



**DVVS**

Deutscher Verband  
vermögensberatender Steuerberater e.V.

**KHOLGHI**

FINANZ- & VERMÖGENSPLANUNG

**Produktprüfung**

**Altersvorsorgeprodukte**

## Bijan Kholghi



# Finanzcoach.org



- 38 Jahre alt
- Seit 16 Jahren selbständig als Berater & Coach
- **Qualifikationen / Zulassungen**
  - Certified Financial Planner (CFP)
  - European Financial Advisor (EFA)
  - IHK Honorar-Finanzanlagenberater §34 h GewO
  - Finanzökonom (ebs)
  - Finanzfachwirt (FH)
  - DIN ISO 22222 Zertifiziert
  - Versicherungsfachmann (BWV)
  - Systemischer Coach (MEIHEI)

## IHK Statistik

Der Dachverband der IHKs die DIHK veröffentlicht quartalsweise eine Statistik, wie viele Berater aktuell im Vermittlerregister gelistet sind. Die Statistik für Deutschland sieht wie folgt aus:

Stand: Juli 2018

### Provision

 37.593

Finanzanlagenvermittler (§34f)

99,51%

### Honorar

 185

Honorar-Finanzanlagenberater  
(§34h)

0,49%

Onlineberatung seit über 10 Jahren



## Themenfelder Produktprüfung Altersvorsorge

Anlageform

Vertragsbedingungen / Bonität

Produktkosten

Produktgattung

steuerliche Prüfung

Ziele / Wünsche / Risikobereitschaft des  
Klienten

## Themenfelder Produktprüfung Altersvorsorge

# Checklisten

<https://rürup-renten-vergleich.de/intern/checkliste>

## Themenfelder Produktprüfung Altersvorsorge

Anlageform

Vertragsbedingungen / Bonität

Produktkosten

Produktgattung

steuerliche Prüfung

Ziele / Wünsche / Risikobereitschaft des  
Klienten

# Ziele / Wünsche / Risikobereitschaft des Klienten

- Rente oder Kapital
- Vererbbarkeit
- Sicherheitsbedürfnis
- Renditeerwartung
- Vorsorgebedarf
- Motiv (Steuern sparen, Vorsorge aufbessern, etc.)
- etc.

## Themenfelder Produktprüfung Altersvorsorge

Anlageform

Vertragsbedingungen / Bonität

Produktkosten

Produktgattung

steuerliche Prüfung

Ziele / Wünsche / Risikobereitschaft des  
Klienten

## Schicht 3 - ungeförderte Produkte

Private Lebens-/Rentenvers., Fondssparen, Immobilien, etc.

## Schicht 1+2

staatlich-/steuerlich geförderte Produkte

Basisrente, Riester Rente, Betriebliche AV, etc.

Berufsleben

z.B. 42% Steuersatz



Rente

z.B. 25% Steuersatz

<https://rürup-renten-vergleich.de/ruerup-rente-oder-private-rente>

Vermögensstrategie berücksichtigen  
Machen staatlich-/steuerlich geförderte Produkte Sinn?

**- contra**



- hohe Einnahmen aus Immobilien
- hohe Betriebsrenten
- hohe gesetzliche Rente
- hohe Rente aus Versorgungswerk

**+ pro**



- + Bargeld, Bankeinlagen
- + liquides Vermögen
- + Fonds, Aktien, Anleihen
- + etc.

...so lange Kapitalerträge pauschal besteuert bleiben.

## Rentabilitätsrechnungen aus der Praxis

Beispiel Basisrente,  
Höchststeuersätze im Berufsleben

Beispiel 1 – Grenzsteuersatz im Alter 30%

Break Even bei 76. bis 78. Lebensjahr

Beispiel 2 – Höchststeuersatz im Alter

Break Even bei 82. bis 89. Lebensjahr

## Themenfelder Produktprüfung Altersvorsorge

Anlageform

Vertragsbedingungen / Bonität

Produktkosten

Produktgattung

steuerliche Prüfung

Ziele / Wünsche / Risikobereitschaft des  
Klienten

# Produktgattung


- 1.) Prüfen in welche untere Produktgattung Anlageprodukt fällt
- 2.) Kosten des Produktes prüfen (Produktinformationsblatt, Kundeninformationsdokumente prüfen)
- 3.) Weitere Prüfkriterien laut unten stehender Tabelle prüfen

Produktgattungen	Prüfkriterien						
	Kosten	Sicherheit / Bonität	Insolvenzrisiko	Totalverlustrisiko	Sondervermögen	Schwankungen	Verfügbarkeit
Barguthaben auf Bank		prüfen!					täglich
Versicherungsprodukte	2,00%+						1 Monat
Investmentfonds aktiv	1,50%+						2-3 Tage
Investmentfonds passiv (ETFs)	0,50%						sofort
Derivate	2,00%+	prüfen!	ja	ja	nein	prüfen!	prüfen!
Zertifikate	2,00%+	prüfen!	ja	ja	nein	prüfen!	prüfen!
Optionen	2,00%+	prüfen!	ja	ja	nein	prüfen!	prüfen!
Futures, etc.	2,00%+	prüfen!	ja	ja	nein	prüfen!	sofort
Genossenschaftsanteile	1,50%+	prüfen!	ja	ja	nein		2+ Jahre
geschlossene Fonds	10%+		ja	ja	nein		5+ Jahre
unternehmerische Beteiligungen	10%+		ja	ja	nein		5+ Jahre
Aktien		prüfen!	ja	ja	nein		sofort
Anleihen		prüfen!	ja	ja	nein		sofort
Rohstoffe		prüfen!	ja	ja	nein		prüfen!

Irrtümer vorbehalten

# Überwiegend Versicherungsprodukte

## EU Maßnahmen für Verbrauchertransparenz

- 
- 2008 Einführung Produktinformationsblatt (PIB)
  - 2009 EU-Richtlinie MIFID - erstmalige Offenlegung Versicherungsprovisionen durch
  - 2013 AltvVerbG – einheitliche PIBs für zertifizierte AV und Basisrentenverträge
  - 2017 Einführung einer einheitlichen Effektivkostenkennzahl sowie Risikoklassen auf PIB
  - 2018 Einführung Basisinformationsblatt (BIB) für private Anlageprodukte (inkl. Effektivkosten)

- klassische Versicherungsprodukte
- „intelligente“ Versicherungsprodukte
  - Fondsrente Garant, Flex, Garantiefonds
  - Index Renten
  - 2 Topf-, 3 Topf-, 4 Topf dynamische Hybridprodukte
  - Variable Annuities, CPPI
  - Höchststands- und Gewinnsicherungen (Lock in)
  - intelligente Schwankungssteuerungen
  - etc.
- fondsgebundene Versicherungsprodukte

## Produktinformationsblatt (PIB)

- Basisrente (einheitliche Form)
- Riester Rente (einheitliche Form)
- Private Renten
- Fonds (KIID), Beteiligungen (VIB)

## Basisinformationsblatt (BIB)

neu seit 2018 für private

Versicherungsprodukte mit Investmentanlagen

Dieses Informationsblatt ist kein Werbematerial, sondern stellt Ihnen wesentliche Produktinformationen zur Verfügung. Diese sind gesetzlich vorgeschrieben und sollen Ihnen dabei helfen, die Art, die Kosten sowie die möglichen Ertragschancen und Risiken dieses Produkts zu verstehen. Das Informationsblatt soll einen Vergleich mit anderen Produkten ermöglichen. Die Angaben sind nur bei planmäßigem Vertragsverlauf mit den unter „Ihre Daten“ (siehe Seite 2) angegebenen Beitragszahlungen bis zum Beginn der Auszahlungsphase gültig. Die Berechnungen erfolgen mit einer beispielhaften Wertentwicklung.

### › Produktbeschreibung

#### Ansparphase

Die Versicherung hat einen in der Zukunft liegenden Rentenbeginn. Die Beiträge und Überschüsse fließen in das Vertragsguthaben, das sich aus der klassischen Anlage und/oder aus der Fondsanlage zusammensetzt. Sie haben bestimmt, dass 100 % der Beiträge in den von Ihnen gewählten Fonds angelegt werden. Sie können die Aufteilung für künftige Beiträge jederzeit ändern. Dadurch können sich auch die Ertragschancen und Risiken Ihres Vertrags ändern.

#### Auszahlungsphase

Aus dem gesamten vorhandenen Vertragsguthaben bilden wir eine monatliche Rente, die wir Ihnen lebenslang auszahlen. Wir zahlen aus der klassischen Anlage mindestens die garantierte Rente (wenn Sie auch in die klassische Anlage investieren) bzw. aus der Fondsanlage mindestens die Rente, die sich durch den garantierten Rentenfaktor aus dem Fondsguthaben ergibt. Die Überschüsse werden nach Rentenbeginn für eine Bonusrente verwendet (zusätzliche, nicht garantierte Rente).

### › Chancen-Risiko-Klasse

Die Chancen-Risiko-Klasse (CRK) gibt an, wie die Ertragschancen und Risiken dieses Produkts gegenüber anderen steuerlich geförderten Altersvorsorgeprodukten einzuschätzen sind. Für einen Musterkunden hat die unabhängige Produktinformationsstelle Altersvorsorge dieses Produkt für verschiedene Kapitalmarktszenarien über eine vergleichbare Ansparphase von 30 Jahren untersucht und in die CRK 5 eingeteilt. Dabei wurde berücksichtigt, ob dieses Produkt zu Beginn der Auszahlungsphase eine Beitragserhaltungszusage enthält. Riester-Produkte enthalten immer eine Beitragserhaltungszusage.

**CRK 1** Das Produkt bietet eine sichere Anlage durch eine bis zum Beginn der Auszahlungsphase festgelegte garantierte (Mindest-)Verzinsung oder an einen Referenzzins gekoppelte Verzinsung mit niedrigen Ertragschancen. Das unwiderruflich gebildete Kapital nach Abzug der Kosten steigt in der Ansparphase fortwährend an. Der Anbieter gibt eine Beitragserhaltungszusage.

**CRK 2** Das Produkt bietet eine sicherheitsorientierte Anlage mit begrenzten Ertragschancen. Der Anbieter gibt eine Beitragserhaltungszusage.

### › Basisdaten

#### Produkttyp

moderne Rentenversicherung mit flexibler Anlage; mit Garantieabsicherung für die klassische Anlage und garantiertem Rentenfaktor für das Fondsguthaben; CRK-Einstufung gilt für eine Fondsanlage von 51 % bis 100 %

#### Anbieter

ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung a.G.

#### Einmalzahlung

nicht möglich

#### Sonderzahlung

möglich

#### Beitragsänderung

Beitrag kann (unter Auflagen) erhöht, verringert und freigestellt werden; Beitragsänderungen können sich auf die steuerliche Förderung, das Preis-Leistungs-Verhältnis und die Höhe der Leistung auswirken.

#### Auszahlungsform

Altersleistung in Form einer lebenslangen Rente; Rentengarantiezeit 10 Jahre; förderunschädliche Abfindung von Kleinbetragsrenten möglich

### › Steuerliche Förderung

In der Ansparphase können Sie Steuervorteile erhalten. In der Auszahlungsphase müssen Sie die Altersleistung versteuern.

### › Beispielrechnung

Die nachfolgende Tabelle zeigt beispielhafte Wertentwicklungen vor Kosten und die daraus errechneten Gesamtleistungen nach Kosten auf.

Beispielhafte Wertentwicklung pro Jahr	Kapital zu Beginn der Auszahlungsphase	Monatliche Altersleistung
-1,00 %	98.344,10 Euro	391,75 Euro
2,00 %	137.465,79 Euro	547,59 Euro
5,00 %	202.046,06 Euro	804,84 Euro
7,00 %	268.535,42 Euro	1.069,70 Euro

Eine Auszahlung des Kapitals anstelle der Altersleistung ist nicht möglich.

Bei der monatlichen Altersleistung ist die Bonusrente (Überschussverwendung in der Auszahlungsphase) bereits enthalten. Hierfür wurden unternehmensindividuelle Überschüsse angesetzt.

## Risikoeinstufung aus Produktinformationsblatt (PIB)

- 
- CRK 1** Das Produkt bietet eine sichere Anlage durch eine bis zum Beginn der Auszahlungsphase festgelegte garantierte (Mindest-)Verzinsung oder an einen Referenzzins gekoppelte Verzinsung mit niedrigen Ertragschancen. Das unwiderruflich gebildete Kapital nach Abzug der Kosten steigt in der Ansparphase fortwährend an. Der Anbieter gibt eine Beitragserhaltungszusage.
- 
- CRK 2** Das Produkt bietet eine sicherheitsorientierte Anlage mit begrenzten Ertragschancen. Der Anbieter gibt eine Beitragserhaltungszusage.
- 
- CRK 3** Das Produkt bietet eine ausgewogene Anlage mit moderaten Ertragschancen. Gibt der Anbieter keine Beitragserhaltungszusage, so besteht ein moderates Verlustrisiko.
- 
- CRK 4** Das Produkt bietet eine renditeorientierte Anlage mit höheren Ertragschancen. Gibt der Anbieter keine Beitragserhaltungszusage, so besteht ein höheres Verlustrisiko.
- 
- CRK 5** Das Produkt bietet eine chancenorientierte Anlage mit hohen Ertragschancen. Gibt der Anbieter keine Beitragserhaltungszusage, so besteht ein hohes Verlustrisiko.
-

## Beispielrechnung aus Produktinformationsblatt (PIB)

### ➤ Beispielrechnung

Die nachfolgende Tabelle zeigt beispielhafte Wertentwicklungen vor Kosten und die daraus errechneten Gesamtleistungen nach Kosten auf.

<b>Beispielhafte Wertentwicklung pro Jahr</b>	<b>Kapital zu Beginn der Auszahlungsphase</b>	<b>Monatliche Altersleistung</b>
0,00 %	167.359,83 Euro	666,67 Euro
2,00 %	204.184,93 Euro	813,36 Euro
4,00 %	263.322,45 Euro	1.048,93 Euro
5,00 %	301.026,72 Euro	1.199,13 Euro



## Themenfelder Produktprüfung Altersvorsorge

Anlageform

Vertragsbedingungen / Bonität

Produktkosten

Produktgattung

steuerliche Prüfung

Ziele / Wünsche / Risikobereitschaft des  
Klienten

Zertifizierungsnummer

006129

## › Ihre Daten

### Person

Max Muster (geb. 01.01.1981)

### Geplanter Vertragsverlauf

<b>Ihr mtl. Beitrag</b>	<b>Einmalzahlung</b>
300,00 Euro	0,00 Euro

Dynamisierung ab 01.10.2019 in Form einer jährlichen Erhöhung des Beitrages um 3,00 % des Vorjahresbeitrages. Der monatliche Beitrag erhöht sich dadurch bis auf 706,94 Euro.

<b>Vertragsbeginn</b>	<b>Einzahlungsdauer</b>	<b>Beginn der Auszahlungsphase</b>
01.10.2018	30 Jahre	01.10.2048 früh.: 01.01.2043 spät.: 01.10.2066

<b>Eingezahltes Kapital</b>	171.269 Euro
-----------------------------	--------------

<b>Garantiertes Kapital für Verrentung</b>	0,00 Euro
<b>Garantierte mtl. Altersleistung</b>	k.A.*

\* Die Bedingungen für die Verrentung stehen noch nicht fest. Für die Verrentung des Kapitals fallen keine zusätzlichen Abschluss- und Vertriebskosten an. Die Kosten für die Auszahlungsphase finden Sie unter „Einzelne Kosten“.

### Rentenfaktor

\* Der Rentenfaktor steht noch nicht fest.

## › Anbieterwechsel/Kündigung

### Anbieterwechsel

Ein Anbieterwechsel ist ausgeschlossen.

### Kündigung

Bei einer Kündigung erhalten Sie keine Kapitalauszahlung. Statt der Kündigung kann eine Beitragsfreistellung in Betracht kommen.

## › Effektivkosten

3,75 Prozentpunkte

Bei der Berechnung der Effektivkosten wurden für den dargestellten Vertragsverlauf renditemindernde Größen berücksichtigt, die sich auf die Höhe des Kapitals zu Beginn der Auszahlungsphase auswirken. Dies sind insbesondere die Kosten der Ansparphase. Eine beispielhafte Wertentwicklung von 6,00 % wird durch die renditemindernden Größen von 3,75 Prozentpunkten auf eine Effektivrendite von 2,25 % verringert.

## › Einzelne Kosten

Der Anbieter darf vertraglich nur folgende Kosten berechnen:

### Ansparphase

#### Abschluss- und Vertriebskosten

insgesamt	4.275,96 Euro
Prozentsatz Ihrer vereinbarten Beiträge und Zuzahlungen	2,50 %

### Verwaltungskosten

voraussichtl. insg. im ersten vollen Vertragsjahr	332,85 Euro
Prozentsatz des gebildeten Kapitals, jährlich	0,24 % bis 3,48 %
Kapitalkostengruppe 1	max. 0,24 %
Kapitalkostengruppe 2	für Ihr Produkt nicht relevant
Kapitalkostengruppe 3	max. 1,48 %
Kapitalkostengruppe 4	max. 2,48 %
Kapitalkostengruppe 5 (für Ihren Vertrag relevant)	max. 3,48 %
Prozentsatz Ihrer eingezahlten Beiträge	7,60 %
Prozentsatz Ihrer Zuzahlungen	3,50 %
jährlich anfallende Kosten in Euro, während der Beitragszahlungsdauer	18,00 Euro

### Kosten für einzelne Anlässe

Versorgungsausgleich	200,00 Euro
----------------------	-------------

Wichtigste Vergleichskennziffer

## Effektivkosten

alle Vertragskosten  
(Versicherungs- und Fondsebene) in einer  
Kennzahl zusammengefasst.  
Renditeminderung p.a.

# Effektivkosten

sehr günstig

sehr teuer



0,50 - 1,00%

3,00 - 4,50%

Renditeminderung p.a.

- Garantierter Rentenfaktor  
(bei Rentenprodukten)  
je 10.000€ Fondsguthaben
- Kosten bei Zuzahlungen

## Praxisbeispiele

37 J. alte Person  
300€ Monatsbeitrag  
Laufzeit 30 Jahre, bis 67J.  
3% Beitragsdynamik

# Produktgattung / Kosten

	Angebot A	Angebot B	Angebot C
Angebots- berechnung 6%	1.144,27€	1.065,53€	1.169,60€
Rentenfaktor	24,30€	24,30€	24,30€
Garantierrente	keine	keine	295,30€
Effektivkosten	3,75%	0,69%	3,08%
PIB 5%	804,84€	1.253,42€	882,36€

Woran sollten Sie Produkte **nicht** vergleichen?

**keine gesetzlichen  
Vorgaben !!!**

**Renten-  
berechnungen**

<https://rürup-renten-vergleich.de/ruerup-rente-etf#berechnungen>

## Formulierungsbeispiele aus Angeboten

„...ohne Berücksichtigung der Fondskosten (Nettomethode)“

„...mit Berücksichtigung der Fondskosten (Bruttomethode)“

„Die dargestellten Altersrenten basieren auf den derzeitigen aktuellen Rechnungsgrundlagen“

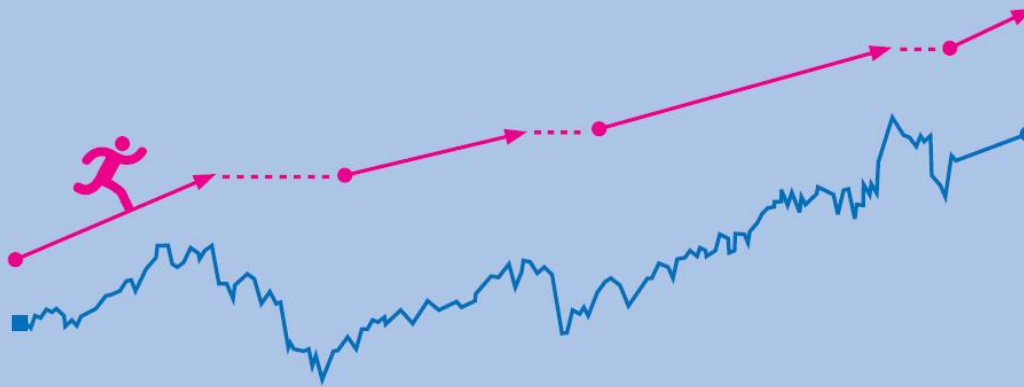
„Die ausgewiesenen Wertentwicklungen der Fondsanteile verstehen sich nach Abzug der Fondskosten. D.h. der Fonds muss zunächst seine Eigenkosten erwirtschaften, um dann die in unserer individuellen Modellrechnung dargestellten Werte zu erzielen.“

„Bei der Berechnung der Überschussrenten wird eine erhöhte laufende Überschussbeteiligung an den Bewertungsreserven berücksichtigt.“

„Die möglichen Leistungsentwicklungen basieren weiterhin auf der Annahme einer gleich bleibenden Wertentwicklung der Fondsanteile sowie einem Überschussanteil (Beteiligung am Kickback) von 0,42 % p.a. des jeweils aktuellen Fondsvermögens und dienen ausschließlich Darstellungszwecken.“

	Modellrechnungen Versicherer	Realistische Renditeerwartung
<b>CRK 1</b>	ca. 3%	1-2%
<b>CRK 2</b>	3%, 6%, 9%	2-3%
<b>CRK 3</b>	3%, 6%, 9%	2-3%
<b>CRK 4</b>	3%, 6%, 9%	3-4%
<b>CRK 5</b>	3%, 6%, 9%	5-9%

## ➤ Gewinne mitnehmen ohne Risiko



- Attraktive Ertragschancen bei steigenden Kursen
- ⋮ Keine Verluste bei fallenden Kursen
- ⊖ DAX®-Entwicklung (2005 - 2017)

# IRREFÜHREND!!!

CRK 1	ca. 3%	1-2%
CRK 2	3%, 6%, 9%	2-3%
CRK 3	3%, 6%, 9%	2-3%
CRK 4	3%, 6%, 9%	3-4%
CRK 5	3%, 6%, 9%	5-9%

## Kostenunterschiede Praxisbeispiel

Honorar-/Nettotarife vs. übliche Tarife

	Nettotarif	Normaltarif
Abschlusskosten	0 €	4.275,96 €
Verwaltungskosten		
fix	18 €	18 €
Prozentsatz Beiträge	2%	7,60%
variable Kosten (Guthaben)	0,36%	0,48%
Kosten in Rente	1,50%	1,50%
interne Fondskosten (TER)	0,16%	1,34%
<b>Effektivkosten</b>	<b>0,69%</b>	<b>3,75%</b>
Kosten bei Zuzahlungen	0,70%	6%
Honorar	690 €	0 €

# Produktkosten

	Nettotarif	Normaltarif
Abschlusskosten	0 €	4.275,96 €
Verwaltungskosten		
fix	540 €	540 €
Prozentsatz Beiträge	3.353,43 €	12.743,03 €
variable Kosten (Guthaben)*	5.400,00 €	7.200,00 €
Kosten in Rente	1,50%	1,50%
interne Fondskosten (TER)*	2.415,00 €	20.100,00 €
<b>Gesamtkosten</b>	<b>11.708,43 €</b>	<b>40.583,03 €</b>
<b>Effektivkosten</b>	<b>0,69%</b>	<b>3,75%</b>
Kosten bei Zuzahlungen	0,70%	6%
Kostendifferenz	28.874,60 €	
Honorarkosten	690 €	
<b>Kostensparnis</b>	<b>28.184,60 €</b>	
*Annahme Durchschnittsguthaben	50.000 €	

## Themenfelder Produktprüfung Altersvorsorge

Anlageform

Vertragsbedingungen / Bonität

Produktkosten

Produktgattung

steuerliche Prüfung

Ziele / Wünsche / Risikobereitschaft des  
Klienten

## Weitere wichtige Vertragsklauseln

- Garantierter Rentenfaktor (bei Rentenprodukten)
- Kosten bei Zuzahlungen
- Zuzahlungen zu alten Vertragskonditionen möglich
- Treuhänderklausel (Aushebelung der garantierten Zusagen über Treuhänder)
- Flexibilität (Beitragsfreistellung, Ablaufverschiebung, etc.)

Bonität des Anbieters prüfen z.B. bei

[www.morgenundmorgen.de](http://www.morgenundmorgen.de)

[www.assekurata.de](http://www.assekurata.de)

Gesellschaftsform des Anbieters prüfen

AG = Aktiengesellschaft

VVaG = Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit

## Themenfelder Produktprüfung Altersvorsorge

Anlageform

Vertragsbedingungen / Bonität

Produktkosten

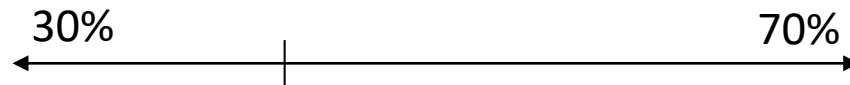
Produktgattung

steuerliche Prüfung

Ziele / Wünsche / Risikobereitschaft des  
Klienten

## Welche Anlageoptionen bietet Produkt

- Wechsel zwischen klassischer und Fondsanlage möglich?



- Anzahl/Qualität aktiver Investmentfonds
- Anzahl/Qualität Indexfonds (ETFs)
- Automatisches Ablaufmanagement
- Automatisches Rebalancing



**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**

**[www.finanzcoach.org](http://www.finanzcoach.org)**

**[info@finanzcoach.org](mailto:info@finanzcoach.org)**

**Tel.: (0521) 448 159 20**

**Disclaimer**

Alle Angaben dieser Präsentation erfolgen ohne Gewähr für die inhaltliche Richtigkeit und Vollständigkeit.

Die Überlassung der Präsentation erfolgt nur für den internen Gebrauch des Empfängers.

Die Präsentation stellt insbesondere keine Anlageberatung dar. Diese muss individuell unter Berücksichtigung der Umstände des Einzelfalls erfolgen.