MEHR TRANSPARENZ, WENIGER KOSTEN?

WAS HAT DAS LEBENSVERSICHERUNGS-REFORMGESETZ GEBRACHT?

ITA Institut für Transparenz GmbH

Autor: Dr. Mark Ortmann
Mitarbeit: Silvia Fiedler, Olga Kitlein, Mike Riskow

DEUTSCHES INSTITUT FÜR ALTERSVORSORGE

INHALTSVERZEICHNIS

1	Einleitung	8
2	Kernpunkte des Lebensversicherungs-Reformgesetzes und Ziele der Untersuchung	10
2.1	Herabsetzung des Rechnungszinses	10
2.2	Neuregelung der Bewertungsreserven	11
2.3	Erhöhung der Beteiligung an Risikoüberschüssen	12
2.4	Einführung einer Ausschüttungssperre	12
2.5	Senkung des Höchstzillmersatzes	12
2.6	Einführung der Effektivkosten	13
2.7	Kostenausweis	14
3	Methodenbeschreibung	15
3.1	Untersuchte Tarife und Vorgehensweise	15
3.2	Stichprobenumfang	17
3.3	Untersuchte Kriterien	19
3.3.1	Garantierte Leistung bei Rentenbeginn	19
3.3.2	Ablaufleistungen mit nicht garantierten Überschüssen bei Rentenbeginn	20
3.3.3	Rückkaufswerte bei Kündigung	20
3.3.4	Kosten einschließlich Effektivkosten	20
3.3.5	Veränderung der Provisionen	22
4	Auswertung	25
4.1	AachenMünchener Lebensversicherung AG	25
4.1.1	Wunschpolice (1KRB) (2014) / Rentenversicherung (1KRB) (2015)	25
4.1.2	RiesterRente STRATEGIE PLUS (1RG)	29
4.1.3	Zusammenfassung	33
4.2	Allianz Lebensversicherungs-AG	34
4.2.1	PrivatRente Klassik (RS2U)	34
4.2.2	RiesterRente Klassik (ARS1U)	38
4.2.3	RiesterRente Invest alpha-Balance (ARF1UGD)	42
4.2.4	Zusammenfassung	45
4.3	ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung a.G.	46
4.3.1	Klassische Rente (RV25)	46
4.3.2	FiskAL – Klassische Riester-Rente (Tarif RV50)	49
4.3.3	ALfonds Riester (FR50)	53
4.3.4	Zusammenfassung	58
4.4	ARAG Lebensversicherungs-AG	59
4.4.1	FoRte 3D Riester (FRABZT12) (2014) / (FRABZ15) (2015) mit klassischer Absicherung	59
4.4.2	FoRte 3D Riester (FRABZT12) (2014) / (FRABZ15) (2015) mit Forte3D Absicherung	63
4.4.3	Zusammenfassung	67
4.5	AXA Lebensversicherung AG	68
4.5.1	Rentenversicherung (AG2) (2014) / (ALVG2) (2015)	68

4.5.2 Relax RiesterRente Chance (ARI2) (2014) / (ALVIR2) (2015) ... 71
4.5.3 Zusammenfassung ... 75
4.6 Barmenia Lebensversicherung a.G. ... 76
4.6.1 PrivatRente Classic ... 76
4.6.2 Barmenia FörderRente Classic ... 79
4.6.3 FörderRente Invest ... 83
4.6.4 Zusammenfassung ... 86
4.7 Basler Lebensversicherungs-AG ... 87
4.7.1 Basler Rente (RRA13) (2014) / (RRA15) (2015) ... 87
4.7.2 Zusammenfassung ... 90
4.8 Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG ... 91
4.8.1 PrivatRente (AR1) ... 91
4.8.2 Zusammenfassung ... 94
4.9 Concordia oeco Lebensversicherungs-AG ... 95
4.9.1 Aufgeschobene Rentenversicherung (RA) ... 95
4.9.2 Förder-Rente (AVR-P) ... 99
4.9.3 Zusammenfassung ... 103
4.10 Continentale Lebensversicherung AG ... 104
4.10.1 Rentenversicherung (R1) ... 104
4.10.2 Fondsgebunde Riester-Rentenversicherung (VR3) ... 107
4.10.3 Zusammenfassung ... 111
4.11 Cosmos Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft ... 112
4.11.1 Klassische Rentenversicherung (R1) ... 112
4.11.2 Klassische Riester-Rentenversicherung (R1-A) ... 115
4.11.3 Fondsgebundene Riester-Rentenversicherung (CFR-A) ... 119
4.11.4 Zusammenfassung ... 123
4.12 Debeka Lebensversicherungsverein a.G. ... 124
4.12.1 Rentenversicherung (A6) ... 124
4.12.2 Riester-Rentenversicherung (F1) ... 128
4.12.3 Zusammenfassung ... 132
4.13 ERGO Lebensversicherung AG ... 133
4.13.1 Aufgeschobene Altersrentenversicherung (REN313001Z) (2014) / (REN315001Z) (2015) ... 133
4.13.2 Riester-Rente Garant (REN313201Z) (2014) / (REN315201Z) (2015) ... 137
4.13.3 Zusammenfassung ... 141
4.14 Europa Lebensversicherung AG ... 142
4.14.1 Rentenversicherung (E-R1) ... 142
4.14.2 Zusammenfassung ... 145
4.15 Generali Lebensversicherung AG ... 146
4.15.1 Generali Riesterrente Fonds ... 146
4.15.2 Zusammenfassung ... 150
4.16 Gothaer Lebensversicherung AG ... 151
4.16.1 Rentenversicherung (RQ100M1) (2014) / RR100M1 (2015) ... 151
4.16.2 ErgänzungsVorsorge – Classic (RRRC1) ... 152
4.16.3 ErgänzungsVorsorge Fonds (RRRF1) ... 156
4.16.4 ErgänzungsVorsorge – ReFlex (RRRF2) ... 161

4.16.5 Zusammenfassung ... 165
4.17 Hannoversche Lebensversicherung AG ... 166
4.17.1 Bausteinrente (R4) ... 166
4.17.2 Riesterrente (AV1) ... 168
4.17.3 Zusammenfassung ... 172
4.18 HanseMerkur Lebensversicherung AG ... 173
4.18.1 Vario Care R ... 173
4.18.2 Riester Care (RA) ... 177
4.18.3 Riester Care Invest (RA) ... 180
4.18.4 Zusammenfassung ... 184
4.19 Helvetia Schweizerische Lebensversicherungs-AG ... 185
4.19.1 Klassik Wachstum (KW2) ... 185
4.19.2 Zusammenfassung ... 189
4.20 HUK24 AG ... 190
4.20.1 Privatrente (RAGT24) ... 190
4.20.2 Riester Rente (RZU24) ... 194
4.20.3 Zusammenfassung ... 197
4.21 IDEAL Lebensversicherung a.G. ... 198
4.21.1 Superia ZukunftsRente (RS106) ... 198
4.21.2 Zusammenfassung ... 201
4.22 IDUNA Vereinigte Lebensversicherung aG für Handwerk, Handel und Gewerbe ... 202
4.22.1 SI Flexible Rente – Comfort ... 202
4.22.2 SI Riester-Rente – Comfort ... 203
4.22.3 Zusammenfassung ... 207
4.23 Inter Lebensversicherung AG ... 208
4.23.1 PrivatRente ® Exklusiv (E03N141) (2014) / (E03N151) (2015) ... 208
4.23.2 Riester Rente® Exklusiv E05N141 (2014) / E05N151 (2015) ... 212
4.23.3 Zusammenfassung ... 215
4.24 InterRisk Lebensversicherungs-AG ... 216
4.24.1 Aufgeschobene Rentenversicherung (ALR1) ... 216
4.24.2 Zusammenfassung ... 219
4.25 Lebensversicherung von 1871 a.G. München ... 220
4.25.1 Rentenversicherung (RT1) ... 220
4.25.2 Zusammenfassung ... 223
4.26 LVM Lebensversicherungs-AG ... 224
4.26.1 Rentenversicherung (R1BG) ... 224
4.26.2 Riester Rente (R3kG) ... 227
4.26.3 Zusammenfassung ... 231
4.27 MÜNCHENER VEREIN Lebensversicherung a.G. ... 232
4.27.1 Aufgeschobene Rente (67Q) (2014) / (67Z) (2015) ... 232
4.27.2 Zusammenfassung ... 235
4.28 myLife Lebensversicherung AG ... 236
4.28.1 Netto-Fonds-Rente (FGNK+) 100% Sparbeitragsanteil im Deckungskapital ... 236
4.28.2 Netto-Riester-Fonds-Rente (AVHK) ... 238
4.28.3 Zusammenfassung ... 240

4.29 Neue Bayerische Beamten Lebensversicherung a.G. („die Bayerische“) ... 241
4.29.1 Privatrente FLEXIBEL (13863) (2014) / (15863) (2015) ... 241
4.29.2 Riesterrente Zukunft (FRVAVG) ... 242
4.29.3 Zusammenfassung ... 246
4.30 Nürnberger Lebensversicherung AG ... 247
4.30.1 PrivatRente (NR2701) (2014) / (NR2801) (2015) ... 247
4.30.2 Zusammenfassung ... 250
4.31 NÜRNBERGER Beamten Lebensversicherung AG ... 251
4.31.1 PrivatRente (NBR2701) (2014) / (NBR2801) (2015) ... 251
4.31.2 Zusammenfassung ... 254
4.32 SAARLAND Lebensversicherung AG ... 255
4.32.1 Rentenversicherung (AR1) ... 255
4.32.2 Zusammenfassung ... 258
4.33 SV SparkassenVersicherung Lebensversicherung AG ... 259
4.33.1 Rentenversicherung (ARG) ... 259
4.33.2 Riester Rente (AV-ARDG-L) ... 262
4.33.3 Zusammenfassung ... 266
4.34 Stuttgarter Lebensversicherung a.G. ... 267
4.34.1 FlexRente classic (T33 oG) ... 267
4.34.2 RiesterRente classic (T35) ... 271
4.34.3 RiesterRente performance-safe (T85) ... 275
4.34.4 Zusammenfassung ... 280
4.35 Süddeutsche Lebensversicherung a.G. ... 281
4.35.1 Rentenversicherung (T5) ... 281
4.35.2 Zusammenfassung ... 284
4.36 Swiss Life AG – Niederlassung für Deutschland ... 285
4.36.1 Ansparrente (810) ... 285
4.36.2 Zusammenfassung ... 288
4.37 uniVersa Lebensversicherung a.G. ... 289
4.37.1 AktivRENTE (7341) (2014) / (7351) (2015) ... 289
4.37.2 ZuschussRente (7335) (2014) / (7345) (2015) ... 291
4.37.3 ZuschussRente topinvest (7339) (2014) / (7349) (2015) ... 295
4.37.4 Zusammenfassung ... 298
4.38 VOLKSWOHL BUND Lebensversicherung a.G. ... 299
4.38.1 Rentenversicherung (SR) ... 299
4.38.2 Riester-Rente (ASR) ... 302
4.38.3 Fondsgebundene Riester-Rente (AWR) ... 306
4.38.4 Zusammenfassung ... 310
4.39 Württembergische Lebensversicherung AG ... 311
4.39.1 Klassische Rentenversicherung (AR) ... 311
4.39.2 Klassische RiesterRente Plus (Tarif RR+) ... 314
4.39.3 Genius RiesterRente Plus (FRRH+) ... 318
4.39.4 Zusammenfassung ... 322
4.40 WWK Lebensversicherung a.G. ... 323
4.40.1 WWK Rente classic (KVA05 NT) (2014) / (KVA06 NT) (2015) ... 323
4.40.2 Zusammenfassung ... 325

4.41 Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung AG 326
4.41.1 5 Sterne AnsparRente 326
4.41.2 Förder Renteinvest 329
4.41.3 Zusammenfassung 332
5 Gesamtauswertung 333
5.1 Veränderung der garantierten Ablaufleistungen 333
5.2 Veränderung der Ablaufleistungen mit Überschüssen 339
5.3 Veränderung der Rückkaufswerte 342
5.4 Veränderung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten und Provisionen 347
5.5 Effektivkosten 350
5.5.1 Unterschiedliche Berechnungsmethoden 350
5.5.2 Veränderung der Effektivkosten 356
6 Zusammenfassung und Ausblick 362
7 Abbildungs-, Tabellen- und Formelverzeichnis 364
7.1 Abbildungen 364
7.2 Tabellen 365
7.3 Formeln 381
8 Abkürzungsverzeichnis 382
9 Literaturverzeichnis 386

1 EINLEITUNG

Am 6.8.2014 wurde das Gesetz zur Absicherung stabiler und fairer Leistungen für Lebensversicherte (Lebensversicherungs-Reformgesetz – LVRG) im Bundesgesetzblatt verkündet.[1] Mit dem Gesetz sollen die gesetzlichen Vorgaben „an die Risiken eines lang anhaltenden Niedrigzinsumfelds … hinreichend angepasst" werden.[2] Das Vermögen der Lebensversicherer werde mittel- und langfristig benötigt, um die Garantien der Versicherten zu erfüllen. Kurzfristige Mittelabflüsse sollten unterbunden werden. Solche Mittelabflüsse könnten sich vor allem ergeben

- „durch zu hohe Ausschüttungen an Aktionäre,
- durch hohe Kosten in den Versicherungsunternehmen oder
- durch eine ökonomisch inadäquate Bemessung der Überschussbeteiligung zugunsten eines kleinen Teils der ausscheidenden Versicherungsnehmer, aber zu Lasten der Mehrheit der verbleibenden Versicherungsnehmer".[3]

Um die aufgeführten Mittelabflüsse einzudämmen, wurden diverse Maßnahmen beschlossen, die zum Teil überraschend waren. Planmäßig wurde der Rechnungszins für Neuverträge ab 2015 von 1,75 auf 1,25 Prozent gesenkt – angesichts der niedrigen Zinsen in Europa eine notwendige Maßnahme, um zu hohe neue Garantieversprechen zu verhindern. Erwartet worden war auch eine Neuregelung der Bewertungsreserven. Die Beteiligung der Kunden an den Bewertungsreserven auf festverzinsliche Wertpapiere wurde begrenzt. Seit dem 7. August 2014 dürfen Lebensversicherer nur noch die Hälfte derjenigen Bewertungsreserven auszahlen, die den sogenannten Sicherungsbedarf übersteigen. Die Beteiligung der Kunden an den Bewertungsreserven von Aktien und Immobilien blieb unverändert. Seit dem 7. August 2014 gilt eine höhere Beteiligung der Kunden an den Risikoüberschüssen. Sie ist von 75 auf 90 Prozent gestiegen.

Überraschend kamen die folgenden Maßnahmen:

Die Ausschüttungssperre für Lebensversicherer. Seit dem 7. August 2014 dürfen Lebensversicherer nur dann Dividenden auszahlen, wenn der Bilanzgewinn einen etwaigen Sicherungsbedarf übersteigt.

Seit dem 1. Januar 2015 gilt ein niedrigerer Höchstzillmersatz. Lebensversicherer dürfen die Abschlusskosten statt bisher in Höhe von 40 Promille nur noch in Höhe von 25 Promille der Beitragssumme in der Bilanz berücksichtigen. Der Gesetzgeber möchte mit dieser Regelung bezwecken, dass die Abschlusskosten sinken[4] und dadurch die Rückkaufswerte im Fall einer Kündigung steigen.

Ebenfalls seit Anfang 2015 müssen Lebensversicherer die Effektivkosten ausweisen. Die Effektivkosten drücken aus, um wie viele Prozentpunkte sich die Rendite durch die Kosten mindert. Diese Regelung ist kurz vor Verabschiedung des Gesetzes aufge-

[1] BGBl. 2014 I, S. 1330.
[2] BT-Drs. 18/1772, S. 1.
[3] BT-Drs. 18/1772, S. 1, Aufzählung eingefügt durch Verf.
[4] BT-Drs. 18/1772, S. 26.

nommen worden. Sie kam als Ersatz für die bis dahin vorgesehene Offenlegung der Vermittlungsprovision. Zeitgleich hat eine weitere Transparenzvorschrift Eingang in das Gesetz gefunden: Bereits seit dem 7. August 2014 müssen Lebensversicherer die laufenden Verwaltungskosten als Teil der übrigen Kosten gesondert ausweisen.

Der Gesetzgeber hat mit den Regelungen des LVRG Ziele verfolgt. Mit der Senkung des Rechnungszinses, der Neuregelung der Bewertungsreserven und der Ausschüttungssperre sollten die Lebensversicherer auch im Interesse der Versicherten stabilisiert werden. Die Herabsetzung des Höchstzillmersatzes und der Ausweis der Effektivkosten dienen vor allem dem Verbraucherschutz. Im Rahmen dieser Untersuchung interessieren vor allem die Folgen für die Kunden. Daher untersuchen wir, welche Auswirkungen das LVRG für die Kunden hat. Wie haben sich die garantierten Leistungen, Leistungen mit Überschüssen und Rückkaufswerte verändert? Sind die Kosten tatsächlich gefallen? Wie haben die Versicherer das LVRG umgesetzt? Diese Fragen werden wir in der vorliegenden Untersuchung beantworten.

2 KERNPUNKTE DES LEBENSVERSICHERUNGS-REFORMGESETZES UND ZIELE DER UNTERSUCHUNG

Das LVRG wurde zügig verabschiedet. Vom Referentenentwurf am 26. Mai 2014 bis zur Annahme des Gesetzentwurfs[5] durch den Deutschen Bundestag am 4. Juli 2014[6] und der Beschlussfassung des Bundesrats am 11. Juli 2014[7] vergingen keine sieben Wochen. Im Folgenden beschreiben wir, welche wesentlichen Maßnahmen im LVRG geregelt wurden. Daraus ergeben sich die Forschungsfragen, die wir mit dieser Untersuchung beantworten möchten. Die meisten Maßnahmen gelten seit dem 7. August 2014.[8] Einige Maßnahmen gelten erst seit dem 1. Januar 2015.[9]

2.1 Herabsetzung des Rechnungszinses

Bei allen klassischen Renten- und Lebensversicherungen, die seit dem 1. Januar 2015 abgeschlossen werden, gilt: Die Deckungsrückstellungen dürfen nur noch mit einem Rechnungszins in Höhe von höchstens 1,25 Prozent statt bisher 1,75 Prozent berechnet werden.[10] Faktisch dürfen Lebensversicherer ihren Kunden seit Beginn des Jahres 2015 nur noch einen Zins von 1,25 Prozent auf das angesparte Guthaben abzüglich Kosten garantieren. Für Verträge, die vor 2015 abgeschlossen wurden, bleibt der bei Vertragsbeginn vereinbarte Garantiezins unverändert.

Für die vorliegende Untersuchung bedeutet das, dass die garantierten Leistungen der Tarife 2015 bei unveränderten weiteren Bedingungen niedriger als die garantierten Leistungen der Tarife 2014 sein sollten. Dieser Effekt kann aber ausgeglichen werden durch andere Maßnahmen. Insbesondere könnten niedrigere oder anders verteilte Kosten dazu führen, dass die garantierten Leistungen und Rückkaufswerte im Jahr 2015 höher sind als im Jahr 2014, denn der Garantiezins wird auf das Guthaben abzüglich der Kosten gutgeschrieben. Für die Kunden ist von Bedeutung, ob und wie sich die garantierten Leistungen durch das LVRG verändert haben. Daraus ergibt sich folgende Forschungsfrage:

- **Wie haben sich die garantierten Leistungen und Rückkaufswerte durch das LVRG geändert?**

[5] BT-Drs. 18/1772 in der Ausschussfassung BT-Drs. 18/2016.
[6] BT-Plenarprotokoll 18/47, S. 4400.
[7] BR-Drs. 290/14 (B).
[8] Das ist der Tag nach der Verkündung des LVRG, Art. 10 Satz 2 LVRG und BGBl. I 2014, S. 1330 vom 6. August 2014.
[9] Dabei handelt es sich um die Senkung des Höchstrechnungszinses und des Höchstzillmersatzes sowie um die Angabe der Effektivkosten, Art. 10 Satz 1 LVRG.
[10] § 2 Abs. 1 DeckRV, Art. 4 Nr. 1 LVRG.

2.2 Neuregelung der Bewertungsreserven

Erwartungsgemäß wurde im LVRG neu geregelt, wie Versicherungsnehmer an Bewertungsreserven beteiligt werden. Bewertungsreserven entstehen, wenn der tatsächliche Wert einer Kapitalanlage größer ist als deren Bilanzwert.[11] Wenn Versicherungsnehmer eine Lebensversicherung beenden, müssen sie grundsätzlich zur Hälfte an diesen Bewertungsreserven beteiligt werden.[12] Das gilt, wenn der Vertrag regulär endet, aber auch wenn der Kunde kündigt. Da die Marktzinsen in den letzten Jahren stark gefallen sind, sind bei den Lebensversicherern hohe Bewertungsreserven auf festverzinsliche Anleihen entstanden. Versicherer halten Anleihen in der Regel bis zum Fälligkeitstag, um mit dem Nominalzins ihre Garantien zu sichern. Wenn Anleihen aber bis zum Fälligkeitstag gehalten werden, lösen sich die Bewertungsreserven von selbst wieder auf, denn Anleihen werden in der Regel zu 100 Prozent zurückgezahlt. Die hälftige Beteiligung der Versicherungsnehmer an den Bewertungsreserven aus festverzinslichen Wertpapieren hat teilweise dazu geführt, dass Versicherer hochverzinste Anleihen verkaufen mussten, um ausscheidende Kunden an den – eigentlich sich selbst auflösenden – Bewertungsreserven zu beteiligen. Da neue Anleihen einen deutlich niedrigeren Zinssatz aufweisen, haben ausscheidende Versicherungsnehmer überproportional zulasten der im Kollektiv verbleibenden Versicherungsnehmer von dieser Regelung profitiert.[13]

Als Folge gilt die uneingeschränkte hälftige Beteiligung der Versicherungsnehmer an Bewertungsreserven nur weiter für Aktien und Immobilien. Für festverzinsliche Wertpapiere gilt seit dem 7. August 2014 eine andere Regelung. Bewertungsreserven aus festverzinslichen Wertpapieren dürfen nur noch zugeteilt werden, wenn sie einen etwaigen Sicherungsbedarf überschreiten.[14] Damit sollen die Interessen der im Kollektiv verbleibenden und der vorzeitig ausscheidenden Versicherten wieder ausgeglichen werden, wie vom Bundesverfassungsgericht[15] angeordnet.[16] Angesichts der stark gesunkenen Marktzinsen ist davon auszugehen, dass viele Lebensversicherer einen Sicherungsbedarf haben. Als Folge dürfte die Gesamtverzinsung, in der ein Anteil an den Bewertungsreserven enthalten ist, bei vielen Lebensversicherern gesunken sein. Der Anteil an den Bewertungsreserven macht aber nur einen Teil der Überschussbeteiligung aus. Die dauerhaft niedrigen Zinsen führen zu geringeren Kapitalanlageergebnissen. Daran werden Versicherte beteiligt, indem Lebensversicherer die Überschussbeteiligung senken. Für Kunden ist es interessant zu erfahren, in welchem Umfang die Überschussbeteiligung gesunken ist.

[11] Beispiel 1: Eine Aktie wurde vor drei Jahren für 100 Euro gekauft und steht mit diesem Wert in der Bilanz. Zum aktuellen Bilanzierungsstichtag hat die Aktie einen Wert von 110 Euro. Da die Aktie unverändert mit 100 Euro in der Bilanz stehen bleibt, ist eine Bewertungsreserve in Höhe von 10 Euro entstanden. Ohne die Regelung in § 153 Abs. 3 VVG würde der Versicherungsnehmer erst an dieser Bewertungsreserve beteiligt werden, wenn der Lebensversicherer die Aktie verkauft und einen Gewinn in Höhe von 10 Euro erlöst. Beispiel 2: Auch bei festverzinslichen Wertpapieren können Bewertungsreserven entstehen. Wenn der Versicherer vor drei Jahren eine Anleihe mit drei Prozent jährlicher Verzinsung zum Kurs von 100 Prozent gekauft hat, steht die Anleihe mit diesem Wert in der Bilanz. Wenn die Marktzinsen gefallen sind, zum Beispiel auf ein Prozent, ist der Kurs der Anleihe mit dem Zinssatz von drei Prozent gestiegen, zum Beispiel auf 120 Prozent. Die Differenz führt zu einer Bewertungsreserve.

[12] § 153 Abs. 3 VVG.

[13] BT-Drs. 18/1772, S. 20, 22.

[14] § 56 Abs. 3 VAG, Art. 1 Nr. 3 LVRG. Der Sicherungsbedarf ist in § 56a Abs. 4 VAG definiert.

[15] Bundesverfassungsgericht (2005), 1 BvR 80/95 vom 26.7.2005, insbes. Absatz-Nr. 95, 82.

[16] BT-Drs. 18/1772, S. 22.

- **Wie haben sich die einmaligen Auszahlungen mit Überschüssen vom Jahr 2014 auf das Jahr 2015 geändert?**

2.3 Erhöhung der Beteiligung an Risikoüberschüssen

Lebensversicherer beteiligen ihre Versicherungsnehmer an den Überschüssen aus dem Kapitalanlage-, dem Risiko- und dem sonstigen Ergebnis. Bisher wurden Versicherungsnehmer zu 75 Prozent am Risikoergebnis beteiligt. Dieser Satz wurde jetzt auf 90 Prozent angehoben.[17] Die Folge sollte sein, dass die Risikoüberschüsse insbesondere bei Produkten mit Risikoschutz steigen. Allerdings wurde den Versicherern gleichzeitig erleichtert, andere Ergebnisquellen als die Kapitalanlageerträge heranzuziehen, um die Garantien zu finanzieren. Wenn die anzurechnenden Kapitalerträge nicht ausreichen, um die Garantien zu finanzieren, können Versicherer das Risiko- und das übrige Ergebnis ohne weiteres heranziehen.[18] Andererseits bleibt es dabei, dass ein negatives Risiko- und ein negatives übriges Ergebnis, insbesondere Kostenergebnis, nicht mit anderen Ergebnisquellen verrechnet werden darf;[19] die Unternehmen müssen solche negativen Ergebnisse selbst ausgleichen. Daher ist es fraglich, ob die neue Regelung am Ende zu einer höheren Überschussbeteiligung bei den Versicherten führt oder ob das Gegenteil eintritt. Wir beschränken die Untersuchung auf Ablaufleistungen mit Überschüssen, die wir schon im Rahmen der vorangehenden Forschungsfrage untersuchen.

2.4 Einführung einer Ausschüttungssperre

Neu geregelt wurde, dass ein Bilanzgewinn nur dann an Aktionäre ausgeschüttet werden darf, wenn er einen etwaigen Sicherungsbedarf überschreitet.[20] Dadurch werden zu hohe Auszahlungen an die Aktionäre unterbunden und die Kapitalbasis erhalten. Außerdem tragen dadurch Versicherungsnehmer und Aktionäre gleichermaßen dazu bei, die Garantien der im Kollektiv verbleibenden Versicherten zu sichern: Solange ein Sicherungsbedarf besteht, werden Versicherungsnehmer eingeschränkt an Bewertungsreserven beteiligt und Aktionäre erhalten keine Dividende.[21] Die Ausschüttungssperre kann sich wie die Beteiligung an den Bewertungsreserven im Rahmen der Überschussbeteiligung auswirken.

2.5 Senkung des Höchstzillmersatzes

Seit dem 1. Januar 2015 gilt ein niedrigerer Höchstzillmersatz von nun 25 Promille der Beitragssumme anstatt von bisher 40 Promille. Damit dürfen die Lebensversicherer weniger Abschlusskosten in den ersten Jahren in der Bilanz berücksichtigen. Weil der Rechnungszins in den letzten 19 Jahren gesunken ist, seien „die Versichertenbestände dadurch zu stark mit Abschlusskosten belastet".[22] Mit dieser Maßnahme möchte der Gesetzgeber Druck auf die Lebensversicherer ausüben, die Abschlusskosten

[17] § 4 Abs. 4 Satz 1 MindZV, Art. 6 Nr. 4 Buchstabe e Doppelbuchstabe aa LVRG.
[18] BT-Drs. 18/1772, S. 28.
[19] BT-Drs. 18/1772, S. 28.
[20] § 56a Abs. 2 Satz 3 VAG, Art. 1 Nr. 3 LVRG. Der Sicherungsbedarf ist in § 56a Abs. 4 VAG definiert.
[21] BT-Drs. 18/1772, S. 22.
[22] BT-Drs. 18/1772, S. 26.

zu senken.[23] Diese Regelung hat Versicherern und Vertrieben sicher am meisten Kopfzerbrechen bereitet. Vor allem aus den Abschlusskosten finanziert der Versicherer Abschlussprovisionen, die Vermittler als Einmalzahlung für die Vermittlung eines Vertrags erhalten. Kaum ein Vermittler verzichtet gern darauf. Senkt ein Versicherer die Abschlussprovision, während andere Versicherer in unveränderter Höhe weiterzahlen, könnte der Versicherer mit gesenkter Abschlussprovision weniger Neugeschäft bekommen. Zwar sollten insbesondere Versicherungsmakler das für den Kunden optimale Angebot empfehlen, was grundsätzlich für Tarife mit gesenkten Provisionen sprechen würden, aber da viele Vermittler einen Rückgang des Neugeschäfts spüren, könnten sich die Tarife mit gesenkten Abschlussprovisionen nicht durchsetzen. Wenn Versicherer aber die Abschlusskosten unverändert ließen, würde der Zweck der Regelung verfehlt. Vor diesem Hintergrund ist es interessant zu erfahren, ob und wie die Versicherer die Kosten und Provisionen angepasst haben. Daraus ergeben sich folgende Forschungsfragen:

- **Wurden die einmaligen Abschlusskosten gesenkt?**
- **Hat sich das auf die Rückkaufswerte ausgewirkt?**
- **Wurden die Provisionen gesenkt?**

2.6 Einführung der Effektivkosten

Seit dem 1. Januar 2015 müssen Lebensversicherer die Effektivkosten ausweisen. Die Effektivkosten drücken aus, um wie viele Prozentpunkte sich die Rendite durch die Kosten bis zum Beginn der Auszahlungsphase mindert.[24] Die Effektivkosten sollten eigentlich mit einem neuen Produktinformationsblatt für zertifizierte Altersvorsorge- und Basisrentenverträge eingeführt werden.[25] Das genaue Berechnungsverfahren soll durch eine noch zu gründende Produktinformationsstelle Altersvorsorge[26] festgelegt werden. Der verbindliche Ausweis der Effektivkosten wurde erst kurz vor Verabschiedung des LVRG aufgenommen. Er kam als Ersatz für eine andere Regelung hinein, die gestrichen wurde: Vermittler sollten ursprünglich ihre Provisionen offenlegen.[27] Da weder Gesetzgeber noch BaFin Hinweise zur Berechnung der Effektivkosten gegeben haben und einige Fragen zur Berechnung offen geblieben sind,[28] ist davon auszugehen, dass die Anbieter die Effektivkosten durchaus unterschiedlich berechnen. Das würde einen Vergleich der Effektivkosten erschweren. Daher wollen wir in dieser Untersuchung analysieren, ob die Effektivkosten, die Anbieter ausweisen, von Effektivkosten abweichen, die mit einer einheitlichen Methode berechnet werden. Außerdem wollen wir wissen, ob die Effektivkosten von 2014 auf 2015 gesunken, gestiegen oder unverändert geblieben sind, denn die Effektivkosten erlauben einen Vergleich der Gesamtkosten eines Vertrags, wenn man mit derselben Methode rechnet. Folgende Forschungsfragen wollen wir beantworten:

[23] BT-Drs. 18/1772, S. 26.
[24] § 2 Abs. 1 Nr. 9 VVG-InfoV, Art. 9 Nr. 1 Buchstabe c) LVRG.
[25] Vgl. § 6 Abs. 1 Nr. 3 Altersvorsorge-Produktinformationsblattverordnung – AltvPIBV, Referentenentwurf vom 05.06.2014.
[26] Vgl. § 3a AltZertG.
[27] Art. 2 Nr. 2 LVRG in der Fassung der BT-Drs. 18/1772.
[28] Zu einzelnen Fragen zur Effektivkostenberechnung: Schwintowski/Ortmann (2014), Die Kostendarstellung nach dem Lebensversicherungs-Reformgesetz, VersR 2014, S. 1401, 1404 ff.

- **Haben sich die Effektivkosten im Vergleich zu 2014 verändert?**
- **Sind die ausgewiesenen Effektivkosten vergleichbar?**
- **Entsprechen die ausgewiesenen Effektivkosten den mit einer vorgegebenen Methode berechneten Effektivkosten?**

2.7 Kostenausweis

Seit dem 7. August 2014 müssen Lebensversicherer die laufenden Verwaltungskosten als Teil der übrigen Kosten gesondert ausweisen.[29] Der jährliche Betrag der Verwaltungskosten ist im Produktinformationsblatt in Euro auszuweisen.[30] Woraus der verbleibende Teil der übrigen Kosten besteht, bleibt offen. Denkbar ist, dass sich die übrigen Kosten unterteilen in laufende Abschlusskosten und laufende Verwaltungskosten.[31] Wir wollen untersuchen, ob die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden und gegebenenfalls dafür laufende Abschlusskosten eingeführt worden sind. Außerdem stellt sich die Frage, ob die gesamten Kosten gesunken sind. Diese Forschungsfragen haben wir zuvor bereits formuliert.

[29] § 2 Abs. 1 Nr. 1, 3. Halbsatz VVG-InfoV, Art. 9 Nr. 1 Buchstabe a) LVRG.
[30] Vgl. § 4 Abs. 4 VVG-InfoV.
[31] Vgl. Schwintowski/Ortmann (2014), VersR 2014, S. 1401, 1402 – 1404.

3 METHODENBESCHREIBUNG

3.1 Untersuchte Tarife und Vorgehensweise

Die Auswirkungen des LVRG zeigen sich am deutlichsten bei klassischen Tarifen. Daher werden wir in erster Linie klassische Rentenversicherungen in der dritten Schicht untersuchen. Stichprobenartige Untersuchungen haben gezeigt, dass eine Analyse von anderen Tarifen, zum Beispiel Hybridprodukten, keine wesentlich anderen Erkenntnisse liefern. Dennoch untersuchen wir zusätzlich Riester-Rentenversicherungen. Dadurch beziehen wir auch einige andere Tarife neben den klassischen ein. Außerdem tragen wir der besonderen Bedeutung der Riester-Rente Rechnung.

Wir haben die Anbieter angeschrieben und darum gebeten, uns jeweils ein Angebot auf Basis der Rechnungsgrundlagen von 2014 (Garantiezins 1,75 %, deklarierte Gesamtverzinsung 2014, deklarierte Schlussüberschüsse und Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven 2014) sowie zur Gegenüberstellung ein Angebot desselben Tarifs nach LVRG (2015) zuzusenden. Diese beiden Angebote haben wir angefordert jeweils für einen klassischen Tarif der 3. Schicht und einen klassischen und Hybrid- (o.ä.) Tarif der Riester-Rente.

Folgende Hinweise haben wir gegeben:

	3. Schicht	Riester
Tarifart/-en	rein klassischer Tarif (mit Garantiezins)	rein klassischer Tarif (mit Garantiezins) Hybrid-Tarif (o.ä.)
Berechnungsvorgabe		
Beitrag	100 Euro monatlich	100 Euro monatlich (Eigenbeitrag ohne Zulage) sowie 1 Zulage jährlich á 154 €
Laufzeit	30 Jahre	30 Jahre
Geburtsdatum	01.01.1978 (37 Jahre)	01.01.1978 (37 Jahre)
Versicherungsbeginn	01.01.2015	01.01.2015
Rentenbeginn	01.01.2045 (Alter: 67 Jahre)	01.01.2045 (Alter: 67 Jahre)
Todesfallleistung	mindestens das Deckungskapital	Deckungskapital
Überschusssystem Aufschubzeit	Ansammlung oder ähnliches System	Ansammlung oder ähnliches System
Überschusssystem Rentenbezug	Bonus (also keine Formen von Gewinnrente)	Bonus (also keine Formen von Gewinnrente)
Rentengarantiezeit	5 Jahre	5 Jahre

	3. Schicht	Riester
Besonderheiten	./.	Bitte teilen Sie uns mit, wie Sie die Zulage berechnen (Wann werden Zulagen berücksichtigt? Berücksichtigen Sie auch die letzte Zulage?)

Tabelle 1: Definition der Berechnungsvorgaben

Für alle Angebote galt:

- Die Angebote sollten das Produktinformationsblatt enthalten.
- Die Angebote sollten die VVG-Info enthalten.
- Die Angebote sollten alle Modellrechnungen inkl. Rückkaufswerttabellen enthalten.
- Keine Rabattierungen, keine Zusatzversicherungen.

Außerdem haben wir folgende Fragen zu den Provisionen gestellt:

Haben Sie zum 01.01.2015 Provisionen gesenkt, erhöht oder unverändert gelassen? Falls Sie die Provisionen gesenkt oder erhöht haben: Um wie viel Prozentpunkte im Durchschnitt?

Gibt es dabei Unterschiede zwischen den Vertriebswegen (Ausschließlichkeit, Makler, Banken, Großvertriebe/Pools)? Wenn ja, welche?

Wurde der Haftungszeitraum für diskontiert ausgezahlte Provisionen verändert, insbesondere verlängert? Wenn ja, wie?

Die Fragen haben wir allgemein gehalten, weil nicht zu erwarten war, dass Unternehmen die Provisionssätze offenlegen. Weil es sich um ein sensibles Thema handelt, haben wir die Unternehmen gefragt, ob wir die Angaben zu den Provisionen in der Studie unter Angabe der Versicherungsgesellschaft wiedergeben dürfen oder nicht. Außerdem haben wir gefragt, ob wir die Angaben zu den Provisionen in der Studie verwenden dürfen, zum Beispiel um Durchschnittswerte zu errechnen, ohne dass die Versicherungsgesellschaft mit den konkreten Zahlen genannt wird.

Nicht alle Anbieter haben uns Unterlagen geschickt. Teilweise haben wir auch Angebote erhalten, die nicht genau den Vorgaben entsprachen. Diese Angebote haben wir nicht berücksichtigt, wenn jeder Vergleich ausgeschlossen erschien, zum Beispiel, wenn die Laufzeit von unseren Vorgaben abwich. In anderen Fällen haben wir die Tarife aufgenommen. Dann weisen wir auf Abweichungen hin. Zum Beispiel weichen teilweise Todesfallschutz oder Rentenart von unseren Vorgaben ab. Wir machen jeweils kenntlich, in welchen Gesamtauswertungen wir diese Tarife berücksichtigen oder nicht. Wenn uns ein Anbieter keine Informationen geschickt hat, haben wir versucht, die Informationen selbst zu recherchieren. Auch dabei konnte es vorkommen, dass die Angebote leicht von den Vorgaben abwichen. Auch dies haben wir kenntlich gemacht.

3.2. Stichprobenumfang

Folgende Anbieter haben wir mit folgenden Tarifen in dieser Untersuchung berücksichtigt.

Anbieter	Tarif
AachenMünchener Lebensversicherung AG	Wunschpolice (1KRB) (2014) / Rentenversicherung (1KRB) (2015) RiesterRente STRATEGIE PLUS (1RG)
Allianz Lebensversicherungs-AG	PrivatRente Klassik (RS2U) RiesterRente Klassik (ARS1U) RiesterRente Invest alpha-Balance (AR-F1UGD)
ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung a.G.	Klassische Rente (RV25) Klassische Riester-Rente (RV50) Fondsgebundene Riester-Rente (FR50)
ARAG Lebensversicherung-AG	FoRte 3D Riester (FRABZT12) (2014) / (FR-ABZ15) (2015) mit klassischer Absicherung FoRte 3D Riester (FRABZT12) (2014) / (FR-ABZ15) (2015) mit Forte3D Absicherung
AXA Lebensversicherung AG	Rentenversicherung (AG2) (2014) / (ALVG2) (2015) Relax RiesterRente Chance (ARI2) (2014) / (ALVIR2) (2015)
Barmenia Lebensversicherung a.G.	PrivatRente Classic FörderRente Classic FörderRente Invest
Basler Lebensversicherungs-AG	Basler Rente (RRA13) (2014) / (RRA15) (2015)
Bayern-Versicherung AG	PrivatRente (AR1)
Concordia oeco Lebensversicherungs-AG	Aufgeschobene Rentenversicherung (RA) Förder-Rente (AVR-P)
Continentale Lebensversicherung AG	Rentenversicherung (R1) Fondsgebunde Riester-Rentenversicherung (VR3)
Cosmos Lebensversicherung-Aktiengesellschaft	Klassische Rentenversicherung (R1) Klassische Riester-Rentenversicherung (R1-A) Fondsgebundene Riester-Rentenversicherung (CFR-A)
Debeka Lebensversicherungsverein a.G.	Rentenversicherung (A6) Riester-Rentenversicherung (F1)
ERGO Lebensversicherung AG	Aufgeschobene Altersrentenversicherung (REN313001Z) (2014) / (REN315001Z) (2015) Riester-Rente Garant (REN313201Z) (2014) / (REN315201Z) (2015)
EUROPA Lebensversicherung AG	Rentenversicherung (E-R1)
Generali Lebensvericherung AG	Generali Riesterrente Fonds

Anbieter	Tarif
Gothaer Lebensversicherung AG	Rentenversicherung (RQ100M1) (2014) / RR100M1 (2015) ErgänzungsVorsorge – Classic (RRRC1) ErgänzungsVorsorge – Fonds (RRRF1) ErgänzungsVorsorge – ReFlex (RRRF2)
Hannoversche Lebensversicherung AG	Bausteinrente (R4) Riesterrente (AV1)
HanseMerkur Lebensversicherung AG	Vario Care (R) Riester Care (RA) Riester Care Invest (RA)
Helvetia Schweizerische Lebens-versicherungs-AG	Klassik Wachstum (KW2)
HUK24 AG	Privatrente (RAGT24) Riester Rente (RZU24)
IDEAL Lebensversicherung a.G.	Superia ZukunftsRente
IDUNA Vereinigte Lebensversicherung aG für Handwerk, Handel und Gewerbe	SI Flexible Rente – Comfort SI Riester-Rente – Comfort
Inter Lebensversicherung AG	PrivatRente ® Exklusiv (E03N141) (2014) / (E03N151) (2015) Riester Rente® Exklusiv (E05N141) (2014) / (E05N151) (2015)
InterRisk Lebensversicherungs-AG	Aufgeschobene Rentenversicherung (ALR1)
Lebensversicherung von 1871 a.G. München	Rentenversicherung (RT1)
LVM Lebensversicherungs-AG	Rentenversicherung (R1BG) Riester Rente (R3kG)
MÜNCHENER VEREIN Lebens-versicherung a.G.	Aufgeschobene Rente (67Q) (2014) / (67Z) (2015)
myLife Lebensversicherung AG	Netto-Fonds-Rente (FGNK+) 100 % Sparbei-tragsanteil im Deckungskapital Netto-Riester-Fonds-Rente (AVHK)
Neue Bayerische Beamten Lebens-versicherung AG („die Bayerische“)	Privatrente FLEXIBEL (13863) (2014) / (15863) (2015) Riesterrente Zukunft (FRVAVG)
NÜRNBERGER Beamten Lebens-versicherung AG	PrivatRente (NBR2701) (2014)/ (NBR2801) (2015)
NÜRNBERGER Lebensversicherung AG	PrivatRente (NR2701) (2014) / (NR2801) (2015)
SAARLAND Lebensversicherung AG	Rentenversicherung (AR1)
Stuttgarter Lebensversicherung a.G.	FlexRente classic (T33 oG) RiesterRente classic (T35) RiesterRente performance-safe (T85)
Süddeutsche Lebensversicherung a.G.	Rentenversicherung (T5)
SV SparkassenVersicherung Lebens-versicherung AG	Rentenversicherung (ARG) Riester Rente (AV-ARDG-L)

Anbieter	Tarif
Swiss Life AG – Niederlassung für Deutschland	Ansparrente (Tarif 810)
uniVersa Lebensversicherung a.G.	AktivRENTE (7341) (2014) / (7351) (2015) ZuschussRente (7335) (2014) / (7345) (2015) ZuschussRente topinvest (7339) (2014) / (7349) (2015)
VOLKSWOHL BUND Lebensversicherung a.G.	Rentenversicherung (SR) Riester-Rente (ASR) Fondsgebundene Riester-Rente (AWR)
Württembergische Lebensversicherung AG	Klassische Rentenversicherung (AR) Klassische RiesterRente Plus (RR+) Genius RiesterRente Plus (FRRH+)
WWK Lebensversicherung a.G.	WWK Rente classic (KVA05 NT) (2014) / (KVA06 NT) (2015)
Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung AG	5 Sterne AnsparRente Förder Renteinvest

Tabelle 2: berücksichtigte Anbieter und Tarife

Insgesamt haben wir 41 Anbieter in die Untersuchung einbezogen. Wir haben 39 klassische Tarife in der dritten Schicht von 39 Anbietern untersucht. Gemessen an den verdienten Bruttobeiträgen[32], beträgt die Marktabdeckung 77 Prozent. Insgesamt haben wir 39 Riester-Tarife von 27 Anbietern untersucht. Gemessen an den verdienten Bruttobeiträgen[33], beträgt die Marktabdeckung 70 Prozent.

3.3 Untersuchte Kriterien

Um die in Abschnitt 2 aufgeworfenen Forschungsfragen zu beantworten, haben wir die folgenden Kriterien untersucht und ausgewertet.

3.3.1 Garantierte Leistung bei Rentenbeginn

Wir untersuchen, welchen Einmal-Betrag in Euro die Versicherer bei Rentenbeginn garantiert auszahlen. Den Tarifen des Jahres 2014 liegt ein Rechnungszins von 1,75 Prozent zugrunde, den Tarifen des Jahres 2015 liegt der neue Rechnungszins von 1,25 Prozent zugrunde. Auch unterschiedliche Kostensysteme können sich auswirken.

[32] BaFin (2013): Statistik der BaFin 2013 – Erstversicherungsunternehmen und Pensionsfonds – , Tabelle 160, S. 123 ff.
[33] BaFin (2013): Statistik der BaFin 2013 – Erstversicherungsunternehmen und Pensionsfonds – , Tabelle 160, S. 123 ff.

3.3.2 Ablaufleistungen mit nicht garantierten Überschüssen bei Rentenbeginn

Wir untersuchen, welchen Einmal-Betrag in Euro die Versicherer bei Rentenbeginn insgesamt, also mit nicht garantierten Überschüssen, auszahlen. In der Regel werden die Überschüsse mit dem System „verzinsliche Ansammlung" gebildet. Wenn ein anderes Überschusssystem zugrunde lag, kennzeichnen wir dies. Die Ablaufleistung mit Überschüssen berechnen die Anbieter auf der Grundlage der jeweiligen deklarierten Gesamtverzinsung des Jahres 2014 beziehungsweise des Jahres 2015. Enthalten sind jeweils die deklarierten Schlussüberschüsse und die Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven. Zu beachten ist, dass die Versicherer ihre deklarierten Gesamtverzinsungen für das Jahr 2015 in der Regel gesenkt haben. Die Daten hierzu entnehmen wir – soweit nicht anders gekennzeichnet – folgender Quelle: ASSEKURATA, Die Überschussbeteiligung in der Lebensversicherung 2015. Deklaration 1.25 – Drahtseilakt zwischen LVRG und Solvency II, Anhang: Deklarationssätze, Beitragsrenditen, Vergangenheitsrenditen und Garantiezinsangaben der Lebensversicherer und Kommentare.

Wenn Tarife vorsehen, dass Teile des Guthabens in Fonds angelegt werden, wurde für diesen Teil in der Regel eine Wertentwicklung von sechs Prozent pro Jahr unterstellt. Einige Anbieter geben eine andere Wertentwicklung zwingend vor. Dann wurde diese berücksichtigt und die Abweichung vermerkt.

3.3.3 Rückkaufswerte bei Kündigung

Wir untersuchen die garantierten Rückkaufswerte, die ein Kunde in Euro ausgezahlt bekommt, wenn er den Vertrag vorzeitig kündigt. Wir stellen die Rückkaufswerte für alle Jahre vom 1. bis zum 29. Jahr dar. Wir stellen ebenfalls die Stornogebühren dar und die garantierten Rückkaufswerte nach Abzug der Stornogebühr. Außerdem erfassen wir für alle Jahre vom 1. bis zum 29. Jahr die Rückkaufswerte mit Überschüssen nach Abzug der Stornogebühr. Teilweise enthalten die Angebote nicht alle Daten. Dann stellen wir nur die verfügbaren Daten dar. Bei einigen Tarifen bezeichnen die Anbieter die Rückkaufswerte anders. Sofern die Daten vergleichbar sind, haben wir sie dargestellt und in die Untersuchung einbezogen.

3.3.4 Kosten einschließlich Effektivkosten

Einmalige Abschluss- und Vertriebskosten: Wir erfassen die im Produktinformationsblatt ausgewiesenen einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten. Das sind diejenigen Kosten, die über einen Zeitraum, der kürzer ist als die Dauer der Beitragszahlung, verstärkt entnommen werden. Diese Kosten werden als Gesamtbetrag in Euro angegeben.[34] Außerdem erfassen wir den Zeitraum, über den diese Kosten entnommen werden, wenn dieser angegeben ist.

Übrige laufende Kosten: Weiterhin stellen wir die gesamten übrigen Kosten dar. Diese Kosten werden im Produktinformationsblatt als jährlicher Eurobetrag angegeben.

[34] § 2 Absatz 1 Nr. 1 und § 4 Abs. 4 VVG-InfoV.

Außerdem vermerken wir die in den übrigen Kosten enthaltenen einkalkulierten laufenden Verwaltungskosten, die seit dem 7. August 2014 gesondert ausgewiesen werden müssen. Da diese Vorgabe schon am Tag nach Inkrafttreten des LVRG wirksam war, konnten die Anbieter diese Vorgabe nicht sofort umsetzen. Die meisten haben sie erst zum 01.01.2015 umgesetzt. Insofern können wir bei den Tarifen des Jahres 2014 in der Regel die laufenden Verwaltungskosten nicht separat darstellen. Bei den Tarifen des Jahres 2015 unterscheiden wir zwischen laufenden Verwaltungs- und den sonstigen übrigen laufenden Kosten, bei denen es sich in aller Regel um laufende Abschlusskosten handeln dürfte.

Weitere laufende Kosten: Teilweise erheben Anbieter weitere laufende Kosten, zum Beispiel in Prozent auf das Deckungskapital oder das Guthaben. Auch diese Kosten führen wir auf.

Effektivkosten: Seit dem 1.1.2015 müssen Anbieter die Effektivkosten ausweisen. Unklar ist, an welcher Stelle die Effektivkosten auszuweisen sind: im Produktinformationsblatt oder in der VVG-Information.[35] Wir führen die von den Anbietern angegebenen Effektivkosten auf. Im Jahr 2014 war diese Angabe freiwillig. Wenn Anbieter die Effektivkosten schon im Jahr 2014 ausgewiesen haben, führen wir auch diese auf. Der Gesetzgeber hat es versäumt, den Anbietern eine genaue Definition vorzugeben, wie die Effektivkosten einheitlich zu berechnen sind. Es ist daher davon auszugehen, dass die Anbieter die Effektivkosten nicht einheitlich berechnen. Aus diesem Grund hat die MORGEN & MORGEN GmbH die Effektivkosten der Tarife 2014 und 2015 mit einer einheitlichen Methode berechnet. Auch diese Ergebnisse stellen wir dar. Folgende Methode hat MORGEN & MORGEN verwendet:

Effektivkosten in der Ansparphase:

$$RIY = Rendite_ohneKosten - Rendite$$

Formel 1: Effektivkosten Ansparphase

wobei

$Rendite = (1+Rendite_m)^{12} - 1$
$Rendite_ohneKosten = (1 + Rendite_ohneKosten_m)^{12} - 1$
Rendite_m bzw. Rendite_ohneKosten_m ergeben sich als Lösung folgender Gleichung:

$$\sum_{i=0}^{12*lz-1} B(i) \cdot (1 + \text{Rendite_m})^{12*lz-i} = \text{GK}(12*lz-1)$$

Formel 2: Rendite_m in der Ansparphase (Privat-Rente)

[35] Dazu Schwintowski/Ortmann (2014), VersR 2014, S. 1401, 1405 f.

beziehungsweise

$$\sum_{i=0}^{12*lz-1} B(i)\cdot(1+\text{Rendite_ohneKosten_m})^{12*lz-i} = \text{GK_ohneKosten}(12*lz-1)$$

Formel 3: Rendite_ohneKosten_m in der Ansparphase (Privat-Rente)

Für Riester-Renten analog:

$$\sum_{i=0}^{12*lz-1} (B(i)+Z(i))\cdot(1+\text{Rendite_m})^{12*lz-i} = \text{GK}(12*lz-1)$$

$$\sum_{i=0}^{12*lz-1} (B(i)+Z(i))\cdot(1+\text{Rendite_ohneKosten_m})^{12*lz-i} = \text{GK_ohneKosten}(12*lz-1)$$

Formel 4: Rendite_m und Rendite_ohneKosten_m in der Ansparphase (Riester-Rente)

3.3.5 Veränderung der Provisionen

Die Auswirkungen der Kostenanpassungen auf die Provisionen können wir nicht ohne Unterstützung der Produktanbieter in Erfahrung bringen. Daher haben wir die Versicherer befragt, ob sie die Vergütungen ihrer Vermittler zum 1.1.2015 angepasst haben. Leider hat kein Anbieter zugestimmt, dass wir die Ergebnisse veröffentlichen oder verwenden können. Dies verwundert, da wir nicht nach konkreten Provisionssätzen gefragt haben, sondern nach Tendenzen. Auch an dieser Stelle lässt die Transparenz der Versicherer zu wünschen übrig. Wir stellen hier eine Courtage-Ampel des Vermittlerpools JungDMS dar. Aus dieser ergeben sich Tendenzen, wie Versicherer die Provisionen anpassen.

LVRG-Courtageampel (Stand 13.04.2015)

Gültig bis zum geplanten LVRG Umsetzungsdatum der Versicherer!

Aktuell keine Anpassung geplant
Moderate Anpassungen der Courtage und/oder Einschränkungen, wie z.B. verlängerte Stornohaftzeiten
Stark reduzierte Konditionen und/oder verlängerte Stornohaftzeiten
Es liegen noch keine Infos der Gesellschaft vor

Versicherer	Referenzprodukt	Geplantes LVRG Umsetzungsdatum mit Anpassungsprognose*
Allianz Lebensversicherungs-AG	private Altersvorsorge	01.06.2015
Allianz Lebensversicherungs-AG	Biometrie	aktuell keine Anpassung geplant
Allianz Lebensversicherungs-AG	bAV (unrabattiert)	01.06.2015
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.	Schicht 3 & bAV	01.07.2015
Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.	Rürup, Riester & BU	aktuell keine Anpassung geplant
ARAG Lebensversicherungs-AG	Standardtarife	01.01.2015
AXA/DBV Lebensversicherung AG	Standardtarife	01.01.2016
Barmenia Lebensversicherung a.G.	Standardtarife	01.07.2015
Basler Lebensversicherungs-AG (inkl. moneymaxx)	Biometrie	aktuell keine Anpassung geplant
Basler Lebensversicherungs-AG (inkl. moneymaxx)	Altersvorsorge	01.01.2015
Canada Life Assurance Europe Limited	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
CARDEA.life	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Concordia Lebensversicherungs-AG	Standardtarife	01.01.2015
Condor Lebensversicherung AG	Standardtarife	01.03.2015
Continentale Lebensversicherung AG	Standardtarife	01.01.2015
Delta Direkt Lebensversicherung AG	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Deutsche Lebensversicherungs-AG	Standardtarife	es liegen noch keine Infos vor
Dialog Lebensversicherungs-AG	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
die Bayerische (ehemals BBV)	Biometrie/EB	aktuell keine Anpassung geplant
die Bayerische (ehemals BBV)	Altersvorsorge	01.04.2015
ERGO Versicherungsgruppe	Standardtarife	01.01.2016
Ergo Direkt Lebensversicherung AG	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Europa Lebensversicherung AG	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Generali Lebensversicherung AG	Standardtarife	01.07.2015
Generali Lebensversicherung AG	EB/Smart Tarife	01.07.2015
Gothaer Lebensversicherung AG	Biometrie/baV/EB	aktuell keine Anpassung geplant
Gothaer Lebensversicherung AG	Altersvorsorge	01.07.2015
Hannoversche Lebensversicherung AG	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
HanseMerkur Lebensversicherung AG	Biometrie	01.07.2015
HanseMerkur Lebensversicherung AG	Altersvorsorge	01.01.2015
HDI Lebensversicherung AG	Altersvorsorge	01.07.2015
HDI Lebensversicherung AG	Biometrie	01.07.2015
Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG	Standardtarife	01.01.2015

Aktuell keine Anpassung geplant
Moderate Anpassungen der Courtage und/oder Einschränkungen wie z.B. verlängerte Stornohaftzeiten
Stark reduzierte Konditionen und/oder verlängerte Stornohaftzeiten
Es liegen noch keine Infos der Gesellschaft vor

Versicherer	Referenzprodukt	Geplantes LVRG Umsetzungsdatum mit Anpassungsprognose*
IDUNA Vereinigte Lebensversicherung a.G.	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Inter Lebensversicherung a.G.	Standardtarife	01.01.2015
InterRisk Lebensversicherungs-AG	Standardtarife	01.01.2015
Lebensversicherung von 1871 a.G.	Standardtarife	01.01.2015
Monuta Versicherungen	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Münchener Verein Lebensversicherung a.G.	Standardtarife	01.07.2015
neue leben Lebensversicherung AG	Standardtarife	01.01.2015
Nürnberger Lebensversicherung AG	Fondstarife/BU	01.01.2015
Nürnberger Lebensversicherung AG	kl. Altersvorsorge	01.01.2015
Nürnberger Lebensversicherung AG	Riester	01.01.2015
PrismaLife AG	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Standard Life Versicherung	Standardtarife	01.07.2015
Stuttgarter Lebensversicherung a.G.	Biometrie	aktuell keine Anpassung geplant
Stuttgarter Lebensversicherung a.G. (JDC)	Altersvorsorge	01.01.2015
Süddeutsche Lebensversicherung a.G.	Standardtarife	es liegen noch keine Infos vor
SwissLife AG, Niederlassung für Deutschland	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
SwissLife Pensionskasse AG	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
uniVersa Lebensversicherung a.G.	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Volkswohl Bund Lebensversicherung a.G.	Altersvorsorge	01.01.2015
Volkswohl Bund Lebensversicherung a.G.	Biometrie	aktuell keine Anpassung geplant
Vorsorge Luxemburg Lebensversicherung S.A.	Standardtarife	es liegen noch keine Infos vor
VPV Lebensversicherungs-AG	Standardtarife	aktuell keine Anpassung geplant
Württembergische Lebensversicherung AG	Standardtarife	01.01.2015
WWK Lebensversicherung a.G.	Klassik/Biometrie/FRV o.G.	01.01.2015
WWK Lebensversicherung a.G.	RLV/IntelliProtect	01.01.2015
Zurich Dt. Herold Lebensversicherung AG	Altersvorsorge	01.07.2015
Zurich Dt. Herold Lebensversicherung AG	Riester/BU	aktuell keine Anpassung geplant
Zurich Life Assurance plc	Risiko-LV	aktuell keine Anpassung geplant

* Zu den genannten Daten gelten neue Regelungen, die noch nicht im Detail bekannt sind. Die neuen Regelungen führen ggf. auch zu einer Änderung der Courtageampel.

Wichtige Hinweise: Diese Tabelle dient nur der vereinfachten Übersicht und basiert auf aktuellen Informationen der Versicherer, die sich noch verändern können. Standardtarife sind Tarife ohne kalkulatorische Besonderheiten. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Maßgeblich für die Provisionsabrechnung sind ausschliesslich die Angaben in der jeweils gültigen Courtageliste.[36]

[36] Jung, DMS & Cie. (2015).

4 AUSWERTUNG

4.1 AachenMünchener Lebensversicherung AG

4.1.1 Wunschpolice (1KRB) (2014) / Rentenversicherung (1KRB) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	143,55 €	120,05 €	-23,50 €	-16,4%
garantierte Ablaufleistung	40.824,00 €	36.998,00 €	-3.826,00 €	-9,4%

Tabelle 3: Garantien – AachenMünchener 1KRB

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentenerhöhung)	209,70 €	182,60 €	-27,10 €	-12,9%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	59.664,00 €	56.294,00 €	-3.370,00 €	-5,7%
Rentengarantiezeit	5	5	./.	./.

Tabelle 4: Ablaufwerte mit Überschüssen – AachenMünchener 1KRB

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	820,73	760,73	60,00	880,06	820,06	60,00	59,33	7,2	59,33	7,8	0,00	0,0
2	1.655,22	1.595,22	60,00	1.771,01	1.711,01	60,00	115,79	7,0	115,79	7,3	0,00	0,0
3	2.504,48	2.444,48	60,00	2.672,85	2.612,85	60,00	168,37	6,7	168,37	6,9	0,00	0,0
4	3.368,07	3.308,07	60,00	3.585,80	3.525,80	60,00	217,73	6,5	217,73	6,6	0,00	0,0
5	4.246,73	4.186,73	60,00	4.510,02	4.450,02	60,00	263,29	6,2	263,29	6,3	0,00	0,0
6	5.422,42	5.362,42	60,00	5.624,61	5.564,61	60,00	202,19	3,7	202,19	3,8	0,00	0,0
7	6.618,60	6.558,60	60,00	6.753,24	6.693,24	60,00	134,64	2,0	134,64	2,1	0,00	0,0
8	7.835,64	7.775,64	60,00	7.895,68	7.835,68	60,00	60,04	0,8	60,04	0,8	0,00	0,0
9	9.074,13	9.014,13	60,00	9.052,42	8.992,42	60,00	-21,71	-0,2	-21,71	-0,2	0,00	0,0
10	10.334,36	10.274,36	60,00	10.223,59	10.163,59	60,00	-110,77	-1,1	-110,77	-1,1	0,00	0,0
11	11.616,74	11.556,74	60,00	11.409,18	11.349,18	60,00	-207,56	-1,8	-207,56	-1,8	0,00	0,0
12	12.921,36	12.861,36	60,00	12.609,62	12.549,62	60,00	-311,74	-2,4	-311,74	-2,4	0,00	0,0
13	14.249,27	14.189,27	60,00	13.824,80	13.764,80	60,00	-424,47	-3,0	-424,47	-3,0	0,00	0,0
14	15.600,42	15.540,42	60,00	15.055,50	14.995,50	60,00	-544,92	-3,5	-544,92	-3,5	0,00	0,0
15	16.975,36	16.915,36	60,00	16.301,52	16.241,52	60,00	-673,84	-4,0	-673,84	-4,0	0,00	0,0
16	18.374,78	18.314,78	60,00	17.563,08	17.503,08	60,00	-811,70	-4,4	-811,70	-4,4	0,00	0,0
17	19.798,89	19.738,89	60,00	18.840,22	18.780,22	60,00	-958,67	-4,8	-958,67	-4,9	0,00	0,0
18	21.248,51	21.188,51	60,00	20.133,86	20.073,86	60,00	-1.114,65	-5,2	-1.114,65	-5,3	0,00	0,0
19	22.723,79	22.663,79	60,00	21.443,36	21.383,36	60,00	-1.280,43	-5,6	-1.280,43	-5,6	0,00	0,0
20	24.225,37	24.165,37	60,00	22.769,63	22.709,63	60,00	-1.455,74	-6,0	-1.455,74	-6,0	0,00	0,0
21	25.753,92	25.693,92	60,00	24.112,68	24.052,68	60,00	-1.641,24	-6,4	-1.641,24	-6,4	0,00	0,0
22	27.309,61	27.249,61	60,00	25.472,64	25.472,64	0,00	-1.836,97	-6,7	-1.776,97	-6,5	-60,00	-100,0
23	28.893,76	28.833,76	60,00	26.849,75	26.849,75	0,00	-2.044,01	-7,1	-1.984,01	-6,9	-60,00	-100,0
24	30.506,29	30.446,29	60,00	28.244,54	28.244,54	0,00	-2.261,75	-7,4	-2.201,75	-7,2	-60,00	-100,0
25	32.148,16	32.148,16	0,00	29.657,25	29.657,25	0,00	-2.490,91	-7,7	-2.490,91	-7,7	0,00	0,0
26	33.820,14	33.820,14	0,00	31.087,95	31.087,95	0,00	-2.732,19	-8,1	-2.732,19	-8,1	0,00	0,0
27	35.523,06	35.523,06	0,00	32.537,02	32.537,02	0,00	-2.986,04	-8,4	-2.986,04	-8,4	0,00	0,0
28	37.257,46	37.257,46	0,00	34.005,01	34.005,01	0,00	-3.252,45	-8,7	-3.252,45	-8,7	0,00	0,0
29	39.024,23	39.024,23	0,00	35.492,25	35.492,25	0,00	-3.531,98	-9,1	-3.531,98	-9,1	0,00	0,0

Tabelle 5: garantierte Rückkaufswerte – AachenMünchener 1KRB

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	760,00	820,00	60,00	7,9
2	1.612,00	1.746,00	134,00	8,3
3	2.494,00	2.702,00	208,00	8,3
4	3.407,00	3.689,00	282,00	8,3
5	4.351,00	4.709,00	358,00	8,2
6	5.611,00	5.940,00	329,00	5,9
7	6.915,00	7.212,00	297,00	4,3
8	8.266,00	8.523,00	257,00	3,1
9	9.664,00	9.879,00	215,00	2,2
10	11.112,00	11.278,00	166,00	1,5
11	12.640,00	12.727,00	87,00	0,7
12	14.234,00	14.225,00	-9,00	-0,1
13	15.898,00	15.774,00	-124,00	-0,8
14	17.636,00	17.376,00	-260,00	-1,5
15	19.454,00	19.032,00	-422,00	-2,2
16	21.359,00	20.747,00	-612,00	-2,9
17	23.358,00	22.520,00	-838,00	-3,6
18	25.459,00	24.356,00	-1.103,00	-4,3
19	27.669,00	26.258,00	1.411,00	-5,1
20	30.000,00	28.228,00	-1.772,00	-5,9
21	32.426,00	30.452,00	-1.974,00	-6,1
22	34.985,00	32.805,00	-2.180,00	-6,2
23	37.690,00	35.298,00	-2.392,00	-6,3
24	40.554,00	37.949,00	-2.605,00	-6,4
25	43.652,00	40.833,00	-2.819,00	-6,5
26	46.598,00	43.666,00	-2.932,00	-6,3
27	49.667,00	46.625,00	-3.042,00	-6,1
28	52.864,00	49.712,00	-3.152,00	-6,0
29	56.194,00	52.933,00	-3.261,00	-5,8

Tabelle 6: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – AachenMünchener 1KRB

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.384,57 €	884,08 €	-500,49 €	-36,2%
Entnahmezeitraum	einmalig	einmalig	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	93,46 €	132,61 €	39,15 €	41,9%
davon Verwaltungskosten jährlich	93,46 €	132,61 €	39,15 €	41,9%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,85%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,98%	0,99%	0,01	1,0%

Tabelle 7: Kosten – AachenMünchener 1KRB

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.384,57 Euro auf 884,08 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 36,2%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 93,46 Euro auf 132,61 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 41,9%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,98% auf 0,99% gestiegen sind (um 1,0%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,85% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.370,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,0% auf 3,66%, also um 8,5%, gesunken. Insbesondere darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 8. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 7,2% höher, dann fallend auf 6,2% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind die Rückkaufswerte dann um 1,1% niedriger als im Vorjahr. Ab dem 9. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Die Stornogebühren wurden bis auf die Jahre 22 bis 24 nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im 1. Jahr um 7,8%, im 5. Jahr um 6,3% höher, und dann im 10. Jahr um 1,1% niedriger gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle

in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinne der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 7,9%, im 5. Jahr um 8,2% und im 10. Jahr um 1,5% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 12. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.1.2 RiesterRente STRATEGIE PLUS (1RG)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	143,42 €	123,47 €	-19,95 €	-13,9%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	40.787,32 €	38.053,13 €	-2.734,19 €	-6,7%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 8: Garantien – AachenMünchener 1RG

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentenerhöhung)				
ohne Zulage	212,40 €	184,70 €	-27,70 €	-13,0%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (k.A.)				
ohne Zulage	60.434,00 €	56.958,00 €	-3.476,00 €	-5,8%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 9: Ablaufwerte mit Überschüssen – AachenMünchener 1RG

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	862,55	762,55	100,00	908,83	808,83	100,00	46,28	5,4	46,28	6,1	0,00	0,0
2	1.740,27	1.640,27	100,00	1.829,18	1.729,18	100,00	88,91	5,1	88,91	5,4	0,00	0,0
3	2.633,53	2.533,53	100,00	2.760,76	2.660,76	100,00	127,23	4,8	127,23	5,0	0,00	0,0
4	3.542,23	3.442,23	100,00	3.704,19	3.604,19	100,00	161,96	4,6	161,96	4,7	0,00	0,0
5	4.466,88	4.366,88	100,00	4.659,36	4.559,36	100,00	192,48	4,3	192,48	4,4	0,00	0,0
6	5.637,44	5.537,44	100,00	5.805,54	5.705,54	100,00	168,10	3,0	168,10	3,0	0,00	0,0
7	6.828,53	6.728,53	100,00	6.966,09	6.866,09	100,00	137,56	2,0	137,56	2,0	0,00	0,0
8	8.040,42	7.940,42	100,00	8.141,01	8.041,01	100,00	100,59	1,3	100,59	1,3	0,00	0,0
9	9.273,60	9.173,60	100,00	9.330,74	9.230,74	100,00	57,14	0,6	57,14	0,6	0,00	0,0
10	10.528,40	10.428,40	100,00	10.535,31	10.435,31	100,00	6,91	0,1	6,91	0,1	0,00	0,0
11	11.804,94	11.704,94	100,00	11.754,87	11.654,87	100,00	-50,07	-0,4	-50,07	-0,4	0,00	0,0
12	13.103,98	13.003,98	100,00	12.989,70	12.889,70	100,00	-114,28	-0,9	-114,28	-0,9	0,00	0,0
13	14.425,72	14.325,72	100,00	14.239,97	14.139,97	100,00	-185,75	-1,3	-185,75	-1,3	0,00	0,0
14	15.770,56	15.670,56	100,00	15.505,84	15.405,84	100,00	-264,72	-1,7	-264,72	-1,7	0,00	0,0
15	17.139,02	17.039,02	100,00	16.787,62	16.687,62	100,00	-351,40	-2,1	-351,40	-2,1	0,00	0,0
16	18.531,40	18.431,40	100,00	18.085,33	17.985,33	100,00	-446,07	-2,4	-446,07	-2,4	0,00	0,0
17	19.948,01	19.848,01	100,00	19.399,38	19.299,38	100,00	-548,63	-2,8	-548,63	-2,8	0,00	0,0
18	21.389,58	21.289,58	100,00	20.729,80	20.629,80	100,00	-659,78	-3,1	-659,78	-3,1	0,00	0,0
19	22.856,35	22.756,35	100,00	22.076,74	21.976,74	100,00	-779,61	-3,4	-779,61	-3,4	0,00	0,0
20	24.348,73	24.248,73	100,00	23.440,68	23.340,68	100,00	-908,05	-3,7	-908,05	-3,7	0,00	0,0
21	25.867,18	25.767,18	100,00	24.821,62	24.721,62	100,00	-1.045,56	-4,0	-1.045,56	-4,1	0,00	0,0
22	27.412,40	27.312,40	100,00	26.219,69	26.119,69	100,00	-1.192,71	-4,4	-1.192,71	-4,4	0,00	0,0
23	28.984,48	28.884,48	100,00	27.635,49	27.535,49	100,00	-1.348,99	-4,7	-1.348,99	-4,7	0,00	0,0
24	30.584,20	30.484,20	100,00	29.068,79	28.968,79	100,00	-1.515,41	-5,0	-1.515,41	-5,0	0,00	0,0
25	32.211,82	32.211,82	0,00	30.520,11	30.520,11	0,00	-1.691,71	-5,3	-1.691,71	-5,3	0,00	0,0
26	33.867,89	33.867,89	0,00	31.989,41	31.989,41	0,00	-1.878,48	-5,5	-1.878,48	-5,5	0,00	0,0
27	35.552,98	35.552,98	0,00	33.477,19	33.477,19	0,00	-2.075,79	-5,8	-2.075,79	-5,8	0,00	0,0
28	37.267,60	37.267,60	0,00	34.983,65	34.983,65	0,00	-2.283,95	-6,1	-2.283,95	-6,1	0,00	0,0
29	39.012,19	39.012,19	0,00	36.508,82	36.508,82	0,00	-2.503,37	-6,4	-2.503,37	-6,4	0,00	0,0

Tabelle 10: Garantierte Rückkaufswerte – AachenMünchener 1RG

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	762,00	808,00	46,00	6,0
2	1.656,00	1.747,00	91,00	5,5
3	2.581,00	2.715,00	134,00	5,2
4	3.540,00	3.716,00	176,00	5,0
5	4.533,00	4.749,00	216,00	4,8
6	5.793,00	5.994,00	201,00	3,5
7	7.099,00	7.280,00	181,00	2,5
8	8.452,00	8.608,00	156,00	1,8
9	9.855,00	9.979,00	124,00	1,3
10	11.310,00	11.395,00	85,00	0,8
11	12.843,00	12.870,00	27,00	0,2
12	14.444,00	14.399,00	-45,00	-0,3
13	16.116,00	15.983,00	-133,00	-0,8
14	17.865,00	17.627,00	-238,00	-1,3
15	19.696,00	19.332,00	-364,00	-1,8
16	21.615,00	21.103,00	-512,00	-2,4
17	23.631,00	22.943,00	-688,00	-2,9
18	25.750,00	24.856,00	-894,00	-3,5
19	27.984,00	26.847,00	-1.137,00	-4,1
20	30.340,00	28.921,00	-1.419,00	-4,7
21	32.714,00	31.117,00	-1.597,00	-4,9
22	35.201,00	33.417,00	-1.784,00	-5,1
23	37.810,00	35.831,00	-1.979,00	-5,2
24	40.549,00	38.366,00	-2.183,00	-5,4
25	43.527,00	41.136,00	-2.391,00	-5,5
26	46.557,00	43.950,00	-2.607,00	-5,6
27	49.748,00	46.924,00	-2.824,00	-5,7
28	53.116,00	50.071,00	-3.045,00	-5,7
29	56.672,00	53.409,00	-3.263,00	-5,8

Tabelle 11: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – AachenMünchener 1RG

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.128,97 €	884,13 €	-244,84 €	-21,7%
Entnahmezeitraum	einmalig	einmalig	./.	./,
Zulage jährlich	6,05 €	6,05 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	103,11 €	104,33 €	1,22 €	1,2%
davon Verwaltungskosten jährlich	103,11 €	104,33 €	1,22 €	1,2%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters in %	k.A.	0,78%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,88%	0,82%	-0,06	-6,8%

Tabelle 12: Kosten – AachenMünchener 1RG

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.128,97 Euro auf 884,13 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 21,7%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 103,11 Euro auf 104,33 Euro jährlich leicht gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 1,2%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,88% auf 0,82% gesunken sind (um 6,8%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,78% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Leistungen sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.476,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,00% auf 3,77%, also um 5,8%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 5,4% höher, dann um 4,3% im 5. Jahr und um 0,1% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren.

Sie sind im ersten Jahr um 6,1%, im 5. Jahr um 4,4% und im 10. Jahr um 0,1% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 6,0%, im 5. Jahr um 4,8% und im 10. Jahr um 0,8% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 12. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 leicht verbessert. Kunden, die den Vertrag nicht bis zum Ende durchhalten, sondern in den ersten Jahren kündigen, werden jetzt besser gestellt. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

4.1.3 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Gesamtkosten bei der Umsetzung des LVRG teilweise leicht erhöht (Tarif 1KRB), teilweise gesenkt (Tarif 1RG). Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 12. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen bei beiden untersuchten Tarifen niedriger als im Jahr 2014, was zumindest bei der Privat-Rente niedriger ist als der Durchschnitt der untersuchten Tarife (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil insbesondere die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen teilweise deutlich von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab. Ein sinnvoller Vergleich erscheint kaum möglich.

4.2 Allianz Lebensversicherungs-AG

4.2.1 PrivatRente Klassik (RS2U)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	144,75 €	125,38 €	-19,37 €	-13,4%
garantierte Ablaufleistung	40.952,00 €	38.231,00 €	-2.721,00 €	-6,6%

Tabelle 13: Garantien – Allianz RS2U

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Überschussrente)	273,62 €	258,22 €	-15,40 €	-5,6%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Tarifbonus)	60.747,78 €	58.719,39 €	-2.028,39 €	-3,3%
Rentengarantiezeit in Jahren[37]	0	0	./.	./.

Tabelle 14: Ablaufwerte mit Überschüssen – Allianz RS2U

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	832,99	758,99	74,00	929,76	855,76	74,00	96,77	11,6	96,77	12,7	0,00	0,0
2	1.679,77	1.581,77	98,00	1.870,26	1.772,26	98,00	190,49	11,3	190,49	12,0	0,00	0,0
3	2.540,54	2.418,54	122,00	2.821,58	2.699,58	122,00	281,04	11,1	281,04	11,6	0,00	0,0
4	3.415,51	3.269,51	146,00	3.783,84	3.637,84	146,00	368,33	10,8	368,33	11,3	0,00	0,0
5	4.304,91	4.134,91	170,00	4.757,15	4.587,15	170,00	452,24	10,5	452,24	10,9	0,00	0,0
6	5.501,08	5.307,08	194,00	5.920,47	5.726,47	194,00	419,39	7,6	419,39	7,9	0,00	0,0
7	6.716,98	6.498,98	218,00	7.097,17	6.879,17	218,00	380,19	5,7	380,19	5,8	0,00	0,0
8	7.952,95	7.710,95	242,00	8.287,40	8.045,40	242,00	334,45	4,2	334,45	4,3	0,00	0,0
9	9.209,30	8.943,30	266,00	9.491,32	9.225,32	266,00	282,02	3,1	282,02	3,2	0,00	0,0
10	10.486,39	10.196,39	290,00	10.709,09	10.419,09	290,00	222,70	2,1	222,70	2,2	0,00	0,0
11	11.784,55	11.494,55	290,00	11.940,86	11.650,86	290,00	156,31	1,3	156,31	1,4	0,00	0,0

[37] Todesfallleistung ab Rentenbeginn: einmaliges Garantiekapital in Höhe der 5-fachen jährlichen, ab Rentenbeginn garantierten Rente, abzüglich bereits gezahlter, ab Rentenbeginn garantierter Renten.

garantierte Rückkaufswerte												
12	13.104,12	12.818,48	285,64	13.186,79	12.901,15	285,64	82,67	0,6	82,67	0,6	0,00	0,0
13	14.445,47	14.168,56	276,91	14.447,05	14.170,14	276,91	1,58	0,0	1,58	0,0	0,00	0,0
14	15.808,96	15.545,14	263,82	15.721,81	15.457,99	263,82	-87,15	-0,6	-87,15	-0,6	0,00	0,0
15	17.194,94	16.948,58	246,36	17.011,23	16.764,87	246,36	-183,71	-1,1	-183,71	-1,1	0,00	0,0
16	18.603,78	18.379,23	224,55	18.315,46	18.090,91	224,55	-288,32	-1,5	-288,32	-1,6	0,00	0,0
17	20.035,88	19.837,52	198,36	19.634,70	19.436,34	198,36	-401,18	-2,0	-401,18	-2,0	0,00	0,0
18	21.491,61	21.323,79	167,82	20.969,12	20.801,30	167,82	-522,49	-2,4	-522,49	-2,5	0,00	0,0
19	22.971,35	22.838,44	132,91	22.318,88	22.185,97	132,91	-652,47	-2,8	-652,47	-2,9	0,00	0,0
20	24.475,51	24.425,51	50,00	23.684,16	23.634,16	50,00	-791,35	-3,2	-791,35	-3,2	0,00	0,0
21	26.004,50	25.954,50	50,00	25.065,14	25.015,14	50,00	-939,36	-3,6	-939,36	-3,6	0,00	0,0
22	27.558,70	27.508,70	50,00	26.462,00	26.412,00	50,00	-1.096,70	-4,0	-1.096,70	-4,0	0,00	0,0
23	29.138,55	29.138,55	0,00	27.874,93	27.874,93	0,00	-1.263,62	-4,3	-1.263,62	-4,3	0,00	0,0
24	30.744,48	30.744,48	0,00	29.304,11	29.304,11	0,00	-1.440,37	-4,7	-1.440,37	-4,7	0,00	0,0
25	32.376,90	32.376,90	0,00	30.749,72	30.749,72	0,00	-1.627,18	-5,0	-1.627,18	-5,0	0,00	0,0
26	34.036,24	34.036,24	0,00	32.211,96	32.211,96	0,00	-1.824,28	-5,4	-1.824,28	-5,4	0,00	0,0
27	35.722,97	35.722,97	0,00	33.691,01	33.691,01	0,00	-2.031,96	-5,7	-2.031,96	-5,7	0,00	0,0
28	37.437,53	37.437,53	0,00	35.187,07	35.187,07	0,00	-2.250,46	-6,0	-2.250,46	-6,0	0,00	0,0
29	39.180,39	39.180,39	0,00	36.700,33	36.700,33	0,00	-2.480,06	-6,3	-2.480,06	-6,3	0,00	0,0

Tabelle 15: garantierte Rückkaufswerte – Allianz RS2U

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	766,77	869,76	102,99	13,4
2	1.620,14	1.827,27	207,13	12,8
3	2.510,67	2.823,04	312,37	12,4
4	3.440,25	3.858,83	418,58	12,2
5	4.410,18	4.935,42	525,24	11,9
6	5.716,67	6.236,46	519,79	9,1
7	7.079,03	7.588,73	509,70	7,2
8	8.498,42	8.994,36	495,94	5,8
9	9.977,45	10.455,01	477,56	4,8
10	11.518,14	11.972,56	454,42	3,9
11	13.146,50	13.573,38	426,88	3,2
12	14.845,03	15.239,59	394,56	2,7
13	16.615,91	16.973,25	357,34	2,2

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
14	18.461,39	18.776,39	315,00	1,7
15	20.384,56	20.651,68	267,12	1,3
16	22.387,02	22.601,96	214,94	1,0
17	24.472,10	24.628,68	156,58	0,6
18	26.641,52	26.735,00	93,48	0,4
19	28.898,72	28.923,16	24,44	0,1
20	31.290,07	31.239,87	-50,20	-0,2
21	33.686,61	33.556,95	-129,66	-0,4
22	36.174,97	35.959,99	-214,98	-0,6
23	39.412,47	38.501,92	-910,55	-2,3
24	42.133,74	41.086,26	-1.047,48	-2,5
25	44.958,32	43.766,25	-1.192,07	-2,7
26	47.888,61	46.544,80	-1.343,81	-2,8
27	50.928,99	49.426,17	-1.502,82	-3,0
28	54.083,01	52.413,28	-1.669,73	-3,1
29	57.354,36	55.509,62	-1.844,74	-3,2

Tabelle 16: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Allianz RS2U

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.436,70 €	883,85 €	-552,85 €	-38,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	67,16 €	97,49 €	30,33 €	45,2%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	68,03 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	29,46 €	./.	./.
weitere Kosten auf das Deckungskapital jährlich	0,4%	0,4%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	1,06%	1,05%	-0,01	-0,9%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,16%	1,03%	-0,13	-11,2%

Tabelle 17: Kosten – Allianz RS2U

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.436,70 Euro auf 883,85 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 38,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 67,16 Euro auf 97,49 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 45,2%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,16% auf 1,03% gesunken sind (um 11,2%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,06% im Jahr 2014 und 1,05% im Jahr 2015 betragen (Senkung um 0,9%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.028,39 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,2% auf 4,0%, also um 4,8%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 13. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 11,6% höher, dann fallend auf 10,5% im 5. Jahr und 2,1% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 12,7%, im 5. Jahr um 10,9% und im 10. Jahr um 2,2% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 14. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 13,4%, im 5. Jahr um 11,9% und im 10. Jahr um 3,9% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 20. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.2.2 RiesterRente Klassik (ARS1U)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	144,75 €	125,39 €	-19,36 €	-13,4%
mit Zulage	163,91 €	142,15 €	-21,76 €	-13,3%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	40.952,00 €	38.231,00 €	-2.721,00 €	-6,6%
mit Zulage	46.373,00 €	43.343,00 €	-3.030,00 €	-6,5%

Tabelle 18: Garantien – Allianz ARS1U

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Überschussrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	309,11 €	292,14 €	-16,97 €	-5,5%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Tarifbonus)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	68.627,71 €	66.432,27 €	-2.195,44 €	-3,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 19: Ablaufwerte mit Überschüssen – Allianz ARS1U

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	832,99	758,99	74,00	929,76	855,76	74,00	96,77	11,6	96,77	12,7	0,00	0,0
2	1.679,77	1.581,77	98,00	1.870,26	1.772,26	98,00	190,49	11,3	190,49	12,0	0,00	0,0
3	2.540,54	2.418,54	122,00	2.821,58	2.699,58	122,00	281,04	11,1	281,04	11,6	0,00	0,0
4	3.415,51	3.269,51	146,00	3.783,84	3.637,84	146,00	368,33	10,8	368,33	11,3	0,00	0,0
5	4.304,91	4.134,91	170,00	4.757,15	4.587,15	170,00	452,24	10,5	452,24	10,9	0,00	0,0
6	5.501,08	5.307,08	194,00	5.920,47	5.726,47	194,00	419,39	7,6	419,39	7,9	0,00	0,0
7	6.716,98	6.498,98	218,00	7.097,17	6.879,17	218,00	380,19	5,7	380,19	5,8	0,00	0,0
8	7.952,95	7.710,95	242,00	8.287,40	8.045,40	242,00	334,45	4,2	334,45	4,3	0,00	0,0
9	9.209,30	8.943,30	266,00	9.491,32	9.225,32	266,00	282,02	3,1	282,02	3,2	0,00	0,0
10	10.486,39	10.196,39	290,00	10.709,09	10.419,09	290,00	222,70	2,1	222,70	2,2	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
11	11.784,55	11.494,55	290,00	11.940,86	11.650,86	290,00	156,31	1,3	156,31	1,4	0,00	0,0
12	13.104,12	12.818,48	285,64	13.186,79	12.901,15	285,64	82,67	0,6	82,67	0,6	0,00	0,0
13	14.445,47	14.168,56	276,91	14.447,05	14.170,14	276,91	1,58	0,0	1,58	0,0	0,00	0,0
14	15.808,96	15.545,14	263,82	15.721,81	15.457,99	263,82	-87,15	-0,6	-87,15	-0,6	0,00	0,0
15	17.194,94	16.948,58	246,36	17.011,23	16.764,87	246,36	-183,71	-1,1	-183,71	-1,1	0,00	0,0
16	18.603,78	18.378,23	224,55	18.315,46	18.090,91	224,55	-288,32	-1,5	-287,32	-1,6	0,00	0,0
17	20.035,88	19.837,52	198,36	19.634,70	19.436,34	198,36	-401,18	-2,0	-401,18	-2,0	0,00	0,0
18	21.491,61	21.323,79	167,82	20.969,12	20.801,30	167,82	-522,49	-2,4	-522,49	-2,5	0,00	0,0
19	22.971,35	22.838,44	132,91	22.318,88	22.185,97	132,91	-652,47	-2,8	-652,47	-2,9	0,00	0,0
20	24.475,51	24.425,51	50,00	23.684,16	23.634,16	50,00	-791,35	-3,2	-791,35	-3,2	0,00	0,0
21	26.004,50	25.954,50	50,00	25.065,14	25.015,14	50,00	-939,36	-3,6	-939,36	-3,6	0,00	0,0
22	27.558,70	27.508,70	50,00	26.462,00	26.412,00	50,00	-1.096,70	-4,0	-1.096,70	-4,0	0,00	0,0
23	29.138,55	29.088,55	50,00	27.874,93	27.824,93	50,00	-1.263,62	-4,3	-1.263,62	-4,3	0,00	0,0
24	30.744,48	30.694,48	50,00	29.304,11	29.254,11	50,00	-1.440,37	-4,7	-1.440,37	-4,7	0,00	0,0
25	32.376,90	32.376,90	0,00	30.749,72	30.749,72	0,00	-1.627,18	-5,0	-1.627,18	-5,0	0,00	0,0
26	34.036,24	34.036,24	0,00	32.211,96	32.211,96	0,00	-1.824,28	-5,4	-1.824,28	-5,4	0,00	0,0
27	35.722,97	35.722,97	0,00	33.691,01	33.691,01	0,00	-2.031,96	-5,7	-2.031,96	-5,7	0,00	0,0
28	37.437,53	37.437,53	0,00	35.187,07	35.187,07	0,00	-2.250,46	-6,0	-2.250,46	-6,0	0,00	0,0
29	39.180,39	39.180,39	0,00	36.700,33	36.700,33	0,00	-2.480,06	-6,3	-2.480,06	-6,3	0,00	0,0

Tabelle 20: garantierte Rückkaufswerte – Allianz ARS1U

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	766,77	869,76	102,99	13,4
2	1.620,14	1.827,24	207,10	12,8
3	2.510,67	2.823,04	312,37	12,4
4	3.440,25	3.858,83	418,58	12,2
5	4.410,18	4.935,42	525,24	11,9
6	5.716,67	6.236,46	519,79	9,1
7	7.079,03	7.588,73	509,70	7,2
8	8.498,42	8.994,36	495,94	5,8
9	9.977,45	10.455,01	477,56	4,8
10	11.518,14	11.972,56	454,42	3,9
11	13.146,50	13.573,38	426,88	3,2
12	14.845,03	15.239,59	394,56	2,7

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage				
13	16.615,91	16.973,25	357,34	2,2
14	18.461,39	18.776,39	315,00	1,7
15	20.384,56	20.651,68	267,12	1,3
16	22.387,02	22.601,96	214,94	1,0
17	24.472,10	24.628,68	156,58	0,6
18	26.641,52	26.735,00	93,48	0,4
19	28.898,72	28.923,16	24,44	0,1
20	31.290,07	31.239,87	-50,20	-0,2
21	33.686,61	33.556,95	-129,66	-0,4
22	36.174,97	35.959,99	-214,98	-0,6
23	38.759,03	38.451,92	-307,11	-0,8
24	41.441,03	41.036,26	-404,77	-1,0
25	44.958,32	43.766,25	-1.192,07	-2,7
26	47.888,61	46.544,80	-1.343,81	-2,8
27	50.928,99	49.426,17	-1.502,82	-3,0
28	54.083,01	52.413,28	-1.669,73	-3,1
29	57.354,36	55.509,62	-1.844,74	-3,2

Tabelle 21: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Allianz ARS1U

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.436,70 €	883,85 €	-552,85 €	-38,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
übrige laufende Kosten jährlich	67,16 €	97,49 €	30,33 €	45,2%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	63,08 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	34,41 €	./.	./.
auf die Zulage	6,93 €	6,93 €	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten aufs Deckungskapital	0,4%	0,4%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	1,04%	1,01%	-0,03	-2,9%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,12%	0,99%	-0,13	-11,6%

Tabelle 22: Kosten – Allianz ARS1U

Fazit:

Die Abschlusskosten wurden wie bei der PrivatRente Klassik um 38,5% gesenkt. Die Abschlusskosten auf Zulagen haben sich in etwa auf diesem Niveau ermäßigt. Auch die laufenden Kosten wurden wie bei der PrivatRente Klassik verändert. Sie sind um 45,2% höher als im Jahr 2014. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,12% auf 0,99% gesunken sind (um 11,6%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,04% im Jahr 2014 und 1,01% im Jahr 2015 betragen (Senkung um 2,9%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung einschließlich der Zulagen sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.195,44 Euro aus. Wie bei der PrivatRente Klassik liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 13. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 11,6% höher, dann fallend auf 10,5% im 5. Jahr und 2,1% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 12,7%, im 5. Jahr um 10,9% und im 10. Jahr um 2,2% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 14. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Abzug der Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 13,4%, im 5. Jahr um 11,9% und im 10. Jahr um 3,9% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 20. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.2.3 RiesterRente Invest alpha-Balance (ARF1UGD)

Garantien	2014	2015	Verände-rung in €	Verände-rung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	127,26 €	118,08 €	-9,18 €	-7,2%
mit Zulage	143,59 €	133,23 €	-10,36 €	-7,2%

Tabelle 23: Garantien – Allianz ARF1UGD

Ablaufwerte mit Über-schüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Verände-rung in €	Verände-rung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Überschussrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	358,29 €	351,25 €	-7,04 €	-2,0%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Fondsanlage)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	79.549,59 €	79.882,77 €	333,18 €	0,4%
Rentenfaktor	35,35 €	32,80 €	-2,55 €	-7,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 24: Ablaufwerte mit Überschüssen – Allianz ARF1UGD

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Templeton Growth (Euro) A Acc / ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	870,16	796,16	74,00	960,52	886,52	74,00	90,36	11,3	90,36	11,3	0,00	0,0
2	1.782,54	1.684,54	98,00	1.967,68	1.869,68	98,00	185,14	11,0	185,14	11,0	0,00	0,0
3	2.739,16	2.617,16	122,00	3.023,67	2.901,67	122,00	284,51	10,9	284,51	10,9	0,00	0,0
4	3.742,17	3.596,17	146,00	4.130,86	3.984,86	146,00	388,69	10,8	388,69	10,8	0,00	0,0
5	4.793,81	4.623,81	170,00	5.291,74	5.121,74	170,00	497,93	10,8	497,93	10,8	0,00	0,0
6	6.202,35	6.008,35	194,00	6.693,64	6.499,64	194,00	491,29	8,2	491,29	8,2	0,00	0,0
7	7.679,19	7.461,19	218,00	8.163,52	7.945,52	218,00	484,33	6,5	484,33	6,5	0,00	0,0
8	9.227,64	8.985,64	242,00	9.704,67	9.462,67	242,00	477,03	5,3	477,03	5,3	0,00	0,0
9	10.851,17	10.585,17	266,00	11.320,55	11.054,55	266,00	469,38	4,4	469,38	4,4	0,00	0,0
10	12.553,42	12.263,42	290,00	13.014,78	12.724,78	290,00	461,36	3,8	461,36	3,8	0,00	0,0
11	14.338,21	14.048,21	290,00	14.791,16	14.501,16	290,00	452,95	3,2	452,95	3,2	0,00	0,0
12	16.209,54	15.923,90	285,64	16.653,67	16.368,03	285,64	444,13	2,8	444,13	2,8	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Templeton Growth (Euro) A Acc / ohne Zulage												
13	18.171,61	17.894,70	276,91	18.606,49	18.329,58	276,91	434,88	2,4	434,88	2,4	0,00	0,0
14	20.228,81	19.964,99	263,82	20.654,00	20.390,18	263,82	425,19	2,1	425,19	2,1	0,00	0,0
15	22.385,76	22.139,40	246,36	22.800,79	22.554,43	246,36	415,03	1,9	415,03	1,9	0,00	0,0
16	24.647,30	24.422,75	224,55	25.051,67	24.827,12	224,55	404,37	1,7	404,37	1,7	0,00	0,0
17	27.018,50	26.820,14	198,36	27.411,69	27.213,33	198,36	393,19	1,5	393,19	1,5	0,00	0,0
18	29.504,67	29.336,85	167,82	29.886,14	29.718,32	167,82	381,47	1,3	381,47	1,3	0,00	0,0
19	32.111,39	31.978,48	132,91	32.480,58	32.347,67	132,91	369,19	1,2	369,19	1,2	0,00	0,0
20	34.844,51	34.794,51	50,00	35.200,82	35.150,82	50,00	356,31	1,0	356,31	1,0	0,00	0,0
21	37.710,15	37.660,15	50,00	38.052,95	38.002,95	50,00	342,80	0,9	342,80	0,9	0,00	0,0
22	40.714,74	40.664,74	50,00	41.043,38	40.993,38	50,00	328,64	0,8	328,64	0,8	0,00	0,0
23	43.865,02	43.815,02	50,00	44.178,81	44.128,81	50,00	313,79	0,7	313,79	0,7	0,00	0,0
24	47.168,05	47.118,05	50,00	47.466,27	47.416,27	50,00	298,22	0,6	298,22	0,6	0,00	0,0
25	50.631,24	50.631,24	0,00	50.913,13	50.913,13	0,00	281,89	0,6	281,89	0,6	0,00	0,0
26	54.262,35	54.262,35	0,00	54.527,12	54.527,12	0,00	264,77	0,5	264,77	0,5	0,00	0,0
27	58.069,52	58.069,52	0,00	58.316,35	58.316,35	0,00	246,83	0,4	246,83	0,4	0,00	0,0
28	62.061,30	62.061,30	0,00	62.289,31	62.289,31	0,00	228,01	0,4	228,01	0,4	0,00	0,0
29	66.246,63	66.246,63	0,00	66.454,91	66.454,91	0,00	208,28	0,3	208,28	0,3	0,00	0,0

Tabelle 25: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Allianz ARF1UGD

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.490,40 €	900,00 €	-590,40 €	-39,6%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
übrige laufende Kosten jährlich	54,00 €	84,00 €	30,00 €	55,6%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	54,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	30,00 €	./.	./.
auf die Zulage	6,93 €	6,93 €	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten auf das Deckungskapital jährlich	0,5%	0,5%	0,00	0,0%
weitere laufende Kosten auf das Fondsguthaben jährlich	0,8%	0,8%	0,00	0,0%

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	Templeton Growth (Euro) A Acc: 1,83% vor und 0,78% nach Überschussbeteiligung	Templeton Growth (Euro) A Acc: 1,83% vor und 0,78% nach Überschussbeteiligung	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters bei Annahme Wertentwicklung 6%	1,83%	1,80%	-0,03	-1,6%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,45%	1,42%	-0,03	-2,1%

Tabelle 26: Kosten – Allianz ARF1UGD

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.490,40 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 39,6%. Auch die Abschlusskosten auf Zulagen haben sich in etwa auf diesem Niveau ermäßigt. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 54,00 Euro auf 84,00 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 55,6%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten leicht von 1,45% auf 1,42% gesunken sind (um 2,1%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,83% im Jahr 2014 und 1,80% im Jahr 2015 betragen (Senkung um 1,6%) bei Wahl des Templeton Growth Funds und bei einer unterstellten Wertentwicklung von 6%. Dabei hat der Anbieter unterstellt, dass das Guthaben über die Laufzeit gleichmäßig jeweils zur Hälfte in den beiden Töpfen Sicherungsvermögen (Kosten von 0,2% jährlich) und frei wählbarer Fonds angelegt ist. Der Anbieter hat die Effektivkosten mit der Brutto-Methode berechnet.

Die garantierte Rente zum Rentenbeginn und der Rentenfaktor sind gesunken. Die Senkung ist wie bei den anderen Tarifen vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist um 2,0% gesunken. Die Ablaufleistung ist dagegen um 333,18 Euro oder 0,4% gestiegen. Das hat folgende Ursache: Bei diesem Tarif handelt es sich um ein sogenanntes Zwei-Topf-Hybrid. Beiträge und Guthaben werden auf Sicherungsvermögen und einen freien Fonds aufgeteilt. Im Angebot wird die Ablaufleistung mit unterstellten Annahmen zur Wertentwicklung berechnet und zwar mit demselben Zinssatz für beide Töpfe. Dies war in 2014 so und wurde in 2015 nicht verändert. Daher ist die Steigerung der Ablaufleistung auf die Senkung der Kosten zurückzuführen.

Bei diesem Tarif sind die Rückkaufswerte nicht garantiert. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 11,3%, im 5. Jahr um 10,8% und im 10. Jahr um 3,8% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Auch im letzten Jahr vor Ablauf sind die Rückkaufswerte des Jahres 2015 noch höher als im Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 deutlich verbessert.

4.2.4 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG – zum Teil spürbar – gesenkt. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 20. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen bei beiden klassischen Tarifen niedriger als im Jahr 2014. Das ist bei beiden Tarifen besser als der Durchschnitt über die untersuchten Tarife (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Bei der RiesterRente Invest alpha-balance sind die Rückkaufswerte sogar in allen Jahren besser als in 2014, wenn man 6% Wertentwicklung unterstellt. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil insbesondere die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Bei der RiesterRente Invest alpha-balance ist die Ablaufleistung mit Überschüssen wegen der niedrigeren Kosten höher, wenn man 6% Wertentwicklung unterstellt. Die Berechnung und Darstellung der Effektivkosten erscheint valide. Die Abweichung zur Berechnung von MORGEN & MORGEN ist bei den klassischen Tarifen gering. Diese Effektivkosten sind vergleichbar. Der Anbieter verwendet bei fondsgebundenen Tarifen die Brutto-Methode.

4.3 ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung a.G.

4.3.1 Klassische Rente (RV25)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	133,49 €	111,56 €	-21,93 €	-16,4%
garantierte Ablaufleistung	40.312,28 €	37.367,89 €	-2.944,39 €	-7,3%

Tabelle 27: Garantien – Alte Leipziger RV25

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentenzuwachs)	197,30 €	170,79 €	-26,51 €	-13,4%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Rentenzuwachs)	59.528,04 €	57.126,67 €	-2.401,37 €	-4,0%
Rentengarantiezeit in Jahren[38]	0	0	./.	./.

Tabelle 28: Ablaufwerte mit Überschüssen – Alte Leipziger RV25

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	785,93	785,93	0,00	970,39	970,39	0,00	184,46	23,5	184,46	23,5	0,00	0,0
2	1.590,39	1.590,39	0,00	1.953,99	1.953,99	0,00	363,60	22,9	363,60	22,9	0,00	0,0
3	2.413,79	2.413,79	0,00	2.950,89	2.950,89	0,00	537,10	22,3	537,10	22,3	0,00	0,0
4	3.256,46	3.256,46	0,00	3.961,26	3.961,26	0,00	704,80	21,6	704,80	21,6	0,00	0,0
5	4.118,74	4.118,74	0,00	4.985,28	4.985,28	0,00	866,54	21,0	866,54	21,0	0,00	0,0
6	5.284,67	5.284,67	0,00	6.023,11	6.023,11	0,00	738,44	14,0	738,44	14,0	0,00	0,0
7	6.470,94	6.470,94	0,00	7.074,94	7.074,94	0,00	604,00	9,3	604,00	9,3	0,00	0,0
8	7.677,92	7.677,92	0,00	8.140,96	8.140,96	0,00	463,04	6,0	463,04	6,0	0,00	0,0
9	8.905,99	8.905,99	0,00	9.221,34	9.221,34	0,00	315,35	3,5	315,35	3,5	0,00	0,0
10	10.155,54	10.155,54	0,00	10.316,27	10.316,27	0,00	160,73	1,6	160,73	1,6	0,00	0,0
11	11.426,96	11.426,96	0,00	11.514,60	11.514,60	0,00	87,64	0,8	87,64	0,8	0,00	0,0
12	12.720,66	12.720,66	0,00	12.727,87	12.727,87	0,00	7,21	0,1	7,21	0,1	0,00	0,0
13	14.037,06	14.037,06	0,00	13.956,28	13.956,28	0,00	-80,78	-0,6	-80,78	-0,6	0,00	0,0
14	15.376,61	15.376,61	0,00	15.200,05	15.200,05	0,00	-176,56	-1,1	-176,56	-1,1	0,00	0,0
15	16.739,75	16.739,75	0,00	16.459,40	16.459,40	0,00	-280,35	-1,7	-280,35	-1,7	0,00	0,0
16	18.126,93	18.126,93	0,00	17.734,53	17.734,53	0,00	-392,40	-2,2	-392,40	-2,2	0,00	0,0
17	19.538,62	19.538,62	0,00	19.025,69	19.025,69	0,00	-512,93	-2,6	-512,93	-2,6	0,00	0,0

[38] Leistung im Todesfall nach Rentenbeginn: Auszahlung des zum Rentenbeginn vorhandenen Deckungskapitals (Wert der Versicherung) abzüglich bereits gezahlter garantierter Renten.

garantierte Rückkaufswerte												
18	20.975,31	20.975,31	0,00	20.333,08	20.333,08	0,00	-642,23	-3,1	-642,23	-3,1	0,00	0,0
19	22.437,48	22.437,48	0,00	21.656,96	21.656,96	0,00	-780,52	-3,5	-780,52	-3,5	0,00	0,0
20	23.925,20	23.925,20	0,00	22.997,55	22.997,55	0,00	-927,65	-3,9	-927,65	-3,9	0,00	0,0
21	25.438,97	25.438,97	0,00	24.355,10	24.355,10	0,00	-1.083,87	-4,3	-1.083,87	-4,3	0,00	0,0
22	26.979,22	26.979,22	0,00	25.729,86	25.729,86	0,00	-1.249,36	-4,6	-1.249,36	-4,6	0,00	0,0
23	28.546,42	28.546,42	0,00	27.122,10	27.122,10	0,00	-1.424,32	-5,0	-1.424,32	-5,0	0,00	0,0
24	30.141,06	30.141,06	0,00	28.532,09	28.532,09	0,00	-1.608,97	-5,3	-1.608,97	-5,3	0,00	0,0
25	31.763,60	31.763,60	0,00	29.959,37	29.959,37	0,00	-1.804,23	-5,7	-1.804,23	-5,7	0,00	0,0
26	33.414,53	33.414,53	0,00	31.404,49	31.404,49	0,00	-2.010,04	-6,0	-2.010,04	-6,0	0,00	0,0
27	35.094,36	35.094,36	0,00	32.867,68	32.867,68	0,00	-2.226,68	-6,3	-2.226,68	-6,3	0,00	0,0
28	36.803,58	36.803,58	0,00	34.349,15	34.349,15	0,00	-2.454,43	-6,7	-2.454,43	-6,7	0,00	0,0
29	38.542,71	38.542,71	0,00	35.849,15	35.849,15	0,00	-2.693,56	-7,0	-2.693,56	-7,0	0,00	0,0

Tabelle 29: garantierte Rückkaufswerte – Alte Leipziger RV25

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	785,93	970,39	184,46	23,5
2	1.590,39	1.953,99	363,60	22,9
3	2.417,64	2.963,07	545,43	22,6
4	3.281,93	4.005,63	723,70	22,1
5	4.184,46	5.082,56	898,10	21,5
6	5.410,20	6.197,24	787,04	14,5
7	6.678,84	7.348,15	669,31	10,0
8	7.989,74	8.536,23	546,49	6,8
9	9.344,28	9.765,04	420,76	4,5
10	10.743,92	11.033,00	289,08	2,7
11	12.202,10	12.440,33	238,23	2,0
12	13.714,75	13.898,04	183,29	1,3
13	15.285,57	15.409,37	123,80	0,8
14	16.918,66	16.975,20	56,54	0,3
15	18.621,07	18.602,40	-18,67	-0,1
16	20.395,87	20.295,69	-100,18	-0,5
17	22.251,51	22.060,51	-191,00	-0,9
18	24.192,56	23.903,06	-289,50	-1,2
19	26.229,41	25.830,46	-398,95	-1,5
20	28.368,18	27.850,83	-517,35	-1,8
21	30.621,76	29.976,54	-645,22	-2,1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
22	32.999,35	32.215,41	-783,94	-2,4
23	36.415,34	35.527,56	-887,78	-2,4
24	39.127,97	38.074,07	-1.053,90	-2,7
25	42.001,18	40.769,09	-1.232,09	-2,9
26	45.055,16	43.628,87	-1.426,29	-3,2
27	48.309,96	46.671,73	-1.638,23	-3,4
28	51.788,61	49.918,72	-1.869,89	-3,6
29	55.517,70	53.394,30	-2.123,40	-3,8

Tabelle 30: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Alte Leipziger RV25

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.418,40 €	886,50 €	-531,90 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	115,20 €	136,56 €	21,36 €	18,5%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	74,64 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	61,92 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,02%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,07%	1,01%	-0,06	-5,6%

Tabelle 31: Kosten – Alte Leipziger RV25

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.418,40 Euro auf 886,50 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 115,20 Euro auf 136,56 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 18,5%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,07% auf 1,01% gesunken sind (um 5,6%). Der Anbieter hat im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,02% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der

Ablaufleistung macht das 2.401,37 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,15% auf 3,87%, also um 6,7%, gesunken. Darin liegt in erster Linie die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 12. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 23,5% höher, dann fallend auf 21,0% im 5. Jahr und 1,6% im 10. Jahr. Stornogebühren gab und gibt es nicht. Ab dem 13. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 23,5%, im 5. Jahr um 21,5% und im 10. Jahr um 2,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 15. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

4.3.2 FiskAL – Klassische Riester-Rente (Tarif RV50)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	143,49 €	121,81 €	-21,68 €	-15,1%
mit Zulage	161,40 €	137,13 €	-24,27 €	-15,0%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	41.042,30 €	37.732,29 €	-3.310,01 €	-8,1%
mit Zulage	46.165,12 €	42.477,85 €	-3.687,27 €	-8,0%

Tabelle 32: Garantien – Alte Leipziger RV50

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentenzuwachs)				
ohne Zulage	212,76 €	186,83 €	-25,93 €	-12,2%
mit Zulage	237,65 €	208,66 €	-28,99 €	-12,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Rentenzuwachs)				
ohne Zulage	60.855,89 €	57.872,72 €	-2.983,17 €	-4,9%
mit Zulage	67.974,55 €	64.627,91 €	-3.346,64 €	-4,9%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 33: Ablaufwerte mit Überschüssen – Alte Leipziger RV50

garantierte Rückkaufswerte Werte mit Zulagen												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	820,74	820,74	0,00	898,31	898,31	0,00	77,57	9,5	77,57	9,5	0,00	0,0
2	1.655,81	1.655,81	0,00	1.807,77	1.807,77	0,00	151,96	9,2	151,96	9,2	0,00	0,0
3	2.505,49	2.505,49	0,00	2.728,61	2.728,61	0,00	223,12	8,9	223,12	8,9	0,00	0,0
4	3.370,04	3.370,04	0,00	3.660,95	3.660,95	0,00	290,91	8,6	290,91	8,6	0,00	0,0
5	4.249,73	4.249,73	0,00	4.604,94	4.604,94	0,00	355,21	8,4	355,21	8,4	0,00	0,0
6	5.435,53	5.435,53	0,00	5.741,95	5.741,95	0,00	306,42	5,6	306,42	5,6	0,00	0,0
7	6.642,09	6.642,09	0,00	6.893,18	6.893,18	0,00	251,09	3,8	251,09	3,8	0,00	0,0
8	7.869,76	7.869,76	0,00	8.058,79	8.058,79	0,00	189,03	2,4	189,03	2,4	0,00	0,0
9	9.118,92	9.118,92	0,00	9.238,98	9.238,98	0,00	120,06	1,3	120,06	1,3	0,00	0,0
10	10.389,94	10.389,94	0,00	10.433,92	10.433,92	0,00	43,98	0,4	43,98	0,4	0,00	0,0
11	11.683,20	11.683,20	0,00	11.643,79	11.643,79	0,00	-39,41	-0,3	-39,41	-0,3	0,00	0,0
12	12.999,09	12.999,09	0,00	12.868,79	12.868,79	0,00	-130,30	-1,0	-130,30	-1,0	0,00	0,0
13	14.338,01	14.338,01	0,00	14.109,10	14.109,10	0,00	-228,91	-1,6	-228,91	-1,6	0,00	0,0
14	15.700,36	15.700,36	0,00	15.364,92	15.364,92	0,00	-335,44	-2,1	-335,44	-2,1	0,00	0,0
15	17.086,56	17.086,56	0,00	16.636,43	16.636,43	0,00	-450,13	-2,6	-450,13	-2,6	0,00	0,0
16	18.497,01	18.497,01	0,00	17.923,83	17.923,83	0,00	-573,18	-3,1	-573,18	-3,1	0,00	0,0
17	19.932,14	19.932,14	0,00	19.227,33	19.227,33	0,00	-704,81	-3,5	-704,81	-3,5	0,00	0,0
18	21.329,39	21.329,39	0,00	20.547,13	20.547,13	0,00	-782,26	-3,7	-782,26	-3,7	0,00	0,0
19	22.878,20	22.878,20	0,00	21.883,42	21.883,42	0,00	-994,78	-4,3	-994,78	-4,3	0,00	0,0
20	24.390,00	24.390,00	0,00	23.236,41	23.236,41	0,00	-1.153,59	-4,7	-1.153,59	-4,7	0,00	0,0
21	25.928,26	25.928,26	0,00	24.606,31	24.606,31	0,00	-1.321,95	-5,1	-1.321,95	-5,1	0,00	0,0
22	27.493,44	27.493,44	0,00	25.993,34	25.993,34	0,00	-1.500,10	-5,5	-1.500,10	-5,5	0,00	0,0
23	29.086,02	29.086,02	0,00	27.397,71	27.397,71	0,00	-1.688,31	-5,8	-1.688,31	-5,8	0,00	0,0
24	30.706,46	30.706,46	0,00	28.819,63	28.819,63	0,00	-1.886,83	-6,1	-1.886,83	-6,1	0,00	0,0
25	32.355,26	32.355,26	0,00	30.259,33	30.259,33	0,00	-2.095,93	-6,5	-2.095,93	-6,5	0,00	0,0
26	34.032,91	34.032,91	0,00	31.717,02	31.717,02	0,00	-2.315,89	-6,8	-2.315,89	-6,8	0,00	0,0
27	35.739,92	35.739,92	0,00	33.192,94	33.192,94	0,00	-2.546,98	-7,1	-2.546,98	-7,1	0,00	0,0
28	37.476,81	37.476,81	0,00	34.687,30	34.687,30	0,00	-2.789,51	-7,4	-2.789,51	-7,4	0,00	0,0
29	39.244,09	39.244,09	0,00	36.200,34	36.200,34	0,00	-3.043,75	-7,8	-3.043,75	-7,8	0,00	0,0

Tabelle 34: garantierte Rückkaufswerte – Alte Leipziger RV50

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse Werte mit Zulagen				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	820,74	898,31	77,57	9,5
2	1.661,09	1.814,33	153,24	9,2
3	2.670,22	2.899,16	228,94	8,6
4	3.714,38	4.017,53	303,15	8,2
5	4.791,02	5.170,33	379,31	7,9
6	6.195,66	6.537,43	341,77	5,5
7	7.647,76	7.945,35	297,59	3,9
8	9.148,83	9.397,49	248,66	2,7
9	10.698,53	10.895,11	196,58	1,8
10	12.300,47	12.436,93	136,46	1,1
11	13.966,89	14.037,61	70,72	0,5
12	15.695,53	15.694,01	-1,52	0,0
13	17.488,76	17.407,52	-81,24	-0,5
14	19.352,98	19.184,38	-168,60	-0,9
15	21.293,63	21.029,35	-264,28	-1,2
16	23.316,51	22.947,36	-369,15	-1,6
17	25.433,07	24.944,77	-488,30	-1,9
18	27.646,41	27.030,73	-615,68	-2,2
19	29.967,95	29.210,77	-757,18	-2,5
20	32.405,13	31.493,58	-911,55	-2,8
21	34.969,92	33.895,51	-1.074,41	-3,1
22	37.680,27	36.425,46	-1.254,81	-3,3
23	40.549,48	40.145,27	-404,21	-1,0
24	43.595,13	43.023,40	-571,73	-1,3
25	46.840,76	46.071,04	-769,72	-1,6
26	50.310,02	49.306,20	-1.003,82	-2,0
27	54.028,72	52.753,90	-1.274,82	-2,4
28	58.031,59	56.435,50	-1.596,09	-2,8
29	62.355,21	60.381,61	-1.973,60	-3,2

Tabelle 35: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Alte Leipziger RV50

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.439,90 €	900,00 €	-539,90 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage	6,16 €	6,16 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten	99,00 €	127,80 €	28,80 €	29,1%
davon Verwaltungskosten	./.	60,60 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	67,20 €	./.	./.
auf die Zulage	7,70 €	7,70 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,99%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,85%	0,87%	0,02	2,4%

Tabelle 36: Kosten – Alte Leipziger RV50

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.439,90 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Die Abschluss- und Verwaltungskosten auf Zulagen sind gleich geblieben. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 99,00 Euro auf 127,80 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 29,1%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,85% auf 0,87% gestiegen sind (um 2,4%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,99% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind deutlich gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung einschließlich der Zulagen macht das 3.346,64 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,15% auf 3,87%, also um 6,7% gesunken. Dies ist der Grund dafür, dass die Ablaufleistungen mit Überschüssen gesunken sind.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 9,5% höher, dann fallend auf 8,4% im 5. Jahr und 0,4% im 10. Jahr. Stornogebühren gab und gibt es nicht. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr ebenfalls um 9,5%, im 5. Jahr um 7,9% und im 10. Jahr um 1,1% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 12. Jahr verschlechtern sich die Rückkaufswerte gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

4.3.3 ALfonds Riester (FR50)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	125,86 €	116,22 €	-9,64 €	-7,7%
mit Zulage	140,94 €	130,14 €	-10,80 €	-7,7%

Tabelle 37: Garantien – Alte Leipziger FR50

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentenzuwachs)				
ohne Zulage	k.A	k.A.	./.	./.
mit Zulage	342,63 €	322,87 €	-19,76 €	-5,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Wertzuwachs)				
ohne Zulage	k.A	k.A	./.	./.
mit Zulage	98.002,25 €	100.012,45 €	2.010,20 €	2,1%
Rentenfaktor	29,67 €	27,09 €	-2,58 €	-8,7%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 38: Ablaufwerte – Alte Leipziger FR50

garantierte Rückkaufswerte Werte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	725,58	725,58	0,00	837,00	837,00	0,00	111,42	15,4	111,42	15,4	0,00	0,0
2	1.476,55	1.476,55	0,00	1.694,92	1.694,92	0,00	218,37	14,8	218,37	14,8	0,00	0,0
3	2.253,58	2.253,58	0,00	2.574,17	2.574,17	0,00	320,59	14,2	320,59	14,2	0,00	0,0
4	3.057,36	3.057,36	0,00	3.475,12	3.475,12	0,00	417,76	13,7	417,76	13,7	0,00	0,0
5	3.888,58	3.888,58	0,00	4.398,20	4.398,20	0,00	509,62	13,1	509,62	13,1	0,00	0,0
6	4.747,95	4.747,95	0,00	5.343,82	5.343,82	0,00	595,87	12,6	595,87	12,6	0,00	0,0
7	5.636,22	5.636,22	0,00	6.312,39	6.312,39	0,00	676,17	12,0	676,17	12,0	0,00	0,0
8	6.554,11	6.554,11	0,00	7.304,33	7.304,33	0,00	750,22	11,4	750,22	11,4	0,00	0,0
9	7.502,41	7.502,41	0,00	8.320,09	8.320,09	0,00	817,68	10,9	817,68	10,9	0,00	0,0
10	8.481,89	8.481,89	0,00	9.360,10	9.360,10	0,00	878,21	10,4	878,21	10,4	0,00	0,0
11	9.493,36	9.493,36	0,00	10.424,81	10.424,81	0,00	931,45	9,8	931,45	9,8	0,00	0,0
12	10.537,63	10.537,63	0,00	11.514,68	11.514,68	0,00	977,05	9,3	977,05	9,3	0,00	0,0
13	11.615,54	11.615,54	0,00	12.630,17	12.630,17	0,00	1.014,63	8,7	1.014,63	8,7	0,00	0,0
14	12.727,95	12.727,95	0,00	13.771,74	13.771,74	0,00	1.043,79	8,2	1.043,79	8,2	0,00	0,0
15	13.875,74	13.875,74	0,00	14.939,88	14.939,88	0,00	1.064,14	7,7	1.064,14	7,7	0,00	0,0
16	15.059,81	15.059,81	0,00	16.135,07	16.135,07	0,00	1.075,26	7,1	1.075,26	7,1	0,00	0,0
17	16.281,06	16.281,06	0,00	17.357,80	17.357,80	0,00	1.076,74	6,6	1.076,74	6,6	0,00	0,0
18	17.540,45	17.540,45	0,00	18.608,59	18.608,59	0,00	1.068,14	6,1	1.068,14	6,1	0,00	0,0
19	18.838,93	18.838,93	0,00	19.887,93	19.887,93	0,00	1.049,00	5,6	1.049,00	5,6	0,00	0,0
20	20.177,49	20.177,49	0,00	21.196,34	21.196,34	0,00	1.018,85	5,0	1.018,85	5,0	0,00	0,0
21	21.557,12	21.557,12	0,00	22.534,36	22.534,36	0,00	977,24	4,5	977,24	4,5	0,00	0,0
22	22.978,87	22.978,87	0,00	23.902,52	23.902,52	0,00	923,65	4,0	923,65	4,0	0,00	0,0
23	24.443,77	24.443,77	0,00	25.301,36	25.301,36	0,00	857,59	3,5	857,59	3,5	0,00	0,0
24	25.952,91	25.952,91	0,00	26.731,44	26.731,44	0,00	778,53	3,0	778,53	3,0	0,00	0,0
25	27.507,38	27.507,38	0,00	28.193,31	28.193,31	0,00	685,93	2,5	685,93	2,5	0,00	0,0
26	29.108,31	29.108,31	0,00	29.687,56	29.687,56	0,00	579,25	2,0	579,25	2,0	0,00	0,0
27	30.756,84	30.756,84	0,00	31.214,75	31.214,75	0,00	457,91	1,5	457,91	1,5	0,00	0,0
28	32.454,17	32.454,17	0,00	32.775,49	32.775,49	0,00	321,32	1,0	321,32	1,0	0,00	0,0
29	34.201,47	34.201,47	0,00	34.370,37	34.370,37	0,00	168,90	0,5	168,90	0,5	0,00	0,0

Tabelle 39: Garantierte Rückkaufswerte – Alte Leipziger FR50

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds AL DWS GlobalAktiv+ Acc und Templeton Growth (Euro)/ Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	776,98	874,12	97,14	12,5
2	1.587,58	1.780,93	193,35	12,2
3	2.594,31	2.881,65	287,34	11,1
4	3.657,24	4.037,20	379,96	10,4
5	4.783,12	5.255,49	472,37	9,9
6	6.299,32	6.745,87	446,55	7,1
7	7.956,62	8.368,44	411,82	5,2
8	9.727,47	10.146,97	419,50	4,3
9	11.614,89	12.060,09	445,20	3,8
10	13.626,43	14.100,59	474,16	3,5
11	15.770,06	16.275,96	505,90	3,2
12	18.054,42	18.595,28	540,86	3,0
13	20.488,36	21.067,75	579,39	2,8
14	23.081,12	23.702,89	621,77	2,7
15	25.843,37	26.511,48	668,11	2,6
16	28.785,66	29.504,19	718,53	2,5
17	31.919,69	32.693,21	773,52	2,4
18	35.257,54	36.090,66	833,12	2,4
19	38.812,13	39.710,09	897,96	2,3
20	42.597,59	43.565,49	967,90	2,3
21	46.628,22	47.672,03	1.043,81	2,2
22	50.920,85	52.046,53	1.125,68	2,2
23	55.492,40	56.705,96	1.213,56	2,2
24	60.360,31	61.668,88	1.308,57	2,2
25	65.543,78	66.954,04	1.410,26	2,2
26	71.219,83	72.734,97	1.515,14	2,1
27	77.276,26	78.903,84	1.627,58	2,1
28	83.740,31	85.487,66	1.747,35	2,1
29	90.639,44	92.513,97	1.874,53	2,1

Tabelle 40: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Alte Leipziger FR50

Kosten	2014		Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.426,60 €	885,60 €	-541,00 €	-37,9%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	6,16 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	154,56 €	164,40 €	9,84 €	6,4%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	60,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	104,40 €	./.	./.
auf die Zulage	1,54 €	1,54 €	0,00 €	0,0%
weitere Kosten auf das Vertragsguthaben jährlich	im Jahr 1-25: 0,50% im Jahr 26-30: 0,25%	im Jahr 1-25: 0,48% im Jahr 26-30: 0,24%	im Jahr 1-25: -0,02 im Jahr 26-30: -0,01	im Jahr 1-25: -4,0% im Jahr 26-30: -4,0%
Kosten im Wertsicherungsfonds jährlich	AL DWS GlobalAktiv+ Acc Fondskosten: 1,6% Fondskosten inklusive Überschussbeteiligung: 0,4%	AL DWS GlobalAktiv+ Acc Fondskosten: 2,23%. Fondskosten inklusive Überschussbeteiligung: 1,03%	0,63	39,4% (157,5%)
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	Templeton Growth (Euro) Fondskosten: 1,83% Fondskosten inklusive Überschussbeteiligung: 1,08%	Templeton Growth (Euro) Fondskosten: 1,83% Fondskosten inklusive Überschussbeteiligung: 1,08%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	2,46%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	2,78%	2,73%	-0,05	-1,8%

Tabelle 41: Kosten – Alte Leipziger FR50

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.426,60 Euro auf 885,60 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,9%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Die Abschluss- und Verwaltungskosten auf Zulagen sind gleich geblieben. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 154,56 Euro auf 164,64 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 6,4%. Die laufenden Kosten auf das Deckungskapital wurden dagegen leicht gesenkt. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 2,78% auf 2,73% gefallen sind (um 1,8%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 2,46% im Jahr 2015 bei Wahl des Templeton Growth (Euro) Funds als freien Fonds und bei einer unterstellten Wertentwicklung von 7%.[39] Der Anbieter hat die Effektivkosten mit der Brutto-Methode berechnet.

Die garantierte Rente zum Rentenbeginn und der Rentenfaktor sind gesunken. Die Senkung ist wie bei den anderen Tarifen vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist gesunken. Die Ablaufleistung mit Zulagen ist dagegen um 2.010,20 Euro oder 2,1% gestiegen, obwohl die Gesamtverzinsung des Sicherungsvermögens um 6,7% gesunken ist. Das hat folgende Ursache: Bei diesem Tarif handelt es sich um ein sogenanntes Drei-Topf-Hybrid. Beiträge und Guthaben werden auf Sicherungsvermögen, Wertsicherungsfonds und einen freien Fonds aufgeteilt. Im Angebot wird die Ablaufleistung mit unterstellten Annahmen zur Wertentwicklung berechnet. Die Aufteilung des Guthabens auf die Töpfe ergibt sich aus dem Anlagemodell ausgehend von einer konstanten Rendite auf die Fonds von 6%, während das Sicherungsvermögen mit der laufenden Verzinsung hochgerechnet wird. Dies war in 2014 so und wurde in 2015 nicht verändert. Daher ist die Steigerung der Ablaufleistung vor allem auf die Veränderung der Kosten zurückzuführen.

Die garantierten Rückkaufswerte sind im Jahr 2015 deutlich gestiegen: im 1. Jahr um 15,4%, im 5. Jahr um 13,1% und im 10. Jahr um 10,4% gegenüber den garantierten Rückkaufswerten im Jahr 2014. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse sind im Jahr 2015 ebenfalls gestiegen: sie sind im 1. Jahr um 12,5%, im 5. Jahr um 9,9% und im 10. Jahr um 3,5% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Auch im letzten Jahr vor Ablauf sind die Rückkaufswerte des Jahres 2015 noch höher als im Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen seit dem 01.01.2015 deutlich spürbar verbessert.

[39] Laut Angabe des Anbieters wird bei den Effektivkosten mit einer Wertentwicklungsannahme von 7% gerechnet, um den Charakter der Brutto-Methode herauszustellen, in Abgrenzung von den 6% bei der Beispielsrechnung, die auf der Netto-Methode basiert.

4.3.4 Zusammenfassung

Bei der Umsetzung des LVRG wurden die Kosten gesenkt, nur beim Tarif FiskAL sind sie leicht gestiegen. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 15. Jahr (Tarif RV25) beziehungsweise im 12. Jahr (Tarif RV50) sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014, was dem Durchschnitt über die untersuchten Tarife entspricht (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Bei der ALfonds Riester-Rente sind die Rückkaufswerte sogar in allen Jahren besser als in 2014, wenn man 6% Wertentwicklung der Fonds unterstellt. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil insbesondere die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Bei der ALfonds Riester-Rente (FR50) ist die Ablaufleistung mit Überschüssen wegen der veränderten Kosten höher. Bei der klassischen Privatrente stimmen die Effektivkosten im Produktinformationsblatt mit den von MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten fast überein. Ein sinnvoller Vergleich erscheint hier möglich. Bei den anderen beiden Tarifen weichen die Effektivkosten dagegen deutlich ab. Bei der fondsgebundenen Riester-Rente FR50 werden die Effektivkosten zwar mit der Brutto-Methode, aber ausgehend von einer Wertentwicklung von 7% berechnet. Dies erschwert ebenfalls einen Vergleich mit anderen Produkten.

4.4 ARAG Lebensversicherungs-AG

4.4.1 FoRte 3D Riester (FRABZT12) (2014) / (FRABZ15) (2015) mit klassischer Absicherung

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	125,08 €	115,81 €	-9,27 €	-7,4%

Tabelle 42: Garantien – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Gewinnrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	279,53 €[40]	237,66 €[40]	-41,87 €	-15,0%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Fondsanlage)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	65.045,00 €[40]	58.824,00 €[40]	-6.221,00 €	-9,6%
Rentenfaktor	30,91 €	28,62 €	-2,29 €	-7,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 43: Ablaufwerte mit Überschüssen – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung

[40] Der angegebene Wert wird vom Anbieter mit einer Wertentwicklung von 5% dargestellt.

Garantierte Rückkaufswerte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	724,00 €	836,00 €	112,00 €	15,5%
2	1.570,00 €	1.803,00 €	233,00 €	14,8%
3	2.445,00 €	2.794,00 €	349,00 €	14,3%
4	3.351,00 €	3.809,00 €	458,00 €	13,7%
5	4.287,00 €	4.849,00 €	562,00 €	13,1%
6	5.255,00 €	5.914,00 €	659,00 €	12,5%
7	6.255,00 €	7.006,00 €	751,00 €	12,0%
8	7.289,00 €	8.124,00 €	835,00 €	11,5%
9	8.358,00 €	9.268,00 €	910,00 €	10,9%
10	9.461,00 €	10.440,00 €	979,00 €	10,3%
11	10.600,00 €	11.640,00 €	1.040,00 €	9,8%
12	11.776,00 €	12.868,00 €	1.092,00 €	9,3%
13	12.990,00 €	14.125,00 €	1.135,00 €	8,7%
14	14.244,00 €	15.412,00 €	1.168,00 €	8,2%
15	15.537,00 €	16.728,00 €	1.191,00 €	7,7%
16	16.870,00 €	18.076,00 €	1.206,00 €	7,1%
17	18.246,00 €	19.453,00 €	1.207,00 €	6,6%
18	19.666,00 €	20.863,00 €	1.197,00 €	6,1%
19	21.128,00 €	22.305,00 €	1.177,00 €	5,6%
20	22.636,00 €	23.780,00 €	1.144,00 €	5,1%
21	24.191,00 €	25.287,00 €	1.096,00 €	4,5%
22	25.793,00 €	26.829,00 €	1.036,00 €	4,0%
23	27.444,00 €	28.407,00 €	963,00 €	3,5%
24	29.144,00 €	30.019,00 €	875,00 €	3,0%
25	30.896,00 €	31.666,00 €	770,00 €	2,5%
26	32.700,00 €	33.350,00 €	650,00 €	2,0%
27	34.557,00 €	35.072,00 €	515,00 €	1,5%
28	36.470,00 €	36.831,00 €	361,00 €	1,0%
29	38.439,00 €	38.629,00 €	190,00 €	0,5%

Tabelle 44: Garantierte Rückkaufswerte – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds BGF Global Allocation Fund Hedged A2 EUR / Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	812,00 €	911,00 €	99,00 €	12,2%
2	1.824,00 €	2.029,00 €	205,00 €	11,2%
3	2.897,00 €	3.213,00 €	316,00 €	10,9%
4	4.037,00 €	4.469,00 €	432,00 €	10,7%
5	5.247,00 €	5.800,00 €	553,00 €	10,5%
6	6.839,00 €	7.397,00 €	558,00 €	8,2%
7	8.532,00 €	9.092,00 €	560,00 €	6,6%
8	10.332,00 €	10.890,00 €	558,00 €	5,4%
9	12.246,00 €	12.798,00 €	552,00 €	4,5%
10	14.282,00 €	14.823,00 €	541,00 €	3,8%
11	16.449,00 €	16.972,00 €	523,00 €	3,2%
12	18.755,00 €	19.254,00 €	499,00 €	2,7%
13	21.209,00 €	21.676,00 €	467,00 €	2,2%
14	23.822,00 €	24.246,00 €	424,00 €	1,8%
15	26.605,00 €	26.975,00 €	370,00 €	1,4%
16	29.568,00 €	29.872,00 €	304,00 €	1,0%
17	32.724,00 €	32.948,00 €	224,00 €	0,7%
18	36.087,00 €	36.213,00 €	126,00 €	0,3%
19	39.670,00 €	39.680,00 €	10,00 €	0,0%
20	43.489,00 €	43.362,00 €	-127,00 €	-0,3%
21	47.560,00 €	47.271,00 €	-289,00 €	-0,6%
22	51.900,00 €	51.423,00 €	-477,00 €	-0,9%
23	56.528,00 €	55.832,00 €	-696,00 €	-1,2%
24	61.284,00 €	60.514,00 €	-770,00 €	-1,3%
25	66.333,00 €	65.487,00 €	-846,00 €	-1,3%
26	71.694,00 €	70.768,00 €	-926,00 €	-1,3%
27	77.388,00 €	76.378,00 €	-1.010,00 €	-1,3%
28	83.433,00 €	82.337,00 €	-1.096,00 €	-1,3%
29	89.853,00 €	88.667,00 €	-1.186,00 €	-1,3%

Tabelle 45: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.488,60 €	900,00 €	-588,60 €	-39,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	117,00 €	138,00 €	21,00 €	17,9%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	138,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	3,08 €	3,08 €	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten auf das Deckungskapital jährlich	./.	0,25%	./.	./.
weitere laufende Kosten auf das Fondsguthaben jährlich	./.	0,2%	./.	./.
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	BGF Global Allocation Fund Hedged A2 EUR 1,76%	BGF Global Allocation Fund Hedged A2 EUR 1,76%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,2%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,43%	1,31%	-0,12	-8,4%

Tabelle 46: Kosten – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.488,60 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 39,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 117,00 Euro auf 138,00 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 17,9%. Seit 2015 gibt es zusätzlich laufende Kosten auf das Guthaben. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,43% auf 1,31% gesunken sind (um 8,4%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,2% im Jahr 2015 betragen bei Wahl des BGF Global Allocation Fund und bei einer angenommenen Wertentwicklung von 5%.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 6.221,00 Euro aus. Unterstellt wurde eine Wertentwicklung der Fonds in Höhe von 5% jährlich. Der Anbieter hat Assekurata keine Werte für die Gesamtverzinsung zur Verfügung gestellt. Die laufende Verzinsung ist von 3,25% im Jahr 2014 auf 2,8% Jahr 2015[41], also um 13,8% gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Verzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 15,5% höher, dann fallend auf 13,1% im 5. Jahr und 10,3% im 10. Jahr. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 12,2%, im 5. Jahr um 10,5% und im 10. Jahr um 3,8% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Ab dem 20. Jahr sind die Rückkaufswerte des Jahres 2015 niedriger als im Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen seit dem 01.01.2015 spürbar verbessert.

4.4.2 FoRte 3D Riester (FRABZT12) (2014) / (FRABZ15) (2015) mit Forte3D Absicherung

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	125,08 €	115,81 €	-9,27 €	-7,4%

Tabelle 47: Garantien – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Gewinnrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	354,31 €[42]	338,55 €[42]	-15,76 €	-4,4%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Anlage in Fonds)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	82.449,00 €[42]	83.755,00 €[42]	1.306,00 €	1,6%
Rentenfaktor	30,91 €	28,62 €	-2,29 €	-7,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 48: Ablaufwerte mit Überschüssen – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D

[41] Cecu.de (2015).
[42] Der angegebene Wert wird vom Anbieter mit einer Wertentwicklung von 5% dargestellt.

Garantierte Rückkaufswerte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	724,00	836,00	112,00	15,5
2	1.570,00	1.803,00	233,00	14,8
3	2.445,00	2.794,00	349,00	14,3
4	3.351,00	3.809,00	458,00	13,7
5	4.287,00	4.849,00	562,00	13,1
6	5.255,00	5.914,00	659,00	12,5
7	6.255,00	7.006,00	751,00	12,0
8	7.289,00	8.124,00	835,00	11,5
9	8.358,00	9.268,00	910,00	10,9
10	9.461,00	10.440,00	979,00	10,3
11	10.600,00	11.640,00	1.040,00	9,8
12	11.776,00	12.868,00	1.092,00	9,3
13	12.990,00	14.125,00	1.135,00	8,7
14	14.244,00	15.412,00	1.168,00	8,2
15	15.537,00	16.728,00	1.191,00	7,7
16	16.870,00	18.076,00	1.206,00	7,1
17	18.246,00	19.453,00	1.207,00	6,6
18	19.666,00	20.863,00	1.197,00	6,1
19	21.128,00	22.305,00	1.177,00	5,6
20	22.636,00	23.780,00	1.144,00	5,1
21	24.191,00	25.287,00	1.096,00	4,5
22	25.793,00	26.829,00	1.036,00	4,0
23	27.444,00	28.407,00	963,00	3,5
24	29.144,00	30.019,00	875,00	3,0
25	30.896,00	31.666,00	770,00	2,5
26	32.700,00	33.350,00	650,00	2,0
27	34.557,00	35.072,00	515,00	1,5
28	36.470,00	36.831,00	361,00	1,0
29	38.439,00	38.629,00	190,00	0,5

Tabelle 49: Garantierte Rückkaufswerte – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Lyxor Safe Performer und BGF Global Allocation Fund Hedged A2 EUR / Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	813,00	912,00	99,00	12,2
2	1.826,00	2.033,00	207,00	11,3
3	2.905,00	3.224,00	319,00	11,0
4	4.052,00	4.491,00	439,00	10,8
5	5.272,00	5.840,00	568,00	10,8
6	6.881,00	7.464,00	583,00	8,5
7	8.594,00	9.202,00	608,00	7,1
8	10.418,00	11.055,00	637,00	6,1
9	12.360,00	13.029,00	669,00	5,4
10	14.428,00	15.134,00	706,00	4,9
11	16.630,00	17.376,00	746,00	4,5
12	18.974,00	19.765,00	791,00	4,2
13	21.470,00	22.314,00	844,00	3,9
14	24.127,00	25.025,00	898,00	3,7
15	26.957,00	27.917,00	960,00	3,6
16	29.970,00	30.998,00	1.028,00	3,4
17	33.178,00	34.282,00	1.104,00	3,3
18	36.595,00	37.781,00	1.186,00	3,2
19	40.233,00	41.510,00	1.277,00	3,2
20	44.108,00	45.484,00	1.376,00	3,1
21	48.234,00	49.719,00	1.485,00	3,1
22	52.629,00	54.232,00	1.603,00	3,0
23	57.310,00	59.042,00	1.732,00	3,0
24	62.261,00	64.167,00	1.906,00	3,1
25	67.530,00	69.630,00	2.100,00	3,1
26	73.137,00	75.451,00	2.314,00	3,2
27	79.104,00	81.655,00	2.551,00	3,2
28	85.454,00	88.267,00	2.813,00	3,3
29	92.212,00	95.313,00	3.101,00	3,4

Tabelle 50: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.488,60 €	900,00 €	-588,60 €	-39,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	117,00 €	138,00 €	21,00 €	17,9%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	138,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00€	./.	./.
auf die Zulage	3,08 €	3,08 €	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten auf das Deckungskapital jährlich	./.	0,25%	./.	./.
weitere laufende Kosten auf das Wertsicherungsguthaben jährlich	./.	0,3%	./.	./.
weitere laufende Kosten auf das freie Fondsguthaben jährlich	./.	0,2%	./.	./.
Kosten im Wertsicherungsfonds jährlich	Lyxor Safe Performer 1,75%	Lyxor Safe Performer 1,75%	0,00	0,0%
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	BGF Global Allocation Fund Hedged A2 EUR 1,77%	BGF Global Allocation Fund Hedged A2 EUR 1,77%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	2,18%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,95%	1,79%	-0,16	-8,2%

Tabelle 51: Kosten – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D

Fazit:

Die ausgewiesenen Kosten entsprechen denen bei der klassischen Absicherung. Hinzu kommen laufende Kosten auf das Guthaben im Wertsicherungsfonds. Die Anpassungen der Kosten haben auch bei der Forte3D-Absicherung dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,95% auf 1,79% gesunken sind (um 8,2%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 2,18% im Jahr 2015 betragen bei Wahl des BGF Global Allocation Fund und bei einer angenommenen Wertentwicklung von 5%.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Die Ablaufleistung ist dagegen leicht gestiegen, was 1.306,00 Euro ausmacht. Unterstellt wurde eine Wertentwicklung der Fonds in Höhe von 5% jährlich. Die Ablaufleistung ist leicht gestiegen, weil die Gesamtkosten niedriger sind und nicht das ganze Guthaben im Sicherungsvermögen angelegt ist, sodass sich die niedrigere laufende Verzinsung weniger auswirkt.

Die garantierten Rückkaufswerte entsprechen denen des Tarifs mit klassischer Absicherung. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als die Rückkaufswerte des Tarifjahres 2014: im 1. Jahr um 12,2%, im 5. Jahr um 10,8% und im 10. Jahr um 4,9% höher. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 deutlich verbessert.

4.4.3 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG gesenkt. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 20. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen bei dem Tarif mit klassischer Absicherung niedriger als im Jahr 2014. Bei der Forte3D-Absicherung sind die Rückkaufswerte sogar in allen Jahren besser als in 2014, wenn man 5% Wertentwicklung unterstellt. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Bei der Forte3D-Absicherung ist die Ablaufleistung mit Überschüssen wegen der niedrigeren Kosten höher. Die Effektivkosten werden mit der Brutto-Methode berechnet, allerdings bei einer angenommenen Wertentwicklung von 5%. Daher sind die Effektivkosten nur eingeschränkt vergleichbar. Hinzu kommt, dass die Effektivkosten im Produktinformationsblatt deutlich von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten abweichen.

4.5 AXA Lebensversicherung AG

4.5.1 Rentenversicherung (AG2) (2014) / (ALVG2) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	131,17 €	109,99 €	-21,18 €	-16,1%
garantierte Ablaufleistung	39.125,00 €	36.425,00 €	-2.700,00 €	-6,9%

Tabelle 52: Garantien – AXA AG2/ALVG2

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (erhöhte Startrente)	262,06 €	249,43 €	-12,63 €	-4,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	61.444,00 €	59.524,00 €	-1.920,00 €	-3,1%
Rentengarantiezeit in Jahren[43]	0	0	./.	./.

Tabelle 53: Ablaufwerte mit Überschüssen – AXA AG2/ALVG2

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	744,00	615,00	129,00	844,00	706,00	138,00	100,00	13,4	91,00	14,8	9,00	7,0
2	1.506,00	1.319,00	187,00	1.700,00	1.472,00	228,00	194,00	12,9	153,00	11,6	41,00	21,9
3	2.285,00	2.013,00	272,00	2.571,00	2.261,00	310,00	286,00	12,5	248,00	12,3	38,00	14,0
4	3.085,00	2.736,00	349,00	3.453,00	3.071,00	382,00	368,00	11,9	335,00	12,2	33,00	9,5
5	3.901,00	3.486,00	415,00	4.349,00	3.905,00	444,00	448,00	11,5	419,00	12,0	29,00	7,0
6	4.940,00	4.473,00	467,00	5.298,00	4.810,00	488,00	358,00	7,2	337,00	7,5	21,00	4,5
7	5.997,00	5.488,00	509,00	6.257,00	5.735,00	522,00	260,00	4,3	247,00	4,5	13,00	2,6
8	7.073,00	6.531,00	542,00	7.229,00	6.681,00	548,00	156,00	2,2	150,00	2,3	6,00	1,1
9	8.167,00	7.601,00	566,00	8.213,00	7.649,00	564,00	46,00	0,6	48,00	0,6	-2,00	-0,4
10	9.280,00	8.701,00	579,00	9.208,00	8.637,00	571,00	-72,00	-0,8	-64,00	-0,7	-8,00	-1,4
11	10.535,00	9.948,00	587,00	10.413,00	9.835,00	578,00	-122,00	-1,2	-113,00	-1,1	-9,00	-1,5
12	11.813,00	11.230,00	583,00	11.632,00	11.060,00	572,00	-181,00	-1,5	-170,00	-1,5	-11,00	-1,9
13	13.113,00	12.545,00	568,00	12.867,00	12.311,00	556,00	-246,00	-1,9	-234,00	-1,9	-12,00	-2,1
14	14.436,00	13.896,00	540,00	14.117,00	13.590,00	527,00	-319,00	-2,2	-306,00	-2,2	-13,00	-2,4
15	15.782,00	15.282,00	500,00	15.382,00	14.896,00	486,00	-400,00	-2,5	-386,00	-2,5	-14,00	-2,8
16	17.152,00	16.706,00	446,00	16.664,00	16.231,00	433,00	-488,00	-2,8	-475,00	-2,8	-13,00	-2,9

[43] Leistung bei Tod während der Rentenlaufzeit: Rückgewähr der Beiträge zur Hauptversicherung abzüglich der bereits ausgezahlten Renten.

garantierte Rückkaufswerte												
17	18.547,00	18.168,00	379,00	17.962,00	17.595,00	367,00	-585,00	-3,2	-573,00	-3,2	-12,00	-3,2
18	19.966,00	19.668,00	298,00	19.276,00	18.988,00	288,00	-690,00	-3,5	-680,00	-3,5	-10,00	-3,4
19	21.410,00	21.206,00	204,00	20.607,00	20.410,00	197,00	-803,00	-3,8	-796,00	-3,8	-7,00	-3,4
20	22.880,00	22.786,00	94,00	21.955,00	21.863,00	92,00	-925,00	-4,0	-923,00	-4,1	-2,00	-2,1
21	24.376,00	24.284,00	92,00	23.320,00	23.230,00	90,00	-1.056,00	-4,3	-1.054,00	-4,3	-2,00	-2,2
22	25.899,00	25.809,00	90,00	24.702,00	24.614,00	88,00	-1.197,00	-4,6	-1.195,00	-4,6	-2,00	-2,2
23	27.450,00	27.362,00	88,00	26.101,00	26.016,00	85,00	-1.349,00	-4,9	-1.346,00	-4,9	-3,00	-3,4
24	29.028,00	28.943,00	85,00	27.520,00	27.437,00	83,00	-1.508,00	-5,2	-1.506,00	-5,2	-2,00	-2,4
25	30.635,00	30.635,00	0,00	28.956,00	28.956,00	0,00	-1.679,00	-5,5	-1.679,00	-5,5	0,00	0,0
26	32.271,00	32.271,00	0,00	30.411,00	30.411,00	0,00	-1.860,00	-5,8	-1.860,00	-5,8	0,00	0,0
27	33.938,00	33.938,00	0,00	31.885,00	31.885,00	0,00	-2.053,00	-6,0	-2.053,00	-6,0	0,00	0,0
28	35.635,00	35.635,00	0,00	33.378,00	33.378,00	0,00	-2.257,00	-6,3	-2.257,00	-6,3	0,00	0,0
29	37.364,00	37.364,00	0,00	34.892,00	34.892,00	0,00	-2.472,00	-6,6	-2.472,00	-6,6	0,00	0,0

Tabelle 54: garantierte Rückkaufswerte – AXA AG2/ALVG2

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6%				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	615,00	706,00	91,00	14,8
2	1.321,00	1.473,00	152,00	11,5
3	2.023,00	2.262,00	239,00	11,8
4	2.760,00	3.073,00	313,00	11,3
5	3.552,00	3.922,00	370,00	10,4
6	4.609,00	4.870,00	261,00	5,7
7	5.721,00	5.865,00	144,00	2,5
8	6.878,00	6.899,00	21,00	0,3
9	8.093,00	7.982,00	-111,00	-1,4
10	9.367,00	9.116,00	-251,00	-2,7
11	10.821,00	10.489,00	-332,00	-3,1
12	12.344,00	11.924,00	-420,00	-3,4
13	13.934,00	13.424,00	-510,00	-3,7
14	15.596,00	14.989,00	-607,00	-3,9
15	17.330,00	16.623,00	-707,00	-4,1
16	19.140,00	18.328,00	-812,00	-4,2
17	21.029,00	20.104,00	-925,00	-4,4
18	22.998,00	21.955,00	-1.043,00	-4,5
19	25.051,00	23.883,00	-1.168,00	-4,7
20	27.190,00	25.890,00	-1.300,00	-4,8

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6%				
21	29.294,00	27.862,00	-1.432,00	-4,9
22	31.476,00	29.904,00	-1.572,00	-5,0
23	33.736,00	32.018,00	-1.718,00	-5,1
24	36.077,00	34.207,00	-1.870,00	-5,2
25	42.003,00	40.364,00	-1.639,00	-3,9
26	45.290,00	43.569,00	-1.721,00	-3,8
27	48.838,00	47.043,00	-1.795,00	-3,7
28	52.683,00	50.828,00	-1.855,00	-3,5
29	56.868,00	54.970,00	-1.898,00	-3,3

Tabelle 55: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – AXA AG2/ALVG2

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.411,18 €	881,99 €	-529,19 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	126,45 €	137,98 €	11,53 €	9,1%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	137,98 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00€	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,76%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,02%	1,01%	-0,01	-1,0%

Tabelle 56: Kosten – AXA AG2/ALVG2

Fazit

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.411,18 Euro auf 881,99 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 126,45 Euro auf 137,98 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 9,1%. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,02% auf 1,01% gesunken sind (um 1,0%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,76% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 1.920,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,22% auf 3,91%, also um 7,4% gesunken. Da die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) nahezu unverändert ist, liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen vor allem in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 9. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 13,4% höher, dann fallend auf 11,5% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind sie um 0,8% niedriger als im Jahr 2014. Ab dem 10. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Die Stornogebühren wurden verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 14,8% und im 5. Jahr um 12,0% höher, dagegen im 10. Jahr um 0,7% niedriger gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 14,8% und im 5. Jahr um 10,4% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Im 10. Jahr sind sie dagegen um 2,7% niedriger als im Jahr 2014. Schon im 9. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Kunden, die den Vertrag nicht bis zum Ende durchhalten, sondern in den ersten Jahren kündigen, werden jetzt besser gestellt. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.5.2 Relax RiesterRente Chance (ARI2) (2014) / (ALVIR2) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	117,43 €	106,05 €	-11,38 €	-9,7%
mit Zulage	132,00 €	119,21 €	-12,79 €	-9,7%

Tabelle 57: Garantien – AXA ARI2/ALVIR2

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Gewinnrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	328,29 €	295,99 €	-32,30 €	-9,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	k.A	k.A.	./.	./.
mit Zulage	99.152,00 €	98.997,00 €	-155,00 €	-0,2%
Rentenfaktor	32,62 €	29,46 €	-3,16 €	-9,7%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 58: Ablaufwerte mit Überschüssen – AXA ARI2/ALVIR2

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	725,00	534,00	191,00	837,00	635,00	202,00	112,00	15,4	101,00	18,9	11,00	5,8
2	1.571,00	1.309,00	262,00	1.803,00	1.520,00	283,00	232,00	14,8	211,00	16,1	21,00	8,0
3	2.447,00	2.120,00	327,00	2.794,00	2.438,00	356,00	347,00	14,2	318,00	15,0	29,00	8,9
4	3.352,00	2.967,00	385,00	3.810,00	3.388,00	422,00	458,00	13,7	421,00	14,2	37,00	9,6
5	4.288,00	3.851,00	437,00	4.850,00	4.371,00	479,00	562,00	13,1	520,00	13,5	42,00	9,6
6	5.256,00	4.775,00	481,00	5.915,00	5.388,00	527,00	659,00	12,5	613,00	12,8	46,00	9,6
7	6.256,00	5.738,00	518,00	7.006,00	6.439,00	567,00	750,00	12,0	701,00	12,2	49,00	9,5
8	7.290,00	6.743,00	547,00	8.124,00	7.527,00	597,00	834,00	11,4	784,00	11,6	50,00	9,1
9	8.359,00	7.791,00	568,00	9.269,00	8.651,00	618,00	910,00	10,9	860,00	11,0	50,00	8,8
10	9.461,00	8.882,00	579,00	10.441,00	9.813,00	628,00	980,00	10,4	931,00	10,5	49,00	8,5
11	10.601,00	10.020,00	581,00	11.640,00	11.012,00	628,00	1.039,00	9,8	992,00	9,9	47,00	8,1
12	11.777,00	11.204,00	573,00	12.869,00	12.252,00	617,00	1.092,00	9,3	1.048,00	9,4	44,00	7,7
13	12.991,00	12.436,00	555,00	14.126,00	13.531,00	595,00	1.135,00	8,7	1.095,00	8,8	40,00	7,2
14	14.245,00	13.719,00	526,00	15.412,00	14.851,00	561,00	1.167,00	8,2	1.132,00	8,3	35,00	6,7
15	15.537,00	15.052,00	485,00	16.729,00	16.214,00	515,00	1.192,00	7,7	1.162,00	7,7	30,00	6,2
16	16.872,00	16.439,00	433,00	18.076,00	17.619,00	457,00	1.204,00	7,1	1.180,00	7,2	24,00	5,5
17	18.247,00	17.880,00	367,00	19.454,00	19.069,00	385,00	1.207,00	6,6	1.189,00	6,6	18,00	4,9
18	19.666,00	19.378,00	288,00	20.863,00	20.563,00	300,00	1.197,00	6,1	1.185,00	6,1	12,00	4,2
19	21.129,00	20.934,00	195,00	22.305,00	22.104,00	201,00	1.176,00	5,6	1.170,00	5,6	6,00	3,1
20	22.637,00	22.549,00	88,00	23.780,00	23.692,00	88,00	1.143,00	5,0	1.143,00	5,1	0,00	0,0
21	24.192,00	24.106,00	86,00	25.288,00	25.202,00	86,00	1.096,00	4,5	1.096,00	4,5	0,00	0,0
22	25.807,00	25.723,00	84,00	26.830,00	26.746,00	84,00	1.023,00	4,0	1.023,00	4,0	0,00	0,0
23	27.523,00	27.440,00	83,00	28.407,00	28.324,00	83,00	884,00	3,2	884,00	3,2	0,00	0,0
24	29.269,00	29.188,00	81,00	30.019,00	29.938,00	81,00	750,00	2,6	750,00	2,6	0,00	0,0
25	31.049,00	31.049,00	0,00	31.667,00	31.667,00	0,00	618,00	2,0	618,00	2,0	0,00	0,0
26	32.863,00	32.863,00	0,00	33.379,00	33.379,00	0,00	516,00	1,6	516,00	1,6	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
27	34.710,00	34.710,00	0,00	35.115,00	35.115,00	0,00	405,00	1,2	405,00	1,2	0,00	0,0
28	36.593,00	36.593,00	0,00	36.875,00	36.875,00	0,00	282,00	0,8	282,00	0,8	0,00	0,0
29	38.512,00	38.512,00	0,00	38.658,00	38.658,00	0,00	146,00	0,4	146,00	0,4	0,00	0,0

Tabelle 59: Garantierte Rückkaufswerte – AXA ARI2/ALVIR2

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Indexpartizipation und BGF Euro Markets / Werte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	794,00	603,00	191,00	893,00	691,00	202,00	99,00	12,5	88,00	14,6	11,00	5,8
2	1.781,00	1.519,00	262,00	1.975,00	1.692,00	283,00	194,00	10,9	173,00	11,4	21,00	8,0
3	2.823,00	2.496,00	327,00	3.121,00	2.765,00	356,00	298,00	10,6	269,00	10,8	29,00	8,9
4	3.927,00	3.542,00	385,00	4.334,00	3.912,00	422,00	407,00	10,4	370,00	10,4	37,00	9,6
5	5.097,00	4.660,00	437,00	5.620,00	5.141,00	479,00	523,00	10,3	481,00	10,3	42,00	9,6
6	6.672,00	6.191,00	481,00	6.982,00	6.455,00	527,00	310,00	4,6	264,00	4,3	46,00	9,6
7	8.348,00	7.830,00	518,00	8.428,00	7.861,00	567,00	80,00	1,0	31,00	0,4	49,00	9,5
8	10.127,00	9.580,00	547,00	9.961,00	9.364,00	597,00	-166,00	-1,6	-216,00	-2,3	50,00	9,1
9	12.022,00	11.454,00	568,00	11.591,00	10.973,00	618,00	-431,00	-3,6	-481,00	-4,2	50,00	8,8
10	14.035,00	13.456,00	579,00	13.322,00	12.694,00	628,00	-713,00	-5,1	-762,00	-5,7	49,00	8,5
11	16.180,00	15.599,00	581,00	15.208,00	14.580,00	628,00	-972,00	-6,0	-1.019,00	-6,5	47,00	8,1
12	18.456,00	17.883,00	573,00	17.214,00	16.597,00	617,00	-1.242,00	-6,7	-1.286,00	-7,2	44,00	7,7
13	20.874,00	20.319,00	555,00	19.348,00	18.753,00	595,00	-1.526,00	-7,3	-1.566,00	-7,7	40,00	7,2
14	23.443,00	22.917,00	526,00	21.635,00	21.074,00	561,00	-1.808,00	-7,7	-1.843,00	-8,0	35,00	6,7
15	26.172,00	25.687,00	485,00	24.268,00	23.753,00	515,00	-1.904,00	-7,3	-1.934,00	-7,5	30,00	6,2
16	29.080,00	28.647,00	433,00	27.082,00	26.625,00	457,00	-1.998,00	-6,9	-2.022,00	-7,1	24,00	5,5
17	32.167,00	31.800,00	367,00	30.082,00	29.697,00	385,00	-2.085,00	-6,5	-2.103,00	-6,6	18,00	4,9
18	35.452,00	35.164,00	288,00	33.285,00	32.985,00	300,00	-2.167,00	-6,1	-2.179,00	-6,2	12,00	4,2
19	38.946,00	38.751,00	195,00	36.705,00	36.504,00	201,00	-2.241,00	-5,8	-2.247,00	-5,8	6,00	3,1
20	42.665,00	42.577,00	88,00	40.360,00	40.272,00	88,00	-2.305,00	-5,4	-2.305,00	-5,4	0,00	0,0
21	46.623,00	46.537,00	86,00	44.266,00	44.180,00	86,00	-2.357,00	-5,1	-2.357,00	-5,1	0,00	0,0
22	50.837,00	50.753,00	84,00	48.442,00	48.358,00	84,00	-2.395,00	-4,7	-2.395,00	-4,7	0,00	0,0
23	55.325,00	55.242,00	83,00	52.909,00	52.826,00	83,00	-2.416,00	-4,4	-2.416,00	-4,4	0,00	0,0
24	60.103,00	60.022,00	81,00	57.687,00	57.606,00	81,00	-2.416,00	-4,0	-2.416,00	-4,0	0,00	0,0
25	67.098,00	67.098,00	0,00	65.270,00	65.270,00	0,00	-1.828,00	-2,7	-1.828,00	-2,7	0,00	0,0
26	72.847,00	72.847,00	0,00	71.228,00	71.228,00	0,00	-1.619,00	-2,2	-1.619,00	-2,2	0,00	0,0
27	78.818,00	78.818,00	0,00	77.462,00	77.462,00	0,00	-1.356,00	-1,7	-1.356,00	-1,7	0,00	0,0
28	85.087,00	85.087,00	0,00	84.058,00	84.058,00	0,00	-1.029,00	-1,2	-1.029,00	-1,2	0,00	0,0
29	91.820,00	91.820,00	0,00	91.185,00	91.185,00	0,00	-635,00	-0,7	-635,00	-0,7	0,00	0,0

Tabelle 60: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ARI2/ALVIR2

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	7 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	im Jahr 1-26	im Jahr 1-26	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	85,70 €	145,17 €	59,47 €	69,4%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	145,17 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage jährlich	13,86 € im Jahr 1-26	16,17 € im Jahr 1-26	2,31 €	16,7%
weitere laufende Kosten auf das Vermögen jährlich	0,65%	0,52%	-0,13	-20,0%
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	BGF Euro Markets: 1,5% (Verwaltungsgebühr)	BGF Euro Markets: 1,5% (Verwaltungsgebühr)	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	2,06%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,87%	2,04%	0,17	9,1%

Tabelle 61: Kosten – AXA ARI2/ALVIR2

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden jetzt über die ersten 7 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen, im Jahr 2014 noch über die ersten 5 Jahre. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im selben Umfang sind die Abschlusskosten auf Zulagen gesunken. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 85,70 Euro auf 145,17 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 69,4%. Die laufenden Kosten auf Zulagen sind um 16,7% gestiegen. Die zusätzlichen laufenden Kosten auf das Guthaben sind leicht gesunken. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,87% auf 2,04% gestiegen sind (um 9,1%). Der Anbieter hat im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 2,06% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies hat zwei Gründe: vor allem die Senkung des Rechnungszinses, aber auch ein Anstieg der Gesamtkosten. Die Rente mit

Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 155,00 Euro aus.

Die garantierten Rückkaufswerte sind in allen Jahren gestiegen. Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren sind im ersten Jahr um 15,4% höher, dann fallend auf 13,1% im 5. Jahr und 10,4% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden in den ersten 19 Jahren erhöht. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 18,9%, im 5. Jahr um 13,5% und im 10. Jahr um 10,5% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 14,6% und im 5. Jahr um 10,3% höher, im 10. Jahr um 5,7% niedriger als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Ab dem 8. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 leicht verbessert. Kunden, die den Vertrag nicht bis zum Ende durchhalten, sondern in den ersten Jahren kündigen, werden jetzt besser gestellt.

4.5.3 Zusammenfassung

Das LVRG wurde beim klassischen Tarif nahezu kostenneutral umgesetzt. Bei der Relax RiesterRente Chance sind die Effektivkosten dagegen um 9,1% gestiegen. Die Entwicklung der Rückkaufswerte hat sich in den ersten Jahren leicht verbessert: Aber ab dem 9. Jahr (Privatrente) beziehungsweise 8. Jahr (Riester-Rente) bekommt der Kunde, wenn er kündigt, einschließlich der Überschüsse weniger heraus als im Jahr 2014. Das ist schlechter als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses und bei der Relax RiesterRente Chance auch auf die Anhebung der Kosten zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist und bei der Relax RiesterRente Chance auch wegen der Anhebung der Kosten. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen bei der Privatrente stark von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab, bei der Riester-Rente dagegen kaum. Der Anbieter verwendet bei fondsgebundenen Tarifen die Brutto-Methode, sodass die Effektivkosten hier vergleichbar erscheinen, nicht dagegen bei der Privatrente.

4.6 Barmenia Lebensversicherung a.G.

4.6.1 PrivatRente Classic

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	143,46 €	121,85 €	-21,61 €	-15,1%
garantierte Ablaufleistung	41.284,71 €	37.838,09 €	-3.446,62 €	-8,3%

Tabelle 62: Garantien – Barmenia PrivatRente Classic

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (variable Überschussrente)	245,32 €	244,00 €	-1,32 €	-0,5%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	56.862,47 €	56.555,49 €	-306,98 €	-0,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	10	10	./.	./.

Tabelle 63: Ablaufwerte mit Überschüssen – Barmenia PrivatRente Classic

Garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	855,30	596,95	258,35	942,74	664,50	278,24	87,44	10,2	67,55	11,3	19,89	7,7
2	1.659,65	1.225,07	434,58	1.824,79	1.353,31	471,48	165,14	10,0	128,24	10,5	36,90	8,5
3	2.478,59	1.871,14	607,45	2.718,42	2.058,36	660,06	239,83	9,7	187,22	10,0	52,61	8,7
4	3.312,45	2.535,60	776,85	3.623,87	2.779,97	843,90	311,42	9,4	244,37	9,6	67,05	8,6
5	4.186,75	3.238,76	947,99	4.556,90	3.530,73	1.026,17	370,15	8,8	291,97	9,0	78,18	8,2
6	5.356,57	4.183,37	1.173,20	5.674,49	4.435,44	1.239,05	317,92	5,9	252,07	6,0	65,85	5,6
7	6.547,91	5.154,67	1.393,24	6.807,07	5.361,21	1.445,86	259,16	4,0	206,54	4,0	52,62	3,8
8	7.761,25	6.153,32	1.607,93	7.954,92	6.308,46	1.646,46	193,67	2,5	155,14	2,5	38,53	2,4
9	8.997,08	7.179,98	1.817,10	9.118,35	7.277,62	1.840,73	121,27	1,3	97,64	1,4	23,63	1,3
10	10.255,98	8.235,39	2.020,59	10.297,68	8.269,13	2.028,55	41,70	0,4	33,74	0,4	7,96	0,4
11	11.538,49	9.320,27	2.218,22	11.493,26	9.283,49	2.209,77	-45,23	-0,4	-36,78	-0,4	-8,45	-0,4
12	12.845,17	10.435,38	2.409,79	12.705,43	10.321,16	2.384,27	-139,74	-1,1	-114,22	-1,1	-25,52	-1,1
13	14.176,58	11.581,46	2.595,12	13.934,50	11.382,61	2.551,89	-242,08	-1,7	-198,85	-1,7	-43,23	-1,7
14	15.533,28	12.759,28	2.774,00	15.180,80	12.468,30	2.712,50	-352,48	-2,3	-290,98	-2,3	-61,50	-2,2
15	16.915,82	13.969,61	2.946,21	16.444,65	13.578,73	2.865,92	-471,17	-2,8	-390,88	-2,8	-80,29	-2,7
16	18.324,79	15.213,26	3.111,53	17.726,36	14.714,36	3.012,00	-598,43	-3,3	-498,90	-3,3	-99,53	-3,2
17	19.760,81	16.491,07	3.269,74	19.026,31	15.875,73	3.150,58	-734,50	-3,7	-615,34	-3,7	-119,16	-3,6
18	21.224,52	17.803,90	3.420,62	20.344,86	17.063,37	3.281,49	-879,66	-4,1	-740,53	-4,2	-139,13	-4,1

Garantierte Rückkaufswerte												
19	22.716,58	19.152,66	3.563,92	21.682,41	18.277,83	3.404,58	-1.034,17	-4,6	-874,83	-4,6	-159,34	-4,5
20	24.237,73	20.538,32	3.699,41	23.039,40	19.519,74	3.519,66	-1.198,33	-4,9	-1.018,58	-5,0	-179,75	-4,9
21	25.788,85	21.856,77	3.932,08	24.416,39	20.690,18	3.726,21	-1.372,46	-5,3	-1.166,59	-5,3	-205,87	-5,2
22	27.370,79	23.201,42	4.169,37	25.813,95	21.878,11	3.935,84	-1.556,84	-5,7	-1.323,31	-5,7	-233,53	-5,6
23	28.984,64	24.636,94	4.347,70	27.232,80	23.147,88	4.084,92	-1.751,84	-6,0	-1.489,06	-6,0	-262,78	-6,0
24	30.631,54	26.036,81	4.594,73	28.673,74	24.372,68	4.301,06	-1.957,80	-6,4	-1.664,13	-6,4	-293,67	-6,4
25	32.312,86	27.465,93	4.846,93	30.137,76	25.617,10	4.520,66	-2.175,10	-6,7	-1.848,83	-6,7	-326,27	-6,7
26	34.030,07	28.925,56	5.104,51	31.625,91	26.882,02	4.743,89	-2.404,16	-7,1	-2.043,54	-7,1	-360,62	-7,1
27	35.784,60	30.416,91	5.367,69	33.139,20	28.168,32	4.970,88	-2.645,40	-7,4	-2.248,59	-7,4	-396,81	-7,4
28	37.577,67	31.941,02	5.636,65	34.678,40	29.476,64	5.201,76	-2.899,27	-7,7	-2.464,38	-7,7	-434,89	-7,7
29	39.410,68	33.499,08	5.911,60	36.244,49	30.807,82	5.436,67	-3.166,19	-8,0	-2.691,26	-8,0	-474,93	-8,0

Tabelle 64: garantierte Rückkaufswerte – Barmenia PrivatRente Classic

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	630,02	698,18	68,16	10,8
2	1.293,65	1.432,42	138,77	10,7
3	1.989,57	2.202,83	213,26	10,7
4	2.719,23	3.010,56	291,33	10,7
5	3.503,65	3.869,08	365,43	10,4
6	4.546,33	4.904,09	357,76	7,9
7	5.633,27	5.983,64	350,37	6,2
8	6.765,93	7.109,11	343,18	5,1
9	7.945,79	8.281,94	336,15	4,2
10	9.175,70	9.504,94	329,24	3,6
11	10.474,15	10.797,74	323,59	3,1
12	11.834,12	12.152,18	318,06	2,7
13	13.259,28	13.571,83	312,55	2,4
14	14.753,48	15.060,41	306,93	2,1
15	16.320,82	16.621,93	301,11	1,8
16	17.965,61	18.260,55	294,94	1,6
17	19.692,45	19.980,73	288,28	1,5
18	21.506,16	21.787,16	281,00	1,3
19	23.411,87	23.684,80	272,93	1,2
20	25.415,04	25.678,93	263,89	1,0
21	27.416,29	27.675,59	259,30	0,9
22	29.514,07	29.768,94	254,87	0,9

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
23	31.778,37	32.028,84	250,47	0,8
24	34.088,29	34.334,32	246,03	0,7
25	36.514,68	36.756,11	241,43	0,7
26	39.065,15	39.301,63	236,48	0,6
27	41.747,56	41.978,60	231,04	0,6
28	44.570,01	44.794,94	224,93	0,5
29	47.541,15	47.759,14	217,99	0,5

Tabelle 65: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Barmenia PrivatRente Classic

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.444,00 €	902,50 €	-541,50 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	117,00 €	150,00 €	33,00 €	28,2%
davon Verwaltungskosten jährlich	96,00 €	96,00 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	21,00 €	54,00 €	33,00 €	157,1%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,88%	0,90%	0,02	2,3%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,88%	0,90%	0,02	2,3%

Tabelle 66: Kosten – Barmenia PrivatRente Classic

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.444,00 Euro auf 902,50 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 117,00 Euro auf 150,00 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 28,2%. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,88% auf 0,90% gestiegen sind (um 2,3%). In beiden Produktinformationsblättern sind exakt dieselben Effektivkosten ausgewiesen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Der Grund dafür liegt vor allem darin, dass der Rechnungszins gesenkt wurde. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls etwas niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 306,98 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,85% auf 3,60%, also um 3,9% gesunken. Darin und im leichten Anstieg der Kosten liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 10,2% höher als im Jahr 2014, dann fallend auf 8,8% im 5. Jahr und 0,4% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden angepasst. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im 1. Jahr um 11,3% höher als im Jahr 2014, im 5. Jahr um 9,0% und im 10. Jahr um 0,4%. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte also im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 10,8% höher als im Jahr 2014, im 5. Jahr um 10,4% und im 10. Jahr um 3,6%. Die Rückkaufswerte im Jahr 2015 bleiben bis zum letzten Jahr höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte deutlich stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.6.2 Barmenia FörderRente Classic

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	135,29 €	124,02 €	-11,27 €	-8,3%
mit Zulage	155,06 €	141,13 €	-13,93 €	-9,0%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	38.932,09 €	38.522,23 €	-409,86 €	-1,1%
mit Zulage	44.623,86 €	43.824,59 €	-799,27 €	-1,8%

Tabelle 67: Garantien – Barmenia FörderRente Classic

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (steigende Überschussrente)				
ohne Zulage	189,17 €	178,08 €	-11,09 €	-5,9%
mit Zulage	216,57 €	202,58 €	-13,99 €	-6,5%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Bonus)				
ohne Zulage	54.437,10 €	55.299,01 €	861,91 €	1,6%
mit Zulage	62.324,17 €	62.906,29 €	582,12 €	0,9%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 68: Ablaufwerte mit Überschüssen – Barmenia FörderRente Classic

garantierte Rückkaufswerte Werte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	756,63	681,63	75,00	915,59	840,59	75,00	158,96	21,0	158,96	23,3	0,00	0,0
2	1.526,50	1.451,50	75,00	1.842,63	1.767,63	75,00	316,13	20,7	316,13	21,8	0,00	0,0
3	2.309,85	2.234,85	75,00	2.781,26	2.706,26	75,00	471,41	20,4	471,41	21,1	0,00	0,0
4	3.106,90	3.031,90	75,00	3.731,62	3.656,62	75,00	624,72	20,1	624,72	20,6	0,00	0,0
5	3.917,91	3.842,91	75,00	4.693,86	4.618,86	75,00	775,95	19,8	775,95	20,2	0,00	0,0
6	5.046,40	4.971,40	75,00	5.854,93	5.779,93	75,00	808,53	16,0	808,53	16,3	0,00	0,0
7	6.194,64	6.119,64	75,00	7.030,52	6.955,52	75,00	835,88	13,5	835,88	13,7	0,00	0,0
8	7.362,97	7.287,97	75,00	8.220,80	8.145,80	75,00	857,83	11,7	857,83	11,8	0,00	0,0
9	8.551,75	8.476,75	75,00	9.425,96	9.350,96	75,00	874,21	10,2	874,21	10,3	0,00	0,0
10	9.761,33	9.686,33	75,00	10.646,19	10.571,19	75,00	884,86	9,1	884,86	9,1	0,00	0,0
11	10.992,08	10.917,08	75,00	11.881,66	11.806,66	75,00	889,58	8,1	889,58	8,1	0,00	0,0
12	12.243,37	12.168,37	75,00	13.132,58	13.057,58	75,00	889,21	7,3	889,21	7,3	0,00	0,0
13	13.518,57	13.443,57	75,00	14.399,14	14.324,14	75,00	880,57	6,5	880,57	6,6	0,00	0,0
14	14.815,07	14.740,07	75,00	15.681,53	15.606,53	75,00	866,46	5,8	866,46	5,9	0,00	0,0
15	16.134,26	16.059,26	75,00	16.979,95	16.904,95	75,00	845,69	5,2	845,69	5,3	0,00	0,0
16	17.476,54	17.401,54	75,00	18.294,60	18.219,60	75,00	818,06	4,7	818,06	4,7	0,00	0,0
17	18.842,31	18.767,31	75,00	19.625,68	19.550,68	75,00	783,37	4,2	783,37	4,2	0,00	0,0
18	20.231,97	20.156,97	75,00	20.973,40	20.898,40	75,00	741,43	3,7	741,43	3,7	0,00	0,0
19	21.645,96	21.570,96	75,00	22.337,97	22.262,97	75,00	692,01	3,2	692,01	3,2	0,00	0,0
20	23.084,69	23.009,69	75,00	23.719,59	23.644,59	75,00	634,90	2,8	634,90	2,8	0,00	0,0
21	24.548,60	24.473,60	75,00	25.118,49	25.043,49	75,00	569,89	2,3	569,89	2,3	0,00	0,0
22	26.038,13	25.963,13	75,00	26.534,87	26.459,87	75,00	496,74	1,9	496,74	1,9	0,00	0,0
23	27.553,72	27.478,72	75,00	27.968,96	27.893,96	75,00	415,24	1,5	415,24	1,5	0,00	0,0
24	29.095,84	29.020,84	75,00	29.420,97	29.345,97	75,00	325,13	1,1	325,13	1,1	0,00	0,0
25	30.664,94	30.589,94	75,00	30.891,13	30.816,13	75,00	226,19	0,7	226,19	0,7	0,00	0,0
26	32.261,51	32.186,51	75,00	32.379,67	32.304,67	75,00	118,16	0,4	118,16	0,4	0,00	0,0
27	33.886,01	33.811,01	75,00	33.886,81	33.811,81	75,00	0,80	0,0	0,80	0,0	0,00	0,0
28	35.538,94	35.463,94	75,00	35.412,80	35.337,80	75,00	-126,14	-0,4	-126,14	-0,4	0,00	0,0
29	37.220,80	37.145,80	75,00	36.957,86	36.882,86	75,00	-262,94	-0,7	-262,94	-0,7	0,00	0,0

Tabelle 69: Garantierte Rückkaufswerte – Barmenia FörderRente Classic

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse Werte mit Zulagen				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	845,02	996,05	151,03	17,9
2	1.794,92	2.099,21	304,29	17,0
3	2.775,67	3.234,46	458,79	16,5
4	3.788,26	4.405,76	617,50	16,3
5	4.833,70	5.611,12	777,42	16,1
6	6.218,78	7.041,14	822,36	13,2
7	7.648,80	8.513,97	865,17	11,3
8	9.125,20	10.030,91	905,71	9,9
9	10.649,50	11.593,24	943,74	8,9
10	12.223,21	13.202,32	979,11	8,0
11	13.865,36	14.878,04	1.012,68	7,3
12	15.569,56	16.612,67	1.043,11	6,7
13	17.339,32	18.409,44	1.070,12	6,2
14	19.178,54	20.271,97	1.093,43	5,7
15	21.091,21	22.203,89	1.112,68	5,3
16	23.081,73	24.209,23	1.127,50	4,9
17	25.154,58	26.292,04	1.137,46	4,5
18	27.314,65	28.456,83	1.142,18	4,2
19	29.566,98	30.708,17	1.141,19	3,9
20	31.917,07	33.051,03	1.133,96	3,6
21	34.370,53	35.490,53	1.120,00	3,3
22	36.933,52	38.032,19	1.098,67	3,0
23	39.612,37	40.681,74	1.069,37	2,7
24	42.413,93	43.445,35	1.031,42	2,4
25	45.345,31	46.329,42	984,11	2,2
26	48.414,24	49.340,87	926,63	1,9
27	51.630,03	52.488,30	858,27	1,7
28	54.999,89	55.780,01	780,12	1,4
29	58.535,96	59.224,41	688,45	1,2

Tabelle 70: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Barmenia FörderRente Classic

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
übrige laufende Kosten jährlich	150,00 €	105,00 €	-45,00 €	-30,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	132,00 €	90,00 €	-42,00 €	-31,8%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	18,00 €	15,00 €	-3,00 €	-16,7%
auf die Zulage	5,39 €	5,78 €	0,38 €	7,1%
weitere Kosten jährlich	0,05% des jeweils erreichten Bonus. Sie werden jährlich dem Deckungskapital der Bonussumme entnommen.	0,05% des jeweils erreichten Bonus. Sie werden jährlich dem Deckungskapital der Bonussumme entnommen.	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,81%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,06%	0,75%	-0,31%	-29,3%

Tabelle 71: Kosten – Barmenia FörderRente Classic

Fazit:

Die Abschlusskosten wurden wie bei der PrivatRente Classic um 37,5% gesenkt. Die Abschlusskosten auf Zulagen haben sich ebenso ermäßigt. Die laufenden Kosten wurden deutlich um 30,0% gesenkt. Die laufenden Kosten auf die Zulagen wurden leicht um 7,1% erhöht. Die weiteren laufenden Kosten auf den erreichten Bonus wurden nicht verändert. Insgesamt hat sich die Kostenbelastung deutlich ermäßigt. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,06% auf 0,75% gesunken sind (um 29,3%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,81% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist ebenfalls gesunken. Dagegen ist die alternative Ablaufleistung einschließlich der Zulagen um 0,9% oder 582,12 Euro gegenüber dem Jahr 2014 gestiegen. Wie bei der PrivatRente Klassik liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigere Rente mit

Überschüssen in der Absenkung der Gesamtverzinsung. Laut Assekurata ist die Gesamtverzinsung bei den Riester-Tarifen von 3,78% auf 3,46% gefallen. Das entspricht einer Senkung um 8,5%, die deutlich höher ausfällt als bei den Privatrenten. Der Anstieg der Ablaufleistung ist darauf zurückzuführen, dass die Gesamtverzinsung zwar gesunken ist, die Kosten aber noch stärker gefallen sind.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 27. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 21,0% höher, dann fallend auf 19,8% im 5. Jahr und 9,1% im 10. Jahr. Die Stornogebühren sind mit pauschal 75 Euro gleich geblieben. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 23,3%, im 5. Jahr um 20,2% und im 10. Jahr um 9,1% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Erst im 28. und 29. Jahr sind die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014 etwas niedriger. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte deutlich stärker verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 17,9%, im 5. Jahr um 16,1% und im 10. Jahr um 8,0% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Die Rückkaufswerte 2015 sind in allen Jahren höher als im Angebot aus dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte deutlich stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.6.3 FörderRente Invest

Bei diesem Tarif werden keine garantierten Werte ausgewiesen.

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (steigende Überschussrente)				
ohne Zulage	249,19 €[44]	252,70 €[44]	3,51 €	1,4%
mit Zulage	285,70 €[44]	289,81 €[44]	4,11 €	1,4%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (gewähltes Fondskonzept)				
ohne Zulage	81.982,22 €[45]	88.162,13 €[45]	6.179,91 €	7,5%
mit Zulage	95.139,06 €[45]	101.108,04 €[45]	5.968,98 €	6,3%
Rentenfaktor	30,03 €	28,66 €	-1,37 €	-4,6%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 72: Ablaufwerte – Barmenia FörderRente Invest

[44] Monatliche Rente gemäß Rentenfaktor, jährliche Wertentwicklung 6%.
[45] Mögliches Deckungskapital zu Rentenbeginn, jährliche Wertentwicklung 6%.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds DWS Flex Pension und BGF European Fund A2 (EUR)/ Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	868,00	975,67	107,67	12,4
2	1.849,91	2.110,15	260,24	14,1
3	2.873,29	3.296,43	423,14	14,7
4	3.941,06	4.540,16	599,10	15,2
5	5.056,55	5.848,13	791,58	15,7
6	6.530,20	7.422,84	892,64	13,7
7	8.098,53	9.110,20	1.011,67	12,5
8	9.773,29	10.928,72	1.155,43	11,8
9	11.568,62	12.899,89	1.331,27	11,5
10	13.501,63	15.010,73	1.509,10	11,2
11	15.593,26	17.256,07	1.662,81	10,7
12	17.845,68	19.644,49	1.798,81	10,1
13	20.243,11	22.185,16	1.942,05	9,6
14	22.794,73	24.887,79	2.093,06	9,2
15	25.510,52	27.762,75	2.252,23	8,8
16	28.401,08	30.821,04	2.419,96	8,5
17	31.477,67	34.074,35	2.596,68	8,2
18	34.752,24	37.535,12	2.782,88	8,0
19	38.237,51	41.216,54	2.979,03	7,8
20	41.947,03	45.132,69	3.185,66	7,6
21	45.895,19	49.298,52	3.403,33	7,4
22	50.097,33	53.729,94	3.632,61	7,3
23	54.569,77	58.443,87	3.874,10	7,1
24	59.329,87	63.458,32	4.128,45	7,0
25	64.396,11	68.792,42	4.396,31	6,8
26	69.788,16	74.466,54	4.678,38	6,7
27	75.527,08	80.502,59	4.975,51	6,6
28	81.635,25	86.925,67	5.290,42	6,5
29	88.139,12	93.760,40	5.621,28	6,4

Tabelle 73: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Barmenia FörderRente Invest

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
übrige laufende Kosten jährlich	150,00 €	105,00 €	-45,00 €	-30,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	132,00 €	90,00 €	-42,00 €	-31,8%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	18,00 €	15,00 €	-3,00 €	-16,7%
auf die Zulage jährlich	5,39 €	5,78 €	0,38 €	7,1%
Kosten im Wertsicherungsfonds jährlich	DWS Flex Pension II 2029, angegebene Kosten: 1,15%	DWS Flex Pension II, 2029, angegebene Kosten: 1,15%	0,00	0,0%
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	BGF European Fund A2 (EUR), angegebene Kosten: 1,81%.	BGF European Fund A2 (EUR), angegebene Kosten: 1,81%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,72%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	2,40%	2,12%	-0,28	-11,7%

Tabelle 74: Kosten – Barmenia FörderRente Invest

Fazit:

Die beitragsbezogenen Kosten und deren Anpassungen entsprechen denen der FörderRente Classic. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 2,40% auf 2,12% gesunken sind (um 11,7%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,72% im Jahr 2015 bei einer angenommenen Wertentwicklung von 6% betragen.

Garantierte Werte gibt es nicht. Die Ablaufleistungen sind gestiegen. Da das Guthaben bei diesem Tarif in Fonds angelegt wird, sind die höheren Ablaufleistungen auf die niedrigeren Kosten zurückzuführen. Bei diesem Tarif sind die Rückkaufswerte nicht garantiert. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als bei dem Tarif aus dem Jahr 2014. Im 1. Jahr sind die Rückkaufswerte

um 12,4%, im 5. Jahr um 15,7% und im 10. Jahr um 11,2% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 deutlich verbessert.

4.6.4 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG in der 3. Schicht leicht erhöht, bei den Riester-Tarifen aber zum Teil deutlich gesenkt. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden und zum Teil auch die anderen Kosten deutlich gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt erheblich besser: Bei allen Tarifen sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen in allen Jahren höher als im Jahr 2014. Die Rückkaufswerte haben sich deutlich gegenüber dem Durchschnitt der untersuchten Tarife verbessert (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 teilweise niedriger als im Jahr 2014, weil insbesondere die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Teilweise sind die Ablaufleistungen aber auch höher als im Jahr 2014, weil die Kosten gesenkt wurden. Die Effektivkosten des klassischen Tarifs in der 3. Schicht entsprechen den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten. Daher erscheinen sie valide und vergleichbar. Die Effektivkosten bei den Riester-Tarifen weichen von den Effektivkosten, die MORGEN & MORGEN berechnet hat, ab. Zudem verwendet der Anbieter bei der FörderRente Invest die Netto-Methode. Diese Effektivkosten sind nicht vergleichbar mit solchen, die nach der Brutto-Methode berechnet wurden.

4.7 Basler Lebensversicherungs-AG

4.7.1 Basler Rente (RRA13) (2014) / (RRA15) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	133,46 €	116,51 €	-16,95 €	-12,7%
garantierte Ablaufleistung	38.024,00 €	35.803,00 €	-2.221,00 €	-5,8%

Tabelle 75: Garantien – Basler RRA13/RRA15

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Dynamikrente)	188,46 €	175,51 €	-12,95 €	-6,9%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	53.774,00 €	53.983,00 €	209,00 €	0,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 76: Ablaufwerte mit Überschüssen – Basler RRA13/RRA15

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	741,13	652,45	88,68	846,17	757,49	88,68	105,04	14,2	105,04	16,1	0,00	0,0
2	1.494,93	1.326,91	168,02	1.702,82	1.534,80	168,02	207,89	13,9	207,89	15,7	0,00	0,0
3	2.261,64	2.023,61	238,03	2.569,95	2.331,92	238,03	308,31	13,6	308,31	15,2	0,00	0,0
4	3.041,46	2.742,75	298,71	3.447,68	3.148,97	298,71	406,22	13,4	406,22	14,8	0,00	0,0
5	3.834,59	3.484,54	350,05	4.336,13	3.986,08	350,05	501,54	13,1	501,54	14,4	0,00	0,0
6	4.936,36	4.544,31	392,05	5.417,16	5.025,11	392,05	480,80	9,7	480,80	10,6	0,00	0,0
7	6.057,26	5.632,53	424,73	6.511,56	6.086,84	424,72	454,30	7,5	454,31	8,1	-0,01	0,0
8	7.197,62	6.749,56	448,06	7.619,47	7.171,41	448,06	421,85	5,9	421,85	6,3	0,00	0,0
9	8.357,80	7.895,74	462,06	8.741,08	8.279,02	462,06	383,28	4,6	383,28	4,9	0,00	0,0
10	9.538,16	9.071,43	466,73	9.876,56	9.409,83	466,73	338,40	3,5	338,40	3,7	0,00	0,0
11	10.739,05	10.276,99	462,06	11.026,08	10.564,02	462,06	287,03	2,7	287,03	2,8	0,00	0,0
12	11.960,84	11.512,78	448,06	12.189,81	11.741,75	448,06	228,97	1,9	228,97	2,0	0,00	0,0
13	13.203,94	12.779,21	424,73	13.367,95	12.943,23	424,72	164,01	1,2	164,02	1,3	-0,01	0,0
14	14.468,72	14.076,67	392,05	14.560,68	14.168,63	392,05	91,96	0,6	91,96	0,7	0,00	0,0
15	15.755,60	15.405,55	350,05	15.768,20	15.418,15	350,05	12,60	0,1	12,60	0,1	0,00	0,0
16	17.065,02	16.766,31	298,71	16.990,74	16.692,03	298,71	-74,28	-0,4	-74,28	-0,4	0,00	0,0
17	18.397,37	18.159,34	238,03	18.228,46	17.990,43	238,03	-168,91	-0,9	-168,91	-0,9	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
18	19.753,12	19.585,10	168,02	19.481,61	19.313,59	168,02	-271,51	-1,4	-271,51	-1,4	0,00	0,0
19	21.132,70	21.044,02	88,68	20.750,37	20.661,69	88,68	-382,33	-1,8	-382,33	-1,8	0,00	0,0
20	22.536,58	22.486,58	50,00	22.034,98	21.984,98	50,00	-501,60	-2,2	-501,60	-2,2	0,00	0,0
21	23.965,22	23.915,22	50,00	23.335,64	23.285,64	50,00	-629,58	-2,6	-629,58	-2,6	0,00	0,0
22	25.419,11	25.369,11	50,00	24.652,57	24.602,57	50,00	-766,54	-3,0	-766,54	-3,0	0,00	0,0
23	26.898,73	26.848,73	50,00	25.985,99	25.935,99	50,00	-912,74	-3,4	-912,74	-3,4	0,00	0,0
24	28.404,63	28.354,63	50,00	27.336,15	27.286,15	50,00	-1.068,48	-3,8	-1.068,48	-3,8	0,00	0,0
25	29.937,34	29.887,34	50,00	28.703,26	28.653,26	50,00	-1.234,08	-4,1	-1.234,08	-4,1	0,00	0,0
26	31.497,44	31.447,44	50,00	30.087,60	30.037,60	50,00	-1.409,84	-4,5	-1.409,84	-4,5	0,00	0,0
27	33.085,54	33.035,54	50,00	31.489,43	31.439,43	50,00	-1.596,11	-4,8	-1.596,11	-4,8	0,00	0,0
28	34.702,28	34.652,28	50,00	32.909,05	32.859,05	50,00	-1.793,23	-5,2	-1.793,23	-5,2	0,00	0,0
29	36.348,33	36.298,33	50,00	34.346,77	34.296,77	50,00	-2.001,56	-5,5	-2.001,56	-5,5	0,00	0,0

Tabelle 77: garantierte Rückkaufswerte – Basler RRA13/RRA15

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	652,45	757,49	105,04	16,1
2	1.326,91	1.534,80	207,89	15,7
3	2.033,61	2.341,92	308,31	15,2
4	2.772,75	3.198,97	426,22	15,4
5	3.554,54	4.086,08	531,54	15,0
6	4.674,31	5.205,11	530,80	11,4
7	5.832,53	6.356,84	524,31	9,0
8	7.039,56	7.561,41	521,85	7,4
9	8.305,74	8.819,02	513,28	6,2
10	9.621,43	10.119,83	498,40	5,2
11	11.046,99	11.554,02	507,03	4,6
12	12.492,78	12.981,75	488,97	3,9
13	13.999,21	14.483,23	484,02	3,5
14	15.576,67	16.038,63	461,96	3,0
15	17.225,55	17.668,15	442,60	2,6
16	18.936,31	19.362,03	425,72	2,2
17	20.729,34	21.140,43	411,09	2,0
18	22.605,10	22.983,59	378,49	1,7
19	24.554,02	24.911,69	357,67	1,5
20	26.546,58	26.874,98	328,40	1,2
21	28.585,22	28.875,64	290,42	1,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
22	30.709,11	30.952,57	243,46	0,8
23	34.258,73	34.765,99	507,26	1,5
24	36.684,63	37.146,15	461,52	1,3
25	39.207,34	39.643,26	435,92	1,1
26	41.847,44	42.247,60	400,16	1,0
27	44.615,54	44.979,43	363,89	0,8
28	47.512,28	47.829,05	316,77	0,7
29	50.548,33	50.806,77	258,44	0,5

Tabelle 78: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Basler RRA13/RRA15

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.400,20 €	875,12 €	-525,08 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	149,27 €	152,34 €	3,07 €	2,1%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	152,34 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	1,21%	1,06%	-0,15	-12,4%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,42%	1,26%	-0,16	-11,3%

Tabelle 79: Kosten – Basler RRA13/RRA15

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.400,20 Euro auf 875,12 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 149,27 Euro auf 152,34 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem leichten Anstieg um 2,1%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung spürbar gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,42% auf 1,26% gesunken sind (um 11,3%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,21% im Jahr 2014 und 1,06% im Jahr 2015 betragen (Senkung um 12,4%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Gesamtkostenbelastung in Form der Effektivkosten hat sich sogar verbessert und damit positiv auch auf die garantierten Leistungen bei Ablauf ausgewirkt. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Die Ablaufleistung ist dagegen leicht um 0,4% oder 209,00 Euro gestiegen. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,06% auf 3,97%, also nur leicht um 2,2% gesunken. Weil die Gesamtkosten stärker gesunken sind als die Gesamtverzinsung, ist die Ablaufleistung im Jahr 2015 leicht gestiegen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 15. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 14,2% höher, dann fallend auf 13,1% im 5. Jahr und 3,5% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 16,1%, im 5. Jahr um 14,4% und im 10. Jahr ebenfalls um 3,7% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 16. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 16,1%, im 5. Jahr um 15,0% und im 10. Jahr um 5,2% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Sie liegen in keinem Jahr unter den Rückkaufswerten des Jahres 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen deutlich stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.7.2 Zusammenfassung

Das LVRG wurde genutzt, um die Kosten spürbar zu senken. Die Rückkaufswerte mit Überschüssen entwickeln sich im Jahr 2015 über alle Jahre hinweg besser, was im Interesse der Kunden liegt und besser ist als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Rente (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistung ist im Jahr 2015 leicht gestiegen gegenüber dem Jahr 2014, weil die Kostenbelastung stärker gesunken ist als die Beteiligung an den Überschüssen. Die Effektivkosten weichen von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab. Das deutet darauf hin, dass die Effektivkosten abweichend berechnet werden und nicht sinnvoll vergleichbar sind.

4.8 Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG

4.8.1 PrivatRente (AR1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	140,34 €	124,38 €	-15,96 €	-11,4%
garantierte Ablaufleistung	40.531,29 €	38.588,88 €	-1.942,41 €	-4,8%

Tabelle 80: Garantien – Bayern-Versicherung AR1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Überschussrente)	237,71 €	233,13 €	-4,58 €	-1,9%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Erlebensfallbonus)	54.056,29 €	53.181,84 €	-874,45 €	-1,6%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 81: Ablaufwerte mit Überschüssen – Bayern-Versicherung AR1

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	828,44	760,80	67,64	950,43	882,43	68,00	121,99	14,7	121,63	16,0	0,36	0,5
2	1.671,38	1.586,10	85,28	1.911,77	1.825,77	86,00	240,39	14,4	239,67	15,1	0,72	0,8
3	2.529,08	2.426,16	102,92	2.884,16	2.780,16	104,00	355,08	14,0	354,00	14,6	1,08	1,0
4	3.401,79	3.281,23	120,56	3.867,72	3.745,72	122,00	465,93	13,7	464,49	14,2	1,44	1,2
5	4.289,76	4.151,56	138,20	4.862,57	4.722,57	140,00	572,81	13,4	571,01	13,8	1,80	1,3
6	5.457,81	5.301,97	155,84	6.034,85	5.876,85	158,00	577,04	10,6	574,88	10,8	2,16	1,4
7	6.646,30	6.472,82	173,48	7.220,59	7.044,59	176,00	574,29	8,6	571,77	8,8	2,52	1,5
8	7.855,59	7.664,47	191,12	8.419,96	8.225,96	194,00	564,37	7,2	561,49	7,3	2,88	1,5
9	9.086,03	8.877,27	208,76	9.633,10	9.421,10	212,00	547,07	6,0	543,83	6,1	3,24	1,6
10	10.338,02	10.111,62	226,40	10.860,18	10.630,18	230,00	522,16	5,1	518,56	5,1	3,60	1,6
11	11.611,91	11.367,87	244,04	12.101,36	11.853,36	248,00	489,45	4,2	485,49	4,3	3,96	1,6
12	12.908,09	12.646,41	261,68	13.356,79	13.090,79	266,00	448,70	3,5	444,38	3,5	4,32	1,7
13	14.226,96	13.947,64	279,32	14.626,64	14.342,64	284,00	399,68	2,8	395,00	2,8	4,68	1,7
14	15.568,91	15.271,95	296,96	15.911,09	15.609,09	302,00	342,18	2,2	337,14	2,2	5,04	1,7
15	16.934,34	16.619,74	314,60	17.210,28	16.890,28	320,00	275,94	1,6	270,54	1,6	5,40	1,7
16	18.323,66	17.991,42	332,24	18.524,41	18.186,41	338,00	200,75	1,1	194,99	1,1	5,76	1,7
17	19.737,30	19.462,39	274,91	19.853,62	19.574,12	279,50	116,32	0,6	111,73	0,6	4,59	1,7
18	21.175,68	20.966,92	208,76	21.198,11	20.986,11	212,00	22,43	0,1	19,19	0,1	3,24	1,6

garantierte Rückkaufswerte												
19	22.639,23	22.505,44	133,79	22.558,04	22.422,54	135,50	-81,19	-0,4	-82,90	-0,4	1,71	1,3
20	24.128,40	24.078,40	50,00	23.933,60	23.883,60	50,00	-194,80	-0,8	-194,80	-0,8	0,00	0,0
21	25.643,62	25.593,62	50,00	25.324,95	25.274,95	50,00	-318,67	-1,2	-318,67	-1,2	0,00	0,0
22	27.185,36	27.135,36	50,00	26.732,29	26.682,29	50,00	-453,07	-1,7	-453,07	-1,7	0,00	0,0
23	28.754,08	28.704,08	50,00	28.155,80	28.105,80	50,00	-598,28	-2,1	-598,28	-2,1	0,00	0,0
24	30.350,25	30.300,25	50,00	29.595,66	29.545,66	50,00	-754,59	-2,5	-754,59	-2,5	0,00	0,0
25	31.974,36	31.974,36	0,00	31.052,06	31.052,06	0,00	-922,30	-2,9	-922,30	-2,9	0,00	0,0
26	33.626,88	33.626,88	0,00	32.525,19	32.525,19	0,00	-1.101,69	-3,3	-1.101,69	-3,3	0,00	0,0
27	35.308,33	35.308,33	0,00	34.015,24	34.015,24	0,00	-1.293,09	-3,7	-1.293,09	-3,7	0,00	0,0
28	37.019,20	37.019,20	0,00	35.522,41	35.522,41	0,00	-1.496,79	-4,0	-1.496,79	-4,0	0,00	0,0
29	38.760,01	38.760,01	0,00	37.046,89	37.046,89	0,00	-1.713,12	-4,4	-1.713,12	-4,4	0,00	0,0

Tabelle 82: garantierte Rückkaufswerte – Bayern-Versicherung AR1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	828,44	760,80	67,64	956,42	888,42	68,00	127,98	15,4	127,62	16,8	0,36	0,5
2	1.682,50	1.597,22	85,28	1.937,66	1.851,66	86,00	255,16	15,2	254,44	15,9	0,72	0,8
3	2.565,25	2.462,33	102,92	2.944,40	2.840,40	104,00	379,15	14,8	378,07	15,4	1,08	1,0
4	3.477,56	3.357,00	120,56	3.977,27	3.855,27	122,00	499,71	14,4	498,27	14,8	1,44	1,2
5	4.420,32	4.282,12	138,20	5.036,96	4.896,96	140,00	616,64	14,0	614,84	14,4	1,80	1,3
6	5.659,04	5.503,20	155,84	6.291,23	6.133,23	158,00	632,19	11,2	630,03	11,4	2,16	1,4
7	6.934,76	6.761,28	173,48	7.578,05	7.402,05	176,00	643,29	9,3	640,77	9,5	2,52	1,5
8	8.248,58	8.057,46	191,12	8.898,30	8.704,30	194,00	649,72	7,9	646,84	8,0	2,88	1,5
9	9.601,57	9.392,81	208,76	10.252,82	10.040,82	212,00	651,25	6,8	648,01	6,9	3,24	1,6
10	10.994,92	10.768,52	226,40	11.642,51	11.412,51	230,00	647,59	5,9	643,99	6,0	3,60	1,6
11	12.438,28	12.194,24	244,04	13.077,79	12.829,79	248,00	639,51	5,1	635,55	5,2	3,96	1,6
12	13.929,16	13.667,48	261,68	14.555,24	14.289,24	266,00	626,08	4,5	621,76	4,5	4,32	1,7
13	15.470,21	15.190,89	279,32	16.077,28	15.793,28	284,00	607,07	3,9	602,39	4,0	4,68	1,7
14	17.064,31	16.767,35	296,96	17.646,61	17.344,61	302,00	582,30	3,4	577,26	3,4	5,04	1,7
15	18.714,69	18.400,09	314,60	19.266,18	18.946,18	320,00	551,49	2,9	546,09	3,0	5,40	1,7
16	20.424,98	20.092,74	332,24	20.939,37	20.601,37	338,00	514,39	2,5	508,63	2,5	5,76	1,7
17	22.199,16	21.924,25	274,91	22.669,87	22.390,37	279,50	470,71	2,1	466,12	2,1	4,59	1,7
18	24.041,69	23.832,93	208,76	24.461,87	24.249,87	212,00	420,18	1,7	416,94	1,7	3,24	1,6
19	25.957,58	25.823,79	133,79	26.320,07	26.184,57	135,50	362,49	1,4	360,78	1,4	1,71	1,3
20	27.952,42	27.902,42	50,00	28.249,69	28.199,69	50,00	297,27	1,1	297,27	1,1	0,00	0,0
21	30.032,38	29.982,38	50,00	30.256,56	30.206,56	50,00	224,18	0,7	224,18	0,7	0,00	0,0
22	32.204,45	32.154,45	50,00	32.347,24	32.297,24	50,00	142,79	0,4	142,79	0,4	0,00	0,0
23	34.476,42	34.426,42	50,00	34.529,08	34.479,08	50,00	52,66	0,2	52,66	0,2	0,00	0,0
24	36.856,98	36.806,98	50,00	36.810,27	36.760,27	50,00	-46,71	-0,1	-46,71	-0,1	0,00	0,0
25	40.520,52	40.520,52	0,00	40.379,80	40.379,80	0,00	-140,72	-0,3	-140,72	-0,3	0,00	0,0
26	43.048,46	43.048,46	0,00	42.784,33	42.784,33	0,00	-264,13	-0,6	-264,13	-0,6	0,00	0,0
27	45.663,10	45.663,10	0,00	45.264,42	45.264,42	0,00	-398,68	-0,9	-398,68	-0,9	0,00	0,0
28	48.367,31	48.367,31	0,00	47.822,41	47.822,41	0,00	-544,90	-1,1	-544,90	-1,1	0,00	0,0
29	51.164,02	51.164,02	0,00	50.460,73	50.460,73	0,00	-703,29	-1,4	-703,29	-1,4	0,00	0,0

Tabelle 83: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Bayern-Versicherung AR1

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.255,95 €	820,54 €	-435,41 €	-34,7%
Entnahmezeitraum	einmalig	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	91,68 €	89,60 €	-2,08 €	-2,3%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	59,77 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	29,83 €	./.	./.
weitere Kosten auf das Deckungskapital jährlich	./.	0,4%	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	1,08%	1,07%	-0,01	-0,9%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 84: Kosten – Bayern-Versicherung AR1

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.255,95 Euro auf 820,54 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 34,7%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Auch die übrigen laufenden Kosten sind von 91,68 Euro auf 89,60 Euro jährlich gesunken (-2,3%). Es wurden Kosten auf das Deckungskapital eingeführt. Diese Anpassungen bei den Kosten haben nach Angaben des Anbieters dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat zu diesem Anbieter keine Daten bereitgestellt. Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,08% im Jahr 2014 und 1,07% im Jahr 2015 betragen (Senkung um 0,9%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 874,45 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,55% auf 3,56%, also um 0,4%, gestiegen. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen kann nicht in der Absenkung der Gesamtverzinsung liegen.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 18. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 14,7% höher, dann fallend auf 13,4% im 5. Jahr und 5,1% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im 1. Jahr um 16,0%, im 5. Jahr um 13,8% und im 10. Jahr um 5,1% höher

gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 19. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 16,8%, im 5. Jahr um 14,4% und im 10. Jahr um 6,0% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 24. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.8.2 Zusammenfassung

Der Anbieter hat nach eigenen Angaben die Kosten bei der Umsetzung des LVRG leicht gesenkt. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 24. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das ist deutlich besser als der Durchschnitt über die untersuchten klassischen Privat-Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, wobei die Ursache dafür unklar bleibt. Ob die Berechnung der Effektivkosten valide erscheint, kann nicht geprüft werden, da keine Effektivkosten von MORGEN & MORGEN vorliegen.

4.9 Concordia oeco Lebensversicherungs-AG

4.9.1 Aufgeschobene Rentenversicherung (RA)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	141,50 €	120,70 €	-20,80 €	-14,7%
garantierte Ablaufleistung	40.403,00 €	37.226,00 €	-3.177,00 €	-7,9%

Tabelle 85: Garantien – Concordia oeco RA

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Aufteilung der Überschüsse: 50 % fallende und 50 % steigende Gewinnrente)	242,50 €	206,80 €	-35,70 €	-14,7%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (k.A. zum Überschusssystem)	56.807,00 €	51.618,00 €	-5.189,00 €	-9,1%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 86: Ablaufwerte mit Überschüssen – Concordia oeco RA

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	793,50	643,50	150,00	880,20	730,20	150,00	86,70	10,9	86,70	13,5	0,00	0,0
2	1.600,80	1.450,80	150,00	1.771,30	1.621,30	150,00	170,50	10,7	170,50	11,8	0,00	0,0
3	2.422,00	2.272,00	150,00	2.673,30	2.523,30	150,00	251,30	10,4	251,30	11,1	0,00	0,0
4	3.257,20	3.107,20	150,00	3.586,40	3.436,40	150,00	329,20	10,1	329,20	10,6	0,00	0,0
5	4.106,80	3.956,80	150,00	4.510,70	4.360,70	150,00	403,90	9,8	403,90	10,2	0,00	0,0
6	5.274,90	5.124,90	150,00	5.633,50	5.483,50	150,00	358,60	6,8	358,60	7,0	0,00	0,0
7	6.463,30	6.313,30	150,00	6.770,20	6.620,20	150,00	306,90	4,7	306,90	4,9	0,00	0,0
8	7.672,40	7.522,40	150,00	7.921,00	7.771,00	150,00	248,60	3,2	248,60	3,3	0,00	0,0
9	8.902,60	8.752,60	150,00	9.086,10	8.936,10	150,00	183,50	2,1	183,50	2,1	0,00	0,0
10	10.154,30	10.004,30	150,00	10.265,70	10.115,70	150,00	111,40	1,1	111,40	1,1	0,00	0,0
11	11.427,90	11.277,90	150,00	11.459,90	11.309,90	150,00	32,00	0,3	32,00	0,3	0,00	0,0
12	12.723,80	12.573,80	150,00	12.668,90	12.518,90	150,00	-54,90	-0,4	-54,90	-0,4	0,00	0,0
13	14.042,40	13.892,40	150,00	13.893,10	13.743,10	150,00	-149,30	-1,1	-149,30	-1,1	0,00	0,0
14	15.384,10	15.234,10	150,00	15.132,50	14.982,50	150,00	-251,60	-1,6	-251,60	-1,7	0,00	0,0
15	16.749,40	16.599,40	150,00	16.387,30	16.237,30	150,00	-362,10	-2,2	-362,10	-2,2	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
16	18.138,80	17.988,80	150,00	17.657,80	17.507,80	150,00	-481,00	-2,7	-481,00	-2,7	0,00	0,0
17	19.552,60	19.402,60	150,00	18.944,30	18.794,30	150,00	-608,30	-3,1	-608,30	-3,1	0,00	0,0
18	20.991,40	20.841,40	150,00	20.246,90	20.096,90	150,00	-744,50	-3,5	-744,50	-3,6	0,00	0,0
19	22.455,70	22.305,70	150,00	21.565,80	21.415,80	150,00	-889,90	-4,0	-889,90	-4,0	0,00	0,0
20	23.946,00	23.796,00	150,00	22.901,30	22.751,30	150,00	-1.044,70	-4,4	-1.044,70	-4,4	0,00	0,0
21	25.462,70	25.312,70[46]	150,00	24.253,70	24.103,70	150,00	-1.209,00	-4,7	-1.209,00	-4,8	0,00	0,0
22	27.006,40	26.860,40[46]	146,00	25.623,10	25.477,10	146,00	-1.383,30	-5,1	-1.383,30	-5,1	0,00	0,0
23	28.577,70	28.443,70[46]	134,00	27.009,80	26.875,80	134,00	-1.567,90	-5,5	-1.567,90	-5,5	0,00	0,0
24	30.177,20	30.055,20[46]	122,00	28.414,20	28.292,20	122,00	-1.763,00	-5,8	-1.763,00	-5,9	0,00	0,0
25	31.805,50	31.805,50[46]	0,00	29.836,30	29.836,30	0,00	-1.969,20	-6,2	-1.969,20	-6,2	0,00	0,0
26	33.463,20	33.463,20[46]	0,00	31.276,70	31.276,70[46]	0,00	-2.186,50	-6,5	-2.186,50	-6,5	0,00	0,0
27	35.151,10	35.151,10[46]	0,00	32.735,50	32.735,50[46]	0,00	-2.415,60	-6,9	-2.415,60	-6,9	0,00	0,0
28	36.869,80	36.869,80[46]	0,00	34.213,10	34.213,10[46]	0,00	-2.656,70	-7,2	-2.656,70	-7,2	0,00	0,0
29	38.620,10	38.620,10[46]	0,00	35.709,80	35.709,80[46]	0,00	-2.910,30	-7,5	-2.910,30	-7,5	0,00	0,0

Tabelle 87: garantierte Rückkaufswerte – Concordia oeco RA

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	644,00	730,00	86,00	13,4
2	1.473,00	1.631,00	158,00	10,7
3	2.332,00	2.563,00	231,00	9,9
4	3.227,00	3.525,00	298,00	9,2
5	4.161,00	4.521,00	360,00	8,7
6	5.438,00	5.736,00	298,00	5,5
7	6.763,00	6.987,00	224,00	3,3
8	8.136,00	8.275,00	139,00	1,7
9	9.561,00	9.604,00	43,00	0,4
10	11.036,00	10.972,00	-64,00	-0,6
11	12.569,00	12.383,00	-186,00	-1,5
12	14.156,00	13.839,00	-317,00	-2,2
13	15.802,00	15.337,00	-465,00	-2,9
14	17.508,00	16.884,00	-624,00	-3,6
15	19.276,00	18.477,00	-799,00	-4,1
16	21.110,00	20.119,00	-991,00	-4,7
17	23.010,00	21.811,00	-1.199,00	-5,2

[46] Dieser Betrag wird nicht ausgezahlt. Der Auszahlungsbetrag ist begrenzt auf die bis hierhin entrichtete Beitragssumme. Aus dem Restbetrag des Rückkaufswertes, der die Beitragssumme übersteigt, wird eine beitragsfreie Rente gebildet.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
18	24.975,00	23.556,00	-1.419,00	-5,7
19	27.013,00	25.355,00	-1.658,00	-6,1
20	29.120,00	27.209,00	-1.911,00	-6,6
21	31.192,00	29.121,00	-2.071,00	-6,6
22	33.109,00	31.096,00	-2.013,00	-6,1
23	35.077,00	33.139,00	-1.938,00	-5,5
24	37.101,00	35.246,00	-1.855,00	-5,0
25	40.287,00	38.871,00	-1.416,00	-3,5
26	42.556,00	41.173,00	-1.383,00	-3,2
27	44.899,00	43.376,00	-1.523,00	-3,4
28	47.319,00	45.643,00	-1.676,00	-3,5
29	49.820,00	47.981,00	-1.839,00	-3,7

Tabelle 88: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Concordia oeco RA

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,60 €	900,40 €	-540,20 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	k.A.	k.A.	./.	./.
weitere Abschlusskosten jährlich	27,57 €	./.	./.	./.
Entnahmezeitraum	im Jahr 1 – 30	./.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	85,24 €	139,77 €	54,53 €	64,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	84,99 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	54,78 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,98%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,03%	1,02%	-0,01	-1,0%

Tabelle 89: Kosten – Concordia oeco RA

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.440,60 Euro auf 900,40 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Kosten einschließlich der laufenden Abschlusskosten von 112,81 Euro auf 139,77 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 23,9%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,03% auf 1,02% gesunken sind (um 1,0%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,98% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind deutlich gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls deutlich niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 5.189,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,87% auf 3,31%, also um deutliche 14,5% gesunken. Da die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) nur leicht gesunken ist, liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 11. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 10,9% höher, dann fallend auf 9,8% im 5. Jahr und 1,1% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im 1. Jahr um 13,5%, im 5. Jahr um 10,2% und im 10. Jahr ebenfalls um 1,1% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 12. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte ungefähr entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 13,4% und im 5. Jahr nur um 8,7% im Vergleich zum Jahr 2014 gestiegen. Im 10. Jahr ist der Rückkaufswert um 0,6% niedriger als im Jahr 2014. Ab dem 10. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.9.2 Förder-Rente (AVR-P)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	142,10 €	120,70 €	-21,40 €	-15,1%
mit Zulage	161,20 €	137,40 €	-23,80 €	-14,8%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	40.471,00 €	37.128,00 €	-3.340,00 €	-8,3%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 90: Garantien – Concordia oeco AVR-P

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Aufteilung der Überschüsse: 50 % fallende und 50 % steigende Gewinnrente)				
ohne Zulage	256,70 €[47]	222,50 €[48]	-34,20 €	-13,3%
mit Zulage	275,80 €	239,20 €	-36,60 €	-13,3%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (k.A. zum Überschusssystem)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	59.971,00 €	54.967,00 €	-5.004,00 €	-8,3%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 91: Ablaufwerte mit Überschüssen – Concordia oeco AVR-P

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	796,10	676,10	120,00	877,10	752,10	125,00	81,00	10,2	76,00	11,2	5,00	4,2
2	1.606,10	1.486,10	120,00	1.765,00	1.640,00	125,00	158,90	9,9	153,90	10,4	5,00	4,2
3	2.430,30	2.310,30	120,00	2.664,10	2.539,10	125,00	233,80	9,6	228,80	9,9	5,00	4,2
4	3.268,80	3.148,80	120,00	3.574,40	3.449,40	125,00	305,60	9,3	300,60	9,5	5,00	4,2
5	4.122,10	4.002,10	120,00	4.496,00	4.371,00	125,00	373,90	9,1	368,90	9,2	5,00	4,2
6	5.293,60	5.173,60	120,00	5.616,00	5.491,00	125,00	322,40	6,1	317,40	6,1	5,00	4,2
7	6.485,60	6.365,60	120,00	6.750,00	6.625,00	125,00	264,40	4,1	259,40	4,1	5,00	4,2
8	7.698,50	7.578,50	120,00	7.898,20	7.773,20	125,00	199,70	2,6	194,70	2,6	5,00	4,2

[47] Der Wert enthält nach Angabe der Unterlagen auch die Überschussanteile der Zulagen. Sie werden nicht separat ausgewiesen: garantierte Rente aus Eigenbeiträgen: 142,10 €; Renten aus Zulagen: 19,10 €; Rente aus Überschussanteilen: 114,60 €.

[48] Der Wert enthält nach Angabe der Unterlagen auch die Überschussanteile der Zulagen. Sie werden nicht separat ausgewiesen: garantierte Rente aus Eigenbeiträgen: 120,70 €; Renten aus Zulagen: 16,70 €; Rente aus Überschussanteilen: 101,80 €.

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
9	8.932,60	8.812,60	120,00	9.060,70	8.935,70	125,00	128,10	1,4	123,10	1,4	5,00	4,2
10	10.188,30	10.068,30	120,00	10.237,80	10.112,80	125,00	49,50	0,5	44,50	0,4	5,00	4,2
11	11.465,90	11.345,90	120,00	11.429,50	11.304,50	125,00	-36,40	-0,3	-41,40	-0,4	5,00	4,2
12	12.766,00	12.646,00	120,00	12.636,20	12.511,20	125,00	-129,80	-1,0	-134,80	-1,1	5,00	4,2
13	14.088,70	13.968,70	120,00	13.857,90	13.732,90	125,00	-230,80	-1,6	-235,80	-1,7	5,00	4,2
14	15.434,70	15.314,70	120,00	15.095,00	14.970,00	125,00	-339,70	-2,2	-344,70	-2,3	5,00	4,2
15	16.804,10	16.684,10	120,00	16.347,40	16.222,40	125,00	-456,70	-2,7	-461,70	-2,8	5,00	4,2
16	18.197,60	18.077,60	120,00	17.615,60	17.490,60	125,00	-582,00	-3,2	-587,00	-3,2	5,00	4,2
17	19.615,40	19.495,40	120,00	18.899,60	18.774,60	125,00	-715,80	-3,6	-720,80	-3,7	5,00	4,2
18	21.058,10	20.938,10	120,00	20.199,60	20.074,60	125,00	-858,50	-4,1	-863,50	-4,1	5,00	4,2
19	22.526,00	22.406,00	120,00	21.515,90	21.390,90	125,00	-1.010,10	-4,5	-1.015,10	-4,5	5,00	4,2
20	24.019,50	23.899,50	120,00	22.848,60	22.723,60	125,00	-1.170,90	-4,9	-1.175,90	-4,9	5,00	4,2
21	25.539,20	25.419,20	120,00	24.198,00	24.073,00	125,00	-1.341,20	-5,3	-1.346,20	-5,3	5,00	4,2
22	27.085,60	26.965,60	120,00	25.564,30	25.439,30	125,00	-1.521,30	-5,6	-1.526,30	-5,7	5,00	4,2
23	28.658,90	28.538,90	120,00	26.947,70	26.822,70	125,00	-1.711,20	-6,0	-1.716,20	-6,0	5,00	4,2
24	30.259,80	30.139,80	120,00	28.348,30	28.223,30	125,00	-1.911,50	-6,3	-1.916,50	-6,4	5,00	4,2
25	31.888,80	31.768,80	120,00	29.766,40	29.641,40	125,00	-2.122,40	-6,7	-2.127,40	-6,7	5,00	4,2
26	33.546,20	33.426,20	120,00	31.202,30	31.077,30	125,00	-2.343,90	-7,0	-2.348,90	-7,0	5,00	4,2
27	35.232,60	35.112,60	120,00	32.656,10	32.531,10	125,00	-2.576,50	-7,3	-2.581,50	-7,4	5,00	4,2
28	36.948,60	36.828,60	120,00	34.128,10	34.003,10	125,00	-2.820,50	-7,6	-2.825,50	-7,7	5,00	4,2
29	38.694,50	38.574,50	120,00	35.618,50	35.493,50	125,00	-3.076,00	-7,9	-3.081,00	-8,0	5,00	4,2

Tabelle 92: Garantierte Rückkaufswerte – Concordia oeco AVR-P

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	676,00	752,00	76,00	11,2
2	1.648,00	1.801,00	153,00	9,3
3	2.653,00	2.882,00	229,00	8,6
4	3.694,00	3.995,00	301,00	8,1
5	4.772,00	5.141,00	369,00	7,7
6	6.189,00	6.509,00	320,00	5,2
7	7.657,00	7.917,00	260,00	3,4
8	9.176,00	9.367,00	191,00	2,1
9	10.747,00	10.861,00	114,00	1,1
10	12.374,00	12.400,00	26,00	0,2
11	14.058,00	13.984,00	-74,00	-0,5
12	15.800,00	15.617,00	-183,00	-1,2
13	17.604,00	17.298,00	-306,00	-1,7
14	19.470,00	19.030,00	-440,00	-2,3
15	21.402,00	20.812,00	-590,00	-2,8

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage				
16	23.401,00	22.649,00	-752,00	-3,2
17	25.470,00	24.541,00	-929,00	-3,6
18	27.612,00	26.490,00	-1.122,00	-4,1
19	29.828,00	28.496,00	-1.332,00	-4,5
20	32.122,00	30.563,00	-1.559,00	-4,9
21	34.497,00	32.692,00	-1.805,00	-5,2
22	36.954,00	34.885,00	-2.069,00	-5,6
23	39.496,00	37.144,00	-2.352,00	-6,0
24	42.129,00	39.470,00	-2.659,00	-6,3
25	44.853,00	41.865,00	-2.988,00	-6,7
26	47.672,00	44.333,00	-3.339,00	-7,0
27	50.590,00	46.875,00	-3.715,00	-7,3
28	53.610,00	49.493,00	-4.117,00	-7,7
29	56.736,00	52.189,00	-4.547,00	-8,0

Tabelle 93: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Concordia oeco AVR-P

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.652,50 €	900,00 €	-752,50 €	-45,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
weitere jährliche Abschlusskosten	30,00 €	./.	./.	./.
Entnahmezeitraum	im Jahr 6 – 30	./.	./.	./.
Zulage jährlich	7,32 €	6,55 €	-0,77 €	-10,5%
übrige laufende Kosten jährlich	80,95 €	143,35 €	62,40 €	77,1%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	68,95 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	74,40 €	./.	./.
auf die Zulage	7,32 €	5,78 €	-1,54 €	-21,1%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,92%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,82%	0,85%	0,03	3,7%

Tabelle 94: Kosten – Concordia oeco AVR-P

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.652,50 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 45,5%. Sie werden in den ersten 5 Jahren entnommen. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Kosten im 1. Jahr von 80,95 Euro auf 143,35 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 77,1%. Die Kosten auf die Zulagen sind gesunken. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,82% auf 0,85% gestiegen sind (um 3,7%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,92% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken, zum Teil sogar deutlich. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, zum Teil aber auch auf den Kostenanstieg. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung einschließlich der Zulagen sind ebenfalls deutlich niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 5.004,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung für Riester-Renten ist laut Assekurata von 4,02% auf 3,57%, also um deutliche 11,2% gesunken. Da die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) nur um 3,7% gestiegen ist, liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen vor allem in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 10,2% höher, dann fallend auf 9,1% im 5. Jahr und 0,5% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden um jährlich 5 Euro oder 4,2% erhöht. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 11,2%, im 5. Jahr um 9,2% und im 10. Jahr um 0,4% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Abzug der Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 11,2%, im 5. Jahr um 7,7% und im 10. Jahr um 0,2% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 11. Jahr verschlechtern sich die Rückkaufswerte gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.9.3 Zusammenfassung

Die Gesamtkosten wurden teils leicht gesenkt, teils etwas angehoben. Die Entwicklung der Rückkaufswerte hat sich leicht verbessert: Im 10. Jahr (3. Schicht) beziehungsweise im 11. Jahr (Riester-Rente) sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Diese Verbesserung liegt etwas unter dem Durchschnitt aller untersuchten Tarife (klassische Privat-Renten: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 deutlich niedriger als im Jahr 2014. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die Beteiligung an den Überschüssen spürbar gesunken ist und gleichzeitig – bei der FörderRente – die Gesamtkostenbelastung etwas angestiegen ist. Die Berechnung der Effektivkosten weicht etwas von der Berechnung durch MORGEN & MORGEN ab.

4.10 Continentale Lebensversicherung AG

4.10.1 Rentenversicherung (R1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	147,35 €	125,25 €	-22,10 €	-15,0%
garantierte Ablaufleistung	41.536,00 €	38.072,00 €	-3.464,00 €	-8,3%

Tabelle 95: Garantien – Continentale R1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (steigende Gewinnrente)	222,00 €	197,00 €	-25,00 €	-11,3%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Bonusrente)	62.710,00 €	59.980,00 €	-2.730,00 €	-4,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 96: Ablaufwerte mit Überschüssen – Continentale R1

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	824,69	764,69	60,00	859,29	799,29	60,00	34,60	4,2	34,60	4,5	0,00	0,0
2	1.668,68	1.608,68	60,00	1.734,79	1.674,79	60,00	66,11	4,0	66,11	4,1	0,00	0,0
3	2.532,10	2.472,10	60,00	2.626,57	2.566,57	60,00	94,47	3,7	94,47	3,8	0,00	0,0
4	3.415,32	3.355,32	60,00	3.534,85	3.474,85	60,00	119,53	3,5	119,53	3,6	0,00	0,0
5	4.318,69	4.258,69	60,00	4.459,80	4.399,80	60,00	141,11	3,3	141,11	3,3	0,00	0,0
6	5.515,46	5.455,46	60,00	5.575,52	5.515,52	60,00	60,06	1,1	60,06	1,1	0,00	0,0
7	6.733,12	6.673,12	60,00	6.708,37	6.648,37	60,00	-24,75	-0,4	-24,75	-0,4	0,00	0,0
8	7.972,08	7.912,08	60,00	7.858,56	7.798,56	60,00	-113,52	-1,4	-113,52	-1,4	0,00	0,0
9	9.232,67	9.172,67	60,00	9.026,32	8.966,32	60,00	-206,35	-2,2	-206,35	-2,2	0,00	0,0
10	10.515,34	10.455,34	60,00	10.211,87	10.151,87	60,00	-303,47	-2,9	-303,47	-2,9	0,00	0,0
11	11.820,48	11.760,48	60,00	11.415,44	11.355,44	60,00	-405,04	-3,4	-405,04	-3,4	0,00	0,0
12	13.148,51	13.088,51	60,00	12.637,27	12.577,27	60,00	-511,24	-3,9	-511,24	-3,9	0,00	0,0
13	14.499,88	14.439,88	60,00	13.877,62	13.817,62	60,00	-622,26	-4,3	-622,26	-4,3	0,00	0,0
14	15.875,02	15.815,02	60,00	15.136,74	15.076,74	60,00	-738,28	-4,7	-738,28	-4,7	0,00	0,0
15	17.274,41	17.214,41	60,00	16.414,89	16.354,89	60,00	-859,52	-5,0	-859,52	-5,0	0,00	0,0
16	18.698,52	18.638,52	60,00	17.712,35	17.652,35	60,00	-986,17	-5,3	-986,17	-5,3	0,00	0,0
17	20.147,81	20.087,81	60,00	19.029,37	18.969,37	60,00	-1.118,44	-5,6	-1.118,44	-5,6	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
18	21.622,82	21.562,82	60,00	20.366,26	20.306,26	60,00	-1.256,56	-5,8	-1.256,56	-5,8	0,00	0,0
19	23.124,01	23.064,01	60,00	21.723,28	21.663,28	60,00	-1.400,73	-6,1	-1.400,73	-6,1	0,00	0,0
20	24.651,94	24.591,94	60,00	23.100,75	23.040,75	60,00	-1.551,19	-6,3	-1.551,19	-6,3	0,00	0,0
21	26.207,16	26.147,16	60,00	24.498,95	24.438,95	60,00	-1.708,21	-6,5	-1.708,21	-6,5	0,00	0,0
22	27.790,20	27.730,20[49]	60,00	25.918,19	25.858,19	60,00	-1.872,01	-6,7	-1.872,01	-6,8	0,00	0,0
23	29.401,68	29.341,68[49]	60,00	27.358,80	27.298,80	60,00	-2.042,88	-7,0	-2.042,88	-7,0	0,00	0,0
24	31.042,21	30.982,21[49]	60,00	28.821,10	28.761,10	60,00	-2.221,11	-7,2	-2.221,11	-7,2	0,00	0,0
25	32.712,50	32.652,50[49]	60,00	30.305,46	30.245,46	60,00	-2.407,04	-7,4	-2.407,04	-7,4	0,00	0,0
26	34.413,24	34.353,24[49]	60,00	31.812,26	31.752,26	60,00	-2.600,98	-7,6	-2.600,98	-7,6	0,00	0,0
27	36.145,20	36.085,20[49]	60,00	33.341,90	33.281,90	60,00	-2.803,30	-7,8	-2.803,30	-7,8	0,00	0,0
28	37.909,09	37.849,09[49]	60,00	34.894,80	34.834,80	60,00	-3.014,29	-8,0	-3.014,29	-8,0	0,00	0,0
29	39.705,74	39.645,74[49]	60,00	36.471,40	36.411,40[49]	60,00	-3.234,34	-8,2	-3.234,34	-8,2	0,00	0,0

Tabelle 97: garantierte Rückkaufswerte – Continentale R1

Auszahlungsbetrag inkl. Überschüsse[50]												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	824,00	764,00	60,00	859,00	799,00	60,00	35,00	4,2	35,00	4,6	0,00	0,0
2	1.668,00	1.608,00	60,00	1.734,00	1.674,00	60,00	66,00	4,0	66,00	4,1	0,00	0,0
3	2.540,00	2.480,00	60,00	2.650,00	2.590,00	60,00	110,00	4,3	110,00	4,4	0,00	0,0
4	3.460,00	3.400,00	60,00	3.600,00	3.540,00	60,00	140,00	4,0	140,00	4,1	0,00	0,0
5	4.420,00	4.360,00	60,00	4.590,00	4.530,00	60,00	170,00	3,8	170,00	3,9	0,00	0,0
6	5.700,00	5.640,00	60,00	5.790,00	5.730,00	60,00	90,00	1,6	90,00	1,6	0,00	0,0
7	7.020,00	6.960,00	60,00	7.040,00	6.980,00	60,00	20,00	0,3	20,00	0,3	0,00	0,0
8	8.390,00	8.330,00	60,00	8.320,00	8.260,00	60,00	-70,00	-0,8	-70,00	-0,8	0,00	0,0
9	9.800,00	9.740,00	60,00	9.650,00	9.590,00	60,00	-150,00	-1,5	-150,00	-1,5	0,00	0,0
10	11.270,00	11.210,00	60,00	11.020,00	10.960,00	60,00	-250,00	-2,2	-250,00	-2,2	0,00	0,0
11	12.800,00	12.740,00	60,00	12.450,00	12.390,00	60,00	-350,00	-2,7	-350,00	-2,7	0,00	0,0
12	14.370,00	14.310,00	60,00	13.920,00	13.860,00	60,00	-450,00	-3,1	-450,00	-3,1	0,00	0,0
13	16.010,00	15.950,00	60,00	15.440,00	15.380,00	60,00	-570,00	-3,6	-570,00	-3,6	0,00	0,0
14	17.710,00	17.650,00	60,00	17.010,00	16.950,00	60,00	-700,00	-4,0	-700,00	-4,0	0,00	0,0
15	19.470,00	19.410,00	60,00	18.730,00	18.670,00	60,00	-740,00	-3,8	-740,00	-3,8	0,00	0,0
16	21.310,00	21.250,00	60,00	20.450,00	20.390,00	60,00	-860,00	-4,0	-860,00	-4,0	0,00	0,0
17	23.220,00	23.160,00	60,00	22.240,00	22.180,00	60,00	-980,00	-4,2	-980,00	-4,2	0,00	0,0
18	25.210,00	25.150,00	60,00	24.120,00	24.060,00	60,00	-1.090,00	-4,3	-1.090,00	-4,3	0,00	0,0
19	27.300,00	27.240,00	60,00	26.070,00	26.010,00	60,00	-1.230,00	-4,5	-1.230,00	-4,5	0,00	0,0
20	29.480,00	29.420,00	60,00	28.120,00	28.060,00	60,00	-1.360,00	-4,6	-1.360,00	-4,6	0,00	0,0
21	31.770,00	31.710,00	60,00	30.280,00	30.220,00	60,00	-1.490,00	-4,7	-1.490,00	-4,7	0,00	0,0

Tabelle 98: Auszahlungsbetrag inkl. Überschüsse – Continentale R1

[49] Dieser Betrag wird nicht ausgezahlt. Der Auszahlungsbetrag wird aufgrund der Beitragsrückgewähr auf die bis hierhin entrichtete Beitragssumme begrenzt.
[50] Die Darstellung erfolgt nur bis einschließlich des 21. Jahres, da die Unterlagen eine Vergleichbarkeit der folgenden Jahre nicht ermöglichen.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.364,50 €	869,40 €	-495,10 €	-36,3%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	65,72 €	im Jahr 1 136,96 €. Diese sinken jährlich um 3,24 € auf 42,85 € im Jahr 30.	im Jahr 1: 71,24 € im Jahr 30: -22,87 €	im Jahr 1: 108,4% im Jahr 30: -34,8%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	im Jahr 1 136,96 €. Diese sinken jährlich um 3,24 € auf 42,85 € im Jahr 30.	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
weitere laufende Kosten jährlich	0,5% je Bonusrente	0,2% je Rente 6,5% je Überschussanteil bei Zuweisung	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,79%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,92%	1,09%	0,17	18,5%

Tabelle 99: Kosten – Continentale R1

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.364,50 Euro auf 869,40 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 36,3%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen Verwaltungskosten zu Beginn deutlich erhöht worden. Weitere Kosten auf die Rente wurden angepasst oder eingeführt. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung deutlich gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,92% auf 1,09% gestiegen sind (um 18,5%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,79% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.730,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,2% auf 4,0%, also um 4,8%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung, teilweise aber auch in den gestiegenen Kosten.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 6. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 4,2% höher, dann um 3,3% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind die Rückkaufswerte um 2,9% niedriger als im Vorjahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Daher verhalten sich die Rückkaufswerte nach Stornogebühren ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 7. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Auszahlungsbeträge einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 4,6% und im 5. Jahr um 3,9% im Vergleich zum Jahr 2014 gestiegen. Im 10. Jahr ist der Auszahlungsbetrag um 2,2% niedriger als im Jahr 2014. Ab dem 8. Jahr sind die Auszahlungsbeträge niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.10.2 Fondsgebunde Riester-Rentenversicherung (VR3)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	127,58 €	118,44 €	-9,14 €	-7,2%
mit Zulage	143,96 €	133,64 €	-10,32 €	-7,2%

Tabelle 100: Garantien – Continentale VR3

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (keine Angabe zum Überschusssystem)				
ohne Zulage	260,11 €	225,80 €	-34,31 €	-13,2%
mit Zulage	276,49 €	241,00 €	-35,49 €	-12,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	73.395,00 €	68.631,00 €	-4.764,00 €	-6,5%
mit Zulage	78.010,00 €	73.250,00 €	-4.760,00 €	-6,1%
Rentenfaktor	35,44 €	32,90 €	-2,54 €	-7,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 101: Ablaufwerte – Continentale VR3

garantierte Rückkaufswerte Werte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	725,58	665,58	60,00	837,00	777,00	60,00	111,42	15,4	111,42	16,7	0,00	0,0
2	1.476,54	1.416,54	60,00	1.694,92	1.634,92	60,00	218,38	14,8	218,38	15,4	0,00	0,0
3	2.253,59	2.193,59	60,00	2.574,16	2.514,16	60,00	320,57	14,2	320,57	14,6	0,00	0,0
4	3.057,36	2.997,36	60,00	3.475,13	3.415,13	60,00	417,77	13,7	417,77	13,9	0,00	0,0
5	3.888,58	3.828,58	60,00	4.398,20	4.338,20	60,00	509,62	13,1	509,62	13,3	0,00	0,0
6	4.747,95	4.687,95	60,00	5.343,82	5.283,82	60,00	595,87	12,6	595,87	12,7	0,00	0,0
7	5.636,21	5.576,21	60,00	6.312,38	6.252,38	60,00	676,17	12,0	676,17	12,1	0,00	0,0
8	6.554,12	6.494,12	60,00	7.304,33	7.244,33	60,00	750,21	11,4	750,21	11,6	0,00	0,0
9	7.502,42	7.442,42	60,00	8.320,09	8.260,09	60,00	817,67	10,9	817,67	11,0	0,00	0,0
10	8.481,89	8.421,89	60,00	9.360,10	9.300,10	60,00	878,21	10,4	878,21	10,4	0,00	0,0
11	9.493,36	9.433,36	60,00	10.424,82	10.364,82	60,00	931,46	9,8	931,46	9,9	0,00	0,0
12	10.537,63	10.477,63	60,00	11.514,68	11.454,68	60,00	977,05	9,3	977,05	9,3	0,00	0,0
13	11.615,54	11.555,54	60,00	12.630,17	12.570,17	60,00	1.014,63	8,7	1.014,63	8,8	0,00	0,0
14	12.727,96	12.667,96	60,00	13.771,74	13.711,74	60,00	1.043,78	8,2	1.043,78	8,2	0,00	0,0
15	13.875,75	13.815,75	60,00	14.939,88	14.879,88	60,00	1.064,13	7,7	1.064,13	7,7	0,00	0,0
16	15.059,81	14.999,81	60,00	16.135,06	16.075,06	60,00	1.075,25	7,1	1.075,25	7,2	0,00	0,0
17	16.281,06	16.221,06	60,00	17.357,80	17.297,80	60,00	1.076,74	6,6	1.076,74	6,6	0,00	0,0
18	17.540,45	17.480,45	60,00	18.608,58	18.548,58	60,00	1.068,13	6,1	1.068,13	6,1	0,00	0,0
19	18.838,94	18.778,94	60,00	19.887,93	19.827,93	60,00	1.048,99	5,6	1.048,99	5,6	0,00	0,0
20	20.177,49	20.117,49	60,00	21.196,34	21.136,34	60,00	1.018,85	5,0	1.018,85	5,1	0,00	0,0
21	21.557,12	21.497,12	60,00	22.534,37	22.474,37	60,00	977,25	4,5	977,25	4,5	0,00	0,0
22	22.978,87	22.918,87	60,00	23.902,52	23.842,52	60,00	923,65	4,0	923,65	4,0	0,00	0,0
23	24.443,77	24.383,77	60,00	25.301,36	25.241,36	60,00	857,59	3,5	857,59	3,5	0,00	0,0
24	25.952,90	25.892,90	60,00	26.731,44	26.671,44	60,00	778,54	3,0	778,54	3,0	0,00	0,0
25	27.507,38	27.447,38	60,00	28.193,31	28.133,31	60,00	685,93	2,5	685,93	2,5	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte Werte ohne Zulage												
26	29.108,30	29.048,30	60,00	29.687,56	29.627,56	60,00	579,26	2,0	579,26	2,0	0,00	0,0
27	30.756,84	30.696,84	60,00	31.214,76	31.154,76	60,00	457,92	1,5	457,92	1,5	0,00	0,0
28	32.454,17	32.394,17	60,00	32.775,49	32.715,49	60,00	321,32	1,0	321,32	1,0	0,00	0,0
29	34.201,47	34.141,47	60,00	34.370,37	34.310,37	60,00	168,90	0,5	168,90	0,5	0,00	0,0

Tabelle 102: Garantierte Rückkaufswerte – Continentale VR3

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Carmignac Patrimoine A / Werte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	924,00	864,00	60,00	995,00	935,00	60,00	71,00	7,7	71,00	8,2	0,00	0,0
2	1.970,00	1.910,00	60,00	2.110,00	2.050,00	60,00	140,00	7,1	140,00	7,3	0,00	0,0
3	3.060,00	3.000,00	60,00	3.260,00	3.200,00	60,00	200,00	6,5	200,00	6,7	0,00	0,0
4	4.190,00	4.130,00	60,00	4.460,00	4.400,00	60,00	270,00	6,4	270,00	6,5	0,00	0,0
5	5.370,00	5.310,00	60,00	5.700,00	5.640,00	60,00	330,00	6,1	330,00	6,2	0,00	0,0
6	6.900,00	6.840,00	60,00	7.180,00	7.120,00	60,00	280,00	4,1	280,00	4,1	0,00	0,0
7	8.490,00	8.430,00	60,00	8.710,00	8.650,00	60,00	220,00	2,6	220,00	2,6	0,00	0,0
8	10.160,00	10.100,00	60,00	10.310,00	10.250,00	60,00	150,00	1,5	150,00	1,5	0,00	0,0
9	11.900,00	11.840,00	60,00	11.980,00	11.920,00	60,00	80,00	0,7	80,00	0,7	0,00	0,0
10	13.720,00	13.660,00	60,00	13.710,00	13.650,00	60,00	-10,00	-0,1	-10,00	-0,1	0,00	0,0
11	15.630,00	15.570,00	60,00	15.530,00	15.470,00	60,00	-100,00	-0,6	-100,00	-0,6	0,00	0,0
12	17.630,00	17.570,00	60,00	17.420,00	17.360,00	60,00	-210,00	-1,2	-210,00	-1,2	0,00	0,0
13	19.720,00	19.660,00	60,00	19.390,00	19.330,00	60,00	-330,00	-1,7	-330,00	-1,7	0,00	0,0
14	21.910,00	21.850,00	60,00	21.450,00	21.390,00	60,00	-460,00	-2,1	-460,00	-2,1	0,00	0,0
15	24.210,00	24.150,00	60,00	23.600,00	23.540,00	60,00	-610,00	-2,5	-610,00	-2,5	0,00	0,0
16	26.610,00	26.550,00	60,00	25.850,00	25.790,00	60,00	-760,00	-2,9	-760,00	-2,9	0,00	0,0
17	29.130,00	29.070,00	60,00	28.200,00	28.140,00	60,00	-930,00	-3,2	-930,00	-3,2	0,00	0,0
18	31.770,00	31.710,00	60,00	30.660,00	30.600,00	60,00	-1.110,00	-3,5	-1.110,00	-3,5	0,00	0,0
19	34.540,00	34.480,00	60,00	33.230,00	33.170,00	60,00	-1.310,00	-3,8	-1.310,00	-3,8	0,00	0,0
20	37.450,00	37.390,00	60,00	35.920,00	35.860,00	60,00	-1.530,00	-4,1	-1.530,00	-4,1	0,00	0,0
21	40.490,00	40.430,00	60,00	38.740,00	38.680,00	60,00	-1.750,00	-4,3	-1.750,00	-4,3	0,00	0,0
22	43.690,00	43.630,00	60,00	41.690,00	41.630,00	60,00	-2.000,00	-4,6	-2.000,00	-4,6	0,00	0,0
23	47.050,00	46.990,00	60,00	44.780,00	44.720,00	60,00	-2.270,00	-4,8	-2.270,00	-4,8	0,00	0,0
24	50.580,00	50.520,00	60,00	48.030,00	47.970,00	60,00	-2.550,00	-5,0	-2.550,00	-5,1	0,00	0,0
25	54.280,00	54.220,00	60,00	51.420,00	51.360,00	60,00	-2.860,00	-5,3	-2.860,00	-5,3	0,00	0,0
26	58.170,00	58.110,00	60,00	54.990,00	54.930,00	60,00	-3.180,00	-5,5	-3.180,00	-5,8	0,00	0,0
27	62.260,00	62.200,00	60,00	58.730,00	58.670,00	60,00	-3.530,00	-5,7	-3.530,00	-5,7	0,00	0,0
28	66.560,00	66.500,00	60,00	62.650,00	62.590,00	60,00	-3.910,00	-5,9	-3.910,00	-5,9	0,00	0,0
29	71.080,00	71.020,00	60,00	66.780,00	66.720,00	60,00	-4.300,00	-6,0	-4.300,00	-6,1	0,00	0,0

Tabelle 103: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Continentale VR3

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 € im Jahr 1-19 5,54 € im Jahr 20 4,31 € im Jahr 21 3,08 € im Jahr 22 1,84 € im Jahr 23 0,62 € im Jahr 24 0,00 € im Jahr 25-30	3,85 € im Jahr 1-13 2,55 € im Jahr 14-16 1,54 € im Jahr 17-19 0,77 € im Jahr 20-22 0,00 € im Jahr 23-30	-2,31 € im Jahr 1-13 -3,61 € im Jahr 14-16 -4,62 € im Jahr 17-19 -4,77 € im Jahr 20 -3,54 € im Jahr 21 -2,31 € im Jahr 22 -1,84 € im Jahr 23 -0,62 € im Jahr 24 0,00 € im Jahr 25-30	-37,5% im Jahr 1-13 -58,6% im Jahr 14-16 -75,0% im Jahr 17-19 -86,1% im Jahr 20 -82,1% im Jahr 21 -75,0% im Jahr 22 -100% im Jahr 23 -100% im Jahr 24 0% im Jahr 25-30
übrige laufende Kosten jährlich	66,00 €	102,00 €	36,00 €	54,5%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	102,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	6,16 €	10,78 €	4,62 €	75,0%
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	Carmignac Patrimoine A 1,73%	Carmignac Patrimoine A 1,73%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,30%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,41%	1,46%	0,05	3,6%

Tabelle 104: Kosten – Continentale VR3

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 66,00 Euro auf 102,00 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 54,5%. Außerdem wurden die Kosten auf Zulagen verändert. Diese

Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,41% auf 1,46% gestiegen sind (um 3,6%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,3% im Jahr 2015 betragen bei Wahl des Carmignac Patrimoine Funds und bei einer unterstellten Wertentwicklung des Fondsguthabens von 6%. Dabei hat der Anbieter unterstellt, dass das Guthaben über die Laufzeit gleichmäßig jeweils zu 60% im Sicherungsvermögen (keine Kosten angegeben/berücksichtigt) und zu 40% im frei wählbaren Fonds angelegt ist. Der Anbieter hat die Effektivkosten mit der Brutto-Methode berechnet.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 4.760,00 Euro aus. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie darin, dass wegen des gesunkenen Rechnungszinses weniger Guthaben im Fonds angelegt werden kann, zum Teil auch an den gestiegenen Kosten.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 15,4% höher, dann um 13,1% im 5. Jahr und im 10. Jahr um 10,4%. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Daher verhalten sich die Rückkaufswerte nach Stornogebühren ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 8,2%, im 5. Jahr um 6,2% höher, aber im 10. Jahr um 0,1% niedriger als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 leicht verbessert. Kunden, die den Vertrag nicht bis zum Ende durchhalten, sondern in den ersten Jahren kündigen, werden jetzt besser gestellt. Erst im 10. Jahr verschlechtern sich die Rückkaufswerte gegenüber dem Vorjahr.

4.10.3 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG erhöht. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte/Auszahlungsbeträge mit Überschüssen im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 8. Jahr (Tarif R1 – private Rente) beziehungsweise im 10. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen bei der fondsgebundenen Riester-Rente niedriger als im Jahr 2014 (Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten: 15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses, aber auch auf die höheren Kosten zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil insbesondere die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist, aber auch wegen der höheren Kosten. Die Effektivkosten weichen teilweise deutlich von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab und erscheinen nicht sinnvoll vergleichbar.

4.11 Cosmos Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft

4.11.1 Klassische Rentenversicherung (R1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	152,97 €	130,33 €	-22,64 €	-14,8%
garantierte Ablaufleistung	43.669,22 €	40.320,11 €	-3.349,11 €	-7,7%

Tabelle 105: Garantien – Cosmos R1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)	231,30 €	203,85 €	-27,45 €	-11,9%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	66.030,41 €	63.063,38 €	-2.967,03 €	-4,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 106: Ablaufwerte mit Überschüssen – Cosmos R1

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.023,69	1.023,69	0,00	1.020,95	1.020,95	0,00	-2,74	-0,3	-2,74	-0,3	0,00	0,0
2	2.064,35	2.064,35	0,00	2.053,73	2.053,73	0,00	-10,62	-0,5	-10,62	-0,5	0,00	0,0
3	3.122,28	3.122,28	0,00	3.098,47	3.098,47	0,00	-23,81	-0,8	-23,81	-0,8	0,00	0,0
4	4.197,78	4.197,78	0,00	4.155,33	4.155,33	0,00	-42,45	-1,0	-42,45	-1,0	0,00	0,0
5	5.291,16	5.291,16	0,00	5.224,44	5.224,44	0,00	-66,72	-1,3	-66,72	-1,3	0,00	0,0
6	6.533,60	6.533,60	0,00	6.436,48	6.436,48	0,00	-97,12	-1,5	-97,12	-1,5	0,00	0,0
7	7.796,96	7.796,96	0,00	7.662,81	7.662,81	0,00	-134,15	-1,7	-134,15	-1,7	0,00	0,0
8	9.081,61	9.081,61	0,00	8.903,63	8.903,63	0,00	-177,98	-2,0	-177,98	-2,0	0,00	0,0
9	10.387,94	10.387,94	0,00	10.159,12	10.159,12	0,00	-228,82	-2,2	-228,82	-2,2	0,00	0,0
10	11.716,37	11.716,37	0,00	11.429,48	11.429,48	0,00	-286,89	-2,4	-286,89	-2,4	0,00	0,0
11	13.067,31	13.067,31	0,00	12.714,92	12.714,92	0,00	-352,39	-2,7	-352,39	-2,7	0,00	0,0
12	14.400,00	14.400,00	0,00	14.015,63	14.015,63	0,00	-384,37	-2,7	-384,37	-2,7	0,00	0,0
13	15.600,00	15.600,00	0,00	15.331,84	15.331,84	0,00	-268,16	-1,7	-268,16	-1,7	0,00	0,0
14	16.800,00	16.800,00	0,00	16.663,77	16.663,77	0,00	-136,23	-0,8	-136,23	-0,8	0,00	0,0
15	18.000,00	18.000,00	0,00	18.000,00	18.000,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
16	19.200,00	19.200,00	0,00	19.200,00	19.200,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
17	20.400,00	20.400,00	0,00	20.400,00	20.400,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
18	21.600,00	21.600,00	0,00	21.600,00	21.600,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
19	22.800,00	22.800,00	0,00	22.800,00	22.800,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
20	24.000,00	24.000,00	0,00	24.000,00	24.000,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
21	25.200,00	25.200,00	0,00	25.200,00	25.200,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
22	26.400,00	26.400,00	0,00	26.400,00	26.400,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
23	27.600,00	27.600,00	0,00	27.600,00	27.600,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
24	28.800,00	28.800,00	0,00	28.800,00	28.800,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
25	30.000,00	30.000,00	0,00	30.000,00	30.000,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
26	31.200,00	31.200,00	0,00	31.200,00	31.200,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
27	32.400,00	32.400,00	0,00	32.400,00	32.400,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
28	33.600,00	33.600,00	0,00	33.600,00	33.600,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
29	34.800,00	34.800,00	0,00	34.800,00	34.800,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0

Tabelle 107: garantierte Rückkaufswerte – Cosmos R1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.023,69	1.023,69	0,00	1.020,95	1.020,95	0,00	-2,74	-0,3	-2,74	-0,3	0,00	0,0
2	2.083,80	2.083,80	0,00	2.075,68	2.075,68	0,00	-8,12	-0,4	-8,12	-0,4	0,00	0,0
3	3.181,68	3.181,68	0,00	3.165,29	3.165,29	0,00	-16,39	-0,5	-16,39	-0,5	0,00	0,0
4	4.318,71	4.318,71	0,00	4.291,05	4.291,05	0,00	-27,66	-0,6	-27,66	-0,6	0,00	0,0
5	5.496,31	5.496,31	0,00	5.454,10	5.454,10	0,00	-42,21	-0,8	-42,21	-0,8	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
6	6.855,42	6.855,42	0,00	6.794,93	6.794,93	0,00	-60,49	-0,9	-60,49	-0,9	0,00	0,0
7	8.264,75	8.264,75	0,00	8.181,87	8.181,87	0,00	-82,88	-1,0	-82,88	-1,0	0,00	0,0
8	9.726,11	9.726,11	0,00	9.616,60	9.616,60	0,00	-109,51	-1,1	-109,51	-1,1	0,00	0,0
9	11.241,48	11.241,48	0,00	11.100,69	11.100,69	0,00	-140,9	-1,3	-140,79	-1,3	0,00	0,0
10	12.812,78	12.812,78	0,00	12.635,87	12.635,87	0,00	-176,91	-1,4	-176,91	-1,4	0,00	0,0
11	14.442,20	14.442,20	0,00	14.223,94	14.223,94	0,00	-218,26	-1,5	-218,26	-1,5	0,00	0,0
12	16.090,69	16.090,69	0,00	15.866,58	15.866,58	0,00	-224,11	-1,4	-224,11	-1,4	0,00	0,0
13	17.645,55	17.645,55	0,00	17.565,81	17.565,81	0,00	-79,74	-0,5	-79,74	-0,5	0,00	0,0
14	19.241,27	19.241,27	0,00	19.323,52	19.323,52	0,00	82,25	0,4	82,25	0,4	0,00	0,0
15	20.879,90	20.879,90	0,00	21.130,04	21.130,04	0,00	250,14	1,2	250,14	1,2	0,00	0,0
16	22.563,45	22.563,45	0,00	22.846,75	22.846,75	0,00	283,30	1,3	283,30	1,3	0,00	0,0
17	24.294,09	24.294,09	0,00	24.611,82	24.611,82	0,00	317,73	1,3	317,73	1,3	0,00	0,0
18	26.073,90	26.073,90	0,00	26.427,23	26.427,23	0,00	353,33	1,4	353,33	1,4	0,00	0,0
19	27.905,14	27.905,14	0,00	28.295,03	28.295,03	0,00	389,89	1,4	389,89	1,4	0,00	0,0
20	29.790,26	29.790,26	0,00	30.217,31	30.217,31	0,00	427,05	1,4	427,05	1,4	0,00	0,0
21	31.731,74	31.731,74	0,00	32.196,45	32.196,45	0,00	464,71	1,5	464,71	1,5	0,00	0,0
22	33.732,26	33.732,26	0,00	34.234,64	34.234,64	0,00	502,38	1,5	502,38	1,5	0,00	0,0
23	36.183,55	36.183,55	0,00	36.705,46	36.705,46	0,00	521,91	1,4	521,91	1,4	0,00	0,0
24	38.787,30	38.787,30	0,00	39.322,18	39.322,18	0,00	534,88	1,4	534,88	1,4	0,00	0,0
25	43.958,19	43.958,19	0,00	44.375,40	44.375,40	0,00	417,21	0,9	417,21	0,9	0,00	0,0
26	46.626,73	46.626,73	0,00	47.048,31	47.048,31	0,00	421,58	0,9	421,58	0,9	0,00	0,0
27	49.396,66	49.396,66	0,00	49.817,68	49.817,68	0,00	421,02	0,9	421,02	0,9	0,00	0,0
28	52.272,55	52.272,55	0,00	52.687,28	52.687,28	0,00	414,73	0,8	414,73	0,8	0,00	0,0
29	55.259,08	55.259,08	0,00	55.661,11	55.661,11	0,00	402,03	0,7	402,03	0,7	0,00	0,0

Tabelle 108: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Cosmos R1

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	648,00 €	648,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	55,80 €	55,80 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	55,80 €	55,80 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
weitere Kosten jährlich	0,072% je gezahltem Beitrag	0,072% je gezahltem Beitrag	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,43%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,40%	0,40%	0,00	0,0%

Tabelle 109: Kosten – Cosmos R1

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind mit 648,00 Euro gleich geblieben. Die einmaligen Abschlusskosten mussten nicht wegen der Absenkung des Höchstzillmersatz angepasst werden. Auch die sonstigen Kosten sind gleich geblieben. Daher hat MORGEN & MORGEN in beiden Jahren Effektivkosten von 0,40% berechnet. Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,43% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist ausschließlich auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.967,03 Euro aus. Die laufende Verzinsung ist laut Assekurata von 3,65% auf 3,4%, also um 6,8%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in der Absenkung der Verzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Jahren niedriger als im Jahr 2014 oder gleich hoch. Im 1. Jahr sind sie um 0,3% niedriger, dann um 1,3% im 5. Jahr und um 2,4% im 10. Jahr. Stornogebühren gab und gibt es nicht. Der Verlauf der garantierten Rückkaufswerte hat sich nur wegen der Senkung des Rechnungszinses verschlechtert. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 0,3%, im 5. Jahr um 0,8% und im 10. Jahr um 1,4% niedriger als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Ab dem 14. Jahr sind die Rückkaufswerte dann höher als im Jahr 2014.

4.11.2 Klassische Riester-Rentenversicherung (R1-A)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	152,06 €	129,59 €	-22,47 €	-14,8%
mit Zulage	171,30 €	146,06 €	-25,24 €	-14,7%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	43.540,40 €	40.217,86 €	-3.322,54 €	-7,6%
mit Zulage	49.050,04 €	45.330,44 €	-3.719,60 €	-7,6%

Tabelle 110: Garantien – Cosmos R1-A

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)				
ohne Zulage	223,67 €	196,94 €	-26,73 €	-12,0%
mit Zulage	251,42 €	221,44 €	-29,98 €	-11,9%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	64.046,10 €	61.122,44 €	-2.923,66 €	-4,6%
mit Zulage	71.992,81 €	68.725,19 €	-3.267,62 €	-4,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 111: Ablaufwerte mit Überschüssen – Cosmos R1-A

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	1.079,98	1.079,98	0,00	1.077,09	1.077,09	0,00	-2,89	-0,3	-2,89	-0,3	0,00	0,0
2	2.323,25	2.323,25	0,00	2.311,69	2.311,69	0,00	-11,56	-0,5	-11,56	-0,5	0,00	0,0
3	3.586,55	3.586,55	0,00	3.559,99	3.559,99	0,00	-26,56	-0,7	-26,56	-0,7	0,00	0,0
4	4.870,23	4.870,23	0,00	4.822,17	4.822,17	0,00	-48,06	-1,0	-48,06	-1,0	0,00	0,0
5	6.174,64	6.174,64	0,00	6.098,40	6.098,40	0,00	-76,24	-1,2	-76,24	-1,2	0,00	0,0
6	7.570,72	7.570,72	0,00	7.459,24	7.459,24	0,00	-111,48	-1,5	-111,48	-1,5	0,00	0,0
7	8.989,50	8.989,50	0,00	8.835,36	8.835,36	0,00	-154,14	-1,7	-154,14	-1,7	0,00	0,0
8	10.431,38	10.431,38	0,00	10.226,96	10.226,96	0,00	-204,42	-2,0	-204,42	-2,0	0,00	0,0
9	11.896,76	11.896,76	0,00	11.634,23	11.634,23	0,00	-262,53	-2,2	-262,53	-2,2	0,00	0,0
10	13.386,06	13.386,06	0,00	13.057,37	13.057,37	0,00	-328,69	-2,5	-328,69	-2,5	0,00	0,0
11	14.899,70	14.899,70	0,00	14.496,57	14.496,57	0,00	-403,13	-2,7	-403,13	-2,7	0,00	0,0
12	16.438,09	16.438,09	0,00	15.952,04	15.952,04	0,00	-486,05	-3,0	-486,05	-3,0	0,00	0,0
13	18.001,68	18.001,68	0,00	17.423,97	17.423,97	0,00	-577,71	-3,2	-577,71	-3,2	0,00	0,0
14	19.590,90	19.590,90	0,00	18.912,58	18.912,58	0,00	-678,32	-3,5	-678,32	-3,5	0,00	0,0
15	21.206,21	21.206,21	0,00	20.418,08	20.418,08	0,00	-788,13	-3,7	-788,13	-3,7	0,00	0,0
16	22.848,05	22.848,05	0,00	21.940,66	21.940,66	0,00	-907,39	-4,0	-907,39	-4,0	0,00	0,0
17	24.516,90	24.516,90	0,00	23.480,56	23.480,56	0,00	-1.036,34	-4,2	-1.036,34	-4,2	0,00	0,0
18	26.213,23	26.213,23	0,00	25.037,98	25.037,98	0,00	-1.175,25	-4,5	-1.175,25	-4,5	0,00	0,0
19	27.937,51	27.937,51	0,00	26.613,14	26.613,14	0,00	-1.324,37	-4,7	-1.324,37	-4,7	0,00	0,0
20	29.690,24	29.690,24	0,00	28.206,27	28.206,27	0,00	-1.483,97	-5,0	-1.483,97	-5,0	0,00	0,0
21	31.471,91	31.471,91	0,00	29.817,59	29.817,59	0,00	-1.654,32	-5,3	-1.654,32	-5,3	0,00	0,0
22	33.283,04	33.283,04	0,00	31.447,32	31.447,32	0,00	-1.835,72	-5,5	-1.835,72	-5,5	0,00	0,0
23	35.124,13	35.124,13	0,00	33.095,70	33.095,70	0,00	-2.028,43	-5,8	-2.028,43	-5,8	0,00	0,0
24	36.995,71	36.995,71	0,00	34.762,96	34.762,96	0,00	-2.232,75	-6,0	-2.232,75	-6,0	0,00	0,0
25	38.898,31	38.898,31	0,00	36.449,34	36.449,34	0,00	-2.448,97	-6,3	-2.448,97	-6,3	0,00	0,0
26	40.832,48	40.832,48	0,00	38.155,07	38.155,07	0,00	-2.677,41	-6,6	-2.677,41	-6,6	0,00	0,0
27	42.798,78	42.798,78	0,00	39.880,40	39.880,40	0,00	-2.918,38	-6,8	-2.918,38	-6,8	0,00	0,0
28	44.797,75	44.797,75	0,00	41.625,57	41.625,57	0,00	-3.172,18	-7,1	-3.172,18	-7,1	0,00	0,0
29	46.829,98	46.829,98	0,00	43.390,84	43.390,84	0,00	-3.439,14	-7,3	-3.439,14	-7,3	0,00	0,0

Tabelle 112: Garantierte Rückkaufswerte – Cosmos R1-A

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.080,10	1.080,10	0,00	1.077,21	1.077,21	0,00	-2,89	-0,3	-2,89	-0,3	0,00	0,0
2	2.344,15	2.344,15	0,00	2.335,23	2.335,23	0,00	-8,92	-0,4	-8,92	-0,4	0,00	0,0
3	3.652,74	3.652,74	0,00	3.634,42	3.634,42	0,00	-18,32	-0,5	-18,32	-0,5	0,00	0,0
4	5.007,51	5.007,51	0,00	4.976,20	4.976,20	0,00	-31,31	-0,6	-31,31	-0,6	0,00	0,0
5	6.410,13	6.410,13	0,00	6.362,00	6.362,00	0,00	-48,13	-0,8	-48,13	-0,8	0,00	0,0
6	7.932,92	7.932,92	0,00	7.863,72	7.863,72	0,00	-69,20	-0,9	-69,20	-0,9	0,00	0,0
7	9.509,69	9.509,69	0,00	9.414,89	9.414,89	0,00	-94,80	-1,0	-94,80	-1,0	0,00	0,0
8	11.142,43	11.142,43	0,00	11.017,23	11.017,23	0,00	-125,20	-1,1	-125,20	-1,1	0,00	0,0
9	12.833,16	12.833,16	0,00	12.672,45	12.672,45	0,00	-160,71	-1,3	-160,71	-1,3	0,00	0,0
10	14.584,02	14.584,02	0,00	14.382,36	14.382,36	0,00	-201,66	-1,4	-201,66	-1,4	0,00	0,0
11	16.397,19	16.397,19	0,00	16.148,82	16.148,82	0,00	-248,37	-1,5	-248,37	-1,5	0,00	0,0
12	18.274,95	18.274,95	0,00	17.973,75	17.973,75	0,00	-301,20	-1,6	-301,20	-1,6	0,00	0,0
13	20.219,65	20.219,65	0,00	19.859,13	19.859,13	0,00	-360,52	-1,8	-360,52	-1,8	0,00	0,0
14	22.233,74	22.233,74	0,00	21.807,03	21.807,03	0,00	-426,71	-1,9	-426,71	-1,9	0,00	0,0
15	24.319,75	24.319,75	0,00	23.819,58	23.819,58	0,00	-500,17	-2,1	-500,17	-2,1	0,00	0,0
16	26.480,31	26.480,31	0,00	25.898,95	25.898,95	0,00	-581,36	-2,2	-581,36	-2,2	0,00	0,0
17	28.718,13	28.718,13	0,00	28.047,45	28.047,45	0,00	-670,68	-2,3	-670,68	-2,3	0,00	0,0
18	31.036,05	31.036,05	0,00	30.267,39	30.267,39	0,00	-768,66	-2,5	-768,66	-2,5	0,00	0,0
19	33.436,97	33.436,97	0,00	32.561,23	32.561,23	0,00	-875,74	-2,6	-875,74	-2,6	0,00	0,0
20	35.923,94	35.923,94	0,00	34.931,47	34.931,47	0,00	-992,47	-2,8	-992,47	-2,8	0,00	0,0
21	38.500,08	38.500,08	0,00	37.380,71	37.380,71	0,00	-1.119,37	-2,9	-1.119,37	-2,9	0,00	0,0
22	41.168,67	41.168,67	0,00	39.911,62	39.911,62	0,00	-1.257,05	-3,1	-1.257,05	-3,1	0,00	0,0
23	43.933,06	43.933,06	0,00	42.527,01	42.527,01	0,00	-1.406,05	-3,2	-1.406,05	-3,2	0,00	0,0
24	46.796,76	46.796,76	0,00	45.229,72	45.229,72	0,00	-1.567,04	-3,3	-1.567,04	-3,3	0,00	0,0
25	50.458,75	50.458,75	0,00	48.670,86	48.670,86	0,00	-1.787,89	-3,5	-1.787,89	-3,5	0,00	0,0
26	53.604,98	53.604,98	0,00	51.623,37	51.623,37	0,00	-1.981,61	-3,7	-1.981,61	-3,7	0,00	0,0
27	57.713,01	57.713,01	0,00	55.461,39	55.461,39	0,00	-2.251,62	-3,9	-2.251,62	-3,9	0,00	0,0
28	62.107,24	62.107,24	0,00	59.553,53	59.553,53	0,00	-2.553,71	-4,1	-2.553,71	-4,1	0,00	0,0
29	66.808,53	66.808,53	0,00	63.917,34	63.917,34	0,00	-2.891,19	-4,3	-2.891,19	-4,3	0,00	0,0

Tabelle 113: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Cosmos R1-A

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	349,80 €	349,80 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	59,40 €	59,40 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	59,40 €	59,40 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	6,00 €	6,00 €	0,00 €	0,0%
weitere Kosten jährlich	0,132% je gezahltem Beitrag	0,132% je gezahltem Beitrag	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,49%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,47%	0,47%	0,00	0,0%

Tabelle 114: Kosten – Cosmos R1-A

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie betragen 349,80 Euro und wurden nicht verändert. Auch die laufenden Kosten wurden nicht verändert. Die Effektivkosten sind daher laut Berechnung durch MORGEN & MORGEN mit 0,47% gleich geblieben. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,49% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind nur gesunken, weil der Rechnungszins gesunken ist, denn die Kosten sind gleich geblieben. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das mit Zulagen 3.267,62 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,65% auf 3,4%, also um 4,1% gesunken. Da die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) unverändert ist, liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte sind in allen Jahren niedriger als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 0,3% gesunken, dann um 1,2% im 5. Jahr und um 2,5% im 10. Jahr. Stornogebühren gab und gibt es nicht. Die Rückkaufswerte fallen bis zum letzten Vertragsjahr (-7,3%). Dies liegt daran, dass der Rechnungszins gesunken ist. Im Durchschnitt über alle in dieser Studie un-

tersuchten klassischen Riester-Tarife haben sich die garantierten Rückkaufswerte in den ersten Jahren verbessert und sind ab dem 11. Jahr (11,1) niedriger als im Vorjahr.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse verhalten sich ähnlich. Sie sind im Jahr 2015 im 1. Jahr um 0,3% niedriger als im Jahr 2014, im 5. Jahr um 0,8% und im 10. Jahr um 1,4% niedriger. Im letzten Vertragsjahr bekommt der Kunde 4,3% weniger ausgezahlt, wenn er kündigt, als beim Tarif aus dem Jahr 2014. Dies liegt daran, dass die Gesamtverzinsung gefallen ist. Im Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife haben sich die Rückkaufswerte mit Überschüssen in den ersten Jahren verbessert und sind ab dem 12. Jahr (12,3) niedriger als im Vorjahr.

4.11.3 Fondsgebundene Riester-Rentenversicherung (CFR-A)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	125,72 €	116,00 €	-9,72 €	-7,7%
mit Zulage	141,86 €	130,88 €	-10,98 €	-7,7%

Tabelle 115: Garantien – Cosmos CFR-A

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)				
ohne Zulage	253,19 €	219,86 €	-33,33 €	-13,2%
mit Zulage	283,95 €	246,64 €	-37,31 €	-13,1%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	72.501,08 €	68.234,54 €	-4.266,54 €	-5,9%
mit Zulage	81.306,92 €	76.547,15 €	-4.759,77 €	-5,9%
Rentenfaktor	k.A.	k.A.	./.	./.
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 116: Ablaufwerte – Cosmos CFR-A

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	791,33	791,33	0,00	890,64	890,64	0,00	99,31	12,5	99,31	12,5	0,00	0,0
2	1.713,68	1.713,68	0,00	1.919,27	1.919,27	0,00	205,59	12,0	205,59	12,0	0,00	0,0
3	2.668,07	2.668,07	0,00	2.973,47	2.973,47	0,00	305,40	11,4	305,40	11,4	0,00	0,0
4	3.655,34	3.655,34	0,00	4.053,73	4.053,73	0,00	398,39	10,9	398,39	10,9	0,00	0,0
5	4.676,35	4.676,35	0,00	5.160,54	5.160,54	0,00	484,19	10,4	484,19	10,4	0,00	0,0
6	5.731,98	5.731,98	0,00	6.294,38	6.294,38	0,00	562,40	9,8	562,40	9,8	0,00	0,0
7	6.823,12	6.823,12	0,00	7.455,76	7.455,76	0,00	632,64	9,3	632,64	9,3	0,00	0,0
8	7.950,69	7.950,69	0,00	8.645,19	8.645,19	0,00	694,50	8,7	694,50	8,7	0,00	0,0
9	9.115,64	9.115,64	0,00	9.863,19	9.863,19	0,00	747,55	8,2	747,55	8,2	0,00	0,0
10	10.318,93	10.318,93	0,00	11.110,29	11.110,29	0,00	791,36	7,7	791,36	7,7	0,00	0,0
11	11.561,54	11.561,54	0,00	12.387,03	12.387,03	0,00	825,49	7,1	825,49	7,1	0,00	0,0
12	12.844,48	12.844,48	0,00	13.693,95	13.693,95	0,00	849,47	6,6	849,47	6,6	0,00	0,0
13	14.168,79	14.168,79	0,00	15.031,60	15.031,60	0,00	862,81	6,1	862,81	6,1	0,00	0,0
14	15.535,51	15.535,51	0,00	16.400,56	16.400,56	0,00	865,05	5,6	865,05	5,6	0,00	0,0
15	16.945,73	16.945,73	0,00	17.801,39	17.801,39	0,00	855,66	5,0	855,66	5,0	0,00	0,0
16	18.400,54	18.400,54	0,00	19.234,69	19.234,69	0,00	834,15	4,5	834,15	4,5	0,00	0,0
17	19.901,09	19.901,09	0,00	20.701,03	20.701,03	0,00	799,94	4,0	799,94	4,0	0,00	0,0
18	21.448,52	21.448,52	0,00	22.201,03	22.201,03	0,00	752,51	3,5	752,51	3,5	0,00	0,0
19	23.044,02	23.044,02	0,00	23.735,29	23.735,29	0,00	691,27	3,0	691,27	3,0	0,00	0,0
20	24.688,79	24.688,79	0,00	25.304,44	25.304,44	0,00	615,65	2,5	615,65	2,5	0,00	0,0
21	26.384,07	26.384,07	0,00	26.909,11	26.909,11	0,00	525,04	2,0	525,04	2,0	0,00	0,0
22	28.131,12	28.131,12	0,00	28.549,94	28.549,94	0,00	418,82	1,5	418,82	1,5	0,00	0,0
23	29.931,24	29.931,24	0,00	30.227,59	30.227,59	0,00	296,35	1,0	296,35	1,0	0,00	0,0
24	31.785,75	31.785,75	0,00	31.942,72	31.942,72	0,00	156,97	0,5	156,97	0,5	0,00	0,0
25	33.696,00	33.696,00	0,00	33.696,00	33.696,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
26	35.050,00	35.050,00	0,00	35.050,00	35.050,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
27	36.404,00	36.404,00	0,00	36.404,00	36.404,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
28	37.758,00	37.758,00	0,00	37.758,00	37.758,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
29	39.112,00	39.112,00	0,00	39.112,00	39.112,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0

Tabelle 117: Garantierte Rückkaufswerte – Cosmos CFR-A

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Fondak – A – EUR / Werte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.110,65	1.110,65	0,00	1.105,97	1.105,97	0,00	-4,68	-0,4	-4,68	-0,4	0,00	0,0
2	2.415,01	2.415,01	0,00	2.400,29	2.400,29	0,00	-14,72	-0,6	-14,72	-0,6	0,00	0,0
3	3.772,94	3.772,94	0,00	3.742,55	3.742,55	0,00	-30,39	-0,8	-30,39	-0,8	0,00	0,0
4	5.186,96	5.186,96	0,00	5.135,00	5.135,00	0,00	-51,96	-1,0	-51,96	-1,0	0,00	0,0
5	6.659,62	6.659,62	0,00	6.579,94	6.579,94	0,00	-79,68	-1,2	-79,68	-1,2	0,00	0,0
6	8.267,72	8.267,72	0,00	8.153,97	8.153,97	0,00	-113,75	-1,4	-113,75	-1,4	0,00	0,0
7	9.944,38	9.944,38	0,00	9.789,91	9.789,91	0,00	-154,47	-1,6	-154,47	-1,6	0,00	0,0
8	11.693,14	11.693,14	0,00	11.490,95	11.490,95	0,00	-202,19	-1,7	-202,19	-1,7	0,00	0,0
9	13.517,24	13.517,24	0,00	13.260,11	13.260,11	0,00	-257,13	-1,9	-257,13	-1,9	0,00	0,0
10	15.420,26	15.420,26	0,00	15.100,67	15.100,67	0,00	-319,59	-2,1	-319,59	-2,1	0,00	0,0
11	17.406,16	17.406,16	0,00	17.016,25	17.016,25	0,00	-389,91	-2,2	-389,91	-2,2	0,00	0,0
12	19.479,11	19.479,11	0,00	19.010,70	19.010,70	0,00	-468,41	-2,4	-468,41	-2,4	0,00	0,0
13	21.642,77	21.642,77	0,00	21.087,45	21.087,45	0,00	-555,32	-2,6	-555,32	-2,6	0,00	0,0
14	23.901,87	23.901,87	0,00	23.250,89	23.250,89	0,00	-650,98	-2,7	-650,98	-2,7	0,00	0,0
15	26.261,79	26.261,79	0,00	25.505,89	25.505,89	0,00	-755,90	-2,9	-755,90	-2,9	0,00	0,0
16	28.726,90	28.726,90	0,00	27.856,62	27.856,62	0,00	-870,28	-3,0	-870,28	-3,0	0,00	0,0
17	31.302,95	31.302,95	0,00	30.308,33	30.308,33	0,00	-994,62	-3,2	-994,62	-3,2	0,00	0,0
18	33.995,40	33.995,40	0,00	32.866,19	32.866,19	0,00	-1.129,21	-3,3	-1.129,21	-3,3	0,00	0,0
19	36.809,95	36.809,95	0,00	35.535,50	35.535,50	0,00	-1.274,45	-3,5	-1.274,45	-3,5	0,00	0,0
20	39.752,39	39.752,39	0,00	38.321,73	38.321,73	0,00	-1.430,66	-3,6	-1.430,66	-3,6	0,00	0,0
21	42.829,62	42.829,62	0,00	41.231,32	41.231,32	0,00	-1.598,30	-3,7	-1.598,30	-3,7	0,00	0,0
22	46.048,77	46.048,77	0,00	44.270,94	44.270,94	0,00	-1.777,83	-3,9	-1.777,83	-3,9	0,00	0,0
23	49.416,18	49.416,18	0,00	47.446,63	47.446,63	0,00	-1.969,55	-4,0	-1.969,55	-4,0	0,00	0,0
24	52.940,32	52.940,32	0,00	50.766,29	50.766,29	0,00	-2.174,03	-4,1	-2.174,03	-4,1	0,00	0,0
25	57.135,39	57.135,39	0,00	54.575,13	54.575,13	0,00	-2.560,26	-4,5	-2.560,26	-4,5	0,00	0,0
26	61.031,34	61.031,34	0,00	58.230,29	58.230,29	0,00	-2.801,05	-4,6	-2.801,05	-4,6	0,00	0,0
27	65.672,24	65.672,24	0,00	62.430,83	62.430,83	0,00	-3.241,41	-4,9	-3.241,41	-4,9	0,00	0,0
28	70.564,46	70.564,46	0,00	66.850,54	66.850,54	0,00	-3.713,92	-5,3	-3.713,92	-5,3	0,00	0,0
29	75.720,10	75.720,10	0,00	71.500,47	71.500,47	0,00	-4.219,63	-5,6	-4.219,63	-5,6	0,00	0,0

Tabelle 118: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Cosmos CFR-A

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	360,00 €	360,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	33,60 €	33,60 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	33,60 €	33,60 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	5,00 €	5,00 €	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten jährlich	0,204% je gezahltem Beitrag	0,204% je gezahltem Beitrag	0,00 €	0,0%
Kosten im Wertsicherungsfonds jährlich	Fondak – A – EUR 1,69%	Fondak – A – EUR 1,69%		
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,53 % (bzw. 1,32% inkl. 1,69% TER)[51]	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,12%	1,09%	-0,03	-2,7%

Tabelle 119: Kosten – Cosmos CFR-A

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie betragen 360,00 Euro und wurden nicht verändert. Auch die laufenden Kosten wurden nicht verändert. Dennoch hat sich die Gesamtkostenbelastung verändert. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,12% auf 1,09% gesunken sind (um 2,7%). Die Effektivkosten sind gesunken, weil sich die Aufteilung auf die Anlagetöpfe geändert hat wegen der Senkung des Rechnungszinses. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen unterschiedliche Effektivkosten.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das mit Zulagen 4.759,77 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,65% auf 3,4%, also um 4,1% gesunken. Da die einzelnen Kosten gleich geblieben sind, liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

[51] Differenz der jährlichen Wertentwicklung mit und ohne Berücksichtigung der Kosten. Bei der Hochrechnung ohne Kosten werden keine Kostenüberschüsse eingerechnet.

Die garantierten Rückkaufswerte bei Abschluss im Jahr 2015 sind bis zum 24. Vertragsjahr höher als beim Tarif des Jahres 2014. Im 1. Jahr sind sie um 12,5% gestiegen, dann um 10,4% im 5. Jahr und um 7,7% im 10. Jahr. In den letzten Vertragsjahren sind die Rückkaufswerte gleich geblieben. Stornogebühren gab und gibt es keine. Der Anstieg der Rückkaufswerte ist darauf zurückzuführen, dass das Deckungskapital im Jahr 2015 höher ist als im Jahr 2014, denn bei einem niedrigeren Zins muss mehr Guthaben in das Deckungskapital fließen, damit die Beitragsgarantie gehalten werden kann. Der Fondsanteil ist demzufolge im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse verhalten sich genau entgegengesetzt. Sie sind beim Tarif des Jahres 2015 im 1. Jahr um 0,4% niedriger als beim Tarif des Jahres 2014, im 5. Jahr um 1,2% und im 10. Jahr um 2,1% niedriger. Im letzten Vertragsjahr bekommt der Kunde 5,6% weniger ausgezahlt als beim Tarif aus dem Jahr 2014, wenn er kündigt.

4.11.4 Zusammenfassung

Das LVRG wurde kostenneutral umgesetzt. Die Effektivkosten beim fondsgebundenen Riester-Tarif sind nur wegen der Senkung des Rechnungszinses gesunken. Dadurch wird ein größerer Teil des Guthabens im Sicherungsvermögen angelegt, was günstiger ist. Da sich die Kosten nicht verändert haben, sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen sowie die Ablaufleistung entsprechend der Absenkung der Gesamtverzinsung gesunken. Die garantierten Werte sind entsprechend der Absenkung des Rechnungszinses gesunken. Eine Ausnahme bilden die garantierten Rückkaufswerte bei der fondsgebundenen Riester-Rentenversicherung, die beim Tarif des Jahres 2015 gestiegen sind, weil ein größerer Teil des Guthabens im Sicherungsvermögen angelegt wird und dadurch die Deckungsrückstellung erhöht ist. Die Effektivkosten des Anbieters weichen bei den klassischen Tarifen nur leicht von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab. Ein sinnvoller Vergleich erscheint möglich. Beim fondsgebundenen Riester-Tarif ist die Angabe der Effektivkosten dagegen nicht sehr klar und die Zahlen weichen deutlich von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab. Hier erscheint ein sinnvoller Vergleich kaum möglich. Da kein Produktinformationsblatt vorlag, kann nichts zur Berechnungsmethode gesagt werden.

4.12 Debeka Lebensversicherungsverein a.G.

4.12.1 Rentenversicherung (A6)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	148,43 €	126,20 €	-22,23 €	-15,0%
garantierte Ablaufleistung	42.310,00 €	38.970,00 €	-3.340,00 €	-7,9%

Tabelle 120: Garantien – Debeka A6

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (steigende Gesamtrente)	226,00 €	197,00 €	-29,00 €	-12,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Einmalbeitrag für Zusatzrente)	64.614,95 €	60.984,00 €	-3.630,95 €	-5,6%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 121: Ablaufwerte mit Überschüssen – Debeka A6

garantierte Rückkaufswerte[52]												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	878,33	703,00	175,33	933,91	747,00	186,91	55,58	6,3	44,00	6,3	11,58	6,6
2	1.772,15	1.418,00	354,15	1.879,55	1.504,00	375,55	107,40	6,1	86,00	6,1	21,40	6,0
3	2.681,67	2.145,00	536,67	2.837,01	2.270,00	567,01	155,34	5,8	125,00	5,8	30,34	5,7
4	3.607,01	2.886,00	721,01	3.806,46	3.045,00	761,46	199,45	5,5	159,00	5,5	40,45	5,6
5	4.548,57	3.639,00	909,57	4.788,05	3.830,00	958,05	239,48	5,3	191,00	5,2	48,48	5,3
6	5.765,57	4.612,00	1.153,57	5.961,26	4.769,00	1.192,26	195,69	3,4	157,00	3,4	38,69	3,4
7	7.003,91	5.603,00	1.400,91	7.149,13	5.719,00	1.430,13	145,22	2,1	116,00	2,1	29,22	2,1
8	8.263,97	6.611,00	1.652,97	8.351,88	6.682,00	1.669,88	87,91	1,1	71,00	1,1	16,91	1,0
9	9.546,05	7.637,00	1.909,05	9.569,61	7.656,00	1.913,61	23,56	0,2	19,00	0,2	4,56	0,2
10	10.850,49	8.680,00	2.170,49	10.802,61	8.642,00	2.160,61	-47,88	-0,4	-38,00	-0,4	-9,88	-0,5
11	12.177,76	9.742,00	2.435,76	12.051,00	9.641,00	2.410,00	-126,76	-1,0	-101,00	-1,0	-25,76	-1,1
12	13.528,29	10.823,00	2.705,29	13.314,99	10.652,00	2.662,99	-213,30	-1,6	-171,00	-1,6	-42,30	-1,6
13	14.902,56	11.922,00	2.980,56	14.594,83	11.676,00	2.918,83	-307,73	-2,1	-246,00	-2,1	-61,73	-2,1
14	16.300,72	13.041,00	3.259,72	15.890,60	12.712,00	3.178,60	-410,12	-2,5	-329,00	-2,5	-81,12	-2,5
15	17.723,45	14.179,00	3.544,45	17.202,59	13.762,00	3.440,59	-520,86	-2,9	-417,00	-2,9	-103,86	-2,9
16	19.171,05	15.337,00	3.834,05	18.530,97	14.825,00	3.705,97	-640,08	-3,3	-512,00	-3,3	-128,08	-3,3
17	20.643,96	16.515,00	4.128,96	19.875,91	15.901,00	3.974,91	-768,05	-3,7	-614,00	-3,7	-154,05	-3,7
18	22.142,61	17.714,00	4.428,61	21.237,80	16.990,00	4.247,80	-904,81	-4,1	-724,00	-4,1	-180,81	-4,1
19	23.667,59	18.934,00	4.733,59	22.616,54	18.093,00	4.523,54	-1.051,05	-4,4	-841,00	-4,4	-210,05	-4,4
20	25.219,22	20.175,00	5.044,22	24.012,65	19.210,00	4.802,65	-1.206,57	-4,8	-965,00	-4,8	-241,57	-4,8
21	26.797,96	21.974,00	4.823,96	25.426,21	20.849,00	4.577,21	-1.371,75	-5,1	-1.125,00	-5,1	-246,75	-5,1
22	28.404,33	23.860,00	4.544,33	26.857,28	22.560,00	4.297,28	-1.547,05	-5,4	-1.300,00	-5,4	-247,05	-5,4
23	30.038,87	25.833,00	4.205,87	28.306,45	24.344,00	3.962,45	-1.732,42	-5,8	-1.489,00	-5,8	-243,42	-5,8
24	31.702,06	27.898,00	3.804,06	29.773,62	26.201,00	3.572,62	-1.928,44	-6,1	-1.697,00	-6,1	-231,44	-6,1
25	33.394,18	33.394,00	0,00[53]	31.259,07	31.259,00	0,00[53]	-2.135,11	-6,4	-2.135,00	-6,4	0,00	0,0
26	35.116,01	35.116,00	0,00[53]	32.763,22	32.763,00	0,00[53]	-2.352,79	-6,7	-2.353,00	-6,7	0,00	0,0
27	36.867,94	36.868,00	0,00[53]	34.286,15	34.286,00	0,00[53]	-2.581,79	-7,0	-2.582,00	-7,0	0,00	0,0
28	38.650,60	38.651,00	0,00[53]	35.828,05	35.828,00	0,00[53]	-2.822,55	-7,3	-2.823,00	-7,3	0,00	0,0
29	40.464,46	40.464,00	0,00[53]	37.389,28	37.389,00	0,00[53]	-3.075,18	-7,6	-3.075,00	-7,6	0,00	0,0

Tabelle 122: garantierte Rückkaufswerte – Debeka A6

[52] Es handelt sich hierbei um die ausgewiesenen Werte für die Kapitalmarktsituation 4 (garantierte Werte; größtmöglicher Abzug). Momentan kommt laut Angabe der Gesellschaft im Kündigungsfall Kapitalmarkt-situation 1 zur Anwendung (geringster Abzug) (Stand: 25.03.2015).

[53] Der Anbieter verzichtet in den letzten Jahren auf die Erhebung eines Stornoabzugs. Die mathematische Differenz haben wir auf „Null" gesetzt. Die vermeintliche Differenz ergibt sich daraus, dass der Anbieter bei den Werten nach Stornoabzug lediglich gerundete Werte ausweist.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse[54]				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	703,00	747,00	44,00	6,3
2	1.418,00	1.504,00	86,00	6,1
3	2.178,00	2.309,00	131,00	6,0
4	2.966,00	3.143,00	177,00	6,0
5	3.783,00	4.005,00	222,00	5,9
6	4.837,00	5.042,00	205,00	4,2
7	5.931,00	6.114,00	183,00	3,1
8	7.063,00	7.224,00	161,00	2,3
9	8.238,00	8.370,00	132,00	1,6
10	9.453,00	9.555,00	102,00	1,1
11	10.716,00	10.782,00	66,00	0,6
12	12.026,00	12.052,00	26,00	0,2
13	13.386,00	13.368,00	-18,00	-0,1
14	14.800,00	14.733,00	-67,00	-0,5
15	16.270,00	16.149,00	-121,00	-0,7
16	17.799,00	17.619,00	-180,00	-1,0
17	19.393,00	19.144,00	-249,00	-1,3
18	21.053,00	20.728,00	-325,00	-1,5
19	22.786,00	22.379,00	-407,00	-1,8
20	24.597,00	24.098,00	-499,00	-2,0
21	27.141,00	26.527,00	-614,00	-2,3
22	29.868,00	29.123,00	-745,00	-2,5
23	32.785,00	31.894,00	- 891,00	-2,7
24	35.908,00	34.850,00	-1.058,00	-2,9
25	43.838,00	42.414,00	-1.424,00	-3,2
26	46.754,00	45.133,00	-1.621,00	-3,5
27	49.794,00	47.961,00	-1.833,00	-3,7
28	52.964,00	50.903,00	-2.061,00	-3,9
29	56.272,00	53.962,00	-2.310,00	-4,1

Tabelle 123: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Debeka A6

[54] Der Anbieter verzichtet bei den Rückkaufswerten mit Überschussbeteiligung auf eine Darstellung der jeweiligen Werte vor Abzug der Stornogebühren.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.239,98 €	1.505,57 €	265,59 €	21,4%
Entnahmezeitraum	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	73,31 €	72,70 €	-0,61 €	-0,8%
davon Verwaltungskosten jährlich	73,31 €	72,70 €	-0,61 €	-0,8%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,64%	0,64%	0,00	0,0%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,71%	0,73%	0,02	2,8%

Tabelle 124: Kosten – Debeka A6

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.239,98 Euro auf 1.505,57 Euro gestiegen. Über welchen Zeitraum die Abschlusskosten entnommen werden, ist nicht angegeben. Das entspricht einer Erhöhung um 21,4%, obwohl der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Die laufenden Verwaltungskosten sind von 73,31 Euro auf 72,70 Euro jährlich leicht gefallen. Das entspricht einer Senkung um 0,8%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,71% auf 0,73% gestiegen sind (um 2,8%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,64% in den Jahren 2014 und 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, zu einem kleinen Teil auch auf die höheren Kosten. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.630,95 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,39% auf 4,05%, also um 7,7% gesunken. Darin und in den höheren Kosten liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 9. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 6,3% höher, dann fallend auf 5,3% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind sie um 0,4% niedriger als im Vorjahr. Die Stornogebühren wurden in beide Richtungen verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich fast identisch wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 6,3%, im 5. Jahr um 5,9% und im 10. Jahr um 1,1% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 13. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.12.2 Riester-Rentenversicherung (F1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	150,24 €	128,40 €	-21,84 €	-14,5%
mit Zulage	168,93 €	144,43 €	-24,50 €	-14,5%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	48.230,15 €	44.658,40 €	-3.571,75 €	-7,4%

Tabelle 125: Garantien – Debeka F1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (steigende Gesamtrente)				
ohne Zulage	220,07 €	192,04 €	-28,03 €	-12,7%
mit Zulage	247,11 €	215,69 €	-31,42 €	-12,7%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Einmalbeitrag)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	70.551,00 €	66.694,00 €	-3.857,00 €	-5,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 126: Ablaufwerte mit Überschüssen – Debeka F1

garantierte Rückkaufswerte[55] (mit Zulagen)												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühre	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	935,09	748,00	-187,09	961,24	769,00	-192,24	26,15	2,8	21,00	2,8	-5,15	2,8
2	2.034,83	1.628,00	-406,83	2.081,70	1.665,00	-416,70	46,87	2,3	37,00	2,3	-9,87	2,4
3	3.153,83	2.523,00	-630,83	3.216,12	2.573,00	-643,12	62,29	2,0	50,00	2,0	-12,29	1,9
4	4.292,41	3.434,00	-858,41	4.364,80	3.492,00	-872,80	72,39	1,7	58,00	1,7	-14,39	1,7
5	5.450,89	4.361,00	-1.089,89	5.527,81	4.422,00	-1.105,81	76,92	1,4	61,00	1,4	-15,92	1,5
6	6.836,35	5.469,00	-1.367,35	6.876,72	5.501,00	-1.375,72	40,37	0,6	32,00	0,6	-8,37	0,6
7	8.246,00	6.597,00	-1.649,00	8.242,50	6.594,00	-1.648,50	-3,50	0,0	-3,00	0,0	0,50	0,0
8	9.680,35	7.744,00	-1.936,35	9.625,35	7.700,00	-1.925,35	-55,00	-0,6	-44,00	-0,6	11,00	-0,6
9	11.139,79	8.912,00	-2.227,79	11.025,47	8.820,00	-2.205,47	-114,32	-1,0	-92,00	-1,0	22,32	-1,0
10	12.624,78	10.100,00	-2.524,78	12.443,11	9.954,00	-2.489,11	-181,67	-1,4	-146,00	-1,4	35,67	-1,4
11	14.135,75	11.309,00	-2.826,75	13.878,47	11.103,00	-2.775,47	-257,28	-1,8	-206,00	-1,8	51,28	-1,8
12	15.673,18	12.539,00	-3.134,18	15.331,76	12.265,00	-3.066,76	-341,42	-2,2	-274,00	-2,2	67,42	-2,2
13	17.237,49	13.790,00	-3.447,49	16.803,22	13.443,00	-3.360,22	-434,27	-2,5	-347,00	-2,5	87,27	-2,5
14	18.829,23	15.063,00	-3.766,23	18.293,07	14.634,00	-3.659,07	-536,16	-2,8	-429,00	-2,8	107,16	-2,8
15	20.448,79	16.359,00	-4.089,79	19.801,55	15.841,00	-3.960,55	-647,24	-3,2	-518,00	-3,2	129,24	-3,2
16	22.096,70	17.677,00	-4.419,70	21.328,89	17.063,00	-4.265,89	-767,81	-3,5	-614,00	-3,5	153,81	-3,5
17	23.773,43	19.019,00	-4.754,43	22.875,31	18.300,00	-4.575,31	-898,12	-3,8	-719,00	-3,8	179,12	-3,8
18	25.479,51	20.384,00	-5.095,51	24.441,05	19.553,00	-4.888,05	-1.038,46	-4,1	-831,00	-4,1	207,46	-4,1
19	27.215,45	21.772,00	-5.443,45	26.026,40	20.821,00	-5.205,40	-1.189,05	-4,4	-951,00	-4,4	238,05	-4,4
20	28.981,78	23.185,00	-5.796,78	27.631,54	22.105,00	-5.526,54	-1.350,24	-4,7	-1.080,00	-4,7	270,24	-4,7
21	30.779,01	25.239,00	-5.540,01	29.256,76	23.991,00	-5.265,76	-1.522,25	-4,9	-1.248,00	-4,9	274,25	-5,0
22	32.607,68	27.390,00	-5.217,68	30.902,28	25.958,00	-4.944,28	-1.705,40	-5,2	-1.432,00	-5,2	273,40	-5,2
23	34.468,35	29.643,00	-4.825,35	32.568,39	28.009,00	-4.559,39	-1.899,96	-5,5	-1.634,00	-5,5	265,96	-5,5
24	36.361,59	31.998,00	-4.363,59	34.255,30	30.145,00	-4.110,30	-2.106,29	-5,8	-1.853,00	-5,8	253,29	-5,8
25	38.287,96	38.288,00	0,00[56]	35.963,30	35.963,00	0,00[56]	-2.324,66	-6,1	-2.325,00	-6,1	0,00	0,0
26	40.211,70	40.212,00	0,00[56]	37.662,44	37.662,00	0,00[56]	-2.549,26	-6,3	-2.550,00	-6,3	0,00	0,0
27	42.164,47	42.164,00	0,00[56]	39.378,99	39.379,00	0,00[56]	-2.785,48	-6,6	-2.785,00	-6,6	0,00	0,0
28	44.151,40	44.151,00	0,00[56]	41.116,98	41.117,00	0,00[56]	-3.034,42	-6,9	-3.034,00	-6,9	0,00	0,0
29	46.173,08	46.173,00	0,00[56]	42.876,70	42.877,00	0,00[56]	-3.296,38	-7,1	-3.296,00	-7,1	0,00	0,0

Tabelle 127: Garantierte Rückkaufswerte – Debeka F1

[55] Es handelt sich hierbei um die ausgewiesenen Werte für die Kapitalmarktsituation 4 (garantierte Werte; größtmöglicher Abzug). Momentan kommt laut Angabe der Gesellschaft im Kündigungsfall Kapitalmarkt-situation 1 zur Anwendung (geringster Abzug) (Stand: 25.03.2015).

[56] Der Anbieter verzichtet in den letzten Jahren auf die Erhebung eines Stornoabzugs. Die mathematische Differenz haben wir auf „Null" gesetzt. Die vermeintliche Differenz ergibt sich daraus, dass der Anbieter bei den Werten nach Stornoabzug lediglich gerundete Werte ausweist

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse[57] (mit Zulagen)				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	748,00	769,00	21,00	2,8
2	1.628,00	1.665,00	37,00	2,3
3	2.553,00	2.609,00	56,00	2,2
4	3.512,00	3.584,00	72,00	2,1
5	4.505,00	4.593,00	88,00	2,0
6	5.699,00	5.773,00	74,00	1,3
7	6.936,00	6.993,00	57,00	0,8
8	8.218,00	8.255,00	37,00	0,5
9	9.551,00	9.563,00	12,00	0,1
10	10.936,00	10.921,00	-15,00	-0,1
11	12.375,00	12.329,00	-46,00	-0,4
12	13.871,00	13.788,00	-83,00	-0,6
13	15.426,00	15.303,00	-123,00	-0,8
14	17.044,00	16.874,00	-170,00	-1,0
15	18.727,00	18.506,00	-221,00	-1,2
16	20.479,00	20.200,00	-279,00	-1,4
17	22.303,00	21.960,00	-343,00	-1,5
18	24.203,00	23.788,00	-415,00	-1,7
19	26.182,00	25.688,00	-494,00	-1,9
20	28.243,00	27.663,00	-580,00	-2,1
21	31.136,00	30.445,00	-691,00	-2,2
22	34.225,00	33.409,00	-816,00	-2,4
23	37.521,00	36.565,00	-956,00	-2,5
24	41.033,00	39.921,00	-1.112,00	-2,7
25	52.035,00	49.619,00	-2.416,00	-4,6
26	55.442,00	52.776,00	-2.666,00	-4,8
27	58.984,00	56.055,00	-2.929,00	-5,0
28	62.678,00	59.460,00	-3.218,00	-5,1
29	66.532,00	63.002,00	-3.530,00	-5,3

Tabelle 128: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Debeka F1

[57] Der Anbieter verzichtet bei den Rückkaufswerten mit Überschussbeteiligung auf eine Darstellung der jeweiligen Werte vor Abzug der Stornogebühren.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1015,50 €	846,25 €	-169,25 €	-16,7%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	69,00 €[58]	75,00 €[59]	6,00 €	8,7%
davon Verwaltungskosten jährlich	54,00 €	60,00 €	6,00 €	8,7%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	15,00 €	15,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	6,93 €	7,70 €	0,77 €	11,1%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,59%	0,58%	-0,01	-1,7%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 129: Kosten – Debeka F1

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.015,50 Euro auf 846,25 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 16,7%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 69,00 Euro auf 75,00 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 8,7%. Die laufenden Verwaltungskosten auf die Zulagen wurden um 11,1% angehoben. Insgesamt hat sich die Kostenbelastung nach Angaben des Anbieters leicht ermäßigt. MORGEN & MORGEN hat zu diesem Tarif keine Effektivkosten zur Verfügung gestellt. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 0,59% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,58% im Jahr 2015.

Die garantierten Leistungen sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, denn die Gesamtkostenbelastung in Form der Effektivkosten hat sich nach Angaben des Anbieters kaum verändert. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,14% auf 3,79%, also um 8,5% gesunken. Da die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) nach Angaben des Anbieters nahezu unverändert ist, liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigere Rente mit Überschüssen insbesondere in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

[58] Der Betrag setzt sich aus einer Vertragsführungsgebühr (15 €) und laufenden Verwaltungskosten (54 €) zusammen.
[59] Der Betrag setzt sich aus einer Vertragsführungsgebühr (15 €) und laufenden Verwaltungskosten (60 €) zusammen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 6. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 2,8% höher, dann fallend auf 1,4% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind die Rückkaufswerte dann um 1,4% niedriger als im Vorjahr. Die Stornogebühren wurden leicht in beide Richtungen verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 2,8%, im 5. Jahr um 2,0% höher, aber im 10. Jahr um 0,1% niedriger als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 10. Jahr verschlechtern sich die Rückkaufswerte gegenüber dem Vorjahr. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.12.3 Zusammenfassung

Das LVRG wurde nicht ganz kostenneutral umgesetzt, dennoch hat sich die Entwicklung der Rückkaufswerte im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 13. Jahr beziehungsweise 10. Jahr bei der Riester-Rente sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Damit entwickeln sich die Rückkaufswerte schlechter als beim Durchschnitt der untersuchten Tarife (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt bei der klassischen Rente der 3. Schicht weichen deutlich von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab und erscheinen nicht sinnvoll vergleichbar. Entgegen dem Trend hat der Anbieter beim Tarif A6 die einmaligen Abschlusskosten erhöht.

4.13 ERGO Lebensversicherung AG

4.13.1 Aufgeschobene Altersrentenversicherung (REN313001Z) (2014) / (REN315001Z) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	133,72 €	116,23 €	-17,49 €	-13,1%
garantierte Ablaufleistung	38.536,55 €	35.314,66 €	-3.221,89 €	-8,4%

Tabelle 130: Garantien – ERGO REN313001Z/REN315001Z

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Zusatzrente)	179,70 €	156,15 €	-23,55 €	-13,1%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	51.786,71 €	47.442,94 €	-4.343,77 €	-8,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 131: Ablaufwerte mit Überschüssen – ERGO REN313001Z/REN315001Z

Garantierte Rückkaufswerte				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	676,85	750,96	74,11	10,9
2	1.366,96	1.512,91	145,95	10,7
3	2.071,12	2.286,57	215,45	10,4
4	2.790,15	3.072,77	282,62	10,1
5	3.524,90	3.872,28	347,38	9,9
6	4.554,01	4.857,05	303,04	6,7
7	5.607,11	5.859,93	252,82	4,5
8	6.685,50	6.882,01	196,51	2,9
9	7.790,53	7.924,36	133,83	1,7
10	8.923,61	8.988,10	64,49	0,7
11	10.086,19	10.074,35	-11,84	-0,1
12	11.279,76	11.184,31	-95,45	-0,8
13	12.505,85	12.319,15	-186,70	-1,5

Garantierte Rückkaufswerte				
14	13.766,05	13.480,10	-285,95	-2,1
15	15.062,01	14.668,43	-393,58	-2,6
16	16.395,41	15.885,43	-509,98	-3,1
17	17.767,99	17.132,41	-635,58	-3,6
18	19.181,53	18.410,70	-770,83	-4,0
19	20.637,87	19.721,70	-916,17	-4,4
20	22.138,92	21.066,79	-1.072,13	-4,8
21	23.686,63	22.447,42	-1.239,21	-5,2
22	25.283,04	23.865,07	-1.417,97	-5,6
23	26.930,25	25.321,23	-1.609,02	-6,0
24	28.630,43	26.817,42	-1.813,01	-6,3
25	30.293,96	28.303,28	-1.990,68	-6,6
26	31.841,74	29.670,30	-2.171,44	-6,8
27	33.423,19	31.054,63	-2.368,56	-7,1
28	35.039,74	32.456,58	-2.583,16	-7,4
29	36.692,93	33.876,48	-2.816,45	-7,7

Tabelle 132: Garantierte Rückkaufswerte – ERGO REN313001Z/REN315001Z

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	676,85	752,52	75,67	11,2
2	1.376,08	1.530,67	154,59	11,2
3	2.104,96	2.336,01	231,05	11,0
4	2.865,15	3.169,73	304,58	10,6
5	3.658,34	4.033,44	375,10	10,3
6	4.763,89	5.099,69	335,80	7,0
7	5.912,51	6.201,81	289,30	4,9
8	7.106,34	7.341,73	235,39	3,3
9	8.347,45	8.521,12	173,67	2,1
10	9.665,02	9.770,35	105,33	1,1
11	11.018,45	11.044,88	26,43	0,2
12	12.429,77	12.367,52	-62,25	-0,5
13	13.902,03	13.740,76	-161,27	-1,2
14	15.438,95	15.167,58	-271,37	-1,8

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
15	17.044,44	16.650,91	-393,53	-2,3
16	18.722,29	18.193,97	-528,32	-2,8
17	20.477,27	19.800,46	-676,81	-3,3
18	22.313,93	21.474,09	-839,84	-3,8
19	24.237,64	23.218,87	-1.018,77	-4,2
20	26.254,15	25.039,51	-1.214,64	-4,6
21	28.369,62	26.940,97	-1.428,65	-5,0
22	30.591,12	28.928,99	-1.662,13	-5,4
23	32.926,29	31.009,54	-1.916,75	-5,8
24	35.383,74	33.189,28	-2.194,46	-6,2
25	38.562,20	36.064,16	-2.498,04	-6,5
26	40.980,58	38.203,62	-2.776,96	-6,8
27	43.492,87	40.409,11	-3.083,76	-7,1
28	46.102,90	42.682,74	-3.420,16	-7,4
29	48.815,33	45.026,52	-3.788,81	-7,8

Tabelle 133: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ERGO REN313001Z/REN315001Z

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,01 €	900,00 €	-540,01 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	einmalig	einmalig	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	144,90 €	174,92 €	30,02 €	20,7%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	174,92 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,24%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,38%	1,40%	0,02	1,5%

Tabelle 134: Kosten – ERGO REN313001Z/REN315001Z

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.440,01 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 144,90 Euro auf 174,92 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 20,7%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,38% auf 1,40% gestiegen sind (um 1,5%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,24% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 4.343,77 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,55% auf 3,05%, also um 14,1%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 10,9% höher, dann fallend auf 9,9% im 5. Jahr und 0,7% im 10. Jahr. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte ungefähr entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 11,2%, im 5. Jahr um 10,3% und im 10. Jahr um 1,1% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 12. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.13.2 Riester-Rente Garant (REN313201Z) (2014) / (REN315201Z) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	142,84 €	121,50 €	-21,34 €	-14,9%
mit Zulage	161,31 €	137,22 €	-24,09 €	-14,9%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	39.956,67 €[61]	36.796,67 €[61]	-3.160,00 €	-7,9%
mit Zulage	45.106,67 €[61]	41.536,67 €[61]	-3.570,00 €	-7,9%

Tabelle 135: Garantien – ERGO REN313201Z/ REN315201Z

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Zusatzrente)				
ohne Zulage	192,70 €	163,71 €	-28,99 €	-15,0%
mit Zulage	217,41 €	184,64 €	-32,77 €	-15,1%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	60.746,25 €	55.837,83 €	-4.908,42 €	-8,1%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 136: Ablaufwerte mit Überschüssen – ERGO REN313201Z/ REN315201Z

[60] Dieser Wert wurde nicht ausgewiesen. Er wurde aus der ausgewiesenen 30%-igen Kapitalauszahlung abgeleitet.

Garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	657,83 €	742,86 €	85,03 €	12,9%
2	1.454,25 €	1.621,39 €	167,14 €	11,5%
3	2.264,60 €	2.510,90 €	246,30 €	10,9%
4	3.089,13 €	3.411,53 €	322,40 €	10,4%
5	3.928,10 €	4.323,42 €	395,32 €	10,1%
6	5.085,34 €	5.433,69 €	348,35 €	6,9%
7	6.262,84 €	6.557,85 €	295,01 €	4,7%
8	7.460,95 €	7.696,05 €	235,10 €	3,2%
9	8.680,02 €	8.848,48 €	168,46 €	1,9%
10	9.920,42 €	10.015,32 €	94,90 €	1,0%
11	11.182,53 €	11.196,74 €	14,21 €	0,1%
12	12.466,73 €	12.392,94 €	-73,79 €	-0,6%
13	13.773,41 €	13.604,08 €	-169,33 €	-1,2%
14	15.102,94 €	14.830,36 €	-272,58 €	-1,8%
15	16.455,75 €	16.071,97 €	-383,78 €	-2,3%
16	17.832,23 €	17.329,10 €	-503,13 €	-2,8%
17	19.232,80 €	18.601,95 €	-630,85 €	-3,3%
18	20.657,88 €	19.890,70 €	-767,18 €	-3,7%
19	22.107,90 €	21.195,57 €	-912,33 €	-4,1%
20	23.583,29 €	22.516,75 €	-1.066,54 €	-4,5%
21	25.084,50 €	23.854,44 €	-1.230,06 €	-4,9%
22	26.611,99 €	25.208,85 €	-1.403,14 €	-5,3%
23	28.166,20 €	26.580,19 €	-1.586,01 €	-5,6%
24	29.747,61 €	27.968,67 €	-1.778,94 €	-6,0%
25	31.481,70 €	29.499,51 €	-1.982,19 €	-6,3%
26	33.118,95 €	30.922,93 €	-2.196,02 €	-6,6%
27	34.784,85 €	32.364,13 €	-2.420,72 €	-7,0%
28	36.479,90 €	33.823,35 €	-2.656,55 €	-7,3%
29	38.204,62 €	35.300,81 €	-2.903,81 €	-7,6%

Tabelle 137: Garantierte Rückkaufswerte – ERGO REN313201Z/ REN315201Z

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	669,23 €	755,46 €	86,23 €	12,9%
2	1.627,53 €	1.797,41 €	169,88 €	10,4%
3	2.617,21 €	2.867,16 €	249,95 €	9,6%
4	3.639,29 €	3.967,42 €	328,13 €	9,0%
5	4.693,26 €	5.097,37 €	404,11 €	8,6%
6	6.089,97 €	6.447,18 €	357,21 €	5,9%
7	7.532,06 €	7.833,26 €	301,20 €	4,0%
8	9.019,34 €	9.258,60 €	239,26 €	2,7%
9	10.555,03 €	10.722,15 €	167,12 €	1,6%
10	12.170,83 €	12.255,86 €	85,03 €	0,7%
11	13.819,96 €	13.810,55 €	-9,41 €	-0,1%
12	15.525,92 €	15.412,21 €	-113,71 €	-0,7%
13	17.290,12 €	17.061,36 €	-228,76 €	-1,3%
14	19.115,23 €	18.758,50 €	-356,73 €	-1,9%
15	21.006,04 €	20.509,47 €	-496,57 €	-2,4%
16	22.963,90 €	22.313,03 €	-650,87 €	-2,8%
17	24.994,39 €	24.174,03 €	-820,36 €	-3,3%
18	27.099,89 €	26.095,90 €	-1.003,99 €	-3,7%
19	29.286,32 €	28.080,89 €	-1.205,43 €	-4,1%
20	31.556,99 €	30.131,55 €	-1.425,44 €	-4,5%
21	33.919,34 €	32.257,32 €	-1.662,02 €	-4,9%
22	36.377,66 €	34.457,70 €	-1.919,96 €	-5,3%
23	38.940,55 €	36.740,54 €	-2.200,01 €	-5,6%
24	41.614,61 €	39.113,43 €	-2.501,18 €	-6,0%
25	45.339,21 €	42.460,27 €	-2.878,94 €	-6,3%
26	48.207,93 €	44.977,04 €	-3.230,89 €	-6,7%
27	51.180,03 €	47.571,25 €	-3.608,78 €	-7,1%
28	54.257,35 €	50.242,67 €	-4.014,68 €	-7,4%
29	57.445,24 €	52.998,62 €	-4.446,62 €	-7,7%

Tabelle 138: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ERGO REN313201Z/ REN315201Z

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.491,90 €	923,40 €	-568,50 €	-38,1%
Entnahmezeitraum	einmalig	einmalig	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
übrige laufende Kosten jährlich	108,33 €	134,89 €	26,56 €	24,5%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	134,89 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	11,55 €	14,63 €	3,08 €	26,7%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,98%	0,97%	-0,01	-1,0%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,95%	0,93%	-0,02	-2,1%

Tabelle 139: Kosten – ERGO REN313201Z/ REN315201Z

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.491,90 Euro auf 923,40 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 38,1%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 108,33 Euro auf 134,89 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 24,5%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,95% auf 0,93% gesunken sind (um 2,1%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,98% im Jahr 2014 und 0,97% im Jahr 2015 betragen (Senkung um 1,0%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 4.908,42 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,55% auf 3,05%, also um 14,1%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 11. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 12,9% höher, dann fallend auf 10,1% im 5. Jahr und 1,0% im 10. Jahr. Ab dem 12. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Zu den Stornogebühren gibt es keine Angaben. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat

der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 12,9%, im 5. Jahr um 8,6% und im 10. Jahr um 0,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Im 11. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.13.3 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG teils leicht gesenkt, teils leicht erhöht. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 11. Jahr (Riester-Rente) beziehungsweise 12. Jahr (3. Schicht) sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Dies liegt etwas unter dem Durchschnitt über die untersuchten Tarife (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil insbesondere die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen leicht bis deutlich von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab, sodass ein Vergleich nur bedingt sinnvoll erscheint.

4.14 Europa Lebensversicherung AG

4.14.1 Rentenversicherung (E-R1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	157,60 €	134,52 €	-23,08 €	-14,6%
garantierte Ablaufleistung	44.227,00 €	40.733,00 €	-3.494,00 €	-7,9%

Tabelle 140: Garantien – Europa E-R1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (steigende Gewinnrente)	253,00 €	225,00 €	-28,00 €	-11,1%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Bonusrenten)	71.130,00 €	68.270,00 €	-2.860,00 €	-4,0%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 141: Ablaufwerte mit Überschüssen – Europa E-R1

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	1.058,51	998,51	60,00	1.054,94	994,94	60,00	-3,57	-0,3	-3,57	-0,3	0,00	0,0
2	2.137,06	2.077,06	60,00	2.124,03	2.064,03	60,00	-13,03	-0,6	-13,03	-0,6	0,00	0,0
3	3.235,86	3.175,86	60,00	3.207,46	3.147,46	60,00	-28,40	-0,9	-28,40	-0,9	0,00	0,0
4	4.355,30	4.295,30	60,00	4.305,43	4.245,43	60,00	-49,87	-1,1	-49,87	-1,1	0,00	0,0
5	5.495,76	5.435,76	60,00	5.418,11	5.358,11	60,00	-77,65	-1,4	-77,65	-1,4	0,00	0,0
6	6.739,49	6.679,49	60,00	6.627,60	6.567,60	60,00	-111,89	-1,7	-111,89	-1,7	0,00	0,0
7	8.005,03	7.945,03	60,00	7.852,18	7.792,18	60,00	-152,85	-1,9	-152,85	-1,9	0,00	0,0
8	9.292,77	9.232,77	60,00	9.092,09	9.032,09	60,00	-200,68	-2,2	-200,68	-2,2	0,00	0,0
9	10.603,12	10.543,12	60,00	10.347,52	10.287,52	60,00	-255,60	-2,4	-255,60	-2,4	0,00	0,0
10	11.936,51	11.876,51	60,00	11.618,69	11.558,69	60,00	-317,82	-2,7	-317,82	-2,7	0,00	0,0
11	13.293,38	13.233,38	60,00	12.905,81	12.845,81	60,00	-387,57	-2,9	-387,57	-2,9	0,00	0,0
12	14.674,16	14.614,16	60,00	14.209,10	14.149,10	60,00	-465,06	-3,2	-465,06	-3,2	0,00	0,0
13	16.079,36	16.019,36	60,00	15.528,80	15.468,80	60,00	-550,56	-3,4	-550,56	-3,4	0,00	0,0
14	17.509,40	17.449,40	60,00	16.865,14	16.805,14	60,00	-644,26	-3,7	-644,26	-3,7	0,00	0,0
15	18.964,81	18.904,81	60,00	18.218,36	18.158,36	60,00	-746,45	-3,9	-746,45	-3,9	0,00	0,0
16	20.446,06	20.386,06	60,00	19.588,71	19.528,71	60,00	-857,35	-4,2	-857,35	-4,2	0,00	0,0
17	21.953,68	21.893,68	60,00	20.976,44	20.916,44	60,00	-977,24	-4,5	-977,24	-4,5	0,00	0,0
18	23.488,19	23.428,19	60,00	22.381,80	22.321,80	60,00	-1.106,39	-4,7	-1.106,39	-4,7	0,00	0,0
19	25.050,12	24.990,12	60,00	23.805,07	23.745,07	60,00	-1.245,05	-5,0	-1.245,05	-5,0	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
20	26.640,04	26.580,04	60,00	25.246,50	25.186,50	60,00	-1.393,54	-5,2	-1.393,54	-5,2	0,00	0,0
21	28.258,53	28.198,53	60,00	26.706,40	26.646,40	60,00	-1.552,13	-5,5	-1.552,13	-5,5	0,00	0,0
22	29.906,22	29.846,22	60,00	28.185,05	28.125,05	60,00	-1.721,17	-5,8	-1.721,17	-5,8	0,00	0,0
23	31.583,74	31.523,74	60,00	29.682,80	29.622,80	60,00	-1.900,94	-6,0	-1.900,94	-6,0	0,00	0,0
24	33.291,79	33.231,79	60,00	31.199,94	31.139,94	60,00	-2.091,85	-6,3	-2.091,85	-6,3	0,00	0,0
25	35.031,14	34.971,14	60,00	32.736,90	32.676,90	60,00	-2.294,24	-6,5	-2.294,24	-6,5	0,00	0,0
26	36.802,61	36.742,61	60,00	34.294,05	34.234,05	60,00	-2.508,56	-6,8	-2.508,56	-6,8	0,00	0,0
27	38.607,04	38.547,04	60,00	35.871,85	35.811,85	60,00	-2.735,19	-7,1	-2.735,19	-7,1	0,00	0,0
28	40.445,19	40.385,19	60,00	37.470,63	37.410,63	60,00	-2.974,56	-7,4	-2.974,56	-7,4	0,00	0,0
29	42.317,98	42.257,98	60,00	39.090,88	39.030,88	60,00	-3.227,10	-7,6	-3.227,10	-7,6	0,00	0,0

Tabelle 142: garantierte Rückkaufswerte – Europa E-R1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.058,00	998,00	60,00	1.055,00	995,00	60,00	-3,00	-0,3	-3,00	-0,3	0,00	0,0
2	2.150,00	2.090,00	60,00	2.130,00	2.070,00	60,00	-20,00	-0,9	-20,00	-1,0	0,00	0,0
3	3.280,00	3.220,00	60,00	3.250,00	3.190,00	60,00	-30,00	-0,9	-30,00	-0,9	0,00	0,0
4	4.470,00	4.410,00	60,00	4.420,00	4.360,00	60,00	-50,00	-1,1	-50,00	-1,1	0,00	0,0
5	5.700,00	5.640,00	60,00	5.630,00	5.570,00	60,00	-70,00	-1,2	-70,00	-1,2	0,00	0,0
6	7.060,00	7.000,00	60,00	6.960,00	6.900,00	60,00	-100,00	-1,4	-100,00	-1,4	0,00	0,0
7	8.470,00	8.410,00	60,00	8.330,00	8.270,00	60,00	-140,00	-1,7	-140,00	-1,7	0,00	0,0
8	9.940,00	9.880,00	60,00	9.750,00	9.690,00	60,00	-190,00	-1,9	-190,00	-1,9	0,00	0,0
9	11.460,00	11.400,00	60,00	11.220,00	11.160,00	60,00	-240,00	-2,1	-240,00	-2,1	0,00	0,0
10	13.050,00	12.990,00	60,00	12.740,00	12.680,00	60,00	-310,00	-2,4	-310,00	-2,4	0,00	0,0
11	14.690,00	14.630,00	60,00	14.320,00	14.260,00	60,00	-370,00	-2,5	-370,00	-2,5	0,00	0,0
12	16.400,00	16.340,00	60,00	15.940,00	15.880,00	60,00	-460,00	-2,8	-460,00	-2,8	0,00	0,0
13	18.180,00	18.120,00	60,00	17.620,00	17.560,00	60,00	-560,00	-3,1	-560,00	-3,1	0,00	0,0
14	20.040,00	19.980,00	60,00	19.360,00	19.300,00	60,00	-680,00	-3,4	-680,00	-3,4	0,00	0,0
15	21.970,00	21.910,00	60,00	21.290,00	21.230,00	60,00	-680,00	-3,1	-680,00	-3,1	0,00	0,0
16	23.990,00	23.930,00	60,00	23.200,00	23.140,00	60,00	-790,00	-3,3	-790,00	-3,3	0,00	0,0
17	26.100,00	26.040,00	60,00	25.200,00	25.140,00	60,00	-900,00	-3,5	-900,00	-3,5	0,00	0,0
18	28.300,00	28.240,00	60,00	27.290,00	27.230,00	60,00	-1.010,00	-3,6	-1.010,00	-3,6	0,00	0,0
19	30.620,00	30.560,00	60,00	29.480,00	29.420,00	60,00	-1.140,00	-3,7	-1.140,00	-3,7	0,00	0,0
20	33.060,00	33.000,00	60,00	31.780,00	31.720,00	60,00	-1.280,00	-3,9	-1.280,00	-3,9	0,00	0,0
21	35.630,00	35.570,00	60,00	34.210,00	34.150,00	60,00	-1.420,00	-4,0	-1.420,00	-4,0	0,00	0,0
22	38.340,00	38.280,00	60,00	36.790,00	36.730,00	60,00	-1.550,00	-4,0	-1.550,00	-4,0	0,00	0,0
23	41.210,00	41.150,00	60,00	39.520,00	39.460,00	60,00	-1.690,00	-4,1	-1.690,00	-4,1	0,00	0,0
24	44.280,00	44.220,00	60,00	42.440,00	42.380,00	60,00	-1.840,00	-4,2	-1.840,00	-4,2	0,00	0,0
25	47.560,00	47.500,00	60,00	45.570,00	45.510,00	60,00	-1.990,00	-4,2	-1.990,00	-4,2	0,00	0,0
26	51.080,00	51.020,00	60,00	48.950,00	48.890,00	60,00	-2.130,00	-4,2	-2.130,00	-4,2	0,00	0,0
27	54.890,00	54.830,00	60,00	52.610,00	52.550,00	60,00	-2.280,00	-4,2	-2.280,00	-4,2	0,00	0,0
28	59.020,00	58.960,00	60,00	56.610,00	56.550,00	60,00	-2.410,00	-4,1	-2.410,00	-4,1	0,00	0,0
29	63.530,00	63.470,00	60,00	60.990,00	60.930,00	60,00	-2.540,00	-4,0	-2.540,00	-4,0	0,00	0,0

Tabelle 143: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Europa E-R1

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	409,38 €	409,38 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	40,68 €	40,68 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	40,68 €	40,68 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
weitere laufende Kosten jährlich	1,1% je Bonusrente	1,1% je Rente 6,5% je Überschussanteil bei Zuweisung	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,32%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,49%	0,63%	0,14	28,6%

Tabelle 144: Kosten – Europa E-R1

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie betragen 409,38 Euro und wurden nicht verändert. Auch die übrigen laufenden Kosten wurden nicht verändert. Im Tarif des Jahres 2015 wurde eine neue Kostenposition eingeführt. Es werden jetzt zusätzlich zu den anderen Kosten 6,50 € je 100 Euro Überschussanteil bei Zuweisung erhoben. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten deutlich von 0,49% auf 0,63% gestiegen sind (um 28,6%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,32% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken, zum Teil deutlich. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.860,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,63% auf 4,57%, also leicht um 1,3% gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in der Absenkung der Gesamtverzinsung, aber auch in den deutlich gestiegenen Gesamtkosten.

Die garantierten Rückkaufswerte sind in allen Jahren niedriger als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 0,3% gesunken, dann um 1,4% im 5. Jahr und um 2,7% im 10. Jahr. Die Stornogebühr beträgt im Jahr 2015 unverändert 60 Euro. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse verhalten sich ähnlich. Sie sind im Jahr 2015 im 1. Jahr um 0,3% niedriger als im Jahr 2014, im 5. Jahr um 1,2% und im 10. Jahr um 2,4%. Im letzten Vertragsjahr bekommt der Kunde, wenn er kündigt, 4,0% weniger ausgezahlt als beim Tarif aus dem Jahr 2014.

4.14.2 Zusammenfassung

Die Gesamtkosten wurden bei der Umsetzung des LVRG deutlich erhöht. Dadurch und wegen der niedrigeren Gesamtverzinsung sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen und Ablaufleistungen gesunken. Die garantierten Leistungen und Rückkaufswerte sind wegen der Absenkung der Gesamtverzinsung gesunken. Insgesamt sind alle Rückkaufswerte ab dem 1. Jahr niedriger als im Jahr 2014 (Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten: 15,4 Jahre). Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen deutlich von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab. Ein Vergleich der im Produktinformationsblatt ausgewiesenen Effektivkosten ist nicht sinnvoll.

4.15 Generali Lebensversicherung AG

4.15.1 Generali Riesterrente Fonds

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	125,70 €	114,40 €	-11,30 €	-9,0%

Tabelle 145: Garantien – Generali Riesterrente Fonds

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (k.A. zum Überschusssystem)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	307,90 €	312,80 €	4,90 €	1,6%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	89.887,00 €	98.719,00 €	8.832,00 €	9,8%
Rentenfaktor	30,90 €	28,60 €	-2,30 €	-7,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 146: Ablaufwerte mit Überschüssen – Generali Riesterrente Fonds

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	778,00	897,00	119,00	15,3
2	1.681,00	1.929,00	248,00	14,8
3	2.610,00	2.982,00	372,00	14,3
4	3.567,00	4.055,00	488,00	13,7
5	4.553,00	5.150,00	597,00	13,1
6	5.568,00	6.266,00	698,00	12,5
7	6.611,00	7.405,00	794,00	12,0
8	7.685,00	8.565,00	880,00	11,5
9	8.790,00	9.749,00	959,00	10,9
10	9.927,00	10.954,00	1.027,00	10,3
11	11.095,00	12.184,00	1.089,00	9,8

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage				
12	12.298,00	13.438,00	1.140,00	9,3
13	13.532,00	14.715,00	1.183,00	8,7
14	14.802,00	16.017,00	1.215,00	8,2
15	16.108,00	17.343,00	1.235,00	7,7
16	17.448,00	18.694,00	1.246,00	7,1
17	18.826,00	20.071,00	1.245,00	6,6
18	20.241,00	21.475,00	1.234,00	6,1
19	21.696,00	22.902,00	1.206,00	5,6
20	23.187,00	24.358,00	1.171,00	5,1
21	24.720,00	25.841,00	1.121,00	4,5
22	26.293,00	27.350,00	1.057,00	4,0
23	27.909,00	28.889,00	980,00	3,5
24	29.568,00	30.454,00	886,00	3,0
25	31.269,00	32.050,00	781,00	2,5
26	33.017,00	33.674,00	657,00	2,0
27	34.809,00	35.325,00	516,00	1,5
28	36.647,00	37.008,00	361,00	1,0
29	38.531,00	38.723,00	192,00	0,5

Tabelle 147: Garantierte Rückkaufswerte – Generali Riesterrente Fonds

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Generali AktivMix Dynamik Protect 80 (Wachstum) / Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	823,00	1.015,00	192,00	23,3
2	1.836,00	2.239,00	403,00	21,9
3	2.891,00	3.529,00	638,00	22,1
4	3.990,00	4.892,00	902,00	22,6
5	5.135,00	6.339,00	1.204,00	23,4
6	6.327,00	7.881,00	1.554,00	24,6
7	7.569,00	9.531,00	1.962,00	25,9
8	8.864,00	11.307,00	2.443,00	27,6
9	10.524,00	13.202,00	2.678,00	25,4
10	12.304,00	15.217,00	2.913,00	23,7
11	14.218,00	17.360,00	3.142,00	22,1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Generali AktivMix Dynamik Protect 80 (Wachstum) / Werte mit Zulage				
12	16.287,00	19.639,00	3.352,00	20,6
13	18.534,00	22.061,00	3.527,00	19,0
14	20.977,00	24.637,00	3.660,00	17,4
15	23.583,00	27.376,00	3.793,00	16,1
16	26.355,00	30.288,00	3.933,00	14,9
17	29.302,00	33.384,00	4.082,00	13,9
18	32.436,00	36.676,00	4.240,00	13,1
19	35.768,00	40.176,00	4.408,00	12,3
20	39.311,00	44.010,00	4.699,00	12,0
21	43.079,00	48.085,00	5.006,00	11,6
22	47.085,00	52.419,00	5.334,00	11,3
23	51.344,00	57.027,00	5.683,00	11,1
24	55.873,00	61.925,00	6.052,00	10,8
25	60.687,00	67.133,00	6.446,00	10,6
26	65.806,00	72.670,00	6.864,00	10,4
27	71.248,00	78.556,00	7.308,00	10,3
28	77.032,00	84.813,00	7.781,00	10,1
29	83.182,00	91.474,00	8.292,00	10,0

Tabelle 148: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Generali Riesterrente Fonds

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.408,95 €	873,09 €	-535,86 €	-38,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	8 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	im Jahr 1-5: 6,16 € In den Jahren 6-30 gleichmäßig fallend um 0,13 € pro Jahr. im Jahr 30: 1,36 €	3,85 €	im Jahr 1: -2,31 € im Jahr 30: 2,49 €	im Jahr 1: -37,5% im Jahr 30: 183,1%

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
Entnahmezeitraum	mind. 5 Jahre Die jährliche Kostenbelastung beträgt max. 8,00 ‰ der Beitragssumme.	mind. 8 Jahre Die jährliche Kostenbelastung beträgt max. 3,125 ‰ der Beitragssumme.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	140,38 €	140,82 €	0,44 €	0,3%
davon Verwaltungskosten jährlich	48,00 €	36,00 €	-12,00 €	-25,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	92,38 €	104,82 €	12,44 €	13,5%
auf die Zulage	4,62 €	4,62 €	0,00 €	0,00%
weitere laufende Kosten auf das Deckungskapital jährlich	0,24%	0,24%	0,00	0,0%
weitere laufende Kosten auf das Fondsguthaben jährlich	0,24%	0,24%	0,00	0,0%
Kosten im Wertsicherungsfonds jährlich	Generali AktivMix Dynamik Protect 80 (Wachstum): k.A.	Generali AktivMix Dynamik Protect 80 (Wachstum): k.A.	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters bei 4%	k.A.	2,10%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	2,57%	2,22%	-0,35	-13,3%

Tabelle 149: Kosten – Generali Riesterrente Fonds

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten wurden im Jahr 2014 über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen, im Jahr 2015 über die ersten 8 Jahre. Sie sind von 1.408,95 Euro auf 873,09 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 38,0%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Die übrigen laufenden Kosten wurden kaum erhöht, die laufenden Kosten auf das Deckungskapital und das Fondsguthaben sind gleich geblieben. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 2,57% auf 2,22% gesunken sind (um 13,3%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 2,10% im Jahr 2015 betragen bei einer angenommenen Wertentwicklung der Fonds von 4% jährlich nach Kosten.

Die garantierten Leistungen sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind höher als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 8.832,00 Euro aus.

Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 15,3% höher, dann fallend auf 13,1% im 5. Jahr und 10,3% im 10. Jahr. Das liegt daran, dass höhere Teile des Guthabens im Sicherungsvermögen angelegt werden müssen, um bei dem niedrigeren Rechnungszins die Garantieleistung sicherzustellen. Dadurch erhöhen sich auch die garantierten Rückkaufswerte. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 23,3%, im 5. Jahr um 23,4% und im 10. Jahr um 23,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Sie sind in allen Jahren höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 deutlich verbessert.

4.15.2 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG im untersuchten Riester-Tarif gesenkt. Dadurch entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt in allen Jahren besser, wenn man 6% Wertentwicklung unterstellt. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 höher als im Jahr 2014, weil die Kosten niedriger sind, wenn man 6% Wertentwicklung unterstellt. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab. Außerdem verwendet der Anbieter die Netto-Methode. Daher können die ausgewiesenen Effektivkosten nicht sinnvoll verglichen werden.

4.16. Gothaer Lebensversicherung AG

4.16.1 Rentenversicherung (RQ100M1) (2014) / RR100M1 (2015)[61]

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	144,32 €	121,80 €	-22,52 €	-15,6%
garantierte Ablaufleistung	41.139,00 €	37.436,00 €	-3.703,00 €	-9,0%

Tabelle 150: Garantien – Gothaer Rentenversicherung RQ100M1/RR100M1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)	222,82 €	195,24 €	-27,58 €	-12,4%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	62.531,40 €	58.923,78 €	-3.607,62 €	-5,8%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 151: Ablaufwerte mit Überschüssen – Gothaer RQ100M1/RR100M1

Der Tarif weist aufgrund der gewählten Produkteigenschaften keine garantierten Rückkaufswerte und Rückkaufswerte mit Überschüssen aus.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.357,20 €	848,25 €	-508,95 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	einmalig	einmalig	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	120,87 €	157,16 €	36,29 €	30,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	107,02 €	107,02 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	13,85 €	50,14 €	36,29 €	262,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,58%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,08%	1,14%	0,06	5,6%

Tabelle 152: Kosten – Gothaer RQ100M1/RR100M1

[61] Tarif ohne Todesfallschutz und ohne Rückkaufswerte.

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.357,20 Euro auf 848,25 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 120,87 Euro auf 157,16 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 30,0%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,08% auf 1,14% gestiegen sind (um 5,6%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,58% im Jahr 2015 betragen

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, zum Teil auch auf die höheren Kosten. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.607,62 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,2% auf 4,0%, also um 4,8%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung, aber auch in den höheren Kosten.

4.16.2 ErgänzungsVorsorge – Classic (RRRC1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	144,04 €	125,10 €	-18,94 €	-13,1%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	40.966,60 €	38.351,58 €	-2.615,02 €	-6,4%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 153: Garantien – Gothaer RRRC1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)				
ohne Zulage	195,65 €	177,66 €	-17,99 €	-9,2%
mit Zulage	219,47 €	199,36 €	-20,11 €	-9,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 154: Ablaufwerte mit Überschüssen – Gothaer RRRC1

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.016,55	946,22	70,33	1.001,75	931,72	70,03	-14,80	-1,5	-14,50	-1,5	-0,30	-0,4
2	2.049,07	1.958,09	90,98	2.014,21	1.923,93	90,28	-34,86	-1,7	-34,16	-1,7	-0,70	-0,8
3	3.097,84	2.985,88	111,96	3.037,51	2.926,76	110,75	-60,33	-1,9	-59,12	-2,0	-1,21	-1,1
4	4.163,15	4.029,89	133,26	4.071,79	3.940,35	131,44	-91,36	-2,2	-89,54	-2,2	-1,82	-1,4
5	5.245,29	5.090,38	154,91	5.117,19	4.964,85	152,34	-128,10	-2,4	-125,53	-2,5	-2,57	-1,7
6	6.344,54	6.167,65	176,89	6.173,85	6.000,37	173,48	-170,69	-2,7	-167,28	-2,7	-3,41	-1,9
7	7.461,21	7.261,99	199,22	7.241,95	7.047,11	194,84	-219,26	-2,9	-214,88	-3,0	-4,38	-2,2
8	8.595,61	8.373,70	221,91	8.325,81	8.109,29	216,52	-269,80	-3,1	-264,41	-3,2	-5,39	-2,4
9	9.748,05	9.503,09	244,96	9.430,87	9.192,25	238,62	-317,18	-3,3	-310,84	-3,3	-6,34	-2,6
10	10.918,83	10.650,45	268,38	10.558,80	10.297,62	261,18	-360,03	-3,3	-352,83	-3,3	-7,20	-2,7
11	12.108,29	11.816,12	292,17	11.709,89	11.425,69	284,20	-398,40	-3,3	-390,43	-3,3	-7,97	-2,7
12	13.316,75	13.000,42	316,33	12.884,44	12.576,75	307,69	-432,31	-3,2	-423,67	-3,3	-8,64	-2,7
13	14.544,73	14.203,84	340,89	14.082,72	13.751,07	331,65	-462,01	-3,2	-452,77	-3,2	-9,24	-2,7
14	15.796,39	15.430,46	365,93	15.305,04	14.948,94	356,10	-491,35	-3,1	-481,52	-3,1	-9,83	-2,7
15	17.079,71	16.688,12	391,59	16.551,70	16.170,67	381,03	-528,01	-3,1	-517,45	-3,1	-10,56	-2,7
16	18.399,42	17.981,43	417,99	17.823,00	17.416,54	406,46	-576,42	-3,1	-564,89	-3,1	-11,53	-2,8
17	19.756,16	19.326,84	429,32	19.119,26	18.702,17	417,09	-636,90	-3,2	-624,67	-3,2	-12,23	-2,8
18	21.150,57	20.745,24	405,33	20.440,78	20.047,37	393,41	-709,79	-3,4	-697,87	-3,4	-11,92	-2,9
19	22.583,31	22.208,11	375,20	21.788,34	21.424,59	363,75	-794,97	-3,5	-783,52	-3,5	-11,45	-3,1
20	24.105,05	23.716,39	388,66	23.163,53	22.835,57	327,96	-941,52	-3,9	-880,82	-3,7	-60,70	-15,6
21	25.567,80	25.272,35	295,45	24.566,79	24.280,95	285,84	-1.001,01	-3,9	-991,40	-3,9	-9,61	-3,3
22	27.123,37	26.878,08	245,29	25.998,46	25.761,27	237,19	-1.124,91	-4,1	-991,40	-4,2	-8,10	-3,3
23	28.722,51	28.534,64	187,87	27.458,90	27.277,10	181,80	-1.263,61	-4,4	-1.116,81	-4,4	-6,07	-3,2
24	30.365,98	30.243,10	122,88	28.948,47	28.828,99	119,48	-1.417,51	-4,7	-1.257,54	-4,7	-3,40	-2,8
25	32.054,57	32.054,57	0,00	30.467,52	30.467,52	0,00	-1.587,05	-5,0	-1.414,11	-5,0	0,00	0,0
26	33.779,25	33.779,25	0,00	32.008,98	32.008,98	0,00	-1.770,27	-5,2	-1.587,05	-5,2	0,00	0,0
27	35.532,29	35.532,29	0,00	33.567,89	33.567,89	0,00	-1.964,40	-5,5	-1.770,27	-5,5	0,00	0,0
28	37.314,20	37.314,20	0,00	35.144,48	35.144,48	0,00	-2.169,72	-5,8	-1.964,40	-5,8	0,00	0,0
29	39.125,46	39.125,46	0,00	36.738,98	36.738,98	0,00	-2.386,48	-6,1	-2.169,72	-6,1	0,00	0,0

Tabelle 155: Garantierte Rückkaufswerte – Gothaer RRRC1

prognostiziertes Vertragsguthaben inkl. Überschüsse mit Zulage bei Annahme Wertentwicklung 6%				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	1.026,56	1.013,25	-13,31	-1,3
2	2.219,69	2.188,91	-30,78	-1,4
3	3.453,63	3.402,33	-51,30	-1,5
4	4.729,72	4.654,73	-74,99	-1,6
5	6.049,44	5.947,35	-102,09	-1,7
6	7.414,23	7.281,48	-132,75	-1,8
7	8.825,70	8.658,48	-167,22	-1,9
8	10.285,41	10.084,51	-200,90	-2,0
9	11.795,04	11.567,13	-227,91	-1,9
10	13.356,29	13.109,78	-246,51	-1,8
11	14.970,91	14.714,35	-256,56	-1,7
12	16.640,72	16.382,34	-258,38	-1,6
13	18.367,79	18.117,33	-250,46	-1,4
14	20.158,52	19.919,95	-238,57	-1,2
15	22.023,69	21.792,88	-230,81	-1,0
16	23.970,56	23.738,39	-232,17	-1,0
17	26.002,00	25.758,80	-243,20	-0,9
18	28.120,88	27.856,50	-264,38	-0,9
19	30.330,24	30.034,55	-295,69	-1,0
20	32.663,17	32.296,94	-366,23	-1,1
21	35.034,39	34.646,49	-387,90	-1,1
22	37.538,61	37.085,98	-452,63	-1,2
23	40.149,25	39.618,27	-530,98	-1,3
24	42.870,10	42.246,35	-623,75	-1,5
25	45.704,83	44.973,32	-731,51	-1,6
26	k.A.	k.A.	./.	./.
27	k.A.	k.A.	./.	./.
28	k.A.	k.A.	./.	./.
29	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 156: prognostiziertes Vertragsguthaben inkl. Überschüsse – Gothaer RRRC1

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	./.	./.	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	192,00 €	204,00 €	12,00 €	6,3%
davon Verwaltungskosten jährlich	78,00 € zzgl. 0,0125% der Summe der bis zum jeweiligen Monat gezahlten Eigenbeiträge pro Monat.	84,00 € zzgl. 0,0125% der Summe der bis zum jeweiligen Monat gezahlten Eigenbeiträge pro Monat.	6,00 €[62]	7,7%[62]
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	114,00 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,10 € pro Monat.	120,00 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,10 € pro Monat.	6,00 €[62]	5,3%[62]
auf die Zulage	24,64 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,154 € pro Monat. Zzgl. 0,0125% der Summe der bis zum jeweiligen Monat gezahlten Zulagen pro Monat.	26,18 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,154 € pro Monat. Zzgl. 0,0125% der Summe der bis zum jeweiligen Monat gezahlten Zulagen pro Monat.	1,54 €[62]	6,3%[62]
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,42%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,75%	0,70%	-0,05	-6,7%

Tabelle 157: Kosten – Gothaer RRRC1

[62] Die Angabe bezieht sich ausschließlich auf die ausgewiesenen Euro-Werte. Eine Angabe zu den späteren fallenden Kosten ist nicht möglich.

Fazit:

Weder bei dem Tarif des Jahres 2014 noch bei dem Tarif des Jahres 2015 werden einmalige Abschlusskosten erhoben, auch nicht auf die Zulagen. Die übrigen laufenden Kosten sind von 192,00 Euro auf 204,00 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 6,3%. Dagegen haben sich die zusätzlichen Kosten auf die monatlich eingezahlten Eigenbeiträge nicht verändert. Die Kostenstruktur dieses Tarifs ist sehr komplex. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,75% auf 0,70% gesunken sind (um 6,7%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,42% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,6% auf 3,4%, also um 5,6%, gesunken. Darin wird der Grund liegen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor und nach Stornogebühren sind im Jahr 2015 in allen Jahren niedriger als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 1,5% niedriger, dann steigend auf 2,5% (2,4% vor Stornoabzug) im 5. Jahr und 3,3% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden leicht vermindert. Das prognostizierte Vertragsguthaben einschließlich Überschüsse vor Stornogebühren im Jahr 2015 ist ebenfalls in allen Jahren niedriger als die Werte des Tarifs des Jahres 2014. Im 1. Jahr ist das prognostizierte Vertragsguthaben um 1,3%, im 5. Jahr um 1,7% und im 10. Jahr um 1,8% niedriger als im Jahr 2014. Der Verlauf hat sich seit dem 01.01.2015 zum Nachteil der Kunden verschlechtert.

4.16.3 ErgänzungsVorsorge Fonds (RRRF1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	126,58 €	117,43 €	-9,15 €	-7,2%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 158: Garantien – Gothaer RRRF1

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	248,81 €	223,88 €	-24,93 €	-10,0%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Fondsanlage)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
mit Zulage	69.667,05 €	67.391,79 €	-2.275,26 €	-3,3%
Rentenfaktor	31,30 €	28,83 €	-2,47 €	-7,9%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 159: Ablaufwerte – Gothaer RRRF1

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	826,68	760,15	66,53	928,00	859,44	68,56	101,32	12,3	99,29	13,1	2,03	3,1
2	1.678,66	1.595,09	83,57	1.875,58	1.788,07	87,51	196,92	11,7	192,98	12,1	3,94	4,7
3	2.556,60	2.455,47	101,13	2.843,10	2.736,24	106,86	286,50	11,2	280,77	11,4	5,73	5,7
4	3.461,19	3.341,97	119,22	3.830,93	3.704,31	126,62	369,74	10,7	362,34	10,8	7,40	6,2
5	4.393,12	4.255,26	137,86	4.839,47	4.692,68	146,79	446,35	10,2	437,42	10,3	8,93	6,5
6	5.353,10	5.196,04	157,06	5.869,08	5.701,70	167,38	515,98	9,6	505,66	9,7	10,32	6,6
7	6.341,85	6.165,01	176,84	6.920,16	6.731,76	188,40	578,31	9,1	566,75	9,2	11,56	6,5
8	7.360,13	7.162,93	197,20	7.993,12	7.783,26	209,86	632,99	8,6	620,33	8,7	12,66	6,4
9	8.408,70	8.190,53	218,17	9.088,35	8.856,58	231,77	679,65	8,1	666,05	8,1	13,60	6,2
10	9.488,33	9.248,56	239,77	10.206,27	9.952,14	254,13	717,94	7,6	703,58	7,6	14,36	6,0
11	10.599,83	10.337,83	262,00	11.347,30	11.070,35	276,95	747,47	7,1	732,52	7,1	14,95	5,7
12	11.744,00	11.459,12	284,88	12.511,86	12.211,62	300,24	767,86	6,5	752,50	6,6	15,36	5,4
13	12.921,70	12.613,27	308,43	13.700,39	13.376,38	324,01	778,69	6,0	763,11	6,1	15,58	5,1
14	14.133,76	13.801,08	332,68	14.913,32	14.565,05	348,27	779,56	5,5	763,97	5,5	15,59	4,7
15	15.381,07	15.023,45	357,62	16.151,11	15.778,09	373,02	770,04	5,0	754,64	5,0	15,40	4,3
16	16.664,51	16.281,22	383,29	17.414,20	17.015,92	398,28	749,69	4,5	734,70	4,5	14,99	3,9
17	17.985,01	17.589,70	395,31	18.703,07	18.290,34	412,73	718,06	4,0	700,64	4,0	17,42	4,4
18	19.343,50	18.968,53	374,97	20.018,17	19.628,47	389,70	674,67	3,5	659,94	3,5	14,73	3,9
19	20.740,93	20.392,26	348,67	21.359,99	20.999,30	360,69	619,06	3,0	607,04	3,0	12,02	3,4
20	22.178,29	21.862,15	316,14	22.729,00	22.403,50	325,50	550,71	2,5	541,35	2,5	9,36	3,0
21	23.656,57	23.379,47	277,10	24.125,72	23.841,77	283,95	469,15	2,0	462,30	2,0	6,85	2,5
22	25.176,80	24.945,53	231,27	25.550,63	25.314,81	235,82	373,83	1,5	369,28	1,5	4,55	2,0
23	26.740,03	26.561,68	178,35	27.004,24	26.823,31	180,93	264,21	1,0	261,63	1,0	2,58	1,4
24	28.347,33	28.229,30	118,03	28.487,07	28.368,01	119,06	139,74	0,5	138,71	0,5	1,03	0,9
25	30.000,00	30.000,00	0,00	30.000,00	30.000,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
26	31.200,00	31.200,00	0,00	31.200,00	31.200,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
27	32.400,00	32.400,00	0,00	32.400,00	32.400,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
28	33.600,00	33.600,00	0,00	33.600,00	33.600,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
29	34.800,00	34.800,00	0,00	34.800,00	34.800,00	0,00	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0

Tabelle 160: Garantierte Rückkaufswerte – Gothaer RRRF1

prognostiziertes Vertragsguthaben inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Franklin European Groth A Acc EUR (341) / Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	1.029,05	1.012,88	-16,17	-1,6
2	2.229,98	2.192,14	-37,84	-1,7
3	3.477,86	3.412,43	-65,43	-1,9
4	4.774,87	4.675,63	-99,24	-2,1
5	6.123,14	5.983,76	-139,38	-2,3
6	7.525,11	7.338,80	-186,31	-2,5
7	8.983,11	8.743,09	-240,02	-2,7
8	10.499,80	10.203,83	-295,97	-2,8
9	12.078,08	11.729,75	-348,33	-2,9
10	13.720,38	13.325,81	-394,57	-2,9
11	15.430,16	14.995,53	-434,63	-2,8
12	17.210,38	16.742,68	-467,70	-2,7
13	19.064,59	18.571,23	-493,36	-2,6
14	21.000,97	20.485,23	-515,74	-2,5
15	23.032,17	22.489,25	-542,92	-2,4
16	25.167,58	24.587,90	-579,68	-2,3
17	27.412,46	26.786,08	-626,38	-2,3
18	29.772,38	29.089,24	-683,14	-2,3
19	32.253,59	31.502,86	-750,73	-2,3
20	34.861,89	34.035,22	-826,67	-2,4
21	37.605,65	36.691,78	-913,87	-2,4
22	40.492,58	39.479,68	-1.012,90	-2,5
23	43.530,85	42.406,13	-1.124,72	-2,6
24	46.728,25	45.478,22	-1.250,03	-2,7
25	50.093,12	48.703,83	-1.389,29	-2,8
26	53.629,57	52.088,31	-1.541,26	-2,9
27	57.343,73	55.638,91	-1.704,82	-3,0
28	61.247,48	59.366,03	-1.881,45	-3,1
29	65.351,20	63.279,72	-2.071,48	-3,2

Tabelle 161: prognostizierte Vertragsguthaben inkl. Überschüsse – Gothaer RRRF1

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	./.	./.	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	192,00 €	204,00 €	12,00 €[63]	6,3%[63]
davon Verwaltungskosten jährlich	78 € zzgl. 0,0125% der Summe der bis zum jeweiligen Monat gezahlten Eigenbeiträge.	84 € zzgl. 0,0125% der Summe der bis zum jeweiligen Monat gezahlten Eigenbeiträge.	6,00 €[63]	7,7%[63]
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	114 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,10 € pro Monat.	120 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,10 € pro Monat.	6,00 €[63]	5,3%[63]
auf die Zulage	24,64 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,154 € pro Monat. Zzgl. 0,0125% der Summe der bis zum jeweiligen Monat gezahlten Zulagen pro Monat.	26,18 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,154 € pro Monat. Zzgl. 0,0125% der Summe der bis zum jeweiligen Monat gezahlten Zulagen pro Monat.	1,54 €[63]	6,3%[63]
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	Franklin European Growth A Acc EUR (Kosten: k.A.)	Franklin European Growth A Acc EUR (Kosten: k.A.)		

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,97%[64]	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 162: Kosten – Gothaer RRRF1

Fazit:

Abschlusskosten und übrige Kosten sowie deren Anpassungen entsprechen im Wesentlichen denen der ErgänzungsVorsorge Classic. Da MORGEN & MORGEN keine Effektivkosten berechnet hat, können keine Aussagen zur Veränderung der Gesamtkosten gemacht werden. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 1,97% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Die Gründe sind vermutlich dieselben wie bei der ErgänzungsVorsorge Classic. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.275,26 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,6% auf 3,4%, also um 5,6% gesunken. Insbesondere darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor und nach Stornogebühren sind im Jahr 2015 in allen Jahren höher oder gleich hoch wie im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 12,3% (13,1% nach Stornoabzug) höher, dann fallend auf 10,2% (10,3% nach Stornoabzug) im 5. Jahr und 7,6% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden leicht erhöht.

Das prognostizierte Vertragsguthaben einschließlich Überschüsse und Zulagen vor Stornogebühren im Jahr 2015 ist dagegen in allen Jahren niedriger als die Werte des Tarifs des Jahres 2014. Im 1. Jahr ist das prognostizierte Vertragsguthaben um 1,6%, im 5. Jahr um 2,3% und im 10. Jahr um 2,9% niedriger als im Jahr 2014. Der Verlauf des prognostizierten Vertragsguthabens hat sich seit dem 01.01.2015 zum Nachteil der Kunden verschlechtert.

[63] Dieser Betrag bezieht sich nur auf die ausgewiesenen Kosten. Eine Aussage darüber, wie sich der Betrag in den letzten Jahren verhält, ist nicht möglich.
[64] Wertentwicklung der Fondsanteile 7%.

4.16.4 ErgänzungsVorsorge – ReFlex (RRRF2)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	127,19 €	118,00 €	-9,19 €	-7,2%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 163: Garantien – Gothaer RRRF2

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	322,93 €	293,33 €	-29,60 €	-9,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Fondsanlage)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	89.980,87 €	87.838,44 €	-2.142,43 €	-2,4%
Rentenfaktor	34,45 €	28,98 €	-5,47 €	-15,9%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 164: Ablaufwerte – Gothaer RRRF2

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	725,58	633,58	92,00	837,00	745,00	92,00	111,42	15,4	111,42	17,6	0,00	0,0
2	1.476,55	1.342,55	134,00	1.694,92	1.560,92	134,00	218,37	14,8	218,37	16,3	0,00	0,0
3	2.253,58	2.077,58	176,00	2.574,17	2.398,17	176,00	320,59	14,2	320,59	15,4	0,00	0,0
4	3.057,36	2.839,36	218,00	3.475,12	3.257,12	218,00	417,76	13,7	417,76	14,7	0,00	0,0
5	3.888,58	3.628,58	260,00	4.398,20	4.138,20	260,00	509,62	13,1	509,62	14,0	0,00	0,0
6	4.747,95	4.445,95	302,00	5.343,82	5.041,82	302,00	595,87	12,6	595,87	13,4	0,00	0,0
7	5.636,22	5.292,22	344,00	6.312,39	5.968,39	344,00	676,17	12,0	676,17	12,8	0,00	0,0
8	6.554,11	6.168,11	386,00	7.304,33	6.918,33	386,00	750,22	11,4	750,22	12,2	0,00	0,0
9	7.502,41	7.074,41	428,00	8.320,09	7.892,09	428,00	817,68	10,9	817,68	11,6	0,00	0,0
10	8.481,89	8.011,89	470,00	9.360,10	8.890,10	470,00	878,21	10,4	878,21	11,0	0,00	0,0
11	9.493,36	8.981,36	512,00	10.424,81	9.912,81	512,00	931,45	9,8	931,45	10,4	0,00	0,0
12	10.537,63	9.983,63	554,00	11.514,68	10.960,68	554,00	977,05	9,3	977,05	9,8	0,00	0,0
13	11.615,54	11.019,54	596,00	12.630,17	12.034,17	596,00	1.014,63	8,7	1.014,63	9,2	0,00	0,0
14	12.727,95	12.089,95	638,00	13.771,74	13.133,74	638,00	1.043,79	8,2	1.043,79	8,6	0,00	0,0
15	13.875,74	13.195,74	680,00	14.939,88	14.259,88	680,00	1.064,14	7,7	1.064,14	8,1	0,00	0,0
16	15.059,81	14.337,81	722,00	16.135,07	15.413,07	722,00	1.075,26	7,1	1.075,26	7,5	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
17	16.281,06	15.545,62	735,44	17.357,80	16.615,44	742,36	1.076,74	6,6	1.069,82	6,9	6,92	0,9
18	17.540,45	16.855,41	685,04	18.608,59	17.917,13	691,46	1.068,14	6,1	1.061,72	6,3	6,42	0,9
19	18.838,93	18.214,37	624,56	19.887,93	19.257,56	630,37	1.049,00	5,6	1.043,19	5,7	5,81	0,9
20	20.177,49	19.623,49	554,00	21.196,34	20.637,25	559,09	1.018,85	5,0	1.013,76	5,2	5,09	0,9
21	21.557,12	21.083,76	473,36	22.534,36	22.056,72	477,64	977,24	4,5	972,96	4,6	4,28	0,9
22	22.978,87	22.596,23	382,64	23.902,52	23.516,52	386,00	923,65	4,0	920,29	4,1	3,36	0,9
23	24.443,77	24.161,93	281,84	25.301,36	25.017,18	284,18	857,59	3,5	855,25	3,5	2,34	0,8
24	25.952,91	25.781,95	170,96	26.731,44	26.559,25	172,19	778,53	3,0	777,30	3,0	1,23	0,7
25	27.507,38	27.507,38	0,00	28.193,31	28.193,31	0,00	685,93	2,5	685,93	2,5	0,00	0,0
26	29.108,31	29.108,31	0,00	29.687,56	29.687,56	0,00	579,25	2,0	579,25	2,0	0,00	0,0
27	30.756,84	30.756,84	0,00	31.214,75	31.214,75	0,00	457,91	1,5	457,91	1,5	0,00	0,0
28	32.454,17	32.454,17	0,00	32.775,49	32.775,49	0,00	321,32	1,0	321,32	1,0	0,00	0,0
29	34.201,47	34.201,47	0,00	34.370,37	34.370,37	0,00	168,90	0,5	168,90	0,5	0,00	0,0

Tabelle 165: Garantierte Rückkaufswerte – Gothaer RRRF2

prognostiziertes Vertragsguthaben inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Garant Dynamic IT EUR (157) und Franklin European Groth A Acc EUR (341) / Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	757,37	886,61	129,24	17,1
2	1.678,75	1.885,06	206,31	12,3
3	2.645,14	2.922,17	277,03	10,5
4	3.657,46	4.001,35	343,89	9,4
5	4.719,13	5.126,49	407,36	8,6
6	6.161,79	6.450,06	288,27	4,7
7	7.713,66	7.906,99	193,33	2,5
8	9.384,82	9.462,57	77,75	0,8
9	11.159,98	11.129,70	-30,28	-0,3
10	13.040,52	12.923,60	-116,92	-0,9
11	15.034,50	14.858,03	-176,47	-1,2
12	17.147,63	16.913,26	-234,37	-1,4
13	19.387,23	19.091,46	-295,77	-1,5
14	21.761,50	21.399,88	-361,62	-1,7
15	24.287,23	23.846,81	-440,42	-1,8
16	26.945,31	26.440,10	-505,21	-1,9
17	29.771,95	29.188,78	-583,17	-2,0
18	32.767,59	32.103,26	-664,33	-2,0
19	35.944,01	35.190,64	-753,37	-2,1

prognostiziertes Vertragsguthaben inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Garant Dynamic IT EUR (157) und Franklin European Groth A Acc EUR (341) / Werte mit Zulage				
20	39.309,84	38.465,17	-844,67	-2,1
21	42.878,91	41.934,24	-944,67	-2,2
22	46.660,17	45.611,84	-1.048,33	-2,2
23	50.678,22	49.523,12	-1.155,10	-2,3
24	54.953,82	53.690,75	-1.263,07	-2,3
25	59.502,60	58.129,08	-1.373,52	-2,3
26	64.339,21	62.856,17	-1.483,04	-2,3
27	69.481,38	67.888,89	-1.592,49	-2,3
28	74.949,99	73.246,79	-1.703,20	-2,3
29	80.762,06	78.947,05	-1.815,01	-2,2

Tabelle 166: prognostizierte Vertragsguthaben inkl. Überschüsse – Gothaer RRRF2

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	155,28 € (max. 181,20 €)	198,48 € (max. 224,40 €)	43,20 €	27,8% (bei „max.“: 23,8 %)
davon Verwaltungskosten jährlich	97,68 € (max. 123,60 €)	97,68 € (max. 123,60 €)	0,00 €	0,00%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	57,67 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,00 € pro Monat.	100,80 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,00 € pro Monat.	43,13 €	74,8%
auf die Zulage	18,08 € (max. 20,02 €)	21,31 € (max. 23,25 €)	3,23 €	18,9% (bei „max.“: 16,1%)
davon Verwaltungskosten	7,30 € max. 9,24 €	7,30 € max. 9,24 €	0,00 €	0,00%

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	10,78 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,00 € pro Monat. zzgl. 0,0090 % (maximal 0,0100 %) der Zulage oder Zuzahlung pro Monat.	14,01 € Dieser Betrag reduziert sich in den letzten Jahren vor dem frühesten Rentenbeginn linear bis auf 0,00 € pro Monat.zzgl. 0,0090 % (maximal 0,0100 %) der Zulage oder Zuzahlung pro Monat.	3,23 €	30,0%
Kosten im Wertsicherungsfonds jährlich	Garant Dynamic IT EUR (Kosten: k.A.)	Garant Dynamic IT EUR (Kosten: k.A.)		
Kosten im frei wählbaren Fonds jährlich	Franklin European Groth A Acc EUR (Kosten: k.A.)	Franklin European Groth A Acc EUR (Kosten: k.A.)		
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	2,35%[65]	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 167: Kosten – Gothaer RRRF2

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 155,28 Euro auf 198,48 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 27,8%. Die Kosten auf die Zulagen haben sich um 18,9% erhöht. Da MORGEN & MORGEN keine Effektivkosten berechnet hat, können keine Aussagen zur Veränderung der Gesamtkosten gemacht werden. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 2,35% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken, teilweise deutlich. Dies ist insbesondere auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei

[65] Wertentwicklung der Fondsanteile 4%

Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.142,43 Euro aus.

Die garantierten Rückkaufswerte vor und nach Stornogebühren sind im Jahr 2015 in allen Jahren höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 15,4% (17,6% nach Stornoabzug) höher, dann fallend auf 13,1% (14,0% nach Stornoabzug) im 5. Jahr und 10,4% (11,0% nach Stornoabzug) im 10. Jahr. Die Stornogebühren sind gleich geblieben.

Das prognostizierte Vertragsguthaben einschließlich Überschüsse und Zulagen vor Stornogebühren im Jahr 2015 ist bis zum 8. Jahr höher als die Werte des Tarifs des Jahres 2014. Im 1. Jahr ist das prognostizierte Vertragsguthaben um 17,1% höher und im 5. Jahr um 8,6%. Im 10. Jahr ist der Wert um 0,9% niedriger als im Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf des prognostizierten Vertragsguthabens seit dem 01.01.2015 verbessert. Kunden, die den Vertrag nicht bis zum Ende durchhalten, sondern in den ersten Jahren kündigen, werden jetzt besser gestellt. Erst im 9. Jahr verschlechtern sich die Werte gegenüber dem Vorjahr.

4.16.5 Zusammenfassung

Die Gesamtkosten bei den klassischen Tarifen wurden teils erhöht (3. Schicht), teils ermäßigt (RiesterRente). Bei den fondsgebundenen Tarifen liegen keine von MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten vor. Die Entwicklung der Rückkaufswerte beziehungsweise der prognostizierten Vertragsguthaben unterscheidet sich je nach Tarif. In der Variante Ergänzungsvorsorge classic sind alle Rückkaufswerte/prognostizierten Vertragsguthaben niedriger als im Jahr 2014, in der Variante Ergänzungsvorsorge Fonds sind nur die prognostizierten Vertragsguthaben niedriger. In der Variante Reflex sind dagegen die Werte mit Überschüssen anfangs höher, aber ab dem 9. Jahr sind die Werte niedriger als im Jahr 2014 (zum Vergleich: Durchschnitt über die untersuchten klassischen Riester-Renten: 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses, aber teilweise auch auf den Anstieg der Kosten zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die Kostensysteme dieses Anbieters sind komplex. Die Effektivkosten in den Produktinformationsblättern der klassischen Tarife weichen erheblich von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Bei den fondsgebundenen Tarifen nutzt der Anbieter die Netto-Methode. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Tarife ist bei diesem Anbieter nicht möglich.

4.17 Hannoversche Lebensversicherung AG

4.17.1 Bausteinrente (R4)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	147,32 €	127,79 €	-19,53 €	-13,3%
garantierte Ablaufleistung	42.593,00 €	39.890,00 €	-2.703,00 €	-6,3%

Tabelle 168: Garantien – Hannoversche R4

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)	198,90 €	192,99 €	-5,91 €	-3,0%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	57.957,00 €	59.242,00 €	1.285,00 €	2,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 169: Ablaufwerte mit Überschüssen – Hannoversche R4

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	1.087,00	1.087,00	0,00	1.102,00	1.102,00	0,00	15,00	1,4	15,00	1,4	0,00	0,0
2	2.194,00	2.194,00	0,00	2.217,00	2.217,00	0,00	23,00	1,0	23,00	1,0	0,00	0,0
3	3.320,00	3.320,00	0,00	3.346,00	3.346,00	0,00	26,00	0,8	26,00	0,8	0,00	0,0
4	4.465,00	4.465,00	0,00	4.489,00	4.489,00	0,00	24,00	0,5	24,00	0,5	0,00	0,0
5	5.631,00	5.631,00	0,00	5.647,00	5.647,00	0,00	16,00	0,3	16,00	0,3	0,00	0,0
6	6.817,00	6.817,00	0,00	6.819,00	6.819,00	0,00	2,00	0,0	2,00	0,0	0,00	0,0
7	8.023,00	8.023,00	0,00	8.006,00	8.006,00	0,00	-17,00	-0,2	-17,00	-0,2	0,00	0,0
8	9.251,00	9.251,00	0,00	9.207,00	9.207,00	0,00	-44,00	-0,5	-44,00	-0,5	0,00	0,0
9	10.501,00	10.501,00	0,00	10.424,00	10.424,00	0,00	-77,00	-0,7	-77,00	-0,7	0,00	0,0
10	11.772,00	11.772,00	0,00	11.656,00	11.656,00	0,00	-116,00	-1,0	-116,00	-1,0	0,00	0,0
11	13.066,00	13.066,00	0,00	12.903,00	12.903,00	0,00	-163,00	-1,2	-163,00	-1,2	0,00	0,0
12	14.383,00	14.383,00	0,00	14.166,00	14.166,00	0,00	-217,00	-1,5	-217,00	-1,5	0,00	0,0
13	15.723,00	15.723,00[66]	0,00	15.445,00	15.445,00	0,00	-278,00	-1,8	-278,00	-1,8	0,00	0,0
14	17.087,00	17.087,00[66]	0,00	16.740,00	16.740,00	0,00	-347,00	-2,0	-347,00	-2,0	0,00	0,0
15	18.475,00	18.475,00[66]	0,00	18.052,00	18.052,00[66]	0,00	-423,00	-2,3	-423,00	-2,3	0,00	0,0
16	19.888,00	19.888,00[66]	0,00	19.380,00	19.380,00[66]	0,00	-508,00	-2,6	-508,00	-2,6	0,00	0,0
17	21.326,00	21.326,00[66]	0,00	20.725,00	20.725,00[66]	0,00	-601,00	-2,8	-601,00	-2,8	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
18	22.790,00	22.790,00[66]	0,00	22.087,00	22.087,00[66]	0,00	-703,00	-3,1	-703,00	-3,1	0,00	0,0
19	24.280,00	24.280,00[66]	0,00	23.467,00	23.467,00[66]	0,00	-813,00	-3,3	-813,00	-3,3	0,00	0,0
20	25.796,00	25.796,00[66]	0,00	24.864,00	24.864,00[66]	0,00	-932,00	-3,6	-932,00	-3,6	0,00	0,0
21	27.341,00	27.341,00[66]	0,00	26.280,00	26.280,00[66]	0,00	-1.061,00	-3,9	-1.061,00	-3,9	0,00	0,0
22	28.914,00	28.914,00[66]	0,00	27.714,00	27.714,00[66]	0,00	-1.200,00	-4,2	-1.200,00	-4,2	0,00	0,0
23	30.515,00	30.515,00[66]	0,00	29.167,00	29.167,00[66]	0,00	-1.348,00	-4,4	-1.348,00	-4,4	0,00	0,0
24	32.146,00	32.146,00[66]	0,00	30.638,00	30.638,00[66]	0,00	-1.508,00	-4,7	-1.508,00	-4,7	0,00	0,0
25	33.808,00	33.808,00[66]	0,00	32.130,00	32.130,00[66]	0,00	-1.678,00	-5,0	-1.678,00	-5,0	0,00	0,0
26	35.501,00	35.501,00[66]	0,00	33.641,00	33.641,00[66]	0,00	-1.860,00	-5,2	-1.860,00	-5,2	0,00	0,0
27	37.225,00	37.225,00[66]	0,00	35.172,00	35.172,00[66]	0,00	-2.053,00	-5,5	-2.053,00	-5,5	0,00	0,0
28	38.981,00	38.981,00[66]	0,00	36.724,00	36.724,00[66]	0,00	-2.257,00	-5,8	-2.257,00	-5,8	0,00	0,0
29	40.770,00	40.770,00[66]	0,00	38.297,00	38.297,00[66]	0,00	-2.473,00	-6,1	-2.473,00	-6,1	0,00	0,0

Tabelle 170: garantierte Rückkaufswerte – Hannoversche R4

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	./.	./.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	131,24 €	112,08 €	-19,16 €	-14,6%
davon Verwaltungskosten jährlich	107,28 €	87,73 €	-19,55 €	-18,2 %
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	23,96 €	24,35 €	0,39 €	1,6%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,66%	0,55%	-0,11	-16,7%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,66%	0,56%	-0,10	-15,2%

Tabelle 171: Kosten – Hannoversche R4

Fazit:

Einmalige Abschlusskosten gibt es nicht. Insofern hat sich die Senkung des Höchstzillmersatzes auf diesen Tarif nicht ausgewirkt. Der Anbieter hat die übrigen laufenden Kosten von 131,24 Euro auf 112,08 Euro jährlich herabgesetzt, also um 14,6%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung deutlich gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,66% auf 0,56% gesunken sind (um 15,2%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 0,66% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,55% im Jahr 2015 (Senkung um 16,7%).

[66] Dieser Betrag wird nicht ausgezahlt. Der Auszahlungsbetrag wird aufgrund der Beitragsrückgewähr auf die bis hierhin entrichtete Beitragssumme begrenzt. Aus dem übersteigenden Betrag wird eine beitragsfreie Rente (ohne Beitragsrückgewähr) gebildet. Diese beitragsfreie Rente ist in den Tabellenwerten nicht enthalten.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies liegt vor allem an der Senkung des Rechnungszinses. Die niedrigeren Kosten haben dafür gesorgt, dass die garantierten Leistungen weniger stark gefallen sind. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist gesunken, während die alternative Ablaufleistung leicht – um 1.285,00 Euro – gestiegen ist. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,02% auf 3,74, also um 7,0% gesunken. Da die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) stärker gesunken ist als die Gesamtverzinsung, ist die Ablaufleistung im Jahr 2015 höher als im Jahr 2014.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 6. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 1,4% höher, dann fallend auf 0,3% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind sie um 1,0% niedriger. Stornogebühren gab und gibt es keine. Die garantierten Rückkaufswerte sind in den ersten 6 Jahren höher als im Jahr 2014, weil die Kosten niedriger sind. Dann wirkt sich die Senkung des Rechnungszinses stärker aus als die Senkung der Kosten, sodass die garantierten Rückkaufswerte ab dem 7. Jahr gesunken sind. Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse werden nicht ausgewiesen. Ab dem 7. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife, was aber darauf zurückzuführen ist, dass keine einmaligen Abschlusskosten erhoben werden.

4.17.2 Riesterrente (AV1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	153,87 €	131,73 €	-22,14 €	-14,4%
mit Zulage	173,27 €	148,42 €	-24,85 €	-14,3%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	44.051,00 €	40.681,00 €	-3.370,00 €	-7,7%
mit Zulage	49.606,00 €	45.836,00 €	-3.770,00 €	-7,6%

Tabelle 172: Garantien – Hannoversche AVI

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	230,86 €	216,47 €	-14,39 €	-6,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Erhöhung Deckungskapital)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	65.301,00 €	65.747,00 €	446,00 €	0,7%

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 173: Ablaufwerte mit Überschüssen – Hannoversche AVI

garantierte Rückkaufswerte Werte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	1.130,00	1.130,00	0,00	1.126,00	1.126,00	0,00	-4,00	-0,4	-4,00	-0,4	0,00	0,0
2	2.278,00	2.278,00	0,00	2.267,00	2.267,00	0,00	-11,00	-0,5	-11,00	-0,5	0,00	0,0
3	3.447,00	3.447,00	0,00	3.421,00	3.421,00	0,00	-26,00	-0,8	-26,00	-0,8	0,00	0,0
4	4.636,00	4.636,00	0,00	4.590,00	4.590,00	0,00	-46,00	-1,0	-46,00	-1,0	0,00	0,0
5	5.847,00	5.847,00	0,00	5.773,00	5.773,00	0,00	-74,00	-1,3	-74,00	-1,3	0,00	0,0
6	7.078,00	7.078,00	0,00	6.971,00	6.971,00	0,00	-107,00	-1,5	-107,00	-1,5	0,00	0,0
7	8.331,00	8.331,00	0,00	8.184,00	8.184,00	0,00	-147,00	-1,8	-147,00	-1,8	0,00	0,0
8	9.606,00	9.606,00	0,00	9.412,00	9.412,00	0,00	-194,00	-2,0	-194,00	-2,0	0,00	0,0
9	10.903,00	10.903,00	0,00	10.656,00	10.656,00	0,00	-247,00	-2,3	-247,00	-2,3	0,00	0,0
10	12.222,00	12.222,00	0,00	11.915,00	11.915,00	0,00	-307,00	-2,5	-307,00	-2,5	0,00	0,0
11	13.565,00	13.565,00	0,00	13.190,00	13.190,00	0,00	-375,00	-2,8	-375,00	-2,8	0,00	0,0
12	14.932,00	14.932,00	0,00	14.481,00	14.481,00	0,00	-451,00	-3,0	-451,00	-3,0	0,00	0,0
13	16.322,00	16.322,00	0,00	15.788,00	15.788,00	0,00	-534,00	-3,3	-534,00	-3,3	0,00	0,0
14	17.737,00	17.737,00	0,00	17.111,00	17.111,00	0,00	-626,00	-3,5	-626,00	-3,5	0,00	0,0
15	19.176,00	19.176,00	0,00	18.451,00	18.451,00	0,00	-725,00	-3,8	-725,00	-3,8	0,00	0,0
16	20.641,00	20.641,00	0,00	19.808,00	19.808,00	0,00	-833,00	-4,0	-833,00	-4,0	0,00	0,0
17	22.131,00	22.131,00	0,00	21.181,00	21.181,00	0,00	-950,00	-4,3	-950,00	-4,3	0,00	0,0
18	23.647,00	23.647,00	0,00	22.572,00	22.572,00	0,00	-1.075,00	-4,5	-1.075,00	-4,5	0,00	0,0
19	25.190,00	25.190,00	0,00	23.980,00	23.980,00	0,00	-1.210,00	-4,8	-1.210,00	-4,8	0,00	0,0
20	26.760,00	26.760,00	0,00	25.406,00	25.406,00	0,00	-1.354,00	-5,1	-1.354,00	-5,1	0,00	0,0
21	28.357,00	28.357,00	0,00	26.849,00	26.849,00	0,00	-1.508,00	-5,3	-1.508,00	-5,3	0,00	0,0
22	29.982,00	29.982,00	0,00	28.311,00	28.311,00	0,00	-1.671,00	-5,6	-1.671,00	-5,6	0,00	0,0
23	31.636,00	31.636,00	0,00	29.791,00	29.791,00	0,00	-1.845,00	-5,8	-1.845,00	-5,8	0,00	0,0
24	33.319,00	33.319,00	0,00	31.289,00	31.289,00	0,00	-2.030,00	-6,1	-2.030,00	-6,1	0,00	0,0
25	35.031,00	35.031,00	0,00	32.806,00	32.806,00	0,00	-2.225,00	-6,4	-2.225,00	-6,4	0,00	0,0
26	36.773,00	36.773,00	0,00	34.342,00	34.342,00	0,00	-2.431,00	-6,6	-2.431,00	-6,6	0,00	0,0
27	38.545,00	38.545,00	0,00	35.898,00	35.898,00	0,00	-2.647,00	-6,9	-2.647,00	-6,9	0,00	0,0
28	40.349,00	40.349,00	0,00	37.472,00	37.472,00	0,00	-2.877,00	-7,1	-2.877,00	-7,1	0,00	0,0
29	42.184,00	42.184,00	0,00	39.067,00	39.067,00	0,00	-3.117,00	-7,4	-3.117,00	-7,4	0,00	0,0

Tabelle 174: Garantierte Rückkaufswerte – Hannoversche AVI

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 3% / Werte mit Zulagen				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	1.130,00	1.126,00	-4,00	-0,4
2	2.438,00	2.431,00	-7,00	-0,3
3	3.785,00	3.774,00	-11,00	-0,3
4	5.173,00	5.158,00	-15,00	-0,3
5	6.603,00	6.584,00	-19,00	-0,3
6	8.076,00	8.051,00	-25,00	-0,3
7	9.592,00	9.564,00	-28,00	-0,3
8	11.155,00	11.122,00	-33,00	-0,3
9	12.764,00	12.726,00	-38,00	-0,3
10	14.421,00	14.379,00	-42,00	-0,3
11	16.128,00	16.081,00	-47,00	-0,3
12	17.886,00	17.835,00	-51,00	-0,3
13	19.697,00	19.640,00	-57,00	-0,3
14	21.562,00	21.500,00	-62,00	-0,3
15	23.483,00	23.416,00	-67,00	-0,3
16	25.462,00	25.389,00	-73,00	-0,3
17	27.500,00	27.422,00	-78,00	-0,3
18	29.599,00	29.516,00	-83,00	-0,3
19	31.762,00	31.672,00	-90,00	-0,3
20	33.988,00	33.894,00	-94,00	-0,3
21	36.282,00	36.181,00	-101,00	-0,3
22	38.645,00	38.538,00	-107,00	-0,3
23	41.079,00	40.965,00	-114,00	-0,3
24	43.586,00	43.465,00	-121,00	-0,3
25	49.257,00	49.545,00	288,00	0,6
26	52.230,00	52.546,00	316,00	0,6
27	55.303,00	55.650,00	347,00	0,6
28	58.480,00	58.858,00	378,00	0,6
29	61.763,00	62.175,00	412,00	0,7

Tabelle 175: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Hannoversche AVI

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	./.	./.	./.	./.
Zulage jährlich	3,08 €	3,08 €	0,00 €	0,0%
weitere Abschlusskosten jährlich	24,00 €	24,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	im Jahr 1-30	im Jahr 1-30	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	57,60 €	57,60 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	57,60 €	57,60 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	7,39 €	7,39 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,41%	0,41%	0,0	0,0%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,41%	0,41%	0,0	0,0%

Tabelle 176: Kosten – Hannoversche AVI

Fazit:

Wie bei der klassischen Rente in der 3. Schicht gibt es keine einmaligen Abschlusskosten. Sämtliche Kosten sind gleich geblieben. Daher betragen die von MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten in beiden Jahren 0,41%. Dieselben Werte hat der Anbieter im Produktinformationsblatt angegeben.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, denn die Gesamtkostenbelastung in Form der Effektivkosten hat sich nicht verändert. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist gesunken, während die alternative Ablaufleistung leicht – um 446,00 Euro – gestiegen ist. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,83% auf 3,56, also um 7,0%, gesunken – weniger stark als bei der klassischen Rente in der dritten Schicht.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Jahren niedriger als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 0,4% niedriger, dann um 1,3% im 5. Jahr und um 2,5% im 10. Jahr. Im letzten Jahr vor Ablauf sind die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014 um 7,4% niedriger. Auch bei diesem Tarif gibt es keine Stornogebühren. Da die Effektivkosten gleich geblieben sind und es keine einmaligen Abschlusskosten gibt, sind die garantierten Rückkaufswerte nur gesunken, weil der Rechnungszins gefallen ist. Im Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-

Tarife haben sich die garantierten Rückkaufswerte in den ersten Jahren verbessert und sind ab dem 11. Jahr (11,1) niedriger als im Vorjahr.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind in allen Jahren leicht niedriger als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. In den letzten 5 Jahren vor Ablauf sind sie dagegen leicht höher als im Vorjahr. Der Grund liegt in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

4.17.3 Zusammenfassung

Das LVRG wurde teils kostenneutral (Riester-Rente) umgesetzt, teils wurden die Gesamtkosten sogar deutlich gesenkt (Privat-Rente). Daher sind die garantierten Rückkaufswerte in der 3. Schicht in den ersten 6 Jahren gestiegen. Im Übrigen liegen die Rückkaufswerte des Jahres 2015 unter denen des Jahres 2014, weil Rechnungszins und Gesamtverzinsung gesenkt wurden und es keine einmaligen Abschlusskosten gibt (Ausnahme: bei der Riester-Rente sind die Rückkaufswerte in den letzten 5 Jahren leicht höher). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 leicht höher als im Jahr 2014. Dies liegt teilweise daran, dass die Kosten gesenkt wurden, sodass Nachteile wegen der Absenkung der Gesamtverzinsung teilweise wieder ausgeglichen werden konnten. Die Berechnung und Darstellung der Effektivkosten erscheint valide. Dort, wo MORGEN & MORGEN Effektivkosten berechnet hat, gibt es keine oder nur sehr kleine Abweichungen von den Angaben im Produktinformationsblatt. Die Effektivkosten der klassischen Tarife erscheinen vergleichbar.

4.18 HanseMerkur Lebensversicherung AG

4.18.1 Vario Care R

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	150,10 €	125,87 €	-24,23 €	-16,1%
garantierte Ablaufleistung	42.338,38 €	38.280,18 €	-4.058,20 €	-9,6%

Tabelle 177: Garantien – HanseMerkur R

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Bonusrente)	226,68 €	224,03 €	-2,65 €	-1,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	55.722,90 €	54.889,09 €	-833,81 €	-1,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 178: Ablaufwerte mit Überschüssen – HanseMerkur R

Garantieguthaben[67]												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	819,92	819,92	0,00	958,99	958,99	0,00	139,07	17,0	139,07	17,0	0,00	0,0
2	1.654,62	1.654,62	0,00	1.930,50	1.930,50	0,00	275,88	16,7	275,88	16,7	0,00	0,0
3	2.504,46	2.504,46	0,00	2.914,73	2.914,73	0,00	410,27	16,4	410,27	16,4	0,00	0,0
4	3.369,79	3.369,79	0,00	3.911,90	3.911,90	0,00	542,11	16,1	542,11	16,1	0,00	0,0
5	4.250,99	4.250,99	0,00	4.922,34	4.922,34	0,00	671,35	15,8	671,35	15,8	0,00	0,0
6	5.452,11	5.452,11	0,00	6.042,41	6.042,41	0,00	590,30	10,8	590,30	10,8	0,00	0,0
7	6.675,31	6.675,31	0,00	7.177,51	7.177,51	0,00	502,20	7,5	502,20	7,5	0,00	0,0
8	7.921,08	7.921,08	0,00	8.327,92	8.327,92	0,00	406,84	5,1	406,84	5,1	0,00	0,0
9	9.189,94	9.189,94	0,00	9.493,93	9.493,93	0,00	303,99	3,3	303,99	3,3	0,00	0,0
10	10.482,45	10.482,45	0,00	10.675,88	10.675,88	0,00	193,43	1,8	193,43	1,8	0,00	0,0
11	11.799,18	11.799,18	0,00	11.874,12	11.874,12	0,00	74,94	0,6	74,94	0,6	0,00	0,0
12	13.140,73	13.140,73	0,00	13.088,98	13.088,98	0,00	-51,75	-0,4	-51,75	-0,4	0,00	0,0
13	14.507,66	14.507,66	0,00	14.320,80	14.320,80	0,00	-186,86	-1,3	-186,86	-1,3	0,00	0,0
14	15.900,54	15.900,54	0,00	15.569,90	15.569,90	0,00	-330,64	-2,1	-330,64	-2,1	0,00	0,0
15	17.319,96	17.319,96	0,00	16.836,56	16.836,56	0,00	-483,40	-2,8	-483,40	-2,8	0,00	0,0
16	18.766,52	18.766,52	0,00	18.121,14	18.121,14	0,00	-645,38	-3,4	-645,38	-3,4	0,00	0,0

Garantieguthaben[67]												
17	20.240,86	20.240,86	0,00	19.424,02	19.424,02	0,00	-816,84	-4,0	-816,84	-4,0	0,00	0,0
18	21.743,63	21.743,63	0,00	20.745,56	20.745,56	0,00	-998,07	-4,6	-998,07	-4,6	0,00	0,0
19	23.275,53	23.275,53	0,00	22.086,18	22.086,18	0,00	-1.189,35	-5,1	-1.189,35	-5,1	0,00	0,0
20	24.837,30	24.837,30	0,00	23.446,31	23.446,31	0,00	-1.390,99	-5,6	-1.390,99	-5,6	0,00	0,0
21	26.429,85	26.429,85	0,00	24.826,53	24.826,53	0,00	-1.603,32	-6,1	-1.603,32	-6,1	0,00	0,0
22	28.054,06	28.054,06	0,00	26.227,40	26.227,40	0,00	-1.826,66	-6,5	-1.826,66	-6,5	0,00	0,0
23	29.711,03	29.711,03	0,00	27.649,64	27.649,64	0,00	-2.061,39	-6,9	-2.061,39	-6,9	0,00	0,0
24	31.401,90	31.401,90	0,00	29.094,03	29.094,03	0,00	-2.307,87	-7,3	-2.307,87	-7,3	0,00	0,0
25	33.128,10	33.128,10	0,00	30.561,55	30.561,55	0,00	-2.566,55	-7,7	-2.566,55	-7,7	0,00	0,0
26	34.891,08	34.891,08	0,00	32.053,27	32.053,27	0,00	-2.837,81	-8,1	-2.837,81	-8,1	0,00	0,0
27	36.692,31	36.692,31	0,00	33.570,17	33.570,17	0,00	-3.122,14	-8,5	-3.122,14	-8,5	0,00	0,0
28	38.533,04	38.533,04	0,00	35.113,04	35.113,04	0,00	-3.420,00	-8,9	-3.420,00	-8,9	0,00	0,0
29	40.414,71	40.414,71	0,00	36.682,85	36.682,85	0,00	-3.731,86	-9,2	-3.731,86	-9,2	0,00	0,0

Tabelle 179: Garantieguthaben – HanseMerkur R

Gesamtguthaben[68]												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	825,58	825,58	0,00	968,24	968,24	0,00	142,66	17,3	142,66	17,3	0,00	0,0
2	1.676,80	1.676,80	0,00	1.966,52	1.966,52	0,00	289,72	17,3	289,72	17,3	0,00	0,0
3	2.554,53	2.554,53	0,00	2.995,82	2.995,82	0,00	441,29	17,3	441,29	17,3	0,00	0,0
4	3.459,68	3.459,68	0,00	4.057,18	4.057,18	0,00	597,50	17,3	597,50	17,3	0,00	0,0
5	4.393,16	4.393,16	0,00	5.151,75	5.151,75	0,00	758,59	17,3	758,59	17,3	0,00	0,0
6	5.661,70	5.661,70	0,00	6.377,63	6.377,63	0,00	715,93	12,6	715,93	12,6	0,00	0,0
7	6.969,97	6.969,97	0,00	7.641,91	7.641,91	0,00	671,94	9,6	671,94	9,6	0,00	0,0
8	8.319,32	8.319,32	0,00	8.945,85	8.945,85	0,00	626,53	7,5	626,53	7,5	0,00	0,0
9	9.711,11	9.711,11	0,00	10.290,82	10.290,82	0,00	579,71	6,0	579,71	6,0	0,00	0,0
10	11.146,81	11.146,81	0,00	11.678,20	11.678,20	0,00	531,39	4,8	531,39	4,8	0,00	0,0
11	12.627,90	12.627,90	0,00	13.109,41	13.109,41	0,00	481,51	3,8	481,51	3,8	0,00	0,0
12	14.155,96	14.155,96	0,00	14.585,97	14.585,97	0,00	430,01	3,0	430,01	3,0	0,00	0,0
13	15.732,55	15.732,55	0,00	16.109,33	16.109,33	0,00	376,78	2,4	376,78	2,4	0,00	0,0
14	17.359,25	17.359,25	0,00	17.681,03	17.681,03	0,00	321,78	1,9	321,78	1,9	0,00	0,0
15	19.037,78	19.037,78	0,00	19.302,66	19.302,66	0,00	264,88	1,4	264,88	1,4	0,00	0,0
16	20.769,82	20.769,82	0,00	20.975,86	20.975,86	0,00	206,04	1,0	206,04	1,0	0,00	0,0
17	22.557,18	22.557,18	0,00	22.702,35	22.702,35	0,00	145,17	0,6	145,17	0,6	0,00	0,0
18	24.401,70	24.401,70	0,00	24.483,89	24.483,89	0,00	82,19	0,3	82,19	0,3	0,00	0,0
19	26.305,31	26.305,31	0,00	26.322,34	26.322,34	0,00	17,03	0,1	17,03	0,1	0,00	0,0
20	29.588,89	29.588,89	0,00	29.588,82	29.588,82	0,00	-0,07	0,0	-0,07	0,0	0,00	0,0
21	31.793,17	31.793,17	0,00	31.724,64	31.724,64	0,00	-68,53	-0,2	-68,53	-0,2	0,00	0,0
22	34.078,41	34.078,41	0,00	33.938,63	33.938,63	0,00	-139,78	-0,4	-139,78	-0,4	0,00	0,0
23	36.448,05	36.448,05	0,00	36.234,01	36.234,01	0,00	-214,04	-0,6	-214,04	-0,6	0,00	0,0
24	38.905,53	38.905,53	0,00	38.614,17	38.614,17	0,00	-291,36	-0,7	-291,36	-0,7	0,00	0,0
25	41.454,89	41.454,89	0,00	41.082,76	41.082,76	0,00	-372,13	-0,9	-372,13	-0,9	0,00	0,0

[67] Bei Kündigung wird die Versicherung bedingungsgemäß beitragsfrei gestellt. Es wird kein Rückkaufswert ausgezahlt. Der garantierte Rückkaufswert bei Kündigung beträgt ab dem 1. Versicherungsjahr 0 Euro. An dieser Stelle wird das Garantieguthaben ausgewiesen.

Gesamtguthaben[68]												
26	44.100,07	44.100,07	0,00	43.643,68	43.643,68	0,00	-456,39	-1,0	-456,39	-1,0	0,00	0,0
27	46.845,31	46.845,31	0,00	46.300,88	46.300,88	0,00	-544,43	-1,2	-544,43	-1,2	0,00	0,0
28	49.694,66	49.694,66	0,00	49.058,15	49.058,15	0,00	-636,51	-1,3	-636,51	-1,3	0,00	0,0
29	52.652,56	52.652,56	0,00	51.919,66	51.919,66	0,00	-732,90	-1,4	-732,90	-1,4	0,00	0,0

Tabelle 180: Gesamtguthaben – HanseMerkur R

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
zeitlich befristete Abschlusskosten jährlich	./.	90,36 €	./.	./.
Entnahmezeitraum	./.	im Jahr 6-30	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	87,12 €	61,92 €	-25,20 €	-28,9%
davon Verwaltungskosten jährlich	87,12 €	61,92 €	-25,20 €	-28,9%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,86%	0,94%	0,08	9,3%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,86%	0,94%	0,08	9,3%

Tabelle 181: Kosten – HanseMerkur R

[68] Bei Kündigung wird die Versicherung bedingungsgemäß beitragsfrei gestellt. Es wird kein Rückkaufswert ausgezahlt.

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Zusätzlich gibt es jetzt laufende Abschlusskosten in Höhe von 90,36 Euro ab dem 6. Jahr. Auch die laufenden Verwaltungskosten sind von 87,12 Euro auf 61,92 Euro jährlich gesunken. Das entspricht einer Senkung um 28,9%. Addiert man die laufenden Abschlusskosten auf die übrigen Verwaltungskosten, wurden die laufenden Kosten ab dem 6. Jahr um 174,8% angehoben. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,86% auf 0,94% gestiegen sind (um 9,3%). Dieselben Effektivkosten hat der Anbieter im Produktinformationsblatt angegeben.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, aber zum Teil auch auf die gestiegenen Kosten. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 833,81 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,9% auf 3,5%, also um 10,3%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung, aber auch in den höheren Kosten.

Das Garantieguthaben im Jahr 2015 ist bis zum 11. Jahr jeweils höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr ist es um 17,0% höher, dann fallend auf 15,8% im 5. Jahr und 1,8% im 10. Jahr. Ab dem 12. Jahr fällt das Garantieguthaben im Vergleich zum Jahr 2014. Stornogebühren gab und gibt es nicht. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte ungefähr entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Das ausgewiesene Gesamtguthaben einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 ist im 1. Jahr bis 5. Jahr sogar um 17,3% und im 10. Jahr um 4,8% höher als das Gesamtguthaben im Jahr 2014. Erst im 20. Jahr ist das Gesamtguthaben niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der ausgewiesenen Guthabenwerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.18.2 Riester Care (RA)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	150,06 €	126,19 €	-23,87 €	-15,9%
mit Zulage	170,08 €	143,29 €	-26,79 €	-15,8%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	41.408,69 €	37.476,28 €	-3.932,41 €	-9,5%
mit Zulage	46.934,53 €	42.555,92 €	-4.378,61 €	-9,3%

Tabelle 182: Garantien – HanseMerkur RA

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Bonusrente)				
ohne Zulage	207,13 €	181,58 €	-25,55 €	-12,3%
mit Zulage	235,04 €	206,20 €	-28,84 €	-12,3%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	58.356,67 €	53.927,90 €	-4.428,77 €	-7,6%
mit Zulage	66.223,68 €	61.243,50 €	-4.980,18 €	-7,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 183: Ablaufwerte mit Überschüssen – HanseMerkur RA

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	820,09	721,68	98,41	959,01	843,93	115,08	138,92	16,9	122,25	16,9	16,67	16,9
2	1.654,52	1.464,25	190,27	1.930,00	1.708,05	221,95	275,48	16,7	243,80	16,7	31,68	16,7
3	2.503,56	2.228,17	275,39	2.913,07	2.592,63	320,44	409,51	16,4	364,46	16,4	45,05	16,4
4	3.367,51	3.013,92	353,59	3.908,44	3.498,05	410,39	540,93	16,1	484,13	16,1	56,80	16,1
5	4.246,59	3.821,93	424,66	4.916,23	4.424,61	491,62	669,64	15,8	602,68	15,8	66,96	15,8
6	5.444,31	4.927,10	517,21	6.033,82	5.460,61	573,21	589,51	10,8	533,51	10,8	56,00	10,8
7	6.662,98	6.063,31	599,67	7.165,37	6.520,49	644,88	502,39	7,5	457,18	7,5	45,21	7,5
8	7.902,99	7.231,24	671,75	8.311,07	7.604,93	706,14	408,08	5,2	373,69	5,2	34,39	5,1
9	9.164,69	8.431,51	733,18	9.471,08	8.713,39	757,69	306,39	3,3	281,88	3,3	24,51	3,3
10	10.447,47	9.664,83	782,64	10.645,60	9.847,18	798,42	198,13	1,9	182,35	1,9	15,78	2,0
11	11.754,72	10.931,89	822,83	11.834,81	11.006,37	828,44	80,09	0,7	74,48	0,7	5,61	0,7
12	13.083,83	12.233,38	850,45	13.038,87	12.191,34	847,53	-44,96	-0,3	-42,04	-0,3	-2,92	-0,3
13	14.436,20	13.570,03	866,17	14.257,92	13.402,44	855,48	-178,28	-1,2	-167,59	-1,2	-10,69	-1,2

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
14	15.812,23	14.942,56	869,67	15.492,22	14.640,15	852,07	-320,01	-2,0	-302,41	-2,0	-17,60	-2,0
15	17.212,35	16.351,73	860,62	16.741,95	15.904,85	837,10	-470,40	-2,7	-446,88	-2,7	-23,52	-2,7
16	18.636,97	17.798,31	838,66	18.007,29	17.196,96	810,33	-629,68	-3,4	-601,35	-3,4	-28,33	-3,4
17	20.086,51	19.283,05	803,46	19.288,46	18.516,92	771,54	-798,05	-4,0	-766,13	-4,0	-31,92	-4,0
18	21.561,43	20.806,78	754,65	20.585,62	19.865,12	720,50	-975,81	-4,5	-941,66	-4,5	-34,15	-4,5
19	23.062,16	22.370,30	691,86	21.899,01	21.242,04	656,97	-1.163,15	-5,0	-1.128,26	-5,0	-34,89	-5,0
20	24.589,14	23.974,41	614,73	23.228,82	22.648,10	580,72	-1.360,32	-5,5	-1.326,31	-5,5	-34,01	-5,5
21	26.142,86	25.620,00	522,86	24.575,26	24.083,75	491,51	-1.567,60	-6,0	-1.536,25	-6,0	-31,35	-6,0
22	27.723,76	27.307,90	415,86	25.938,50	25.549,42	389,08	-1.785,26	-6,4	-1.758,48	-6,4	-26,78	-6,4
23	29.332,32	29.039,00	293,32	27.318,81	27.045,62	273,19	-2.013,51	-6,9	-1.993,38	-6,9	-20,13	-6,9
24	30.969,04	30.814,19	154,85	28.716,36	28.572,78	143,58	-2.252,68	-7,3	-2.241,41	-7,3	-11,27	-7,3
25	32.634,40	32.634,40	0,00	30.131,39	30.131,39	0,00	-2.503,01	-7,7	-2.503,01	-7,7	0,00	0,0
26	34.328,90	34.328,90	0,00	31.564,10	31.564,10	0,00	-2.764,80	-8,1	-2.764,80	-8,1	0,00	0,0
27	36.053,06	36.053,06	0,00	33.014,71	33.014,71	0,00	-3.038,35	-8,4	-3.038,35	-8,4	0,00	0,0
28	37.807,39	37.807,39	0,00	34.483,46	34.483,46	0,00	-3.323,93	-8,8	-3.323,93	-8,8	0,00	0,0
29	39.592,42	39.592,42	0,00	35.970,58	35.970,58	0,00	-3.621,84	-9,1	-3.621,84	-9,1	0,00	0,0

Tabelle 184: Garantierte Rückkaufswerte – HanseMerkur RA

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	827,29	728,88	98,41	968,26	853,18	115,08	140,97	17,0	124,30	17,1	16,67	16,9
2	1.834,24	1.626,80	207,44	2.116,32	1.877,36	238,96	282,08	15,4	250,56	15,4	31,52	15,2
3	2.875,37	2.566,85	308,52	3.299,18	2.946,02	353,16	423,81	14,7	379,17	14,8	44,64	14,5
4	3.951,78	3.550,36	401,42	4.518,08	4.060,56	457,52	566,30	14,3	510,20	14,4	56,10	14,0
5	5.064,71	4.578,80	485,91	5.774,04	5.222,22	551,82	709,33	14,0	643,42	14,1	65,91	13,6
6	6.521,28	5.930,72	590,56	7.166,28	6.521,16	645,12	645,00	9,9	590,44	10,0	54,56	9,2
7	8.027,25	7.343,49	683,76	8.600,87	7.873,75	727,12	573,62	7,1	530,26	7,2	43,36	6,3
8	9.584,30	8.819,10	765,20	10.079,04	9.281,45	797,59	494,74	5,2	462,35	5,2	32,39	4,2
9	11.194,20	10.359,65	834,55	11.602,26	10.745,94	856,32	408,06	3,6	386,29	3,7	21,77	2,6
10	12.858,75	11.967,28	891,47	13.171,79	12.268,73	903,06	313,04	2,4	301,45	2,5	11,59	1,3
11	14.579,78	13.644,16	935,62	14.789,13	13.851,52	937,61	209,35	1,4	207,36	1,5	1,99	0,2
12	16.359,17	15.392,52	966,65	16.455,60	15.495,89	959,71	96,43	0,6	103,37	0,7	-6,94	-0,7
13	18.198,95	17.214,76	984,19	18.172,75	17.203,63	969,12	-26,20	-0,1	-11,13	-0,1	-15,07	-1,5
14	20.101,19	19.113,30	987,89	19.942,17	18.976,57	965,60	-159,02	-0,8	-136,73	-0,7	-22,29	-2,3
15	22.067,99	21.090,62	977,37	21.765,44	20.816,52	948,92	-302,55	-1,4	-274,10	-1,3	-28,45	-2,9
16	24.101,48	23.149,26	952,22	23.644,23	22.725,42	918,81	-457,25	-1,9	-423,84	-1,8	-33,41	-3,5
17	26.204,01	25.291,94	912,07	25.580,24	24.705,22	875,02	-623,77	-2,4	-586,72	-2,3	-37,05	-4,1
18	28.377,96	27.521,45	856,51	27.575,12	26.757,83	817,29	-802,84	-2,8	-763,62	-2,8	-39,22	-4,6
19	30.625,70	29.840,58	785,12	29.630,75	28.885,40	745,35	-994,95	-3,2	-955,18	-3,2	-39,77	-5,1
20	32.949,74	32.252,25	697,49	31.748,98	31.090,04	658,94	-1.200,76	-3,6	-1.162,21	-3,6	-38,55	-5,5
21	35.352,71	34.759,54	593,17	33.931,70	33.373,92	557,78	-1.421,01	-4,0	-1.385,62	-4,0	-35,39	-6,0
22	37.837,25	37.365,53	471,72	36.180,85	35.739,26	441,59	-1.656,40	-4,4	-1.626,27	-4,4	-30,13	-6,4
23	40.406,16	40.073,48	332,68	38.498,47	38.188,38	310,09	-1.907,69	-4,7	-1.885,10	-4,7	-22,59	-6,8
24	43.062,28	42.886,67	175,61	40.886,69	40.723,70	162,99	-2.175,59	-5,1	-2.162,97	-5,0	-12,62	-7,2
25	48.954,67	48.954,67	0,00	46.071,99	46.071,99	0,00	-2.882,68	-5,9	-2.882,68	-5,9	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage												
26	52.149,66	52.149,66	0,00	48.901,42	48.901,42	0,00	-3.248,24	-6,2	-3.248,24	-6,2	0,00	0,0
27	55.469,10	55.469,10	0,00	51.829,78	51.829,78	0,00	-3.639,32	-6,6	-3.639,32	-6,6	0,00	0,0
28	58.917,88	58.917,88	0,00	54.860,59	54.860,59	0,00	-4.057,29	-6,9	-4.057,29	-6,9	0,00	0,0
29	62.501,15	62.501,15	0,00	57.997,32	57.997,32	0,00	-4.503,83	-7,2	-4.503,83	-7,2	0,00	0,0

Tabelle 185: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – HanseMerkur RA

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
weitere Abschlusskosten jährlich	./.	89,04 €	./.	./.
Entnahmezeitraum	./.	im Jahr 6-30	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	87,12 €	61,92 €	-25,20 €	-28,9%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	61,92 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,86%	0,94%	0,08	9,3%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,67%	0,73%	0,06	9,0%

Tabelle 186: Kosten – HanseMerkur RA

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug gibt es seit 2015 laufende Abschlusskosten in Höhe von 89,04 Euro ab dem 6. Jahr. Die laufenden Verwaltungskosten sind von 87,12 Euro auf 61,92 Euro jährlich gesunken (um 28,9%). Es gab und gibt keine Kosten auf Zulagen. Addiert man diese laufenden Abschlusskosten auf die übrigen Verwaltungskosten, wurden die laufenden Kosten ab dem 6. Jahr um 42,3% angehoben. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,67% auf 0,73% gestiegen sind (um 9,0%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,86% im Jahr 2014 und 0,94% im Jahr 2015 betragen (Steigerung um 9,3%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, zum Teil auch auf die höheren Kosten. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 4.980,18 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,9% auf 3,5%, also um 10,3%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung, aber auch in den höheren Kosten.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 11. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 16,9% höher, dann fallend auf 15,8% im 5. Jahr und 1,9% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden in etwa wie die Rückkaufswerte angepasst, sodass es keine signifikanten Unterschiede zwischen den garantierten Rückkaufswerten vor und nach Stornogebühr gibt. Ab dem 12. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 17,1%, im 5. Jahr um 14,1% und im 10. Jahr um 2,5% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 13. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.18.3 Riester Care Invest (RA)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	130,46 €	121,22 €	-9,24 €	-7,1%
mit Zulage	146,64 €	136,26 €	-10,38 €	-7,1%

Tabelle 187: Garantien – HanseMerkur RA Invest

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Bonusrente)				
ohne Zulage	234,15 €	204,98 €	-29,17 €	-12,5%
mit Zulage	267,57 €	234,85 €	-32,72 €	-12,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Fondsansammlung)				
ohne Zulage	66.793,51 €	60.873,86 €	-5.919,65 €	-8,9%
mit Zulage	76.379,40 €	69.742,00 €	-6.637,40 €	-8,7%

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rentenfaktor	30,80 €	28,62 €	-2,18 €	-7,1%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 188: Ablaufwerte mit Überschüssen – HanseMerkur RA Invest

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	710,55	625,28	85,27	921,07	810,54	110,53	210,52	29,6	185,26	29,6	25,26	29,6
2	1.433,54	1.268,68	164,86	1.853,63	1.640,46	213,17	420,09	29,3	371,78	29,3	48,31	29,3
3	2.169,19	1.930,58	238,61	2.797,80	2.490,04	307,76	628,61	29,0	559,46	29,0	69,15	29,0
4	2.917,75	2.611,39	306,36	3.753,77	3.359,62	394,15	836,02	28,7	748,23	28,7	87,79	28,7
5	3.679,43	3.311,49	367,94	4.721,68	4.249,51	472,17	1.042,25	28,3	938,02	28,3	104,23	28,3
6	4.721,10	4.272,60	448,50	5.795,27	5.244,72	550,55	1.074,17	22,8	972,12	22,8	102,05	22,8
7	5.781,01	5.260,72	520,29	6.882,28	6.262,87	619,41	1.101,27	19,0	1.002,15	19,0	99,12	19,1
8	6.859,46	6.276,41	583,05	7.982,88	7.304,34	678,54	1.123,42	16,4	1.027,93	16,4	95,49	16,4
9	7.956,79	7.320,25	636,54	9.097,22	8.369,44	727,78	1.140,43	14,3	1.049,19	14,3	91,24	14,3
10	9.073,32	8.392,82	680,50	10.225,51	9.458,60	766,91	1.152,19	12,7	1.065,78	12,7	86,41	12,7
11	10.209,39	9.494,73	714,66	11.367,91	10.572,16	795,75	1.158,52	11,3	1.077,43	11,3	81,09	11,3
12	11.365,34	10.626,59	738,75	12.524,57	11.710,47	814,10	1.159,23	10,2	1.083,88	10,2	75,35	10,2
13	12.541,52	11.789,03	752,49	13.695,63	12.873,89	821,74	1.154,11	9,2	1.084,86	9,2	69,25	9,2
14	13.738,28	12.982,67	755,61	14.881,34	14.062,87	818,47	1.143,06	8,3	1.080,20	8,3	62,86	8,3
15	14.955,99	14.208,19	747,80	16.081,87	15.277,78	804,09	1.125,88	7,5	1.069,59	7,5	56,29	7,5
16	16.195,00	15.466,22	728,78	17.297,41	16.519,03	778,38	1.102,41	6,8	1.052,81	6,8	49,60	6,8
17	17.455,70	16.757,47	698,23	18.528,13	17.787,00	741,13	1.072,43	6,1	1.029,53	6,1	42,90	6,1
18	18.738,46	18.082,61	655,85	19.774,24	19.082,14	692,10	1.035,78	5,5	999,53	5,5	36,25	5,5
19	20.043,67	19.442,36	601,31	21.035,93	20.404,85	631,08	992,26	5,0	962,49	5,0	29,77	5,0
20	21.371,72	20.837,43	534,29	22.313,39	21.755,56	557,83	941,67	4,4	918,13	4,4	23,54	4,4
21	22.723,02	22.268,56	454,46	23.606,82	23.134,68	472,14	883,80	3,9	866,12	3,9	17,68	3,9
22	24.097,95	23.736,48	361,47	24.916,40	24.542,65	373,75	818,45	3,4	806,17	3,4	12,28	3,4
23	25.496,96	25.241,99	254,97	26.242,37	25.979,95	262,42	745,41	2,9	737,96	2,9	7,45	2,9
24	26.920,44	26.785,84	134,60	27.584,91	27.446,99	137,92	664,47	2,5	661,15	2,5	3,32	2,5
25	28.368,83	28.368,83	0,00	28.944,23	28.944,23	0,00	575,40	2,0	575,40	2,0	0,00	0,0
26	29.842,57	29.842,57	0,00	30.320,54	30.320,54	0,00	477,97	1,6	477,97	1,6	0,00	0,0
27	31.342,10	31.342,10	0,00	31.714,05	31.714,05	0,00	371,95	1,2	371,95	1,2	0,00	0,0
28	32.867,88	32.867,88	0,00	33.124,98	33.124,98	0,00	257,10	0,8	257,10	0,8	0,00	0,0
29	34.420,35	34.420,35	0,00	34.553,56	34.553,56	0,00	133,21	0,4	133,21	0,4	0,00	0,0

Tabelle 189: Garantierte Rückkaufswerte – HanseMerkur RA Invest

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds JPM Global Focus (ACC) / Werte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	829,14	743,87	85,27	969,03	858,50	110,53	139,89	16,9	114,63	15,4	25,26	29,6
2	1.843,39	1.667,35	176,04	2.121,01	1.895,03	225,98	277,62	15,1	227,68	13,7	49,94	28,4
3	2.898,35	2.638,01	260,34	3.312,03	2.979,48	332,55	413,68	14,3	341,47	12,9	72,21	27,7
4	3.996,25	3.658,26	337,99	4.544,24	4.114,19	430,05	547,99	13,7	455,93	12,5	92,06	27,2
5	5.139,39	4.730,63	408,76	5.819,82	5.301,54	518,28	680,43	13,2	570,91	12,1	109,52	26,8
6	6.636,73	6.138,96	497,77	7.239,31	6.633,37	605,94	602,58	9,1	494,41	8,1	108,17	21,7
7	8.196,06	7.618,84	577,22	8.710,09	8.026,99	683,10	514,03	6,3	408,15	5,4	105,88	18,3
8	9.820,78	9.173,96	646,82	10.235,20	9.485,67	749,53	414,42	4,2	311,71	3,4	102,71	15,9
9	11.514,57	10.808,31	706,26	11.817,49	11.012,47	805,02	302,92	2,6	204,16	1,9	98,76	14,0
10	13.281,23	12.525,99	755,24	13.460,16	12.610,84	849,32	178,93	1,3	84,85	0,7	94,08	12,5
11	15.124,83	14.331,38	793,45	15.166,62	14.284,42	882,20	41,79	0,3	-46,96	-0,3	88,75	11,2
12	17.049,61	16.229,06	820,55	16.940,42	16.036,99	903,43	-109,19	-0,6	-192,07	-1,2	82,88	10,1
13	19.060,33	18.224,10	836,23	18.785,45	17.872,71	912,74	-274,88	-1,4	-351,39	-1,9	76,51	9,1
14	21.161,75	20.321,61	840,14	20.705,81	19.795,93	909,88	-455,94	-2,2	-525,68	-2,6	69,74	8,3
15	23.359,16	22.527,23	831,93	22.705,70	21.811,07	894,63	-653,46	-2,8	-716,16	-3,2	62,70	7,5
16	25.657,95	24.846,70	811,25	24.789,84	23.923,14	866,70	-868,11	-3,4	-923,56	-3,7	55,45	6,8
17	28.064,08	27.286,36	777,72	26.963,20	26.137,36	825,84	-1.100,88	-3,9	-1149	-4,2	48,12	6,2
18	30.583,83	29.852,86	730,97	29.230,93	28.459,15	771,78	-1.352,90	-4,4	-1393,71	-4,7	40,81	5,6
19	33.223,78	32.553,16	670,62	31.598,62	30.894,39	704,23	-1.625,16	-4,9	-1658,77	-5,1	33,61	5,0
20	35.990,97	35.394,70	596,27	34.072,11	33.449,18	622,93	-1.918,86	-5,3	-1945,52	-5,5	26,66	4,5
21	38.892,92	38.385,39	507,53	36.657,79	36.130,19	527,60	-2.235,13	-5,7	-2255,2	-5,9	20,07	4,0
22	41.937,63	41.533,68	403,95	39.362,34	38.944,40	417,94	-2.575,29	-6,1	-2589,28	-6,2	13,99	3,5
23	45.133,59	44.848,45	285,14	42.192,86	41.899,22	293,64	-2.940,73	-6,5	-2949,23	-6,6	8,50	3,0
24	48.489,80	48.339,17	150,63	45.157,03	45.002,60	154,43	-3.332,77	-6,9	-3336,57	-6,9	3,80	0,0
25	54.365,09	54.365,09	0,00	50.483,41	50.483,41	0,00	-3.881,68	-7,1	-3881,68	-7,1	0,00	0,0
26	58.323,89	58.323,89	0,00	53.965,06	53.965,06	0,00	-4.358,83	-7,5	-4358,83	-7,5	0,00	0,0
27	62.491,92	62.491,92	0,00	57.621,04	57.621,04	0,00	-4.870,88	-7,8	-4870,88	-7,8	0,00	0,0
28	66.881,60	66.881,60	0,00	61.461,76	61.461,76	0,00	-5.419,84	-8,1	-5419,84	-8,1	0,00	0,0
29	71.506,19	71.506,19	0,00	65.498,22	65.498,22	0,00	-6.007,97	-8,4	-6007,97	-8,4	0,00	0,0

Tabelle 190: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – HanseMerkur RA Invest

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
weitere Abschlusskosten in € jährlich	./.	89,04 €	./.	./.
Entnahmezeitraum	./.	im Jahr 6 – 30	./.	./.
Zulage jährlich	k.A.	k.A.	./.	./.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
übrige laufende Kosten jährlich	87,12 €	61,92 €	-25,20 €	-28,9%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	61,92 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
weitere Kosten auf das Fondsguthaben jährlich	0,192%	0,192%	0,00	0,0%
Kosten im freiwählbaren Fonds jährlich	JPM Global Focus (ACC) ISIN: LU0210534227 (Kosten: k.A.)	JPM Global Focus (ACC) ISIN: LU0210534227 (Kosten: k.A.)	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters in %	1,26%	2,12%	0,86	68,3%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,41%	1,47%	0,06	4,3%

Tabelle 191: Kosten – HanseMerkur RA Invest

Fazit:

Die Kosten und deren Anpassungen entsprechen denen beim Tarif Riester Care. Zusätzlich nimmt der Anbieter hier laufende Kosten auf das Fondsguthaben. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,41% auf 1,47% gestiegen sind (um 4,3%). Der Anbieter hat im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,26% im Jahr 2014 und 2,12% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies hat zwei Gründe: die Senkung des Rechnungszinses und die Erhöhung der Gesamtkosten. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung einschließlich der Zulagen sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 6.637,40 Euro aus. Der Grund dafür dürfte im Anstieg der Kosten und darin liegen, dass wegen des gesunkenen Rechnungszinses weniger Guthaben im Fonds angelegt wird.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 29,6% höher, dann fallend auf 28,3% im 5. Jahr und 12,7% im 10. Jahr. Wegen des gesenkten Rechnungszinses werden jetzt größere Beitragsteile im Sicherungsvermögen angelegt. Die Stornogebühren wurden in etwa wie die Rückkaufswerte angepasst, sodass es keine signifikanten Unterschiede zwischen den garantierten Rückkaufswerten vor und nach Stornogebühr gibt.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Abzug der Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 15,4%, im 5. Jahr um 12,1% und im 10. Jahr um 0,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 11. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte in den ersten Jahren seit dem 01.01.2015 verbessert. Im letzten Jahr vor Ablauf sind die Rückkaufswerte dagegen um 8,4% niedriger als im Vorjahr. Kunden, die den Vertrag nicht bis zum Ende durchhalten, sondern in den ersten Jahren kündigen, werden jetzt besser gestellt.

4.18.4 Zusammenfassung

Im Rahmen der Umsetzung des LVRG wurden die Gesamtkosten in allen untersuchten Tarifen erhöht. Die Senkung der einmaligen Abschlusskosten hat zu höheren Rückkaufswerten in den ersten Jahren geführt. Erst im 11. Jahr (Tarif Riester Care Invest) beziehungsweise 13. Jahr (Tarif Riester Care) beziehungsweise 20. Jahr (Tarif Vario Care R) sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014 (zum Vergleich: Durchschnitt über die untersuchten Tarife: klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses und die höhere Kostenbelastung zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist, und wiederum wegen höherer Kosten. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt stimmen beim Tarif Vario Care Tarif R mit den von MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten überein. Hier erscheint ein sinnvoller Vergleich möglich. Bei den anderen Tarifen weichen sie deutlich von denen ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Der Anbieter hat die Effektivkosten beim fondsgebundenen Tarif mit der Netto-Methode berechnet. Diese Effektivkosten sind nicht vergleichbar mit Effektivkosten, die mit der Brutto-Methode berechnet wurden.

4.19 Helvetia Schweizerische Lebensversicherungs-AG

4.19.1 Klassik Wachstum (KW2)[69]

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	123,75 €	108,05 €	-15,70 €	-12,7%
garantierte Ablaufleistung	35.287,00 €	33.237,00 €	-2.050,00 €	-5,8%

Tabelle 192: Garantien – Helvetia KW2

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)	214,75 €	184,33 €	-30,42 €	-14,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	60.141,00 €	55.653,00 €	-4.488,00 €	-7,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 193: Ablaufwerte mit Überschüssen – Helvetia KW2

garantierte Leistung bei Tod				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	671,00	774,00	103,00	15,4
2	1.353,00	1.558,00	205,00	15,2
3	2.047,00	2.351,00	304,00	14,9
4	2.753,00	3.154,00	401,00	14,6
5	3.472,00	3.967,00	495,00	14,3
6	4.497,00	4.972,00	475,00	10,6
7	5.541,00	5.989,00	448,00	8,1
8	6.602,00	7.019,00	417,00	6,3
9	7.682,00	8.062,00	380,00	4,9
10	8.781,00	9.118,00	337,00	3,8
11	9.900,00	10.187,00	287,00	2,9
12	11.038,00	11.269,00	231,00	2,1

[69] Es handelt sich hierbei um eine aufgeschobene Rentenversicherung mit steigender Todesfallleistung während der Aufschubzeit.

garantierte Leistung bei Tod				
13	12.195,00	12.365,00	170,00	1,4
14	13.374,00	13.474,00	100,00	0,7
15	14.572,00	14.598,00	26,00	0,2
16	15.792,00	15.735,00	-57,00	-0,4
17	17.033,00	16.887,00	-146,00	-0,9
18	18.296,00	18.053,00	-243,00	-1,3
19	19.580,00	19.234,00	-346,00	-1,8
20	20.888,00	20.429,00	-459,00	-2,2
21	22.218,00	21.639,00	-579,00	-2,6
22	23.571,00	22.865,00	-706,00	-3,0
23	24.948,00	24.106,00	-842,00	-3,4
24	26.350,00	25.362,00	-988,00	-3,7
25	27.775,00	26.634,00	-1.141,00	-4,1
26	29.226,00	27.922,00	-1.304,00	-4,5
27	30.702,00	29.226,00	-1.476,00	-4,8
28	32.204,00	30.546,00	-1.658,00	-5,1
29	33.732,00	31.883,00	-1.849,00	-5,5

Tabelle 194: garantierte Leistungen bei Tod – Helvetia KW2

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	521,00	624,00	103,00	19,8
2	1.203,00	1.417,00	214,00	17,8
3	1.914,00	2.238,00	324,00	16,9
4	2.657,00	3.088,00	431,00	16,2
5	3.432,00	3.968,00	536,00	15,6
6	4.536,00	5.059,00	523,00	11,5
7	5.680,00	6.184,00	504,00	8,9
8	6.866,00	7.344,00	478,00	7,0
9	8.095,00	8.540,00	445,00	5,5
10	9.368,00	9.772,00	404,00	4,3
11	10.697,00	11.055,00	358,00	3,3
12	12.232,00	12.535,00	303,00	2,5
13	13.817,00	13.918,00	101,00	0,7

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
14	15.473,00	15.438,00	-35,00	-0,2
15	17.206,00	17.022,00	-184,00	-1,1
16	19.023,00	18.679,00	-344,00	-1,8
17	20.933,00	20.416,00	-517,00	-2,5
18	22.943,00	22.240,00	-703,00	-3,1
19	25.066,00	24.161,00	-905,00	-3,6
20	27.311,00	26.189,00	-1.122,00	-4,1
21	29.691,00	28.337,00	-1.354,00	-4,6
22	32.221,00	30.616,00	-1.605,00	-5,0
23	34.916,00	33.041,00	-1.875,00	-5,4
24	37.794,00	35.628,00	-2.166,00	-5,7
25	40.873,00	38.394,00	-2.479,00	-6,1
26	44.173,00	41.358,00	-2.815,00	-6,4
27	47.720,00	44.541,00	-3.179,00	-6,7
28	51.537,00	47.966,00	-3.571,00	-6,9
29	55.652,00	51.658,00	-3.994,00	-7,2

Tabelle 195: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Helvetia KW2

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.396,70 €	872,94 €	-523,76 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich (vor Überschüssen)	257,58 €[70] im Jahr 1-13 117,91 €[71] im Jahr 14-30	264,83 €[70] im Jahr 1-13 185,68 €[71] im Jahr 14-30	7,25 €[70] im Jahr 1-13 67,77 €[71] im Jahr 14-30	2,8%[70] im Jahr 1-13 57,5%[71] im Jahr 14-30
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	264,83 €[70] im Jahr 1-13 185,68 €[71] im Jahr 14-30	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,48%	./.	./.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,52%	1,53%	0,01	0,7%

Tabelle 196: Kosten – Helvetia KW2

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.396,70 Euro auf 872,94 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten zwischen 2,8% und 57,5% gestiegen. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten leicht von 1,52% auf 1,53% gestiegen sind (um 0,7%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,48% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 4.488,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,44% auf 4,19%, also um 5,6%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Leistungen bei Tod im Jahr 2015 sind bis zum 15. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 15,4% höher, dann fallend auf 14,3% im 5. Jahr und 3,8% im 10. Jahr. Ab dem 16. Jahr fallen die garantierten Leistungen bei Tod im Vergleich zum Jahr 2014. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 19,8%, im 5. Jahr um 15,6% und im 10. Jahr um 4,3% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 14. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

[70] Werte vor Überschüssen
[71] Werte nach Überschüssen

4.19.2 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG leicht erhöht. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die garantierten Leistungen bei Tod im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 14. Jahr sind die garantierten Leistungen niedriger als im Jahr 2014, was etwas schlechter ist als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil insbesondere die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen von denen ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat.

4.20 HUK24 AG

4.20.1 Privatrente (RAGT24)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	153,56 €	129,73 €	-23,83 €	-15,5%
garantierte Ablaufleistung	43.485,00 €	39.602,73 €	-3.882,27 €	-8,9%

Tabelle 197: Garantien – HUK RAGT24

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (flexible Rente)	272,84 €	261,44 €	-11,40 €	-4,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	63.111,14 €	60.599,59 €	-2.511,55 €	-4,0%
Rentengarantiezeit in Jahren	10	10	./.	./.

Tabelle 198: Ablaufwerte mit Überschüssen – HUK RAGT24

garantierte Rückkaufswerte											
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich				
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	1.053,10	967,06	86,04	991,06	910,09	80,97	-62,04	-5,9	-56,97	-5,9	-5,07	-5,9
2	2.124,60	1.960,16	164,44	1.994,34	1.839,98	154,36	-130,26	-6,1	-120,18	-6,1	-10,08	-6,1
3	3.214,80	2.979,80	235,00	3.010,07	2.790,03	220,04	-204,73	-6,4	-189,77	-6,4	-14,96	-6,4
4	4.324,00	4.026,51	297,49	4.038,40	3.760,56	277,84	-285,60	-6,6	-265,95	-6,6	-19,65	-6,6
5	5.452,70	5.101,00	351,70	5.079,51	4.751,88	327,63	-373,19	-6,8	-349,12	-6,8	-24,07	-6,8
6	6.673,20	6.271,47	401,73	6.261,26	5.884,33	376,93	-411,94	-6,2	-387,14	-6,2	-24,80	-6,2
7	7.915,20	7.472,74	442,46	7.457,80	7.040,91	416,89	-457,40	-5,8	-431,83	-5,8	-25,57	-5,8
8	9.179,00	8.705,36	473,64	8.669,35	8.222,01	447,34	-509,65	-5,6	-483,35	-5,6	-26,30	-5,6
9	10.465,10	9.970,10	495,00	9.896,08	9.428,00	468,08	-569,02	-5,4	-542,10	-5,4	-26,92	-5,4
10	11.773,80	11.267,53	506,27	11.138,24	10.659,30	478,94	-635,56	-5,4	-608,23	-5,4	-27,33	-5,4
11	13.105,70	12.598,51	507,19	12.396,03	11.916,30	479,73	-709,67	-5,4	-682,21	-5,4	-27,46	-5,4
12	14.461,00	13.963,54	497,46	13.669,66	13.199,42	470,24	-791,34	-5,5	-764,12	-5,5	-27,22	-5,5
13	15.840,40	15.363,60	476,80	14.959,36	14.509,08	450,28	-881,04	-5,6	-854,52	-5,6	-26,52	-5,6
14	17.244,30	16.799,40	444,90	16.265,38	15.845,73	419,65	-978,92	-5,7	-953,67	-5,7	-25,25	-5,7
15	18.673,10	18.271,63	401,47	17.587,95	17.209,81	378,14	-1.085,15	-5,8	-1.061,82	-5,8	-23,33	-5,8
16	20.127,30	19.781,11	346,19	18.927,31	18.601,76	325,55	-1.199,99	-6,0	-1.179,35	-6,0	-20,64	-6,0
17	21.607,50	21.328,76	278,74	20.283,71	20.022,05	261,66	-1.323,79	-6,1	-1.306,71	-6,1	-17,08	-6,1
18	23.114,10	22.915,32	198,78	21.657,41	21.471,16	186,25	-1.456,69	-6,3	-1.444,16	-6,3	-12,53	-6,3

garantierte Rückkaufswerte												
19	24.647,80	24.541,81	105,99	23.048,67	22.949,56	99,11	-1.599,13	-6,5	-1.592,25	-6,5	-6,88	-6,5
20	26.209,00	26.209,00	0,00	24.457,75	24.457,75	0,00	-1.751,25	-6,7	-1.751,25	-6,7	0,00	0,0
21	27.798,30	27.798,30	0,00	25.884,94	25.884,94	0,00	-1.913,36	-6,9	-1.913,36	-6,9	0,00	0,0
22	29.416,40	29.416,40	0,00	27.330,55	27.330,55	0,00	-2.085,85	-7,1	-2.085,85	-7,1	0,00	0,0
23	31.063,90	31.063,90	0,00	28.794,90	28.794,90	0,00	-2.269,00	-7,3	-2.269,00	-7,3	0,00	0,0
24	32.741,50	32.741,50	0,00	30.278,34	30.278,34	0,00	-2.463,16	-7,5	-2.463,16	-7,5	0,00	0,0
25	34.450,00	34.450,00	0,00	31.781,25	31.781,25	0,00	-2.668,75	-7,7	-2.668,75	-7,7	0,00	0,0
26	36.190,20	36.190,20[72]	0,00	33.304,05	33.304,05	0,00	-2.886,15	-8,0	-2.886,15	-8,0	0,00	0,0
27	37.963,00	37.963,00[72]	0,00	34.847,17	34.847,17	0,00	-3.115,83	-8,2	-3.115,83	-8,2	0,00	0,0
28	39.769,10	39.769,10[72]	0,00	36.411,04	36.411,04	0,00	-3.358,06	-8,4	-3.358,06	-8,4	0,00	0,0
29	41.609,50	41.609,50[72]	0,00	37.996,08	37.996,08	0,00	-3.613,42	-8,7	-3.613,42	-8,7	0,00	0,0

Tabelle 199: garantierte Rückkaufswerte – HUK RAGT24

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6%				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	974,19	917,18	-57,01	-5,9
2	1.987,39	1.865,44	-121,95	-6,1
3	3.046,07	2.858,33	-187,74	-6,2
4	4.151,65	3.897,22	-254,43	-6,1
5	5.305,78	4.983,58	-322,20	-6,1
6	6.577,69	6.238,87	-338,82	-5,2
7	7.903,19	7.547,31	-355,88	-4,5
8	9.283,92	8.910,54	-373,38	-4,0
9	10.721,76	10.330,22	-391,54	-3,7
10	12.218,41	11.808,09	-410,32	-3,4
11	13.775,93	13.345,94	-429,99	-3,1
12	15.396,07	14.945,60	-450,47	-2,9
13	17.081,10	16.609,00	-472,10	-2,8
14	18.833,05	18.338,11	-494,94	-2,6
15	20.654,00	20.134,98	-519,02	-2,5
16	22.546,22	22.001,67	-544,55	-2,4
17	24.512,11	23.940,38	-571,73	-2,3
18	26.553,96	25.953,33	-600,63	-2,3
19	28.674,40	28.042,86	-631,54	-2,2

[72] Ab dem 26. Jahr (Angebot 2014) übersteigt der Rückkaufswert die Leistung bei Tod. Aus diesem Grund wird der Rückkaufswert gekürzt und eine beitragsfreie Rente aus dem Differenzbetrag gebildet. Die Stornogebühr beträgt 0 Euro

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6%				
20	30.875,87	30.211,33	-664,54	-2,2
21	33.041,52	32.349,92	-691,60	-2,1
22	35.279,82	34.560,07	-719,75	-2,0
23	37.593,24	36.844,24	-749,00	-2,0
24	39.984,41	39.204,92	-779,49	-1,9
25	42.456,14	41.644,77	-811,37	-1,9
26	39.345,5134	44.806,46	k.A.[73]	k.A.[73]
27	42.410,3774	48.188,75	k.A.[73]	k.A.[73]
28	45.726,8974	51.807,12	k.A.[73]	k.A.[73]
29	49.314,6474	55.677,71	k.A.[73]	k.A.[73]

Tabelle 200: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – HUK RAGT24

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	342,10 €	614,24 €	272,14 €	79,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	59,80 €	60,86 €	1,06 €	1,8%
davon Verwaltungskosten jährlich	59,80 €	60,86 €	1,06 €	1,8%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,29%	0,44%	0,15%	51,7%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,72%	0,79%	0,07	9,7%

Tabelle 201: Kosten – HUK RAGT24

[73] Ab dem 26. Jahr (Angebot 2014) übersteigt der Rückkaufswert die Leistung bei Tod. Aus diesem Grund wird der Rückkaufswert gekürzt und eine beitragsfreie Rente aus dem Differenzbetrag gebildet.

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 342,10 Euro auf 614,24 Euro gestiegen. Das entspricht einer Steigerung um 79,5%. Die laufenden Verwaltungskosten sind um 1,8% gestiegen. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,72% auf 0,79% gestiegen sind (um 9,7%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,29% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,44% im Jahr 2015. Der Anbieter bezeichnet die Effektivkosten im Jahr 2014 als Gesamtkostenquote, die nicht näher erläutert wird. Denkbar ist, dass es sich dabei um den sogenannten Renditeeffekt handelt, der nicht mit den Effektivkosten des Jahres 2015 vergleichbar wäre.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies hat zwei Gründe: die Senkung des Rechnungszinses und die Anhebung der Kosten. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.511,55 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,12% auf 3,65%, also um 11,4% gesunken. Daher liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen vor allem in der Absenkung der Gesamtverzinsung, aber auch in der Anhebung der Kosten.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Jahren niedriger als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 5,9% niedriger, dann um 6,8% im 5. Jahr und um 5,4% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden so angepasst, dass es keine Unterschiede zwischen den garantierten Rückkaufswerten vor und nach Stornogebühr gibt. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9), während der Anbieter die garantierten Rückkaufswerte ab dem 1. Jahr verschlechtert hat.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 5,9%, im 5. Jahr um 6,1% und im 10. Jahr um 3,4% niedriger als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Ab dem 26. Jahr können die Werte nicht verglichen werden, da der Rückkaufswert des Angebots 2014 die Todesfallleistung übersteigt und aus dem Differenzbetrag eine beitragsfreie Leistung gebildet wird. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4), während der Anbieter die Rückkaufswerte mit Überschüssen ab dem 1. Jahr verschlechtert hat.

4.20.2 Riester Rente (RZU24)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	154,47 €	132,73 €	-21,74 €	-14,1%
mit Zulage	174,35 €	149,67 €	-24,68 €	-14,2%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	43.505,20 €	40.493,19 €	-3.012,01 €	-6,9%
mit Zulage	49.103,70 €[74]	45.663,82 €[74]	-3.439,88 €	-7,0%

Tabelle 202: Garantien – HUK RZU24

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Plus Rente)				
ohne Zulage	234,04 €	205,71 €	-28,33 €	-12,1%
mit Zulage	253,92 €	222,65 €	-31,27 €	-12,3%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	65.915,95 €[75]	62.758,99 €[75]	-3.156,96 €	-4,8%
mit Zulage	71.514,45 €	67.926,62 €	-3.587,83 €	-5,0%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 203: Ablaufwerte mit Überschüssen – HUK RZU24

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	1.028,90	944,84	84,06	1.033,46	949,03	84,43	4,56	0,4	4,19	0,4	0,37	0,4
2	2.075,70	1.915,04	160,66	2.229,42	2.068,44	160,98	153,72	7,4	153,40	8,0	0,32	0,2
3	3.293,80	3.064,21	229,59	3.440,31	3.210,82	229,49	146,51	4,4	146,61	4,8	-0,10	0,0
4	4.533,20	4.242,55	290,65	4.666,25	4.376,45	289,80	133,05	2,9	133,90	3,2	-0,85	-0,3
5	5.794,20	5.450,59	343,61	5.907,43	5.565,69	341,74	113,23	2,0	115,10	2,1	-1,87	-0,5
6	7.185,60	6.790,83	394,77	7.272,44	6.880,76	391,68	86,84	1,2	89,93	1,3	-3,09	-0,8
7	8.601,40	8.164,84	436,56	8.654,39	8.222,32	432,07	52,99	0,6	57,48	0,7	-4,49	-1,0
8	10.041,80	9.573,09	468,71	10.053,63	9.590,90	462,73	11,83	0,1	17,81	0,2	-5,98	-1,3
9	11.507,40	11.016,44	490,96	11.470,40	10.986,92	483,48	-37,00	-0,3	-29,52	-0,3	-7,48	-1,5
10	12.998,80	12.495,76	503,04	12.904,67	12.410,55	494,12	-94,13	-0,7	-85,21	-0,7	-8,92	-1,8

[74] Dieser Wert wurde nicht ausgewiesen. Er wurde aus dem Kapital aus Eigenbeitragen und dem Kapital aus Zulagen errechnet.
[75] Der Wert enthält nach Angabe der Unterlagen auch die Überschussanteile der Zulagen. Der Wert wird nicht separat ausgewiesen.

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
11	14.516,10	14.011,42	504,68	14.356,87	13.862,42	494,45	-159,23	-1,1	-149,00	-1,1	-10,23	-2,0
12	16.060,00	15.564,43	495,57	15.827,14	15.342,86	484,28	-232,86	-1,4	-221,57	-1,4	-11,29	-2,3
13	17.630,70	17.155,26	475,44	17.315,76	16.852,35	463,41	-314,94	-1,8	-302,91	-1,8	-12,03	-2,5
14	19.229,00	18.785,01	443,99	18.823,08	18.391,45	431,63	-405,92	-2,1	-393,56	-2,1	-12,36	-2,8
15	20.855,30	20.454,38	400,92	20.349,15	19.960,41	388,74	-506,15	-2,4	-493,97	-2,4	-12,18	-3,0
16	22.509,70	22.163,79	345,91	21.894,36	21.559,85	334,51	-615,34	-2,7	-603,94	-2,7	-11,40	-3,3
17	24.193,20	23.914,56	278,64	23.458,77	23.190,02	268,75	-734,43	-3,0	-724,54	-3,0	-9,89	-3,5
18	25.906,20	25.707,41	198,79	25.042,73	24.851,50	191,23	-863,47	-3,3	-855,91	-3,3	-7,56	-3,8
19	27.649,10	27.543,07	106,03	26.646,33	26.544,61	101,72	-1.002,77	-3,6	-998,46	-3,6	-4,31	-4,1
20	29.422,40	29.422,40	0,00	28.269,91	28.269,91	0,00	-1.152,49	-3,9	-1.152,49	-3,9	0,00	0,0
21	31.226,90	31.226,90	0,00	29.913,82	29.913,82	0,00	-1.313,08	-4,2	-1.313,08	-4,2	0,00	0,0
22	33.062,80	33.062,80	0,00	31.578,23	31.578,23	0,00	-1.484,57	-4,5	-1.484,57	-4,5	0,00	0,0
23	34.930,80	34.930,80	0,00	33.263,37	33.263,37	0,00	-1.667,43	-4,8	-1.667,43	-4,8	0,00	0,0
24	36.831,40	36.831,40	0,00	34.969,74	34.969,74	0,00	-1.861,66	-5,1	-1.861,66	-5,1	0,00	0,0
25	38.765,20	38.765,20	0,00	36.697,29	36.697,29	0,00	-2.067,91	-5,3	-2.067,91	-5,3	0,00	0,0
26	40.732,80	40.732,80	0,00	38.446,31	38.446,31	0,00	-2.286,49	-5,6	-2.286,49	-5,6	0,00	0,0
27	42.734,70	42.734,70	0,00	40.217,31	40.217,31	0,00	-2.517,39	-5,9	-2.517,39	-5,9	0,00	0,0
28	44.771,80	44.771,80	0,00	42.010,30	42.010,30	0,00	-2.761,50	-6,2	-2.761,50	-6,2	0,00	0,0
29	46.844,40	46.844,40	0,00	43.825,69	43.825,69	0,00	-3.018,71	-6,4	-3.018,71	-6,4	0,00	0,0

Tabelle 204: Garantierte Rückkaufswerte – HUK RZU24

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.032,53	948,47	84,06	1.037,41	952,98	84,43	4,88	0,5	4,51	0,5	0,37	0,4
2	2.094,85	1.934,19	160,66	2.250,94	2.089,96	160,98	156,09	7,5	155,77	8,1	0,32	0,2
3	3.350,42	3.120,83	229,59	3.507,43	3.277,94	229,49	157,01	4,7	157,11	5,0	-0,10	0,0
4	4.653,09	4.362,44	290,65	4.808,23	4.518,43	289,80	155,14	3,3	155,99	3,6	-0,85	-0,3
5	6.004,46	5.660,85	343,61	6.154,84	5.813,10	341,74	150,38	2,5	152,25	2,7	-1,87	-0,5
6	7.514,81	7.120,04	394,77	7.657,24	7.265,56	391,68	142,43	1,9	145,52	2,0	-3,09	-0,8
7	9.079,55	8.642,99	436,56	9.209,92	8.777,85	432,07	130,37	1,4	134,86	1,6	-4,49	-1,0
8	10.700,36	10.231,65	468,71	10.814,69	10.351,96	462,73	114,33	1,1	120,31	1,2	-5,98	-1,3
9	12.379,40	11.888,44	490,96	12.473,28	11.989,80	483,48	93,88	0,8	101,36	0,9	-7,48	-1,5
10	14.118,86	13.615,82	503,04	14.187,15	13.693,03	494,12	68,29	0,5	77,21	0,6	-8,92	-1,8
11	15.920,52	15.415,84	504,68	15.958,37	15.463,92	494,45	37,85	0,2	48,08	0,3	-10,23	-2,0
12	17.786,80	17.291,23	495,57	17.788,69	17.304,41	484,28	1,89	0,0	13,18	0,1	-11,29	-2,3
13	19.719,70	19.244,26	475,44	19.680,08	19.216,67	463,41	-39,62	-0,2	-27,59	-0,1	-12,03	-2,5
14	21.721,93	21.277,94	443,99	21.634,69	21.203,06	431,63	-87,24	-0,4	-74,88	-0,4	-12,36	-2,8
15	23.795,76	23.394,84	400,92	23.654,35	23.265,61	388,74	-141,41	-0,6	-129,23	-0,6	-12,18	-3,0
16	25.943,38	25.597,47	345,91	25.741,41	25.406,90	334,51	-201,97	-0,8	-190,57	-0,7	-11,40	-3,3
17	28.167,87	27.889,23	278,64	27.897,83	27.629,08	268,75	-270,04	-1,0	-260,15	-0,9	-9,89	-3,5
18	30.471,84	30.273,05	198,79	30.126,00	29.934,77	191,23	-345,84	-1,1	-338,28	-1,1	-7,56	-3,8
19	32.857,93	32.751,90	106,03	32.428,08	32.326,36	101,72	-429,85	-1,3	-425,54	-1,3	-4,31	-4,1
20	35.329,02	35.329,02	0,00	34.806,64	34.806,64	0,00	-522,38	-1,5	-522,38	-1,5	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage												
21	37.888,35	37.888,35	0,00	37.264,20	37.264,20	0,00	-624,15	-1,6	-624,15	-1,6	0,00	0,0
22	40.538,69	40.538,69	0,00	39.803,28	39.803,28	0,00	-735,41	-1,8	-735,41	-1,8	0,00	0,0
23	43.283,36	43.283,36	0,00	42.426,51	42.426,51	0,00	-856,85	-2,0	-856,85	-2,0	0,00	0,0
24	46.125,63	46.125,63	0,00	45.136,88	45.136,88	0,00	-988,75	-2,1	-988,75	-2,1	0,00	0,0
25	49.068,94	49.068,94	0,00	47.936,88	47.936,88	0,00	-1.132,06	-2,3	-1.132,06	-2,3	0,00	0,0
26	52.816,03	52.816,03	0,00	51.331,22	51.331,22	0,00	-1.484,81	-2,8	-1.484,81	-2,8	0,00	0,0
27	56.817,01	56.817,01	0,00	54.924,51	54.924,51	0,00	-1.892,50	-3,3	-1.892,50	-3,3	0,00	0,0
28	61.089,56	61.089,56	0,00	58.729,05	58.729,05	0,00	-2.360,51	-3,9	-2.360,51	-3,9	0,00	0,0
29	65.651,55	65.651,55	0,00	62.757,97	62.757,97	0,00	-2.893,58	-4,4	-2.893,58	-4,4	0,00	0,0

Tabelle 205: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – HUK RZU24

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	514,84 €	521,46 €	6,62 €	1,3%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	55,99 €	54,79 €	-1,20 €	-2,1%
davon Verwaltungskosten jährlich	55,99 €	54,79 €	-1,20 €	-2,1%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	6,47 €	6,71 €	0,25 €	3,8%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,35%	0,39%	0,04	11,4%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,55%	0,50%	-0,05	-9,1%

Tabelle 206: Kosten – HUK RZU24

Fazit:

Wie beim Tarif RAGT24 sind die Abschlusskosten gestiegen, allerdings nur leicht (1,3%). Die laufenden Verwaltungskosten sind um 2,1% gefallen, während die Verwaltungskosten auf Zulagen um 3,8% gestiegen sind. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,55% auf 0,50% gesunken sind (um 9,1%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,35% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,39% im Jahr 2015. Es ist nicht nachvollziehbar, wie der Anbieter die Effektivkosten berechnet hat und warum die im Produktinformationsblatt ausgewiesenen Effektivkosten im Jahr 2015 höher sind als im Jahr 2014.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung einschließlich der Zulagen sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.587,83 Euro aus. Wie beim Tarif RAGT24 liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 8. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 0,4% höher, dann fallend auf 2,0% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind sie um 0,7% niedriger als im Vorjahr. Die Stornogebühren wurden zum Teil leicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich sehr ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 9. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Abzug der Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 0,5%, im 5. Jahr um 2,7% und im 10. Jahr um 0,6% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 13. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte etwas stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.20.3 Zusammenfassung

Bei der Umsetzung des LVRG wurden die Kosten teils erhöht, teils gesenkt. Die einmaligen Abschlusskosten wurden zum Teil deutlich erhöht. Im Tarif RAGT24 haben sich daher die Rückkaufswerte verschlechtert. Im Tarif RZU24 hat sich die Entwicklung der Rückkaufswerte mit Überschüssen im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 13. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger als im Jahr 2014, was etwas besser ist als der Durchschnitt über die untersuchten Riester-Renten (12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen, bei Tarif RAGT24 aber auch auf den Anstieg der Gesamtkosten. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist, aber auch weil bei Tarif RAGT24 die Kosten gestiegen sind. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen von denen ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat, beim Tarif RAGT24 sogar stark, sodass ein sinnvoller Vergleich nicht möglich erscheint.

4.21 IDEAL Lebensversicherung a.G.

4.21.1 Superia ZukunftsRente (RS106)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	140,41 €	115,20 €	-25,21 €	-18,0%
garantierte Ablaufleistung	40.269,31 €	35.666,82 €	-4.602,49 €	-11,4%

Tabelle 207: Garantien – IDEAL RS106

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Bonusrente)	222,69 €	197,01 €	-25,68 €	-11,5%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	63.867,13 €	60.994,70 €	-2.872,43 €	-4,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 208: Ablaufwerte mit Überschüssen – IDEAL RS106

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	782,40	737,40	45,00	834,94	786,94	48,00	52,54	6,7	49,54	6,7	3,00	6,7
2	1.583,49	1.495,49	88,00	1.682,46	1.588,46	94,00	98,97	6,3	92,97	6,2	6,00	6,8
3	2.403,52	2.274,52	129,00	2.542,67	2.405,67	137,00	139,15	5,8	131,15	5,8	8,00	6,2
4	3.242,73	3.074,73	168,00	3.415,77	3.238,77	177,00	173,04	5,3	164,04	5,3	9,00	5,4
5	4.101,56	3.896,56	205,00	4.301,82	4.086,82	215,00	200,26	4,9	190,26	4,9	10,00	4,9
6	5.265,36	5.013,36	252,00	5.379,17	5.121,17	258,00	113,81	2,2	107,81	2,2	6,00	2,4
7	6.449,49	6.153,49	296,00	6.469,90	6.172,90	297,00	20,41	0,3	19,41	0,3	1,00	0,3
8	7.654,14	7.318,14	336,00	7.574,02	7.241,02	333,00	-80,12	-1,0	-77,12	-1,0	-3,00	-0,9
9	8.880,14	8.508,14	372,00	8.691,97	8.326,97	365,00	-188,17	-2,1	-181,17	-2,1	-7,00	-1,9
10	10.127,23	9.722,23	405,00	9.823,51	9.431,51	392,00	-303,72	-3,0	-290,72	-3,0	-13,00	-3,2
11	11.396,24	10.963,24	433,00	10.969,29	10.553,29	416,00	-426,95	-3,7	-409,95	-3,7	-17,00	-3,9
12	12.687,45	12.231,45	456,00	12.128,93	11.692,93	436,00	-558,52	-4,4	-538,52	-4,4	-20,00	-4,4
13	14.001,29	14.001,29	0,00	13.303,26	13.303,26	0,00	-698,03	-5,0	-698,03	-5,0	0,00	0,0
14	15.338,10	15.338,10	0,00	14.491,89	14.491,89	0,00	-846,21	-5,5	-846,21	-5,5	0,00	0,0
15	16.698,45	16.698,45	0,00	15.695,54	15.695,54	0,00	-1.002,91	-6,0	-1.002,91	-6,0	0,00	0,0
16	18.082,89	18.082,89	0,00	16.913,95	16.913,95	0,00	-1.168,94	-6,5	-1.168,94	-6,5	0,00	0,0
17	19.491,73	19.491,73	0,00	18.147,68	18.147,68	0,00	-1.344,05	-6,9	-1.344,05	-6,9	0,00	0,0
18	20.925,34	20.925,34	0,00	19.396,61	19.396,61	0,00	-1.528,73	-7,3	-1.528,73	-7,3	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
19	22.384,24	22.384,24	0,00	20.661,28	20.661,28	0,00	-1.722,96	-7,7	-1.722,96	-7,7	0,00	0,0
20	23.869,38	23.869,38	0,00	21.941,81	21.941,81	0,00	-1.927,57	-8,1	-1.927,57	-8,1	0,00	0,0
21	25.380,66	25.380,66	0,00	23.238,20	23.238,20	0,00	-2.142,46	-8,4	-2.142,46	-8,4	0,00	0,0
22	26.919,05	26.919,05	0,00	24.550,91	24.550,91	0,00	-2.368,14	-8,8	-2.368,14	-8,8	0,00	0,0
23	28.484,86	28.484,86	0,00	25.880,19	25.880,19	0,00	-2.604,67	-9,1	-2.604,67	-9,1	0,00	0,0
24	30.078,75	30.078,75	0,00	27.226,26	27.226,26	0,00	-2.852,49	-9,5	-2.852,49	-9,5	0,00	0,0
25	31.701,24	31.701,24	0,00	28.588,91	28.588,91	0,00	-3.112,33	-9,8	-3.112,33	-9,8	0,00	0,0
26	33.353,26	33.353,26	0,00	29.968,92	29.968,92	0,00	-3.384,34	-10,1	-3.384,34	-10,1	0,00	0,0
27	35.035,13	35.035,13	0,00	31.366,53	31.366,53	0,00	-3.668,60	-10,5	-3.668,60	-10,5	0,00	0,0
28	36.748,05	36.748,05	0,00	32.781,84	32.781,84	0,00	-3.966,21	-10,8	-3.966,21	-10,8	0,00	0,0
29	38.492,51	38.492,51	0,00	34.215,04	34.215,04	0,00	-4.277,47	-11,1	-4.277,47	-11,1	0,00	0,0

Tabelle 209: garantierte Rückkaufswerte – IDEAL RS106

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014[76] alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	782,40	737,40	45,00	834,94	786,94	48,00	52,54	6,7	49,54	6,7	3,00	6,7
2	1.587,65	1.499,65	88,00	1.699,92	1.605,92	94,00	112,27	7,1	106,27	7,1	6,00	6,8
3	2.436,67	2.307,67	129,00	2.606,68	2.469,68	137,00	170,01	7,0	162,01	7,0	8,00	6,2
4	3.331,11	3.163,11	168,00	3.556,92	3.379,92	177,00	225,81	6,8	216,81	6,9	9,00	5,4
5	4.272,90	4.067,90	205,00	4.552,29	4.337,29	215,00	279,39	6,5	269,39	6,6	10,00	4,9
6	5.548,93	5.296,93	252,00	5.772,77	5.514,77	258,00	223,84	4,0	217,84	4,1	6,00	2,4
7	6.876,19	6.580,19	296,00	7.042,16	6.745,16	297,00	165,97	2,4	164,97	2,5	1,00	0,3
8	8.256,58	7.920,58	336,00	8.362,28	8.029,28	333,00	105,70	1,3	108,70	1,4	-3,00	-0,9
9	9.692,69	9.320,69	372,00	9.735,42	9.370,42	365,00	42,73	0,4	49,73	0,5	-7,00	-1,9
10	11.186,11	10.781,11	405,00	11.163,29	10.771,29	392,00	-22,82	-0,2	-9,82	-0,1	-13,00	-3,2
11	12.739,62	12.330,26	409,36	12.671,32	12.255,32	416,00	-68,30	-0,5	-74,94	-0,6	6,64	1,6
12	14.355,51	13.955,96	399,55	14.246,94	13.810,94	436,00	-108,57	-0,8	-145,02	-1,0	36,45	9,1
13	16.898,09	16.898,09	0,00	16.562,83	16.562,83	0,00	-335,26	-2,0	-335,26	-2,0	0,00	0,0
14	18.777,63	18.777,63	0,00	18.349,74	18.349,74	0,00	-427,89	-2,3	-427,89	-2,3	0,00	0,0
15	20.741,66	20.741,66	0,00	20.216,39	20.216,39	0,00	-525,27	-2,5	-525,27	-2,5	0,00	0,0
16	22.794,48	22.794,48	0,00	22.166,19	22.166,19	0,00	-628,29	-2,8	-628,29	-2,8	0,00	0,0
17	24.940,37	24.940,37	0,00	24.203,60	24.203,60	0,00	-736,77	-3,0	-736,77	-3,0	0,00	0,0
18	27.183,91	27.183,91	0,00	26.332,61	26.332,61	0,00	-851,30	-3,1	-851,30	-3,1	0,00	0,0
19	29.530,08	29.530,08	0,00	28.558,10	28.558,10	0,00	-971,98	-3,3	-971,98	-3,3	0,00	0,0
20	31.984,56	31.984,56	0,00	30.884,80	30.884,80	0,00	-1.099,76	-3,4	-1.099,76	-3,4	0,00	0,0
21	34.552,28	34.552,28	0,00	33.317,59	33.317,59	0,00	-1.234,69	-3,6	-1.234,69	-3,6	0,00	0,0
22	37.239,53	37.239,53	0,00	35.862,08	35.862,08	0,00	-1.377,45	-3,7	-1.377,45	-3,7	0,00	0,0
23	40.052,30	40.052,30	0,00	38.523,99	38.523,99	0,00	-1.528,31	-3,8	-1.528,31	-3,8	0,00	0,0
24	42.997,25	42.997,25	0,00	41.309,29	41.309,29	0,00	-1.687,96	-3,9	-1.687,96	-3,9	0,00	0,0
25	46.081,26	46.081,26	0,00	44.223,94	44.223,94	0,00	-1.857,32	-4,0	-1.857,32	-4,0	0,00	0,0
26	49.312,07	49.312,07	0,00	47.275,20	47.275,20	0,00	-2.036,87	-4,1	-2.036,87	-4,1	0,00	0,0
27	52.697,20	52.697,20	0,00	50.470,18	50.470,18	0,00	-2.227,02	-4,2	-2.227,02	-4,2	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
28	56.245,52	56.245,52	0,00	53.816,31	53.816,31	0,00	-2.429,21	-4,3	-2.429,21	-4,3	0,00	0,0
29	59.965,67	59.965,67	0,00	57.321,51	57.321,51	0,00	-2.644,16	-4,4	-2.644,16	-4,4	0,00	0,0

Tabelle 210: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – IDEAL RS106

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.425,65 €	891,02 €	-534,63 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	102,00 €	164,40 €	62,40 €	61,2%
davon Verwaltungskosten jährlich	102,00 €	135,72 €	33,72 €	33,1%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	28,68 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,06%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,09%	1,30%	0,24	19,3%

Tabelle 211: Kosten – Ideal RS106

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.425,65 Euro auf 891,02 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 102,00 Euro auf 164,40 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 61,2%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung deutlich gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,09% auf 1,30% gestiegen sind (um 19,3%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 1,06% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind deutlich gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Aber auch die höheren Kosten haben zu niedrigeren garantierten Werten geführt. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.872,43 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,83% auf 4,8%, also um 0,6% gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen sind vor allem die gestiegenen Kosten.

[76] Es handelt sich hierbei um den gesamten Auszahlungsbetrag bei Kündigung (Angabe des Anbieters).

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 7. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 6,7% höher, dann fallend auf 4,9% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind die garantierten Rückkaufswerte um 3,0% niedriger als im Vorjahr. Die Stornogebühren wurden in etwa wie die Rückkaufswerte angepasst, sodass es keine signifikanten Unterschiede zwischen den garantierten Rückkaufswerten vor und nach Stornogebühr gibt. Ab dem 8. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 6,7% und im 5. Jahr um 6,6% höher, im 10. Jahr aber um 0,1% niedriger als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 10. Jahr verschlechtern sich die Rückkaufswerte gegenüber dem Vorjahr. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.21.2 Zusammenfassung

Das LVRG wurde nicht kostenneutral umgesetzt. Zwar wurden die einmaligen Abschlusskosten herabgesetzt, aber dafür wurden die laufenden Kosten deutlich erhöht. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, hat sich die Entwicklung der Rückkaufswerte im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 10. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014, was unter dem Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten liegt (15,4 Jahre). Die deutlich niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses, aber auch auf den Kostenanstieg zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Kosten gestiegen sind. Die Beteiligung an den Überschüssen ist nur leicht gesunken. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen stark von denen ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich erscheint nicht möglich.

4.22 IDUNA Vereinigte Lebensversicherung aG für Handwerk, Handel und Gewerbe

4.22.1 SI Flexible Rente – Comfort[77]

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	138,62 €	124,94 €	-13,68 €	-9,87%
garantierte Ablaufleistung	40.167,05 €	38.265,98 €	-1.901,07 €	-4,73%

Tabelle 212: Garantien – IDUNA SI Flexible Rente – Comfort

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)	220,45 €	212,30 €	-8,15 €	-3,70%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	53.471,11 €	52.292,05 €	-1.179,06 €	-2,21%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 213: Ablaufwerte mit Überschüssen – IDUNA SI Flexible Rente – Comfort

Der Tarif weist aufgrund der gewählten Produkteigenschaften keine garantierten Rückkaufswerte und Rückkaufswerte mit Überschüssen aus.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	139,80 €	134,40 €	-5,40 €	-3,9%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	134,40 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,99%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,20%	0,99%	-0,21	-17,5%

Tabelle 214: Kosten – IDUNA SI Flexible Rente – Comfort

[77] Tarif ohne Todesfallschutz und ohne Rückkaufswerte.

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Die laufenden Verwaltungskosten sind ebenfalls gesunken von 139,80 Euro auf 134,40 Euro jährlich. Das entspricht einer Senkung um 3,9%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten deutlich von 1,20% auf 0,99% gesunken sind (um 17,5%). Der Anbieter hat im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,99% im Jahr 2015 betragen – wie von MORGEN & MORGEN berechnet.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die gesunkenen Kosten konnten den Effekt abschwächen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 1.179,06 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,6% auf 3,35%, also um 6,9%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung. Diese konnte durch die niedrigeren Kosten nicht ausgeglichen werden.

4.22.2 SI Riester-Rente – Comfort

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	137,12 €	122,63 €	-14,49 €	-10,6%
mit Zulage	155,83 €	139,25 €	-16,58 €	-10,6%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	39.664,01 €	37.490,94 €	-2.173,07 €	-5,5%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 215: Garantien – Iduna SI Riester-Rente – Comfort

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	207,72 €	190,85 €	-16,87 €	-8,1%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	60.087,04 €	58.346,53 €	-1.740,51 €	-2,9%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 216: Ablaufwerte mit Überschüssen – Iduna SI Riester-Rente – Comfort

garantierte Rückkaufswerte Werte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren[78]	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	775,49	680,49	95,00	891,64	796,64	95,00	116,15	15,0	116,15	17,1	0,00	0,0
2	1.564,43	1.469,43	95,00	1.794,34	1.699,34	95,00	229,91	14,7	229,91	15,6	0,00	0,0
3	2.367,18	2.272,18	95,00	2.708,32	2.613,32	95,00	341,14	14,4	341,14	15,0	0,00	0,0
4	3.183,97	3.088,97	95,00	3.633,74	3.538,74	95,00	449,77	14,1	449,77	14,6	0,00	0,0
5	4.015,06	3.920,06	95,00	4.570,71	4.475,71	95,00	555,65	13,8	555,65	14,2	0,00	0,0
6	5.164,01	5.069,01	95,00	5.700,61	5.605,61	95,00	536,60	10,4	536,60	10,6	0,00	0,0
7	6.333,06	6.238,06	95,00	6.844,64	6.749,64	95,00	511,58	8,1	511,58	8,2	0,00	0,0
8	7.522,58	7.427,58	95,00	8.002,97	7.907,97	95,00	480,39	6,4	480,39	6,5	0,00	0,0
9	8.732,91	8.637,91	95,00	9.175,77	9.080,77	95,00	442,86	5,1	442,86	5,1	0,00	0,0
10	9.964,42	9.869,42	95,00	10.363,24	10.268,24	95,00	398,82	4,0	398,82	4,0	0,00	0,0
11	11.217,48	11.122,48	95,00	11.565,55	11.470,55	95,00	348,07	3,1	348,07	3,1	0,00	0,0
12	12.492,47	12.397,47	95,00	12.782,89	12.687,89	95,00	290,42	2,3	290,42	2,3	0,00	0,0
13	13.789,77	13.694,77	95,00	14.015,45	13.920,45	95,00	225,68	1,6	225,68	1,6	0,00	0,0
14	15.109,78	15.014,78	95,00	15.263,41	15.168,41	95,00	153,63	1,0	153,63	1,0	0,00	0,0
15	16.452,89	16.357,89	95,00	16.526,97	16.431,97	95,00	74,08	0,5	74,08	0,5	0,00	0,0
16	17.819,50	17.724,50	95,00	17.806,33	17.711,33	95,00	-13,17	-0,1	-13,17	-0,1	0,00	0,0
17	19.210,02	19.115,02	95,00	19.101,68	19.006,68	95,00	-108,34	-0,6	-108,34	-0,6	0,00	0,0
18	20.624,88	20.529,88	95,00	20.413,22	20.318,22	95,00	-211,66	-1,0	-211,66	-1,0	0,00	0,0
19	22.064,50	21.969,50	95,00	21.741,15	21.646,15	95,00	-323,35	-1,5	-323,35	-1,5	0,00	0,0
20	23.529,32	23.434,32	95,00	23.085,69	22.990,69	95,00	-443,63	-1,9	-443,63	-1,9	0,00	0,0
21	25.019,76	24.924,76	95,00	24.447,03	24.352,03	95,00	-572,73	-2,3	-572,73	-2,3	0,00	0,0
22	26.536,29	26.441,29	95,00	25.825,39	25.730,39	95,00	-710,90	-2,7	-710,90	-2,7	0,00	0,0
23	28.079,36	27.984,36	95,00	27.220,97	27.125,97	95,00	-858,39	-3,1	-858,39	-3,1	0,00	0,0
24	29.649,44	29.554,44	95,00	28.634,01	28.539,01	95,00	-1.015,43	-3,4	-1.015,43	-3,4	0,00	0,0
25	31.246,99	31.151,99	95,00	30.064,70	29.969,70	95,00	-1.182,29	-3,8	-1.182,29	-3,8	0,00	0,0
26	32.872,49	32.777,49	95,00	31.513,28	31.418,28	95,00	-1.359,21	-4,1	-1.359,21	-4,1	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte Werte ohne Zulage												
27	34.526,45	34.431,45	95,00	32.979,96	32.884,96	95,00	-1.546,49	-4,5	-1.546,49	-4,5	0,00	0,0
28	36.209,35	36.114,35	95,00	34.464,98	34.369,98	95,00	-1.744,37	-4,8	-1.744,37	-4,8	0,00	0,0
29	37.921,69	37.826,69	95,00	35.968,57	35.873,57	95,00	-1.953,12	-5,2	-1.953,12	-5,2	0,00	0,0

Tabelle 217: Garantierte Rückkaufswerte – Iduna SI Riester-Rente – Comfort

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren[79]	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	775,49	680,49	95,00	891,64	796,64	95,00	116,15	15,0	116,15	17,1	0,00	0,0
2	1.729,63	1.634,63	95,00	1.961,47	1.866,47	95,00	231,84	13,4	231,84	14,2	0,00	0,0
3	2.713,74	2.618,74	95,00	3.062,07	2.967,07	95,00	348,33	12,8	348,33	13,3	0,00	0,0
4	3.728,72	3.633,72	95,00	4.196,57	4.101,57	95,00	467,85	12,5	467,85	12,9	0,00	0,0
5	4.773,63	4.678,63	95,00	5.363,68	5.268,68	95,00	590,05	12,4	590,05	12,6	0,00	0,0
6	6.154,61	6.059,61	95,00	6.745,57	6.650,57	95,00	590,96	9,6	590,96	9,8	0,00	0,0
7	7.579,90	7.484,90	95,00	8.167,73	8.072,73	95,00	587,83	7,8	587,83	7,9	0,00	0,0
8	9.051,50	8.956,50	95,00	9.634,63	9.539,63	95,00	583,13	6,4	583,13	6,5	0,00	0,0
9	10.570,92	10.475,92	95,00	11.143,99	11.048,99	95,00	573,07	5,4	573,07	5,5	0,00	0,0
10	12.137,52	12.042,52	95,00	12.697,68	12.602,68	95,00	560,16	4,6	560,16	4,7	0,00	0,0
11	13.758,66	13.663,66	95,00	14.300,09	14.205,09	95,00	541,43	3,9	541,43	4,0	0,00	0,0
12	15.434,58	15.339,58	95,00	15.953,92	15.858,92	95,00	519,34	3,4	519,34	3,4	0,00	0,0
13	17.167,85	17.072,85	95,00	17.658,86	17.563,86	95,00	491,01	2,9	491,01	2,9	0,00	0,0
14	18.961,19	18.866,19	95,00	19.417,06	19.322,06	95,00	455,87	2,4	455,87	2,4	0,00	0,0
15	20.817,73	20.722,73	95,00	21.234,12	21.139,12	95,00	416,39	2,0	416,39	2,0	0,00	0,0
16	22.740,80	22.645,80	95,00	23.109,16	23.014,16	95,00	368,36	1,6	368,36	1,6	0,00	0,0
17	24.734,26	24.639,26	95,00	25.045,82	24.950,82	95,00	311,56	1,3	311,56	1,3	0,00	0,0
18	26.802,45	26.707,45	95,00	27.050,74	26.955,74	95,00	248,29	0,9	248,29	0,9	0,00	0,0
19	28.950,21	28.855,21	95,00	29.124,05	29.029,05	95,00	173,84	0,6	173,84	0,6	0,00	0,0
20	31.183,05	31.088,05	95,00	31.270,79	31.175,79	95,00	87,74	0,3	87,74	0,3	0,00	0,0
21	33.507,01	33.412,01	95,00	33.498,56	33.403,56	95,00	-8,45	0,0	-8,45	0,0	0,00	0,0
22	35.929,27	35.834,27	95,00	35.810,26	35.715,26	95,00	-119,01	-0,3	-119,01	-0,3	0,00	0,0
23	38.457,84	38.362,84	95,00	38.215,51	38.120,51	95,00	-242,33	-0,6	-242,33	-0,6	0,00	0,0
24	41.101,74	41.006,74	95,00	40.717,66	40.622,66	95,00	-384,08	-0,9	-384,08	-0,9	0,00	0,0
25	43.871,52	43.776,52	95,00	43.420,50	43.325,50	95,00	-451,02	-1,0	-451,02	-1,0	0,00	0,0
26	46.778,96	46.683,96	95,00	46.146,45	46.051,45	95,00	-632,51	-1,4	-632,51	-1,4	0,00	0,0
27	49.840,18	49.745,18	95,00	48.997,77	48.902,77	95,00	-842,41	-1,7	-842,41	-1,7	0,00	0,0
28	53.067,61	52.972,61	95,00	51.989,70	51.894,70	95,00	-1.077,91	-2,0	-1.077,91	-2,0	0,00	0,0
29	56.478,17	56.383,17	95,00	55.132,44	55.037,44	95,00	-1.345,73	-2,4	-1.345,73	-2,4	0,00	0,0

Tabelle 218: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Iduna SI Riester-Rente – Comfort

[78] Der Anbieter verzichtete 2014 auf eine Stornogebühr in Höhe von 95,00 Euro. Bedingungsmäßig ist ein Abzug aber möglich. Im Jahr 2015 erhebt der Anbieter Stornogebühren. Um die Vergleichbarkeit zu ermöglichen, haben wir in 2014 den Stornoabzug berücksichtigt.

[79] Der Anbieter verzichtete 2014 auf eine Stornogebühr in Höhe von 95,00 Euro. Bedingungsmäßig ist ein Abzug aber möglich. Im Jahr 2015 erhebt der Anbieter Stornogebühren. Um die Vergleichbarkeit zu ermöglichen, haben wir in 2014 den Stornoabzug berücksichtigt.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	131,40 €	134,40 €	3,00 €	2,3%
davon Verwaltungskosten jährlich	131,40 €	134,40 €	3,00 €	2,3%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,98%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,02%	0,87%	0,15	-14,7%

Tabelle 219: Kosten – Iduna SI Riester-Rente – Comfort

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten leicht von 131,40 Euro auf 134,40 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 2,3%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,02% auf 0,87% gesunken sind (um 14,7%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,98% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung einschließlich der Zulagen sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 1.740,51 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,6% auf 3,35%, also um 6,9% gesunken. Insbesondere darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 15. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 15,0% höher, dann fallend auf 13,8% im 5. Jahr und 4,0% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden bei pauschal 95 Euro belassen, wenn nicht darauf verzichtet wird. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 17,1%, im 5. Jahr um 14,2% und im 10. Jahr um 4,0% höher

gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 16. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Abzug der Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 17,1%, im 5. Jahr um 12,6% und im 10. Jahr um 4,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 21. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.22.3 Zusammenfassung

Die Gesamtkosten wurden bei beiden Tarifen deutlich gesenkt. Die Entwicklung der Rückkaufswerte hat sich beim Tarif SI Riester-Rente im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 21. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger als im Jahr 2014, was deutlich besser ist als im Durchschnitt der untersuchten Riester-Renten (12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt weichen bei der SI Riester-Rente stark von denen ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Beim klassischen Tarif in der 3. Schicht stimmen die Effektivkosten im Produktinformationsblatt dagegen mit denen, die MORGEN & MORGEN berechnet hat, überein. Bei der fondsgebundenen Riester-Rente ergibt sich aus dem Produktinformationsblatt nicht, ob die Effektivkosten mit der Brutto- oder Netto-Methode berechnet wurden. Ein sinnvoller Vergleich der Effektivkosten bei der Riester-Rente erscheint nicht möglich, in der 3. Schicht schon.

4.23 Inter Lebensversicherung AG

4.23.1 PrivatRente ® Exklusiv (E03N141) (2014) / (E03N151) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	134,67 €	117,55 €	-17,12 €	-12,7%
garantierte Ablaufleistung	39.797,00 €	36.679,00 €	-3.118,00 €	-7,8%

Tabelle 220: Garantien – Inter E03N141/E03N151

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentendynamik)	191,59 €	171,00 €	-20,59 €	-10,7%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	56.616,00 €	53.548,00 €	-3.068,00 €	-5,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 221: Ablaufwerte mit Überschüssen – Inter E03N141/E03N151

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	821,00	587,00	234,00	931,00	666,00	265,00	110,00	13,4	79,00	13,5	31,00	13,2
2	1.656,00	1.209,00	447,00	1.874,00	1.368,00	506,00	218,00	13,2	159,00	13,2	59,00	13,2
3	2.506,00	1.867,00	639,00	2.829,00	2.108,00	721,00	323,00	12,9	241,00	12,9	82,00	12,8
4	3.371,00	2.562,00	809,00	3.795,00	2.884,00	911,00	424,00	12,6	322,00	12,6	102,00	12,6
5	4.250,00	3.294,00	956,00	4.774,00	3.700,00	1.074,00	524,00	12,3	406,00	12,3	118,00	12,3
6	5.145,00	4.065,00	1.080,00	5.764,00	4.554,00	1.210,00	619,00	12,0	489,00	12,0	130,00	12,0
7	6.056,00	4.875,00	1.181,00	6.767,00	5.447,00	1.320,00	711,00	11,7	572,00	11,7	139,00	11,8
8	7.256,00	5.950,00	1.306,00	7.782,00	6.381,00	1.401,00	526,00	7,2	431,00	7,2	95,00	7,3
9	8.477,00	7.078,00	1.399,00	8.810,00	7.356,00	1.454,00	333,00	3,9	278,00	3,9	55,00	3,9
10	9.719,00	8.261,00	1.458,00	9.851,00	8.373,00	1.478,00	132,00	1,4	112,00	1,4	20,00	1,4
11	10.983,00	9.500,00	1.483,00	10.904,00	9.432,00	1.472,00	-79,00	-0,7	-68,00	-0,7	-11,00	-0,7
12	12.270,00	10.798,00	1.472,00	11.971,00	10.534,00	1.437,00	-299,00	-2,4	-264,00	-2,4	-35,00	-2,4
13	13.579,00	12.153,00	1.426,00	13.051,00	11.681,00	1.370,00	-528,00	-3,9	-472,00	-3,9	-56,00	-3,9
14	14.911,00	13.569,00	1.342,00	14.145,00	12.872,00	1.273,00	-766,00	-5,1	-697,00	-5,1	-69,00	-5,1
15	16.267,00	15.047,00	1.220,00	15.423,00	14.266,00	1.157,00	-844,00	-5,2	-781,00	-5,2	-63,00	-5,2
16	17.646,00	16.587,00	1.059,00	16.717,00	15.714,00	1.003,00	-929,00	-5,3	-873,00	-5,3	-56,00	-5,3
17	19.051,00	18.194,00	857,00	18.027,00	17.216,00	811,00	-1.024,00	-5,4	-978,00	-5,4	-46,00	-5,4
18	20.480,00	19.866,00	614,00	19.354,00	18.773,00	581,00	-1.126,00	-5,5	-1.093,00	-5,5	-33,00	-5,4

garantierte Rückkaufswerte												
19	21.935,00	21.606,00	329,00	20.697,00	20.387,00	310,00	-1.238,00	-5,6	-1.219,00	-5,6	-19,00	-5,8
20	23.416,00	23.416,00	0,00	22.058,00	22.058,00	0,00	-1.358,00	-5,8	-1.358,00	-5,8	0,00	0,0
21	24.924,00	24.924,00	0,00	23.436,00	23.436,00	0,00	-1.488,00	-6,0	-1.488,00	-6,0	0,00	0,0
22	26.459,00	26.459,00	0,00	24.832,00	24.832,00	0,00	-1.627,00	-6,1	-1.627,00	-6,1	0,00	0,0
23	28.022,00	28.022,00	0,00	26.247,00	26.247,00	0,00	-1.775,00	-6,3	-1.775,00	-6,3	0,00	0,0
24	29.613,00	29.613,00	0,00	27.679,00	27.679,00	0,00	-1.934,00	-6,5	-1.934,00	-6,5	0,00	0,0
25	31.233,00	31.233,00	0,00	29.130,00	29.130,00	0,00	-2.103,00	-6,7	-2.103,00	-6,7	0,00	0,0
26	32.883,00	32.883,00	0,00	30.600,00	30.600,00	0,00	-2.283,00	-6,9	-2.283,00	-6,9	0,00	0,0
27	34.564,00	34.564,00	0,00	32.090,00	32.090,00	0,00	-2.474,00	-7,2	-2.474,00	-7,2	0,00	0,0
28	36.276,00	36.276,00	0,00	33.599,00	33.599,00	0,00	-2.677,00	-7,4	-2.677,00	-7,4	0,00	0,0
29	38.020,00	38.020,00	0,00	35.128,00	35.128,00	0,00	-2.892,00	-7,6	-2.892,00	-7,6	0,00	0,0

Tabelle 222: garantierte Rückkaufswerte – Inter E03N141/E03N151

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	587,00	666,00	79,00	13,5
2	1.221,00	1.384,00	163,00	13,3
3	1.940,00	2.190,00	250,00	12,9
4	2.711,00	3.051,00	340,00	12,5
5	3.536,00	3.972,00	436,00	12,3
6	4.415,00	4.950,00	535,00	12,1
7	5.352,00	5.989,00	637,00	11,9
8	6.571,00	7.091,00	520,00	7,9
9	7.867,00	8.256,00	389,00	4,9
10	9.243,00	9.487,00	244,00	2,6
11	10.712,00	10.798,00	86,00	0,8
12	12.272,00	12.181,00	-91,00	-0,7
13	13.923,00	13.640,00	-283,00	-2,0
14	15.669,00	15.176,00	-493,00	-3,1
15	17.514,00	16.950,00	-564,00	-3,2
16	19.461,00	18.818,00	-643,00	-3,3
17	21.517,00	20.782,00	-735,00	-3,4
18	23.682,00	22.845,00	-837,00	-3,5
19	25.963,00	25.012,00	-951,00	-3,7
20	28.364,00	27.285,00	-1.079,00	-3,8
21	30.516,00	29.318,00	-1.198,00	-3,9
22	32.752,00	31.423,00	-1.329,00	-4,1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
23	35.076,00	33.606,00	-1.470,00	-4,2
24	37.492,00	35.867,00	-1.625,00	-4,3
25	40.006,00	38.211,00	-1.795,00	-4,5
26	42.622,00	40.644,00	-1.978,00	-4,6
27	45.347,00	43.170,00	-2.177,00	-4,8
28	48.185,00	45.791,00	-2.394,00	-5,0
29	51.144,00	48.515,00	-2.629,00	-5,1

Tabelle 223: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Inter E03N141/E03N151

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.881,53 €	2.352,00 €	470,47 €	25,0%
Entnahmezeitraum	7 Jahre	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	81,69 €	69,24 €	-12,45 €	-15,2%
davon Verwaltungskosten jährlich	81,69 €	69,24 €	-12,45 €	-15,2%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,82%	0,81%	-0,01	-1,2%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,03%	1,02%	-0,01	-1,0%

Tabelle 224: Kosten – Inter E03N141/E03N151

Fazit:

Das Produktinformationsblatt 2015 enthält keine Angaben dazu, über wie viele Jahre die einmaligen Abschlusskosten entnommen werden. Uns wurde mitgeteilt, dass die einmaligen Abschlusskosten bisher über 7 Jahre entnommen wurden. Vermutlich werden sie jetzt über einen längeren Zeitraum entnommen, zum Beispiel wie bei der Riester-Rente über 14 Jahre. Sie sind von 1.881,53 Euro auf 2.352,00 Euro gestiegen. Das entspricht einer Steigerung um 25,0%. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 81,69 Euro auf 69,24 Euro jährlich gesunken. Das entspricht einer Senkung um 15,2%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,03% auf 1,02% gesunken sind (um 1,0%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,82% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,81% im Jahr 2015 (Senkung um 1,2%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, denn die Gesamtkostenbelastung in Form der Effektivkosten hat sich kaum verändert. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.068,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,86% auf 3,54%, also um 8,3% gesunken. Darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 13,4% höher, dann fallend auf 12,3% im 5. Jahr und 1,4% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden in den ersten Jahren um bis zu 13.2% erhöht, später um bis zu 5,8% gesenkt. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 13,5%, im 5. Jahr um 12,3% und im 10. Jahr um 2,6% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 12. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.23.2 Riester Rente® Exklusiv E05N141 (2014) / E05N151 (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	138,33 €	119,56 €	-18,77 €	-13,6%
mit Zulage	157,66 €	135,00 €	-22,66 €	-14,4%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	40.369,00 €	37.306,00 €	-3.063,00 €	-7,6%
mit Zulage	46.024,00 €	42.607,00 €	-3.417,00 €	-7,4%

Tabelle 225: Garantien – Inter E05N141/E05N151

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)				
ohne Zulage	206,38 €	183,00 €	-23,38 €	-11,3%
mit Zulage	230,92 €	205,00 €	-25,92 €	-11,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	60.377,41 €	57.205,00 €	-3.172,41 €	-5,3%
mit Zulage	67.556,07 €	64.120,00 €	-3.436,07 €	-5,1%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 226: Ablaufwerte mit Überschüssen – Inter E05N141/E05N151

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	858,00	758,00	100,00	956,00	856,00	100,00	98,00	11,4	98,00	12,9	0,00	0,0
2	1.732,00	1.632,00	100,00	1.924,00	1.824,00	100,00	192,00	11,1	192,00	11,8	0,00	0,0
3	2.620,00	2.520,00	100,00	2.905,00	2.805,00	100,00	285,00	10,9	285,00	11,3	0,00	0,0
4	3.525,00	3.425,00	100,00	3.897,00	3.797,00	100,00	372,00	10,6	372,00	10,9	0,00	0,0
5	4.445,00	4.345,00	100,00	4.902,00	4.802,00	100,00	457,00	10,3	457,00	10,5	0,00	0,0
6	5.381,00	5.281,00	100,00	5.920,00	5.820,00	100,00	539,00	10,0	539,00	10,2	0,00	0,0
7	6.333,00	6.233,00	100,00	6.950,00	6.850,00	100,00	617,00	9,7	617,00	9,9	0,00	0,0
8	7.551,00	7.451,00	100,00	7.993,00	7.893,00	100,00	442,00	5,9	442,00	5,9	0,00	0,0
9	8.791,00	8.691,00	100,00	9.049,00	8.949,00	100,00	258,00	2,9	258,00	3,0	0,00	0,0
10	10.052,00	9.952,00	100,00	10.119,00	10.019,00	100,00	67,00	0,7	67,00	0,7	0,00	0,0
11	11.336,00	11.236,00	100,00	11.201,00	11.101,00	100,00	-135,00	-1,2	-135,00	-1,2	0,00	0,0
12	12.641,00	12.541,00	100,00	12.298,00	12.198,00	100,00	-343,00	-2,7	-343,00	-2,7	0,00	0,0
13	13.970,00	13.870,00	100,00	13.408,00	13.308,00	100,00	-562,00	-4,0	-562,00	-4,1	0,00	0,0
14	15.322,00	15.222,00	100,00	14.532,00	14.432,00	100,00	-790,00	-5,2	-790,00	-5,2	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
15	16.698,00	16.598,00	100,00	15.826,00	15.726,00	100,00	-872,00	-5,2	-872,00	-5,3	0,00	0,0
16	18.097,00	17.997,00	100,00	17.137,00	17.037,00	100,00	-960,00	-5,3	-960,00	-5,3	0,00	0,0
17	19.521,00	19.421,00	100,00	18.464,00	18.364,00	100,00	-1.057,00	-5,4	-1.057,00	-5,4	0,00	0,0
18	20.970,00	20.870,00	100,00	19.808,00	19.708,00	100,00	-1.162,00	-5,5	-1.162,00	-5,6	0,00	0,0
19	22.445,00	22.345,00	100,00	21.169,00	21.069,00	100,00	-1.276,00	-5,7	-1.276,00	-5,7	0,00	0,0
20	23.945,00	23.845,00	100,00	22.546,00	22.446,00	100,00	-1.399,00	-5,8	-1.399,00	-5,9	0,00	0,0
21	25.471,00	25.371,00	100,00	23.941,00	23.841,00	100,00	-1.530,00	-6,0	-1.530,00	-6,0	0,00	0,0
22	27.025,00	26.925,00	100,00	25.353,00	25.253,00	100,00	-1.672,00	-6,2	-1.672,00	-6,2	0,00	0,0
23	28.605,00	28.505,00	100,00	26.783,00	26.683,00	100,00	-1.822,00	-6,4	-1.822,00	-6,4	0,00	0,0
24	30.213,00	30.113,00	100,00	28.231,00	28.131,00	100,00	-1.982,00	-6,6	-1.982,00	-6,6	0,00	0,0
25	31.849,00	31.749,00	100,00	29.687,00	29.587,00	100,00	-2.162,00	-6,8	-2.162,00	-6,8	0,00	0,0
26	33.514,00	33.414,00	100,00	31.181,00	31.081,00	100,00	-2.333,00	-7,0	-2.333,00	-7,0	0,00	0,0
27	35.208,00	35.108,00	100,00	32.684,00	32.584,00	100,00	-2.524,00	-7,2	-2.524,00	-7,2	0,00	0,0
28	36.931,00	36.831,00	100,00	34.205,00	34.105,00	100,00	-2.726,00	-7,4	-2.726,00	-7,4	0,00	0,0
29	38.685,00	38.585,00	100,00	35.746,00	35.646,00	100,00	-2.939,00	-7,6	-2.939,00	-7,6	0,00	0,0

Tabelle 227: Garantierte Rückkaufswerte – Inter E05N141/E05N151

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	858,00	758,00	100,00	956,00	856,00	100,00	98,00	11,4	98,00	12,9	0,00	0,0
2	1.745,30	1.645,30	100,00	1.940,00	1.840,00	100,00	194,70	11,2	194,70	11,8	0,00	0,0
3	2.756,59	2.656,59	100,00	3.051,00	2.951,00	100,00	294,41	10,7	294,41	11,1	0,00	0,0
4	3.802,71	3.702,71	100,00	4.195,00	4.095,00	100,00	392,29	10,3	392,29	10,6	0,00	0,0
5	4.882,51	4.782,51	100,00	5.373,00	5.273,00	100,00	490,49	10,0	490,49	10,3	0,00	0,0
6	5.997,85	5.897,85	100,00	6.587,00	6.487,00	100,00	589,15	9,8	589,15	10,0	0,00	0,0
7	7.149,61	7.049,61	100,00	7.836,00	7.736,00	100,00	686,39	9,6	686,39	9,7	0,00	0,0
8	8.588,72	8.488,72	100,00	9.124,00	9.024,00	100,00	535,28	6,2	535,28	6,3	0,00	0,0
9	10.076,00	9.976,00	100,00	10.449,00	10.349,00	100,00	373,00	3,7	373,00	3,7	0,00	0,0
10	11.611,67	11.511,67	100,00	11.816,00	11.716,00	100,00	204,33	1,8	204,33	1,8	0,00	0,0
11	13.212,13	13.112,13	100,00	13.235,00	13.135,00	100,00	22,87	0,2	22,87	0,2	0,00	0,0
12	14.868,02	14.768,02	100,00	14.702,00	14.602,00	100,00	-166,02	-1,1	-166,02	-1,1	0,00	0,0
13	16.584,30	16.484,30	100,00	16.215,00	16.115,00	100,00	-369,30	-2,2	-369,30	-2,2	0,00	0,0
14	18.362,13	18.262,13	100,00	17.780,00	17.680,00	100,00	-582,13	-3,2	-582,13	-3,2	0,00	0,0
15	20.204,74	20.104,74	100,00	19.553,00	19.453,00	100,00	-651,74	-3,2	-651,74	-3,2	0,00	0,0
16	22.113,54	22.013,54	100,00	21.386,00	21.286,00	100,00	-727,54	-3,3	-727,54	-3,3	0,00	0,0
17	24.093,09	23.993,09	100,00	23.280,00	23.180,00	100,00	-813,09	-3,4	-813,09	-3,4	0,00	0,0
18	26.146,11	26.046,11	100,00	25.240,00	25.140,00	100,00	-906,11	-3,5	-906,11	-3,5	0,00	0,0
19	28.276,50	28.176,50	100,00	27.267,00	27.167,00	100,00	-1.009,50	-3,6	-1.009,50	-3,6	0,00	0,0
20	30.486,33	30.386,33	100,00	29.363,00	29.263,00	100,00	-1.123,33	-3,7	-1.123,33	-3,7	0,00	0,0
21	32.779,88	32.679,88	100,00	31.533,00	31.433,00	100,00	-1.246,88	-3,8	-1.246,88	-3,8	0,00	0,0
22	35.162,69	35.062,69	100,00	33.779,00	33.679,00	100,00	-1.383,69	-3,9	-1.383,69	-3,9	0,00	0,0
23	37.636,48	37.536,48	100,00	36.105,00	36.005,00	100,00	-1.531,48	-4,1	-1.531,48	-4,1	0,00	0,0
24	40.207,24	40.107,24	100,00	38.515,00	38.415,00	100,00	-1.692,24	-4,2	-1.692,24	-4,2	0,00	0,0
25	42.879,26	42.779,26	100,00	41.013,00	40.913,00	100,00	-1.866,26	-4,4	-1.866,26	-4,4	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage												
26	45.658,09	45.558,09	100,00	43.602,00	43.502,00	100,00	-2.056,09	-4,5	-2.056,09	-4,5	0,00	0,0
27	48.548,61	48.448,61	100,00	46.288,00	46.188,00	100,00	-2.260,61	-4,7	-2.260,61	-4,7	0,00	0,0
28	51.556,01	51.456,01	100,00	49.073,00	48.973,00	100,00	-2.483,01	-4,8	-2.483,01	-4,8	0,00	0,0
29	54.687,92	54.587,92	100,00	51.965,00	51.865,00	100,00	-2.722,92	-5,0	-2.722,92	-5,0	0,00	0,0

Tabelle 228: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Inter E05N141/E05N151

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.713,55 €	2.167,34 €	453,79 €	26,5%
Entnahmezeitraum	7 Jahre	14 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	126,67 €	115,88 €	-10,79 €	-8,5%
davon Verwaltungskosten jährlich	126,67 €	115,88 €	-10,79 €	-8,5%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	0,15 €	1,54 € und 1,5% der sich ergebenden Jahresrente	1,39 €	9,3%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,95%	0,94%	-0,01	-1,1%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,53%	0,52%	-0,01	-1,9%

Tabelle 229: Kosten – Inter E05N141/E05N151

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden im Jahr 2014 über 7 Jahre, im Jahr 2015 über 14 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Der Entnahmezeitraum wird dabei nicht im Produktinformationsblatt ausgewiesen, sondern steht in einer Fußnote des Persönlichen Vorschlages. Die Abschlusskosten sind von 1.713,55 Euro auf 2.167,34 Euro gestiegen. Das entspricht einer Steigerung um 26,5%. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 126,67 Euro auf 115,88 Euro jährlich gesunken. Das entspricht einer Senkung um 8,5%. Die Verwaltungskosten auf Zulagen wurden verändert. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,53% auf 0,52% gesunken sind (um 1,9%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,95% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,94% im Jahr 2015 (Senkung um 1,1%).

Die garantierten Leistungen sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, denn die Gesamtkostenbelastung in Form der Effektivkosten hat sich kaum verändert. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.436,07 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,83% auf 3,52%, also um 8,1% gesunken. Da die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) nahezu unverändert ist, liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigere Rente mit Überschüssen in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die Rückkaufswerte haben sich wie folgt verändert: Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 11,4% höher, dann fallend auf 10,3% im 5. Jahr und 0,7% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 12,9%, im 5. Jahr um 10,3% und im 10. Jahr um 1,8% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 12. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

4.23.3 Zusammenfassung

Das LVRG wurde kostenneutral umgesetzt beziehungsweise die Gesamtkosten wurden leicht gesenkt. Die Entwicklung der Rückkaufswerte hat sich im Interesse der Kunden verbessert: Bei beiden untersuchten Tarifen sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen erst im 12. Jahr niedriger als im Jahr 2014, Das entspricht beim Riester-Tarif in etwa dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife (12,3 Jahre), in der 3. Schicht liegt die Entwicklung dagegen unter dem Durchschnitt der untersuchten Tarife (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Dieser Anbieter hat entgegen der politischen Zielsetzung nicht die einmaligen Kosten gesenkt, sondern angehoben. Weil der Anbieter zumindest bei der Riester-Rente den Entnahmezeitraum verlängert hat, haben sich die Rückkaufswerte dennoch verbessert. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten weichen deutlich von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint nicht möglich.

4.24 InterRisk Lebensversicherungs-AG

4.24.1 Aufgeschobene Rentenversicherung (ALR1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	139,80 €	119,30 €	-20,50 €	-14,7%
garantierte Ablaufleistung	40.125,00 €	36.961,00 €	-3.164,00 €	-7,9%

Tabelle 230: Garantien – InterRisk ALR1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)	203,60 €	175,60 €	-28,00 €	-13,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	58.433,00 €	54.403,00 €	-4.030,00 €	-6,9%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 231: Ablaufwerte mit Überschüssen – InterRisk ALR1

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	727,00	664,00	63,00	809,00	743,00	66,00	82,00	11,3	79,00	11,9	3,00	4,8
2	1.508,00	1.422,00	86,00	1.670,00	1.580,00	90,00	162,00	10,7	158,00	11,1	4,00	4,7
3	2.303,00	2.195,00	108,00	2.543,00	2.429,00	114,00	240,00	10,4	234,00	10,7	6,00	5,6
4	3.114,00	2.985,00	129,00	3.428,00	3.291,00	137,00	314,00	10,1	306,00	10,3	8,00	6,2
5	3.939,00	3.790,00	149,00	4.324,00	4.164,00	160,00	385,00	9,8	374,00	9,9	11,00	7,4
6	5.071,00	4.895,00	176,00	5.413,00	5.227,00	186,00	342,00	6,7	332,00	6,8	10,00	5,7
7	6.224,00	6.021,00	203,00	6.516,00	6.306,00	210,00	292,00	4,7	285,00	4,7	7,00	3,4
8	7.399,00	7.171,00	228,00	7.634,00	7.400,00	234,00	235,00	3,2	229,00	3,2	6,00	2,6
9	8.596,00	8.344,00	252,00	8.768,00	8.511,00	257,00	172,00	2,0	167,00	2,0	5,00	2,0
10	9.815,00	9.540,00	275,00	9.918,00	9.640,00	278,00	103,00	1,0	100,00	1,0	3,00	1,1
11	11.058,00	10.761,00	297,00	11.083,00	10.785,00	298,00	25,00	0,2	24,00	0,2	1,00	0,3
12	12.323,00	12.005,00	318,00	12.264,00	11.947,00	317,00	-59,00	-0,5	-58,00	-0,5	-1,00	-0,3
13	13.613,00	13.275,00	338,00	13.462,00	13.128,00	334,00	-151,00	-1,1	-147,00	-1,1	-4,00	-1,2
14	14.926,00	14.570,00	356,00	14.675,00	14.324,00	351,00	-251,00	-1,7	-246,00	-1,7	-5,00	-1,4
15	16.265,00	15.892,00	373,00	15.906,00	15.541,00	365,00	-359,00	-2,2	-351,00	-2,2	-8,00	-2,1
16	17.628,00	17.240,00	388,00	17.154,00	16.775,00	379,00	-474,00	-2,7	-465,00	-2,7	-9,00	-2,3
17	19.018,00	18.615,00	403,00	18.419,00	18.028,00	391,00	-599,00	-3,1	-587,00	-3,2	-12,00	-3,0
18	20.434,00	20.019,00	415,00	19.701,00	19.299,00	402,00	-733,00	-3,6	-720,00	-3,6	-13,00	-3,1
19	21.876,00	21.449,00	427,00	21.001,00	20.590,00	411,00	-875,00	-4,0	-859,00	-4,0	-16,00	-3,7

garantierte Rückkaufswerte												
20	23.346,00	22.910,00	436,00	22.319,00	21.900,00	419,00	-1.027,00	-4,4	-1.010,00	-4,4	-17,00	-3,9
21	24.843,00	24.398,00	445,00	23.655,00	23.230,00	425,00	-1.188,00	-4,8	-1.168,00	-4,8	-20,00	-4,5
22	26.370,00	25.919,00	451,00	25.010,00	24.580,00	430,00	-1.360,00	-5,2	-1.339,00	-5,2	-21,00	-4,7
23	27.925,00	27.469,00	456,00	26.383,00	25.950,00	433,00	-1.542,00	-5,5	-1.519,00	-5,5	-23,00	-5,0
24	29.510,00	29.050,00	460,00	27.776,00	27.341,00	435,00	-1.734,00	-5,9	-1.709,00	-5,9	-25,00	-5,4
25	31.586,00	31.586,00	0,00	29.623,00	29.623,00	0,00	-1.963,00	-6,2	-1.963,00	-6,2	0,00	0,0
26	33.232,00	33.232,00	0,00	31.053,00	31.053,00	0,00	-2.179,00	-6,6	-2.179,00	-6,6	0,00	0,0
27	34.909,00	34.909,00	0,00	32.501,00	32.501,00	0,00	-2.408,00	-6,9	-2.408,00	-6,9	0,00	0,0
28	36.616,00	36.616,00	0,00	33.969,00	33.969,00	0,00	-2.647,00	-7,2	-2.647,00	-7,2	0,00	0,0
29	38.354,00	38.354,00	0,00	35.455,00	35.455,00	0,00	-2.899,00	-7,6	-2.899,00	-7,6	0,00	0,0

Tabelle 232: garantierte Rückkaufswerte – InterRisk ALR1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	727,00	664,00	63,00	809,00	743,00	66,00	82,00	11,3	79,00	11,9	3,00	4,8
2	1.508,00	1.422,00	86,00	1.670,00	1.580,00	90,00	162,00	10,7	158,00	11,1	4,00	4,7
3	2.307,00	2.199,00	108,00	2.558,00	2.444,00	114,00	251,00	10,9	245,00	11,1	6,00	5,6
4	3.146,00	3.017,00	129,00	3.483,00	3.346,00	137,00	337,00	10,7	329,00	10,9	8,00	6,2
5	4.024,00	3.875,00	149,00	4.443,00	4.283,00	160,00	419,00	10,4	408,00	10,5	11,00	7,4
6	5.235,00	5.059,00	176,00	5.623,00	5.437,00	186,00	388,00	7,4	378,00	7,5	10,00	5,7
7	6.495,00	6.292,00	203,00	6.845,00	6.635,00	210,00	350,00	5,4	343,00	5,5	7,00	3,4
8	7.807,00	7.579,00	228,00	8.110,00	7.876,00	234,00	303,00	3,9	297,00	3,9	6,00	2,6
9	9.171,00	8.919,00	252,00	9.421,00	9.164,00	257,00	250,00	2,7	245,00	2,7	5,00	2,0
10	10.591,00	10.316,00	275,00	10.780,00	10.502,00	278,00	189,00	1,8	186,00	1,8	3,00	1,1
11	12.093,00	11.796,00	297,00	12.215,00	11.917,00	298,00	122,00	1,0	121,00	1,0	1,00	0,3
12	13.631,00	13.313,00	318,00	13.675,00	13.358,00	317,00	44,00	0,3	45,00	0,3	-1,00	-0,3
13	15.231,00	14.893,00	338,00	15.187,00	14.853,00	334,00	-44,00	-0,3	-40,00	-0,3	-4,00	-1,2
14	16.894,00	16.538,00	356,00	16.752,00	16.401,00	351,00	-142,00	-0,8	-137,00	-0,8	-5,00	-1,4
15	18.625,00	18.252,00	373,00	18.373,00	18.008,00	365,00	-252,00	-1,4	-244,00	-1,3	-8,00	-2,1
16	20.424,00	20.036,00	388,00	20.052,00	19.673,00	379,00	-372,00	-1,8	-363,00	-1,8	-9,00	-2,3
17	22.296,00	21.893,00	403,00	21.790,00	21.399,00	391,00	-506,00	-2,3	-494,00	-2,3	-12,00	-3,0
18	24.242,00	23.827,00	415,00	23.589,00	23.187,00	402,00	-653,00	-2,7	-640,00	-2,7	-13,00	-3,1
19	26.264,00	25.837,00	427,00	25.452,00	25.041,00	411,00	-812,00	-3,1	-796,00	-3,1	-16,00	-3,7
20	28.368,00	27.932,00	436,00	27.380,00	26.961,00	419,00	-988,00	-3,5	-971,00	-3,5	-17,00	-3,9
21	30.554,00	30.109,00	445,00	29.377,00	28.952,00	425,00	-1.177,00	-3,9	-1.157,00	-3,8	-20,00	-4,5
22	32.829,00	32.378,00	451,00	31.445,00	31.015,00	430,00	-1.384,00	-4,2	-1.363,00	-4,2	-21,00	-4,7
23	35.194,00	34.738,00	456,00	33.585,00	33.152,00	433,00	-1.609,00	-4,6	-1.586,00	-4,6	-23,00	-5,0
24	37.653,00	37.193,00	460,00	35.802,00	35.367,00	435,00	-1.851,00	-4,9	-1.826,00	-4,9	-25,00	-5,4
25	40.670,00	40.670,00	0,00	38.532,00	38.532,00	0,00	-2.138,00	-5,3	-2.138,00	-5,3	0,00	0,0
26	43.330,00	43.330,00	0,00	40.907,00	40.907,00	0,00	-2.423,00	-5,6	-2.423,00	-5,6	0,00	0,0
27	46.095,00	46.095,00	0,00	43.365,00	43.365,00	0,00	-2.730,00	-5,9	-2.730,00	-5,9	0,00	0,0
28	48.970,00	48.970,00	0,00	45.912,00	45.912,00	0,00	-3.058,00	-6,2	-3.058,00	-6,2	0,00	0,0
29	51.958,00	51.958,00	0,00	48.548,00	48.548,00	0,00	-3.410,00	-6,6	-3.410,00	-6,6	0,00	0,0

Tabelle 233: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – InterRisk ALR1

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.418,00 €	886,14 €	-531,86 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	129,32 €	153,33 €	24,01 €	18,6%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	143,31 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	10,02 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,10%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,14%	1,11%	-0,03%	-2,6%

Tabelle 234: Kosten – InterRisk ALR1

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.418,00 Euro auf 886,14 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 129,32 Euro auf 153,33 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 18,6%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,14% auf 1,11% gesunken sind (um 2,6%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 1,10% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 4.030,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,13% auf 3,69%, also um 10,7% gesunken. Darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 11. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 11,3% höher, dann fallend auf 9,8% im 5. Jahr und 1,0% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 12. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte ungefähr entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 11,9%, im 5. Jahr um 10,5% und im 10. Jahr um 1,8% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 13. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen etwas weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.24.2 Zusammenfassung

Die Gesamtkosten haben sich bei der Umsetzung des LVRG leicht ermäßigt. Die Entwicklung der Rückkaufswerte hat sich im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 13. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das liegt leicht unter dem Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die im Produktinformationsblatt dargestellten Effektivkosten weichen kaum von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich der Effektivkosten erscheint möglich.

4.25 Lebensversicherung von 1871 a.G. München

4.25.1 Rentenversicherung (RT1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	136,81 €	117,77 €	-19,04 €	-13,9%
garantierte Ablaufleistung	39.154,48 €	36.365,58 €	-2.788,90 €	-7,1%

Tabelle 235: Garantien – LV 1871 RT1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Rente)	241,13 €	218,03 €	-23,10 €	-9,6%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	57.413,14 €	55.406,21 €	-2.006,93 €	-3,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 236: Ablaufwerte mit Überschüssen – LV 1871 RT1

garantierte Rückkaufswerte[80]												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren[81]	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren[81]	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	774,00	715,00	59,00	863,00	797,00	66,00	89,00	11,5	82,00	11,5	7,00	11,9
2	1.563,00	1.447,00	116,00	1.738,00	1.609,00	129,00	175,00	11,2	162,00	11,2	13,00	11,2
3	2.366,00	2.196,00	170,00	2.623,00	2.435,00	188,00	257,00	10,9	239,00	10,9	18,00	10,6
4	3.182,00	2.962,00	220,00	3.521,00	3.277,00	244,00	339,00	10,7	315,00	10,6	24,00	10,9
5	4.012,00	3.745,00	267,00	4.428,00	4.133,00	295,00	416,00	10,4	388,00	10,4	28,00	10,5
6	5.143,00	4.814,00	329,00	5.523,00	5.170,00	353,00	380,00	7,4	356,00	7,4	24,00	7,3
7	6.292,00	5.907,00	385,00	6.632,00	6.226,00	406,00	340,00	5,4	319,00	5,4	21,00	5,5
8	7.462,00	7.024,00	438,00	7.755,00	7.300,00	455,00	293,00	3,9	276,00	3,9	17,00	3,9
9	8.652,00	8.168,00	484,00	8.890,00	8.393,00	497,00	238,00	2,8	225,00	2,8	13,00	2,7
10	9.863,00	9.338,00	525,00	10.042,00	9.507,00	535,00	179,00	1,8	169,00	1,8	10,00	1,9
11	11.096,00	10.534,00	562,00	11.207,00	10.639,00	568,00	111,00	1,0	105,00	1,0	6,00	1,1
12	12.349,00	11.757,00	592,00	12.386,00	11.792,00	594,00	37,00	0,3	35,00	0,3	2,00	0,3
13	13.626,00	13.009,00	617,00	13.581,00	12.966,00	615,00	-45,00	-0,3	-43,00	-0,3	-2,00	-0,3
14	14.924,00	14.287,00	637,00	14.790,00	14.159,00	631,00	-134,00	-0,9	-128,00	-0,9	-6,00	-0,9
15	16.245,00	15.596,00	649,00	16.014,00	15.374,00	640,00	-231,00	-1,4	-222,00	-1,4	-9,00	-1,4
16	17.591,00	16.935,00	656,00	17.254,00	16.611,00	643,00	-337,00	-1,9	-324,00	-1,9	-13,00	-2,0
17	18.958,00	18.301,00	657,00	18.510,00	17.868,00	642,00	-448,00	-2,4	-433,00	-2,4	-15,00	-2,3
18	20.352,00	19.701,00	651,00	19.781,00	19.148,00	633,00	-571,00	-2,8	-553,00	-2,8	-18,00	-2,8

garantierte Rückkaufswerte[80]												
19	21.768,00	21.131,00	637,00	21.068,00	20.451,00	617,00	-700,00	-3,2	-680,00	-3,2	-20,00	-3,1
20	23.211,00	22.592,00	619,00	22.372,00	21.775,00	597,00	-839,00	-3,6	-817,00	-3,6	-22,00	-3,6
21	24.680,00	24.088,00	592,00	23.692,00	23.124,00	568,00	-988,00	-4,0	-964,00	-4,0	-24,00	-4,1
22	26.175,00	25.618,00	557,00	25.029,00	24.496,00	533,00	-1.146,00	-4,4	-1.122,00	-4,4	-24,00	-4,3
23	27.559,00	27.559,00	0,00	26.383,00	26.383,00	0,00	-1.176,00	-4,3	-1.176,00	-4,3	0,00	0,0
24	29.009,00	29.009,00	0,00	27.755,00	27.755,00	0,00	-1.254,00	-4,3	-1.254,00	-4,3	0,00	0,0
25	30.537,00	30.537,00	0,00	29.144,00	29.144,00	0,00	-1.393,00	-4,6	-1.393,00	-4,6	0,00	0,0
26	32.123,00	32.123,00	0,00	30.551,00	30.551,00	0,00	-1.572,00	-4,9	-1.572,00	-4,9	0,00	0,0
27	33.774,00	33.774,00	0,00	31.968,00	31.968,00	0,00	-1.806,00	-5,3	-1.806,00	-5,3	0,00	0,0
28	35.493,00	35.493,00	0,00	33.391,00	33.391,00	0,00	-2.102,00	-5,9	-2.102,00	-5,9	0,00	0,0
29	37.284,00	37.284,00	0,00	34.856,00	34.856,00	0,00	-2.428,00	-6,5	-2.428,00	-6,5	0,00	0,0

Tabelle 237: garantierte Rückkaufswerte – LV 1871 RT1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	715,00	797,00	82,00	11,5
2	1.448,00	1.617,00	169,00	11,7
3	2.215,00	2.473,00	258,00	11,6
4	3.020,00	3.368,00	348,00	11,5
5	3.864,00	4.301,00	437,00	11,3
6	5.015,00	5.446,00	431,00	8,6
7	6.215,00	6.633,00	418,00	6,7
8	7.464,00	7.865,00	401,00	5,4
9	8.766,00	9.147,00	381,00	4,3
10	10.121,00	10.478,00	357,00	3,5
11	11.529,00	11.859,00	330,00	2,9
12	12.996,00	13.293,00	297,00	2,3
13	14.522,00	14.783,00	261,00	1,8
14	16.107,00	16.326,00	219,00	1,4
15	17.756,00	17.929,00	173,00	1,0
16	19.471,00	19.591,00	120,00	0,6
17	21.250,00	21.312,00	62,00	0,3
18	23.101,00	23.098,00	-3,00	0,0
19	25.024,00	24.950,00	-74,00	-0,3

[80] Wenn der Rückkaufswert die Todesfallleistung übersteigt, erhebt der Anbieter zum Ausgleich einen zusätzlichen Selektionsabzug. Die ausgewiesenen Rückkaufswerte berücksichtigen diesen Abzug bereits.
[81] Der Selektionsabzug ist in den ausgewiesenen Stornogebühren nicht enthalten.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
20	27.019,00	26.866,00	-153,00	-0,6
21	29.093,00	28.854,00	-239,00	-0,8
22	31.246,00	30.913,00	-333,00	-1,1
23	35.956,00	35.693,00	-263,00	-0,7
24	38.368,00	38.016,00	-352,00	-0,9
25	41.087,00	40.547,00	-540,00	-1,3
26	43.972,00	43.215,00	-757,00	-1,7
27	47.035,00	46.025,00	-1.010,00	-2,1
28	50.288,00	48.987,00	-1.301,00	-2,6
29	53.743,00	52.111,00	-1.632,00	-3,0

Tabelle 238: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – LV 1871 RT1

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.418,42 €	886,50 €	-531,92 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	einmalig	einmalig	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	140,43 €[82]	156,68 €	16,25 €	11,6%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	142,34 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	14,34 €[83]	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,85%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,30%	1,21%	-0,09	-6,9%

Tabelle 239: Kosten – LV 1871 RT1

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.418,42 Euro auf 886,50 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von insgesamt 140,43 Euro auf 156,68 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 11,6%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,30% auf 1,21% gesunken sind (um 6,9%). Im

[82] Dieser Wert setzt sich zusammen aus übrigen Kosten 126,20 € zzgl. 14,23 € für die Bildung einer Kostenrückstellung. Bei Wahl der Kapitalabfindung werden diese Kosten zurückgewährt.
[83] Diese zusätzlichen Kosten werden zurückgewährt, wenn der Kunde die Kapitalabfindung wählt.

Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,85% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.006,93 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,16% auf 3,92%, also um 5,8% gesunken. Darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 12. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 11,5% höher, dann fallend auf 10,4% im 5. Jahr und 1,8% im 10. Jahr. Ab dem 13. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Die Stornogebühren wurden verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte etwas stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 11,5%, im 5. Jahr um 11,3% und im 10. Jahr um 3,5% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 18. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.25.2 Zusammenfassung

Die Gesamtkosten wurden bei der Umsetzung des LVRG gesenkt. Die Entwicklung der Rückkaufswerte hat sich im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 18. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das ist besser als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten weichen deutlich von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint nicht möglich.

4.26 LVM Lebensversicherungs-AG

4.26.1 Rentenversicherung (R1BG)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	139,33 €	119,17 €	-20,16 €	-14,5%
garantierte Ablaufleistung	40.254,90 €	37.144,00 €	-3.110,90 €	-7,7%

Tabelle 240: Garantien – LVM R1BG

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr[84]	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	60.298,00 €	58.988,00 €	-1.310,00 €	-2,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 241: Ablaufwerte mit Überschüssen – LVM R1BG

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren[85]	nach Abzug Stornogebühren[86]	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren[87]	nach Abzug Stornogebühren[88]	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	808,16	792,00	16,16	887,76	870,00	17,76	79,59	9,8	78,00	9,8	1,59	9,8
2	1.629,59	1.597,00	32,59	1.787,76	1.752,00	35,76	158,16	9,7	155,00	9,7	3,16	9,7
3	2.466,33	2.417,00	49,33	2.698,98	2.645,00	53,98	232,65	9,4	228,00	9,4	4,65	9,4
4	3.317,35	3.251,00	66,35	3.621,43	3.549,00	72,43	304,08	9,2	298,00	9,2	6,08	9,2
5	4.182,65	4.099,00	83,65	4.555,10	4.464,00	91,10	372,45	8,9	365,00	8,9	7,45	8,9
6	5.341,84	5.235,00	106,84	5.671,43	5.558,00	113,43	329,59	6,2	323,00	6,2	6,59	6,2
7	6.522,45	6.392,00	130,45	6.802,04	6.666,00	136,04	279,59	4,3	274,00	4,3	5,59	4,3
8	7.722,45	7.568,00	154,45	7.947,96	7.789,00	158,96	225,51	2,9	221,00	2,9	4,51	2,9
9	8.943,88	8.765,00	178,88	9.107,14	8.925,00	182,14	163,27	1,8	160,00	1,8	3,27	1,8
10	10.186,73	9.983,00	203,73	10.280,61	10.075,00	205,61	93,88	0,9	92,00	0,9	1,88	0,9
11	11.451,02	11.222,00	229,02	11.469,39	11.240,00	229,39	18,37	0,2	18,00	0,2	0,37	0,2
12	12.738,78	12.484,00	254,78	12.672,45	12.419,00	253,45	-66,33	-0,5	-65,00	-0,5	-1,33	-0,5
13	14.047,96	13.767,00	280,96	13.890,82	13.613,00	277,82	-157,14	-1,1	-154,00	-1,1	-3,14	-1,1
14	15.380,61	15.073,00	307,61	15.124,49	14.822,00	302,49	-256,12	-1,7	-251,00	-1,7	-5,12	-1,7
15	16.736,73	16.402,00	334,73	16.374,49	16.047,00	327,49	-362,24	-2,2	-355,00	-2,2	-7,24	-2,2
16	18.117,35	17.755,00	362,35	17.638,78	17.286,00	352,78	-478,57	-2,6	-469,00	-2,6	-9,57	-2,6
17	19.521,43	19.131,00	390,43	18.920,41	18.542,00	378,41	-601,02	-3,1	-589,00	-3,1	-12,02	-3,1
18	20.658,16	20.245,00	413,16	20.217,35	19.813,00	404,35	-440,82	-2,1	-432,00	-2,1	-8,82	-2,1

garantierte Rückkaufswerte												
19	21.806,12	21.370,00	436,12	21.530,61	21.100,00	430,61	-275,51	-1,3	-270,00	-1,3	-5,51	-1,3
20	22.954,08	22.495,00	459,08	22.861,22	22.404,00	457,22	-92,86	-0,4	-91,00	-0,4	-1,86	-0,4
21	24.101,02	23.619,00	482,02	24.208,16	23.724,00	484,16	107,14	0,4	105,00	0,4	2,14	0,4
22	25.248,98	24.744,00	504,98	25.276,53	24.771,00	505,53	27,55	0,1	27,00	0,1	0,55	0,1
23	25.869,00	25.869,00	0,00	25.897,00	25.897,00	0,00	28,00	0,1	28,00	0,1	0,0	0,0
24	26.994,00	26.994,00	0,00	27.023,00	27.023,00	0,00	29,00	0,1	29,00	0,1	0,0	0,0
25	28.118,00	28.118,00	0,00	28.149,00	28.149,00	0,00	31,00	0,1	31,00	0,1	0,0	0,0
26	29.243,00	29.243,00	0,00	29.275,00	29.275,00	0,00	32,00	0,1	32,00	0,1	0,0	0,0
27	30.368,00	30.368,00	0,00	30.401,00	30.401,00	0,00	33,00	0,1	33,00	0,1	0,0	0,0
28	31.493,00	31.493,00	0,00	31.527,00	31.527,00	0,00	34,00	0,1	34,00	0,1	0,0	0,0
29	32.617,00	32.617,00	0,00	32.653,00	32.653,00	0,00	36,00	0,1	36,00	0,1	0,0	0,0

Tabelle 242: garantierte Rückkaufswerte – LVM R1BG

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren[89]	nach Abzug Storno-gebühren[90]	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren[91]	nach Abzug Storno-gebühren[92]	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	819,39	803,00	16,39	891,84	874,00	17,84	72,45	8,8	71,00	8,8	1,45	8,8
2	1.667,35	1.634,00	33,35	1.818,37	1.782,00	36,37	151,02	9,1	148,00	9,1	3,02	9,1
3	2.551,02	2.500,00	51,02	2.778,57	2.723,00	55,57	227,55	8,9	223,00	8,9	4,55	8,9
4	3.470,41	3.401,00	69,41	3.774,49	3.699,00	75,49	304,08	8,8	298,00	8,8	6,08	8,8
5	4.427,55	4.339,00	88,55	4.806,12	4.710,00	96,12	378,57	8,6	371,00	8,6	7,57	8,6
6	5.702,04	5.588,00	114,04	6.045,92	5.925,00	120,92	343,88	6,0	337,00	6,0	6,88	6,0
7	7.023,47	6.883,00	140,47	7.327,55	7.181,00	146,55	304,08	4,3	298,00	4,3	6,08	4,3
8	8.390,82	8.223,00	167,82	8.653,06	8.480,00	173,06	262,24	3,1	257,00	3,1	5,24	3,1
9	9.806,12	9.610,00	196,12	10.020,41	9.820,00	200,41	214,29	2,2	210,00	2,2	4,29	2,2
10	11.273,47	11.048,00	225,47	11.433,67	11.205,00	228,67	160,20	1,4	157,00	1,4	3,20	1,4
11	12.806,12	12.550,00	256,12	12.914,29	12.656,00	258,29	108,16	0,8	106,00	0,8	2,16	0,8
12	14.398,98	14.111,00	287,98	14.450,00	14.161,00	289,00	51,02	0,4	50,00	0,4	1,02	0,4
13	16.053,06	15.732,00	321,06	16.044,90	15.724,00	320,90	-8,16	-0,1	-8,00	-0,1	-0,16	-0,1
14	17.773,47	17.418,00	355,47	17.702,04	17.348,00	354,04	-71,43	-0,4	-70,00	-0,4	-1,43	-0,4
15	19.563,27	19.172,00	391,27	19.425,51	19.037,00	388,51	-137,76	-0,7	-135,00	-0,7	-2,76	-0,7
16	21.425,51	20.997,00	428,51	21.217,35	20.793,00	424,35	-208,16	-1,0	-204,00	-1,0	-4,16	-1,0
17	23.364,29	22.897,00	467,29	23.085,71	22.624,00	461,71	-278,57	-1,2	-273,00	-1,2	-5,57	-1,2
18	25.091,84	24.590,00	501,84	25.030,61	24.530,00	500,61	-61,22	-0,2	-60,00	-0,2	-1,22	-0,2
19	26.890,82	26.353,00	537,82	27.061,22	26.520,00	541,22	170,41	0,6	167,00	0,6	3,41	0,6
20	28.755,10	28.180,00	575,10	29.181,63	28.598,00	583,63	426,53	1,5	418,00	1,5	8,53	1,5
21	30.689,80	30.076,00	613,80	31.397,96	30.770,00	627,96	708,16	2,3	694,00	2,3	14,16	2,3
22	32.700,00	32.046,00	654,00	33.422,45	32.754,00	668,45	722,45	2,2	708,00	2,2	14,45	2,2
23	35.693,00	35.693,00	0,00	36.652,00	36.652,00	0,00	959,00	2,7	959,00	2,7	0,00	0,0
24	37.954,00	37.954,00	0,00	39.012,00	39.012,00	0,00	1.058,00	2,8	1.058,00	2,8	0,00	0,0

[84] Keine vergleichbaren Angaben erhalten.
[85] Die Werte vor Abzug der Kosten wurden anhand der Angaben des Versicherers selbst berechnet.
[86] Ab dem 18. Jahr ist die Todesfallleistung auf die Beitragsrückgewähr begrenzt. Es wird zusätzlich eine beitragsfreie Rente aus dem Differenzbetrag gebildet.
[87] Die Werte vor Abzug der Kosten wurden anhand der Angaben des Versicherers selbst berechnet.
[88] Ab dem 22. Jahr ist die Todesfallleistung auf die Beitragsrückgewähr begrenzt. Es wird zusätzlich eine beitragsfreie Rente aus dem Differenzbetrag gebildet.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
25	40.309,00	40.309,00	0,00	41.475,00	41.475,00	0,00	1.166,00	2,9	1.166,00	2,9	0,00	0,0
26	42.768,00	42.768,00	0,00	44.049,00	44.049,00	0,00	1.281,00	3,0	1.281,00	3,0	0,00	0,0
27	45.337,00	45.337,00	0,00	46.742,00	46.742,00	0,00	1.405,00	3,1	1.405,00	3,1	0,00	0,0
28	48.024,00	48.024,00	0,00	49.562,00	49.562,00	0,00	1.538,00	3,2	1.538,00	3,2	0,00	0,0
29	50.836,00	50.836,00	0,00	52.519,00	52.519,00	0,00	1.683,00	3,3	1.683,00	3,3	0,00	0,0

Tabelle 243: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – LVM R1BG

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.322,89 €	827,25 €	-495,64 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	einmalig	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	102,72 €	124,44 €	21,72 €	21,1%
davon Verwaltungskosten jährlich	102,72 €	102,36 €	-0,36 €	-0,4%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	22,08 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,90%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 244: Kosten – LVM R1BG

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.322,89 Euro auf 827,25 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 102,27 Euro auf 124,44 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 21,1%. Da keine Effektivkosten von MORGEN & MORGEN vorliegen, kann zur Gesamtkostenbelastung nichts gesagt werden. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 0,90% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Der Hauptgrund dafür dürfte in der Senkung des Rechnungszinses liegen. Die Ablaufleistung mit Überschüssen ist niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 1.310,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,17% auf 4,14%, also nur leicht um 0,7% gesunken. Die niedrigere Ablaufleistung könnte daher auch auf gestiegene Gesamtkosten zurückzuführen sein.

[89] Die Werte vor Abzug der Kosten wurden anhand der Angaben des Versicherers selbst berechnet.
[90] Ab dem 18. Jahr ist die Todesfallleistung auf die Beitragsrückgewähr begrenzt. Es wird zusätzlich eine beitragsfreie Rente aus dem Differenzbetrag gebildet.
[91] Die Werte vor Abzug der Kosten wurden anhand der Angaben des Versicherers selbst berechnet.
[92] Ab dem 22. Versicherungsjahr wird die Todesfallleistung auf die Beitragsrückgewähr begrenzt. Es wird zusätzlich eine beitragsfreie Rente aus dem Differenzbetrag gebildet.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 11. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 9,8% höher, dann fallend auf 8,9% im 5. Jahr und 0,9% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 12. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte ungefähr entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 8,8%, im 5. Jahr um 8,6% und im 10. Jahr um 1,4% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 13. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen etwas weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.26.2 Riester Rente (R3kG)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	162,85 €	142,06 €	-20,79 €	-12,8%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	46.644,61 €	43.874,09 €	-2.770,52 €	-5,9%

Tabelle 245: Garantien – LVM R3kG

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (gewinnabhängige Zusatzrente oder Rentenerhöhung)[93]				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	236,00 €	211,99 €	-24,01 €	-10,2%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	67.670,00 €	65.469,85 €	-2.200,15 €	-3,3%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 246: Ablaufwerte mit Überschüssen – LVM R3kG

[93] Angabe des Anbieters.

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.111,26	1.089,03	22,23	1.108,96	1.086,78	22,18	-2,30	-0,2	-2,25	-0,2	-0,05	-0,2
2	2.378,72	2.331,15	47,57	2.369,90	2.322,50	47,40	-8,82	-0,4	-8,65	-0,4	-0,17	-0,4
3	3.661,83	3.588,59	73,24	3.641,71	3.568,88	72,83	-20,12	-0,5	-19,71	-0,5	-0,41	-0,6
4	4.960,97	4.861,75	99,22	4.924,62	4.826,13	98,49	-36,35	-0,7	-35,62	-0,7	-0,73	-0,7
5	6.278,56	6.152,99	125,57	6.220,94	6.096,52	124,42	-57,62	-0,9	-56,47	-0,9	-1,15	-0,9
6	7.615,93	7.463,61	152,32	7.531,84	7.381,20	150,64	-84,09	-1,1	-82,41	-1,1	-1,68	-1,1
7	8.973,45	8.793,98	179,47	8.857,49	8.680,34	177,15	-115,96	-1,3	-113,64	-1,3	-2,32	-1,3
8	10.351,42	10.144,39	207,03	10.198,08	9.994,12	203,96	-153,34	-1,5	-150,27	-1,5	-3,07	-1,5
9	11.750,17	11.515,17	235,00	11.553,81	11.322,73	231,08	-196,36	-1,7	-192,44	-1,7	-3,92	-1,7
10	13.170,12	12.906,72	263,40	12.924,85	12.666,35	258,50	-245,27	-1,9	-240,37	-1,9	-4,90	-1,9
11	14.611,65	14.319,42	292,23	14.311,39	14.025,16	286,23	-300,26	-2,1	-294,26	-2,1	-6,00	-2,1
12	16.075,16	15.753,66	321,50	15.713,65	15.399,38	314,27	-361,51	-2,2	-354,28	-2,2	-7,23	-2,2
13	17.560,99	17.209,77	351,22	17.131,77	16.789,13	342,64	-429,22	-2,4	-420,64	-2,4	-8,58	-2,4
14	19.069,57	18.688,18	381,39	18.566,03	18.194,71	371,32	-503,54	-2,6	-493,47	-2,6	-10,07	-2,6
15	20.601,29	20.189,26	412,03	20.016,52	19.616,19	400,33	-584,77	-2,8	-573,07	-2,8	-11,70	-2,8
16	22.156,52	21.713,39	443,13	21.483,52	21.053,85	429,67	-673,00	-3,0	-659,54	-3,0	-13,46	-3,0
17	23.735,73	23.261,02	474,71	22.967,22	22.507,88	459,34	-768,51	-3,2	-753,14	-3,2	-15,37	-3,2
18	25.339,30	24.832,51	506,79	24.467,83	23.978,47	489,36	-871,47	-3,4	-854,04	-3,4	-17,43	-3,4
19	26.967,66	26.428,31	539,35	25.985,59	25.465,88	519,71	-982,07	-3,6	-962,43	-3,6	-19,64	-3,6
20	28.621,19	28.048,77	572,42	27.520,64	26.970,23	550,41	-1.100,55	-3,8	-1.078,54	-3,8	-22,01	-3,8
21	30.300,35	29.694,34	606,01	29.073,29	28.491,82	581,47	-1.227,06	-4,0	-1.202,52	-4,0	-24,54	-4,0
22	32.005,62	31.365,51	640,11	30.643,72	30.030,85	612,87	-1.361,90	-4,3	-1.334,66	-4,3	-27,24	-4,3
23	33.737,47	33.062,72	674,75	32.232,15	31.587,51	644,64	-1.505,32	-4,5	-1.475,21	-4,5	-30,11	-4,5
24	35.496,35	34.786,42	709,93	33.838,79	33.162,01	676,78	-1.657,56	-4,7	-1.624,41	-4,7	-33,15	-4,7
25	37.282,74	37.282,74	0,00	35.463,90	35.463,90	0,00	-1.818,84	-4,9	-1.818,84	-4,9	0,00	0,0
26	39.097,13	39.097,13	0,00	37.107,62	37.107,62	0,00	-1.989,51	-5,1	-1.989,51	-5,1	0,00	0,0
27	40.940,01	40.940,01	0,00	38.770,27	38.770,27	0,00	-2.169,74	-5,3	-2.169,74	-5,3	0,00	0,0
28	42.811,88	42.811,88	0,00	40.452,07	40.452,07	0,00	-2.359,81	-5,5	-2.359,81	-5,5	0,00	0,0
29	44.713,24	44.713,24	0,00	42.153,25	42.153,25	0,00	-2.559,99	-5,7	-2.559,99	-5,7	0,00	0,0

Tabelle 247: Garantierte Rückkaufswerte – LVM R3kG

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.122,40	1.100,17	22,23	1.120,35	1.098,17	22,18	-2,05	-0,2	-2,00	-0,2	-0,05	-0,2
2	2.423,62	2.376,05	47,57	2.417,08	2.369,68	47,40	-6,54	-0,3	-6,37	-0,3	-0,17	-0,4
3	3.765,43	3.692,19	73,24	3.751,01	3.678,18	72,83	-14,42	-0,4	-14,01	-0,4	-0,41	-0,6
4	5.149,38	5.050,16	99,22	5.123,44	5.024,95	98,49	-25,94	-0,5	-25,21	-0,5	-0,73	-0,7
5	6.579,06	6.453,49	125,57	6.537,83	6.413,41	124,42	-41,23	-0,6	-40,08	-0,6	-1,15	-0,9
6	8.057,14	7.904,82	152,32	7.996,55	7.845,91	150,64	-60,59	-0,8	-58,91	-0,7	-1,68	-1,1
7	9.585,33	9.405,86	179,47	9.501,01	9.323,86	177,15	-84,32	-0,9	-82,00	-0,9	-2,32	-1,3
8	11.165,31	10.958,28	207,03	11.052,74	10.848,78	203,96	-112,57	-1,0	-109,50	-1,0	-3,07	-1,5
9	12.803,80	12.568,80	235,00	12.658,92	12.427,84	231,08	-144,88	-1,1	-140,96	-1,1	-3,92	-1,7
10	14.504,45	14.241,05	263,40	14.324,77	14.066,27	258,50	-179,68	-1,2	-174,78	-1,2	-4,90	-1,9
11	16.269,16	15.976,93	292,23	16.050,45	15.764,22	286,23	-218,71	-1,3	-212,71	-1,3	-6,00	-2,1
12	18.102,16	17.780,66	321,50	17.840,06	17.525,79	314,27	-262,10	-1,4	-254,87	-1,4	-7,23	-2,2
13	20.008,05	19.656,83	351,22	19.698,16	19.355,52	342,64	-309,89	-1,5	-301,31	-1,5	-8,58	-2,4
14	21.992,20	21.610,81	381,39	21.630,07	21.258,75	371,32	-362,13	-1,6	-352,06	-1,6	-10,07	-2,6
15	24.060,68	23.648,65	412,03	23.641,69	23.241,36	400,33	-418,99	-1,7	-407,29	-1,7	-11,70	-2,8
16	26.220,29	25.777,16	443,13	25.739,97	25.310,30	429,67	-480,32	-1,8	-466,86	-1,8	-13,46	-3,0
17	28.478,90	28.004,19	474,71	27.932,73	27.473,39	459,34	-546,17	-1,9	-530,80	-1,9	-15,37	-3,2
18	30.845,44	30.338,65	506,79	30.228,99	29.739,63	489,36	-616,45	-2,0	-599,02	-2,0	-17,43	-3,4
19	33.330,14	32.790,79	539,35	32.639,13	32.119,42	519,71	-691,01	-2,1	-671,37	-2,0	-19,64	-3,6
20	35.944,64	35.372,22	572,42	35.174,90	34.624,49	550,41	-769,74	-2,1	-747,73	-2,1	-22,01	-3,8
21	38.702,30	38.096,29	606,01	37.850,02	37.268,55	581,47	-852,28	-2,2	-827,74	-2,2	-24,54	-4,0
22	41.618,46	40.978,35	640,11	40.680,04	40.067,17	612,87	-938,42	-2,3	-911,18	-2,2	-27,24	-4,3
23	44.710,68	44.035,93	674,75	43.682,85	43.038,21	644,64	-1.027,83	-2,3	-997,72	-2,3	-30,11	-4,5
24	47.998,96	47.289,03	709,93	46.879,02	46.202,24	676,78	-1.119,94	-2,3	-1.086,79	-2,3	-33,15	-4,7
25	51.506,27	51.506,27	0,00	50.292,14	50.292,14	0,00	-1.214,13	-2,4	-1.214,13	-2,4	0,00	0,0
26	54.523,76	54.523,76	0,00	53.139,85	53.139,85	0,00	-1.383,91	-2,5	-1.383,91	-2,5	0,00	0,0
27	57.645,24	57.645,24	0,00	56.078,49	56.078,49	0,00	-1.566,75	-2,7	-1.566,75	-2,7	0,00	0,0
28	60.874,32	60.874,32	0,00	59.110,97	59.110,97	0,00	-1.763,35	-2,9	-1.763,35	-2,9	0,00	0,0
29	64.214,81	64.214,81	0,00	62.240,36	62.240,36	0,00	-1.974,45	-3,1	-1.974,45	-3,1	0,00	0,0

Tabelle 248: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – LVM R3kG

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	/	/	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	96,00 €	96,00 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	54,00 €	54,00 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	42,00 €	42,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	12,32 €	12,32 €	0,00 €	0,0%
weitere Kosten auf das Kapital jährlich	bis 5.000 € gezahlter Beitragssumme: 0,48% über 5.000 € gezahlter Beitragssumme: 0,24%	bis 5.000 € gezahlter Beitragssumme: 0,36% über 5.000 € gezahlter Beitragssumme: 0,12%	bis 5.000 € gezahlter Beitragssumme: -0,12 über 5.000 € gezahlter Beitragssumme: -0,12	bis 5.000 € gezahlter Beitragssumme: -25,0% über 5.000 € gezahlter Beitragssumme: -0,50%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	k.A.	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 249: Kosten – LVM R3kG

Fazit:

Einmalige Abschlusskosten gab und gibt es nicht. Alle anderen Kosten sind gleich geblieben. Da keine Effektivkosten von MORGEN & MORGEN vorliegen, kann zur Gesamtkostenbelastung nichts gesagt werden. Im Produktinformationsblatt sind keine Effektivkosten ausgewiesen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Der Hauptgrund dafür dürfte in der Senkung des Rechnungszinses liegen. Die Ablaufleistung mit Überschüssen ist niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.200,15 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,0% auf 3,83%, also nur leicht um 4,3% gesunken. Darin liegt der Grund für die niedrigere Ablaufleistung.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Jahren niedriger als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 0,2% niedriger, dann um 0,9% im 5. Jahr und 1,9% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden kaum verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Im Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife haben sich die garantierten Rückkaufswerte in den ersten Jahren verbessert und sind ab dem 11. Jahr (11,1) niedriger als im Vorjahr. Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife. Dies liegt daran, dass keine Abschlusskosten erhoben werden und sich der gesunkene Rechnungszins auswirkt.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind in allen Jahren niedriger als im Jahr 2014: im 1. Jahr um 0,2%, im 5. Jahr um 0,6% und im 10. Jahr um 1,2%. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife. Dies liegt daran, dass keine Abschlusskosten erhoben werden und sich die gesunkenen Überschüsse auswirken.

4.26.3 Zusammenfassung

Da die einmaligen Abschlusskosten in der Privatrente gesenkt wurden, hat sich die Entwicklung der Rückkaufswerte im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 13. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das liegt leicht unter dem Durchschnitt der untersuchten Privat-Renten (15,4 Jahre). Bei der Riester-Rente gibt es keine Abschlusskosten. Daher haben sich die Rückkaufswerte dort in allen Jahren verschlechtert. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die einmalige Ablaufleistung bei der Privatrente ist im Jahr 2015 vermutlich vor allem deshalb niedriger als im Jahr 2014, weil die Kosten gestiegen sind, denn die Beteiligung an den Überschüssen ist nur leicht gesunken. Bei der Riester-Rente hat sich dagegen die Senkung der Überschüsse ausgewirkt. Zu den Effektivkosten kann nichts gesagt werden, da MORGEN & MORGEN keine Effektivkosten bereitgestellt hat.

4.27 MÜNCHENER VEREIN Lebensversicherung a.G.

4.27.1 Aufgeschobene Rente (67Q) (2014) / (67Z) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	133,90 €	117,30 €	-16,60 €	-12,4%
garantierte Ablaufleistung	38.263,00 €	36.185,00 €	-2.078,00 €	-5,4%

Tabelle 250: Garantien – Münchener Verein 67Q / 67Z

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rentenerhöhung mit Basisrente)	222,30 €	221,10 €	-1,20 €	-0,5%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Ansammlung)	52.563,00 €	52.188,00 €	-375,00 €	-0,7%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 251: Ablaufwerte mit Überschüssen – Münchener Verein 67Q / 67Z

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	745,34	673,00	72,34	858,74	776,00	82,74	113,40	15,2	103,00	15,3	10,40	14,4
2	1.507,90	1.367,00	140,90	1.729,74	1.569,00	160,74	221,84	14,7	202,00	14,8	19,84	14,1
3	2.286,56	2.081,00	205,56	2.592,94	2.359,00	233,94	306,38	13,4	278,00	13,4	28,38	13,8
4	3.068,20	2.802,00	266,20	3.487,22	3.185,00	302,22	419,02	13,7	383,00	13,7	36,02	13,5
5	3.865,71	3.543,00	322,71	4.392,48	4.027,00	365,48	526,77	13,6	484,00	13,7	42,77	13,3
6	4.987,43	4.589,00	398,43	5.477,21	5.039,00	438,21	489,78	9,8	450,00	9,8	39,78	10,0
7	6.103,24	5.635,00	468,24	6.577,69	6.073,00	504,69	474,45	7,8	438,00	7,8	36,45	7,8
8	7.259,98	6.728,00	531,98	7.711,82	7.147,00	564,82	451,84	6,2	419,00	6,2	32,84	6,2
9	8.427,47	7.838,00	589,47	8.842,45	8.224,00	618,45	414,98	4,9	386,00	4,9	28,98	4,9
10	9.604,53	8.964,00	640,53	9.988,47	9.323,00	665,47	383,94	4,0	359,00	4,0	24,94	3,9
11	10.808,99	10.124,00	684,99	11.150,74	10.445,00	705,74	341,75	3,2	321,00	3,2	20,75	3,0
12	12.040,66	11.318,00	722,66	12.309,13	11.570,00	739,13	268,47	2,2	252,00	2,2	16,47	2,3
13	13.300,36	12.547,00	753,36	13.504,51	12.739,00	765,51	204,15	1,5	192,00	1,5	12,15	1,6
14	14.570,88	13.794,00	776,88	14.716,75	13.932,00	784,75	145,87	1,0	138,00	1,0	7,87	1,0
15	15.853,04	15.060,00	793,04	15.924,70	15.128,00	796,70	71,66	0,5	68,00	0,5	3,66	0,5
16	17.182,63	16.381,00	801,63	17.171,23	16.370,00	801,23	-11,40	-0,1	-11,00	-0,1	-0,40	0,0
17	18.524,45	17.722,00	802,45	18.414,20	17.616,00	798,20	-110,25	-0,6	-106,00	-0,6	-4,25	-0,5

garantierte Rückkaufswerte												
18	19.878,27	19.083,00	795,27	19.675,45	18.888,00	787,45	-202,82	-1,0	-195,00	-1,0	-7,82	-1,0
19	21.262,88	20.483,00	779,88	20.976,84	20.208,00	768,84	-286,04	-1,3	-275,00	-1,3	-11,04	-1,4
20	22.679,05	21.923,00	756,05	22.295,22	21.553,00	742,22	-383,83	-1,7	-370,00	-1,7	-13,83	-1,8
21	24.128,56	23.405,00	723,56	23.591,43	22.884,00	707,43	-537,13	-2,2	-521,00	-2,2	-16,13	-2,2
22	25.591,16	24.909,00	682,16	24.905,32	24.241,00	664,32	-685,84	-2,7	-668,00	-2,7	-17,84	-2,6
23	27.066,62	26.435,00	631,62	26.260,73	25.648,00	612,73	-805,89	-3,0	-787,00	-3,0	-18,89	-3,0
24	28.575,69	28.004,00	571,69	27.636,49	27.084,00	552,49	-939,20	-3,3	-920,00	-3,3	-19,20	-3,4
25	29.991,00	29.991,00	0,00	29.006,00	29.006,00	0,00	-985,00	-3,3	-985,00	-3,3	0,00	0,0
26	31.191,00	31.191,00	0,00	30.410,00	30.410,00	0,00	-781,00	-2,5	-781,00	-2,5	0,00	0,0
27	32.390,00	32.390,00	0,00	31.817,00	31.817,00	0,00	-573,00	-1,8	-573,00	-1,8	0,00	0,0
28	33.590,00	33.590,00	0,00	33.253,00	33.253,00	0,00	-337,00	-1,0	-337,00	-1,0	0,00	0,0
29	34.790,00	34.790,00	0,00	34.717,00	34.717,00	0,00	-73,00	-0,2	-73,00	-0,2	0,00	0,0

Tabelle 252: garantierte Rückkaufswerte – Münchener Verein 67Q / 67Z

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	673,00	776,00	103,00	15,3
2	1.376,00	1.584,00	208,00	15,1
3	2.110,00	2.405,00	295,00	14,0
4	2.860,00	3.277,00	417,00	14,6
5	3.641,00	4.183,00	542,00	14,9
6	4.738,00	5.277,00	539,00	11,4
7	5.851,00	6.414,00	563,00	9,6
8	7.027,00	7.613,00	586,00	8,3
9	8.237,00	8.839,00	602,00	7,3
10	9.480,00	10.111,00	631,00	6,7
11	10.797,00	11.448,00	651,00	6,0
12	12.175,00	12.820,00	645,00	5,3
13	13.616,00	14.270,00	654,00	4,8
14	15.106,00	15.779,00	673,00	4,5
15	16.648,00	17.331,00	683,00	4,1
16	18.283,00	18.970,00	687,00	3,8
17	19.979,00	20.660,00	681,00	3,4
18	21.741,00	22.424,00	683,00	3,1
19	23.594,00	24.290,00	696,00	2,9
20	25.544,00	26.223,00	679,00	2,7
21	27.602,00	28.246,00	644,00	2,3

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
22	29.755,00	30.348,00	593,00	2,0
23	32.014,00	32.581,00	567,00	1,8
24	34.410,00	34.933,00	523,00	1,5
25	39.120,00	39.314,00	194,00	0,5
26	41.236,00	41.732,00	496,00	1,2
27	43.409,00	44.213,00	804,00	1,9
28	45.640,00	46.786,00	1.146,00	2,5
29	47.933,00	49.451,00	1.518,00	3,2

Tabelle 253: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Münchener Verein 67Q / 67Z

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.383,60 €	877,65 €	-505,95 €	-36,6%
Entnahmezeitraum	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	150,36 €	147,60 €	-2,76 €	-1,8%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	147,60 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,04%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 254: Kosten – Münchener Verein 67Q / 67Z

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.383,60 Euro auf 877,65 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 36,6%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Auch die laufenden Verwaltungskosten sind von 150,36 Euro auf 147,60 Euro jährlich gesunken (um 1,8%). Zu den Effektivkosten liegen keine Angaben von MORGEN & MORGEN vor. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 1,04% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 375,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist nicht ersichtlich.

Die laufende Verzinsung ist mit 3,0% gleich geblieben.[94] Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen bleibt unklar.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 15. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 15,2% höher, dann fallend auf 13,6% im 5. Jahr und 4,0% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornoabzug verhalten sich aber in etwa wie die garantierten Rückkaufswerte vor Stornoabzug. Ab dem 16. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Vorjahr, im 1. Jahr um 15,3%, im 5. Jahr um 14,9% und im 10. Jahr um 6,7%. Im Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife haben sich die Rückkaufswerte mit Überschüssen in den ersten Jahren verbessert und sind ab dem 15. Jahr (15,4) niedriger als im Vorjahr. Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.27.2 Zusammenfassung

Zur Entwicklung der Effektivkosten kann nichts gesagt werden, da keine Effektivkosten von MORGEN & MORGEN vorliegen. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 16. Jahr sind die garantierten Rückkaufswerte niedriger als im Jahr 2014. Das ist besser als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (11,9 Jahre bei garantierten Rückkaufswerten). Die Rückkaufswerte nach Überschüssen sind in allen Jahren höher als im Jahr 2014 (Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten: 15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen.

[94] Handelsblatt (2015). Die Gesamtverzinsung war nicht verfügbar.

4.28 myLife Lebensversicherung AG[95]

4.28.1 Netto-Fonds-Rente (FGNK+) 100% Sparbeitragsanteil im Deckungskapital

Garantien	2014	2015	Verände-rung in €	Verände-rung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	151,71 €	128,81 €	-22,90 €	-15,1%
garantierte Ablaufleistung	44.781,54 €	41.263,01 €	-3.518,53 €	-7,9%

Tabelle 255: Garantien – myLife FGNK+

Die Ablaufwerte mit Überschüssen sind aufgrund der gelieferten Berechnungen nicht vergleichbar.

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	1.147,74	1.147,74	0,00	1.142,10	1.142,10	0,00	-5,64	-0,5	-5,64	-0,5	0,00	0,0
2	2.315,57	2.315,57	0,00	2.298,48	2.298,48	0,00	-17,09	-0,7	-17,09	-0,7	0,00	0,0
3	3.503,83	3.503,83	0,00	3.469,31	3.469,31	0,00	-34,52	-1,0	-34,52	-1,0	0,00	0,0
4	4.712,88	4.712,88	0,00	4.654,77	4.654,77	0,00	-58,11	-1,2	-58,11	-1,2	0,00	0,0
5	5.943,10	5.943,10	0,00	5.855,06	5.855,06	0,00	-88,04	-1,5	-88,04	-1,5	0,00	0,0
6	7.194,84	7.194,84	0,00	7.070,35	7.070,35	0,00	-124,49	-1,7	-124,49	-1,7	0,00	0,0
7	8.468,49	8.468,49	0,00	8.300,83	8.300,83	0,00	-167,66	-2,0	-167,66	-2,0	0,00	0,0
8	9.764,43	9.764,43	0,00	9.546,69	9.546,69	0,00	-217,74	-2,2	-217,74	-2,2	0,00	0,0
9	11.083,05	11.083,05	0,00	10.808,12	10.808,12	0,00	-274,93	-2,5	-274,93	-2,5	0,00	0,0
10	12.424,74	12.424,74	0,00	12.085,32	12.085,32	0,00	-339,42	-2,7	-339,42	-2,7	0,00	0,0
11	13.789,92	13.789,92	0,00	13.378,49	13.378,49	0,00	-411,43	-3,0	-411,43	-3,0	0,00	0,0
12	15.178,98	15.178,98	0,00	14.687,82	14.687,82	0,00	-491,16	-3,2	-491,16	-3,2	0,00	0,0
13	16.592,35	16.592,35	0,00	16.013,52	16.013,52	0,00	-578,83	-3,5	-578,83	-3,5	0,00	0,0
14	18.030,46	18.030,46	0,00	17.355,79	17.355,79	0,00	-674,67	-3,7	-674,67	-3,7	0,00	0,0
15	19.493,73	19.493,73	0,00	18.714,83	18.714,83	0,00	-778,90	-4,0	-778,90	-4,0	0,00	0,0
16	20.982,61	20.982,61	0,00	20.090,87	20.090,87	0,00	-891,74	-4,2	-891,74	-4,2	0,00	0,0
17	22.497,55	22.497,55	0,00	21.484,10	21.484,10	0,00	-1.013,45	-4,5	-1.013,45	-4,5	0,00	0,0
18	24.039,00	24.039,00	0,00	22.894,76	22.894,76	0,00	-1.144,24	-4,8	-1.144,24	-4,8	0,00	0,0
19	25.607,42	25.607,42	0,00	24.323,04	24.323,04	0,00	-1.284,38	-5,0	-1.284,38	-5,0	0,00	0,0
20	27.203,29	27.203,29	0,00	25.769,18	25.769,18	0,00	-1.434,11	-5,3	-1.434,11	-5,3	0,00	0,0
21	28.827,08	28.827,08	0,00	27.233,39	27.233,39	0,00	-1.593,69	-5,5	-1.593,69	-5,5	0,00	0,0
22	30.479,30	30.479,30	0,00	28.715,91	28.715,91	0,00	-1.763,39	-5,8	-1.763,39	-5,8	0,00	0,0
23	32.160,43	32.160,43	0,00	30.216,96	30.216,96	0,00	-1.943,47	-6,0	-1.943,47	-6,0	0,00	0,0
24	33.870,97	33.870,97	0,00	31.736,77	31.736,77	0,00	-2.134,20	-6,3	-2.134,20	-6,3	0,00	0,0
25	35.611,46	35.611,46	0,00	33.275,58	33.275,58	0,00	-2.335,88	-6,6	-2.335,88	-6,6	0,00	0,0
26	37.382,40	37.382,40	0,00	34.833,63	34.833,63	0,00	-2.548,77	-6,8	-2.548,77	-6,8	0,00	0,0
27	39.184,33	39.184,33	0,00	36.411,15	36.411,15	0,00	-2.773,18	-7,1	-2.773,18	-7,1	0,00	0,0

[95] Die Angebote 2014 sind in der Entwicklungsumgebung 2014 erstellt, allerdings mit den Überschüssen 2015. Gesamtverzinsung 2015: 4% (3,85% laufend + 0,15 Schlussanteil); 2014:4,2% (4,05% laufend + 0,15% Schlussanteil).

garantierte Rückkaufswerte												
28	41.017,79	41.017,79	0,00	38.008,38	38.008,38	0,00	-3.009,41	-7,3	-3.009,41	-7,3	0,00	0,0
29	42.883,35	42.883,35	0,00	39.625,59	39.625,59	0,00	-3.257,76	-7,6	-3.257,76	-7,6	0,00	0,0

Tabelle 256: garantierte Rückkaufswerte – myLife FGNK+

Die Rückkaufswerte mit Überschüssen sind aufgrund der gelieferten Berechnungen nicht vergleichbar.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	./.	./.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	60,00 €	60,00 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	60,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,30%	0,30%	0,00	0,0%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 257: Kosten – myLife FGNK+

Fazit:

Einmalige Abschlusskosten gab und gibt es nicht. Die laufenden Kosten haben sich nicht geändert. Damit haben sich auch die Gesamtkosten nicht verändert. Durch MORGEN & MORGEN berechnete Effektivkosten liegen nicht vor. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 0,30% im Jahr 2014 und 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, denn die Kosten sind gleich geblieben. Die Ablaufwerte mit Überschüssen sind aufgrund der gelieferten Berechnungen nicht vergleichbar. Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Vertragsjahren niedriger als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 0,5% niedriger, dann um 1,5% im 5. Jahr und um 2,7% im 10. Jahr. Im letzten Jahr sind die Rückkaufswerte um 7,6% niedriger als im Vorjahr. Stornogebühren gab und gibt es keine. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1), während hier die garantierten Rückkaufswerte ab dem 1. Jahr niedriger sind als im Vorjahr. Dies liegt daran, dass keine Abschlusskosten erhoben werden und die Kosten gleich geblieben sind. Dadurch haben sich die Rückkaufswerte wegen des niedrigeren Rechnungszinses verschlechtert. Die Rückkaufswerte mit Überschüssen sind aufgrund der gelieferten Berechnungen nicht vergleichbar.

4.28.2 Netto-Riester-Fonds-Rente (AVHK)

Garantien	2014	2015	Verände-rung in €	Verände-rung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	137,61 €	126,80 €	-10,81 €	-7,9%

Tabelle 258: Garantien – myLife AVHK

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	922,67	922,67	0,00	996,43	996,43	0,00	73,76	8,0	73,76	8,0	0,00	0,0
2	1.958,65	1.958,65	0,00	2.116,63	2.116,63	0,00	157,98	8,1	157,98	8,1	0,00	0,0
3	3.014,23	3.014,23	0,00	3.252,01	3.252,01	0,00	237,78	7,9	237,78	7,9	0,00	0,0
4	4.089,80	4.089,80	0,00	4.402,78	4.402,78	0,00	312,98	7,7	312,98	7,7	0,00	0,0
5	5.185,72	5.185,72	0,00	5.569,13	5.569,13	0,00	383,41	7,4	383,41	7,4	0,00	0,0
6	6.302,39	6.302,39	0,00	6.751,29	6.751,29	0,00	448,90	7,1	448,90	7,1	0,00	0,0
7	7.440,20	7.440,20	0,00	7.949,46	7.949,46	0,00	509,26	6,8	509,26	6,8	0,00	0,0
8	8.599,55	8.599,55	0,00	9.163,86	9.163,86	0,00	564,31	6,6	564,31	6,6	0,00	0,0
9	9.780,83	9.780,83	0,00	10.394,71	10.394,71	0,00	613,88	6,3	613,88	6,3	0,00	0,0
10	10.984,48	10.984,48	0,00	11.642,24	11.642,24	0,00	657,76	6,0	657,76	6,0	0,00	0,0
11	12.210,91	12.210,91	0,00	12.906,68	12.906,68	0,00	695,77	5,7	695,77	5,7	0,00	0,0
12	13.460,55	13.460,55	0,00	14.188,24	14.188,24	0,00	727,69	5,4	727,69	5,4	0,00	0,0
13	14.733,84	14.733,84	0,00	15.487,16	15.487,16	0,00	753,32	5,1	753,32	5,1	0,00	0,0
14	16.031,23	16.031,23	0,00	16.803,69	16.803,69	0,00	772,46	4,8	772,46	4,8	0,00	0,0
15	17.353,17	17.353,17	0,00	18.138,04	18.138,04	0,00	784,87	4,5	784,87	4,5	0,00	0,0
16	18.700,13	18.700,13	0,00	19.490,48	19.490,48	0,00	790,35	4,2	790,35	4,2	0,00	0,0
17	20.072,58	20.072,58	0,00	20.861,24	20.861,24	0,00	788,66	3,9	788,66	3,9	0,00	0,0
18	21.471,00	21.471,00	0,00	22.250,57	22.250,57	0,00	779,57	3,6	779,57	3,6	0,00	0,0
19	22.895,89	22.895,89	0,00	23.658,72	23.658,72	0,00	762,83	3,3	762,83	3,3	0,00	0,0
20	24.347,73	24.347,73	0,00	25.085,94	25.085,94	0,00	738,21	3,0	738,21	3,0	0,00	0,0
21	25.827,05	25.827,05	0,00	26.532,50	26.532,50	0,00	705,45	2,7	705,45	2,7	0,00	0,0
22	27.334,36	27.334,36	0,00	27.998,66	27.998,66	0,00	664,30	2,4	664,30	2,4	0,00	0,0
23	28.870,18	28.870,18	0,00	29.484,68	29.484,68	0,00	614,50	2,1	614,50	2,1	0,00	0,0
24	30.435,06	30.435,06	0,00	30.990,83	30.990,83	0,00	555,77	1,8	555,77	1,8	0,00	0,0
25	32.029,55	32.029,55	0,00	32.517,39	32.517,39	0,00	487,84	1,5	487,84	1,5	0,00	0,0
26	33.654,20	33.654,20	0,00	34.064,62	34.064,62	0,00	410,42	1,2	410,42	1,2	0,00	0,0
27	35.309,59	35.309,59	0,00	35.632,81	35.632,81	0,00	323,22	0,9	323,22	0,9	0,00	0,0
28	36.996,29	36.996,29	0,00	37.222,25	37.222,25	0,00	225,96	0,6	225,96	0,6	0,00	0,0
29	38.714,89	38.714,89	0,00	38.833,21	38.833,21	0,00	118,32	0,3	118,32	0,3	0,00	0,0

Tabelle 259: Garantierte Rückkaufswerte – myLife AVHK

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	./.	./.	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	49,20 €	49,20 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	6,16 € zzgl. 0,11 € je 154 € Zulage	6,16 € zzgl. 0,11 € je 154 € Zulage	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten auf das Fondsguthaben jährlich	ab Jahr 2: 0,2%	ab Jahr 2: 0,2%	0,00	0,0%
Kosten im frei wählbaren Fonds	db x-Trackers DJ Euro Stoxx 50 ETF: 0,09% laufende Kosten	db x-Trackers DJ Euro Stoxx 50 ETF: 0,09% laufende Kosten	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,32%	0,32%	0,00	0,0%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 260: Kosten – myLife AVHK

Fazit:

Einmalige Abschlusskosten gab und gibt es auch bei diesem Tarif nicht. Die laufenden Kosten haben sich nicht geändert. Damit haben sich auch die Gesamtkosten nicht verändert. Durch MORGEN & MORGEN berechnete Effektivkosten liegen nicht vor. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,32% im Jahr 2014 und 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Wie bei myLife Aktiv ist dies auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, weil sich die Kosten nicht verändert haben.

Die Ablaufwerte mit Überschüssen sind aufgrund der gelieferten Berechnungen nicht vergleichbar. Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Vertragsjahren höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 8,0% höher, dann um 7,4% im 5. Jahr

und um 6,0% im 10. Jahr. Im letzten Jahr sind die Rückkaufswerte noch um 0,3% höher als im Vorjahr. Stornogebühren gab und gibt es keine. Die Kosten sind gleich geblieben. Dennoch sind die garantierten Rückkaufswerte gestiegen. Dies liegt daran, dass das Deckungskapital im Jahr 2015 höher ist als im Jahr 2014, denn bei einem niedrigeren Zins muss mehr Guthaben in das Deckungskapital fließen, damit die Beitragsgarantie gehalten werden kann. Der Fondsanteil ist demzufolge im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse sind aufgrund der gelieferten Berechnungen nicht vergleichbar.

4.28.3 Zusammenfassung

Das LVRG wurde laut Angaben des Anbieters kostenneutral umgesetzt. Da beide Tarife keine einmaligen Abschlusskosten vorsehen und die Kosten nicht verändert wurden, haben sich die garantierten Rückkaufswerte beim klassischen Tarif in der 3. Schicht aufgrund der Senkung des Rechnungszinses verschlechtert. Beim fondsgebundenen Riester-Tarif haben sich die garantierten Rückkaufswerte wegen des niedrigeren Rechnungszinses erhöht. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Da keine von MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten vorliegen, kann dazu nichts gesagt werden. Der Anbieter verwendet bei fondsgebundenen Tarifen die Netto-Methode. Die Effektivkosten im Produktinformationsblatt können daher nicht mit anderen Effektivkosten, die nach der Brutto-Methode berechnet wurden, verglichen werden.

4.29 Neue Bayerische Beamten Lebensversicherung a.G. („die Bayerische“)

4.29.1 Privatrente FLEXIBEL (13863) (2014) / (15863) (2015)[96]

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	138,85 €	125,36 €	-13,49 €	-9,7%
garantierte Ablaufleistung	39.900,32 €	38.517,50 €	-1.382,82 €	-3,5%

Tabelle 261: Garantien – Neue Bayerische 13863/15863

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)	196,57 €	193,25 €	-3,32 €	-1,7%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	56.485,73 €	59.376,54 €	2.890,81 €	5,1%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 262: Ablaufwerte mit Überschüssen – Neue Bayerische 13863/15863

Der Tarif weist aufgrund seiner gewählten Eigenschaften keine garantierten Rückkaufswerte und Rückkaufswerte mit Überschüssen aus.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.344,00 €	856,34 €	-487,66 €	-36,3%
Entnahmezeitraum	einmalig	einmalig	./.	./.
zeitlich befristete Abschlusskosten jährlich	./.	27,45 €	./.	./.
Entnahmezeitraum	./.	30 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	105,84 €	76,20 €	-29,64 €	-28,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	76,20 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,81%	./.	./.

[96] Tarif ohne Todesfallschutz und ohne Rückkaufswerte.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,29%	0,98%	-0,31	-24,0%

Tabelle 263: Kosten – Neue Bayerische 13863/15863

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.344,00 Euro auf 856,34 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 36,3%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Auch die übrigen laufenden Kosten sind gesunken. Wenn man die separat ausgewiesenen laufenden Abschlusskosten addiert, sind die laufenden Kosten um 2,1% gesunken. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten deutlich von 1,29% auf 0,98% gesunken sind (um 24,0%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,81% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist niedriger, die alternative Ablaufleistung höher als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.890,81 Euro mehr aus. Die laufende Verzinsung ist mit 3,6% gleich geblieben.[97] Die Ursache für die im Jahr 2015 höhere Ablaufleistung mit Überschüssen liegt insbesondere darin, dass die Kosten gesunken sind.

4.29.2 Riesterrente Zukunft (FRVAVG)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	117,94 €	109,73 €	-8,21 €	-7,0%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 264: Garantien – Neue Bayerische Beamten FRVAVG

[97] Cecu.de (2015). Die Gesamtverzinsung lag nicht vor.

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rentenerhöhung)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	330,59 €	315,11 €	-15,48 €	-4,68%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (k.A. zum Überschusssystem)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	100.912,00 €	103.381,00 €	2.469,00 €	2,45%
Rentenfaktor	k.A.	k.A.	./.	./.
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 265: Ablaufwerte mit Überschüssen – Neue Bayerische Beamten FRVAVG

Bei diesem Tarif gibt es keine garantierten Rückkaufswerte.

Mögliches Deckungskapital inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds DWS Garant 80 FPI und iShares DIVDAX (DE) Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren	
1	871,00	1.016,00	145,00	16,6
2	1.941,00	2.186,00	245,00	12,6
3	3.079,00	3.428,00	349,00	11,3
4	4.290,00	4.749,00	459,00	10,7
5	5.578,00	6.157,00	579,00	10,4
6	7.248,00	7.798,00	550,00	7,6
7	9.023,00	9.593,00	570,00	6,3
8	10.909,00	11.503,00	594,00	5,4
9	12.914,00	13.533,00	619,00	4,8
10	15.044,00	15.693,00	649,00	4,3
11	17.308,00	17.990,00	682,00	3,9
12	19.713,00	20.431,00	718,00	3,6
13	22.268,00	23.027,00	759,00	3,4
14	24.982,00	25.787,00	805,00	3,2
15	27.867,00	28.723,00	856,00	3,1
16	30.933,00	31.845,00	912,00	2,9
17	34.193,00	35.166,00	973,00	2,8

Mögliches Deckungskapital inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds DWS Garant 80 FPI und iShares DIVDAX (DE) Werte mit Zulage				
18	37.658,00	38.699,00	1.041,00	2,8
19	41.342,00	42.457,00	1.115,00	2,7
20	45.258,00	46.454,00	1.196,00	2,6
21	49.422,00	50.705,00	1.283,00	2,6
22	53.848,00	55.228,00	1.380,00	2,6
23	58.554,00	60.037,00	1.483,00	2,5
24	63.558,00	65.153,00	1.595,00	2,5
25	68.876,00	70.593,00	1.717,00	2,5
26	74.535,00	76.382,00	1.847,00	2,5
27	80.550,00	82.535,00	1.985,00	2,5
28	86.939,00	89.074,00	2.135,00	2,5
29	93.722,00	96.018,00	2.296,00	2,4

Tabelle 266: mögliches Deckungskapital inkl. Überschüsse – Neue Bayerische Beamten FRVAVG

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	892,80 €	-547,20 €	-38,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	Jahr 1-25	Jahr 1-25	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	42,00 €	99,00 €	57,00 €	135,7%
davon Verwaltungskosten jährlich	42,00 €	99,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	6,16 €	6,16 €	0,00 €	0,0%

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
weitere laufende Kosten auf das Deckungskapital jährlich	36,00 € jährlich pauschal 0,42% des fondsgebundenen Deckungskapitals max. 1% des konventionellen Deckungskapitals	0,00 € jährlich pauschal 0,36% des fondsgebundenen Deckungskapitals max. 1% des konventionellen Deckungskapitals	-36,00 € -0,06 0,00	-100,0% -14,3% 0,0%
Kosten im Wertsicherungsfonds	DWS Garant 80 FPI: Fondsverwaltungskosten: 1,60%	DWS Garant 80 FPI: Fondsverwaltungskosten:1,60%	0,00	0,0%
Kosten im frei gewählten Fonds	iShares DIVDAX (DE): Fondsverwaltungskosten: 0,16%	iShares DIVDAX (DE): Fondsverwaltungskosten: 0,16%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	je nach Fonds mindestens 1,14%, höchstens 3,20%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 267: Kosten – Neue Bayerische Beamten FRVAVG

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 892,80 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 38,0%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Auch die laufenden Kosten wurden angepasst. Da keine Effektivkosten von MORGEN & MORGEN vorliegen, kann zur Gesamtkostenbelastung nichts gesagt werden. Im Produktinformationsblatt sind Effektivkosten je nach Fondsauswahl zwischen 1,14% und 3,2% ausgewiesen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Garantierte Rückkaufswerte gibt es nicht. Das mögliche Deckungskapital einschließlich Überschüsse vor Stornogebühren im Jahr 2015 ist in allen Jahren höher als im Vorjahr: im 1. Jahr um 16,6%, im 5. Jahr um 10,4% und im 10. Jahr um 4,3%. Damit hat sich der Verlauf des möglichen Deckungskapitals seit dem 01.01.2015 spürbar verbessert.

4.29.3 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG bei der Privat-Rente deutlich gesenkt. Das mögliche Deckungskapital mit Überschüssen entwickelt sich bei der Riester-Rente jetzt in allen Jahren besser als im Jahr 2014, wenn man 6% Wertentwicklung unterstellt. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die im Produktinformationsblatt der Privat-Rente ausgewiesenen Effektivkosten weichen deutlich von denen ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Zu den Effektivkosten bei der Riester-Rente kann nichts gesagt werden, da MORGEN & MORGEN keine Daten bereitgestellt hat. Allerdings berechnet der Anbieter die Effektivkosten hier mit der Netto-Methode. Insgesamt erscheint ein Vergleich der im Produktinformationsblatt angegebenen Effektivkosten mit den Effektivkosten anderer Tarife nicht sinnvoll möglich.

4.30 Nürnberger Lebensversicherung AG

4.30.1 PrivatRente (NR2701) (2014) / (NR2801) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	137,92 €	121,50 €	-16,42 €	-11,9%
garantierte Ablaufleistung	39.268,00 €	37.317,06 €	-1.950,94 €	-4,5%

Tabelle 268: Garantien – Nürnberger NR2701/NR2801

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Bonusrente)	288,33 €	269,50 €	-18,83 €	-6,5%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung/Kapitalbonus)	60.214,00 €	58.735,00 €	-1.479,00 €	-2,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	4	4	./.	./.

Tabelle 269: Ablaufwerte mit Überschüssen – Nürnberger NR2701/NR2801

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	774,30	774,30	0,00	929,26	929,26	0,00	154,96	20,0	154,96	20,0	0,00	0,0
2	1.562,22	1.562,22	0,00	1.868,09	1.868,09	0,00	305,87	19,6	305,87	19,6	0,00	0,0
3	2.363,80	2.363,80	0,00	2.816,57	2.816,57	0,00	452,77	19,2	452,77	19,2	0,00	0,0
4	3.179,32	3.179,32	0,00	3.774,81	3.774,81	0,00	595,49	18,7	595,49	18,7	0,00	0,0
5	4.009,01	4.009,01	0,00	4.742,86	4.742,86	0,00	733,85	18,3	733,85	18,3	0,00	0,0
6	5.143,08	5.143,08	0,00	5.900,41	5.900,41	0,00	757,33	14,7	757,33	14,7	0,00	0,0
7	6.296,94	6.296,94	0,00	7.069,81	7.069,81	0,00	772,87	12,3	772,87	12,3	0,00	0,0
8	7.470,93	7.470,93	0,00	8.251,16	8.251,16	0,00	780,23	10,4	780,23	10,4	0,00	0,0
9	8.665,46	8.665,46	0,00	9.444,57	9.444,57	0,00	779,11	9,0	779,11	9,0	0,00	0,0
10	9.880,86	9.880,86	0,00	10.650,17	10.650,17	0,00	769,31	7,8	769,31	7,8	0,00	0,0
11	11.117,55	11.117,55	0,00	11.868,11	11.868,11	0,00	750,56	6,8	750,56	6,8	0,00	0,0
12	12.375,91	12.375,91	0,00	13.098,53	13.098,53	0,00	722,62	5,8	722,62	5,8	0,00	0,0
13	13.656,35	13.656,35	0,00	14.341,65	14.341,65	0,00	685,30	5,0	685,30	5,0	0,00	0,0
14	14.959,31	14.959,31	0,00	15.597,63	15.597,63	0,00	638,32	4,3	638,32	4,3	0,00	0,0
15	16.285,23	16.285,23	0,00	16.866,39	16.866,39	0,00	581,16	3,6	581,16	3,6	0,00	0,0
16	17.634,54	17.634,54	0,00	18.147,62	18.147,62	0,00	513,08	2,9	513,08	2,9	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
17	19.007,69	19.007,69	0,00	19.441,34	19.441,34	0,00	433,65	2,3	433,65	2,3	0,00	0,0
18	20.405,19	20.405,19	0,00	20.747,49	20.747,49	0,00	342,30	1,7	342,30	1,7	0,00	0,0
19	21.827,46	21.827,46	0,00	22.066,04	22.066,04	0,00	238,58	1,1	238,58	1,1	0,00	0,0
20	23.275,06	23.275,06	0,00	23.396,92	23.396,92	0,00	121,86	0,5	121,86	0,5	0,00	0,0
21	24.748,46	24.748,46	0,00	24.740,03	24.740,03	0,00	-8,43	0,0	-8,43	0,0	0,00	0,0
22	26.248,18	26.248,18	0,00	26.095,23	26.095,23	0,00	-152,95	-0,6	-152,95	-0,6	0,00	0,0
23	27.774,82	27.774,82	0,00	27.462,35	27.462,35	0,00	-312,47	-1,1	-312,47	-1,1	0,00	0,0
24	29.328,95	29.328,95	0,00	28.841,09	28.841,09	0,00	-487,86	-1,7	-487,86	-1,7	0,00	0,0
25	30.911,21	30.911,21	0,00	30.231,05	30.231,05	0,00	-680,16	-2,2	-680,16	-2,2	0,00	0,0
26	32.522,27	32.522,27	0,00	31.631,62	31.631,62	0,00	-890,65	-2,7	-890,65	-2,7	0,00	0,0
27	34.162,84	34.162,84	0,00	33.041,88	33.041,88	0,00	-1.120,96	-3,3	-1.120,96	-3,3	0,00	0,0
28	35.833,65	35.833,65	0,00	34.460,63	34.460,63	0,00	-1.373,02	-3,8	-1.373,02	-3,8	0,00	0,0
29	37.535,45	37.535,45	0,00	35.886,32	35.886,32	0,00	-1.649,13	-4,4	-1.649,13	-4,4	0,00	0,0

Tabelle 270: garantierte Rückkaufswerte – Nürnberger NR2701/NR2801

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	774,00	774,00	0,00	934,00	934,00	0,00	160,00	20,7	160,00	20,7	0,00	0,0
2	1.576,00	1.576,00	0,00	1.903,00	1.903,00	0,00	327,00	20,7	327,00	20,7	0,00	0,0
3	2.413,00	2.413,00	0,00	2.907,00	2.907,00	0,00	494,00	20,5	494,00	20,5	0,00	0,0
4	3.288,00	3.288,00	0,00	3.948,00	3.948,00	0,00	660,00	20,1	660,00	20,1	0,00	0,0
5	4.200,00	4.200,00	0,00	5.027,00	5.027,00	0,00	827,00	19,7	827,00	19,7	0,00	0,0
6	5.443,00	5.443,00	0,00	6.325,00	6.325,00	0,00	882,00	16,2	882,00	16,2	0,00	0,0
7	6.731,00	6.731,00	0,00	7.666,00	7.666,00	0,00	935,00	13,9	935,00	13,9	0,00	0,0
8	8.069,00	8.069,00	0,00	9.050,00	9.050,00	0,00	981,00	12,2	981,00	12,2	0,00	0,0
9	9.456,00	9.456,00	0,00	10.480,00	10.480,00	0,00	1.024,00	10,8	1.024,00	10,8	0,00	0,0
10	10.895,00	10.895,00	0,00	11.956,00	11.956,00	0,00	1.061,00	9,7	1.061,00	9,7	0,00	0,0
11	12.408,00	12.408,00	0,00	13.499,00	13.499,00	0,00	1.091,00	8,8	1.091,00	8,8	0,00	0,0
12	13.984,00	13.984,00	0,00	15.099,00	15.099,00	0,00	1.115,00	8,0	1.115,00	8,0	0,00	0,0
13	15.629,00	15.629,00	0,00	16.759,00	16.759,00	0,00	1.130,00	7,2	1.130,00	7,2	0,00	0,0
14	17.348,00	17.348,00	0,00	18.483,00	18.483,00	0,00	1.135,00	6,5	1.135,00	6,5	0,00	0,0
15	19.142,00	19.142,00	0,00	20.274,00	20.274,00	0,00	1.132,00	5,9	1.132,00	5,9	0,00	0,0
16	21.020,00	21.020,00	0,00	22.134,00	22.134,00	0,00	1.114,00	5,3	1.114,00	5,3	0,00	0,0
17	22.982,00	22.982,00	0,00	24.067,00	24.067,00	0,00	1.085,00	4,7	1.085,00	4,7	0,00	0,0
18	25.031,00	25.031,00	0,00	26.076,00	26.076,00	0,00	1.045,00	4,2	1.045,00	4,2	0,00	0,0
19	27.179,00	27.179,00	0,00	28.164,00	28.164,00	0,00	985,00	3,6	985,00	3,6	0,00	0,0
20	29.423,00	29.423,00	0,00	30.336,00	30.336,00	0,00	913,00	3,1	913,00	3,1	0,00	0,0
21	31.779,00	31.779,00	0,00	32.595,00	32.595,00	0,00	816,00	2,6	816,00	2,6	0,00	0,0
22	34.253,00	34.253,00	0,00	34.945,00	34.945,00	0,00	692,00	2,0	692,00	2,0	0,00	0,0
23	36.842,00	36.842,00	0,00	37.390,00	37.390,00	0,00	548,00	1,5	548,00	1,5	0,00	0,0
24	39.550,00	39.550,00	0,00	39.934,00	39.934,00	0,00	384,00	1,0	384,00	1,0	0,00	0,0
25	43.104,00	43.104,00	0,00	43.165,00	43.165,00	0,00	61,00	0,1	61,00	0,1	0,00	0,0
26	46.000,00	46.000,00	0,00	45.849,00	45.849,00	0,00	-151,00	-0,3	-151,00	-0,3	0,00	0,0
27	49.029,00	49.029,00	0,00	48.623,00	48.623,00	0,00	-406,00	-0,8	-406,00	-0,8	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
28	52.171,00	52.171,00	0,00	51.489,00	51.489,00	0,00	-682,00	-1,3	-682,00	-1,3	0,00	0,0
29	55.457,00	55.457,00	0,00	54.449,00	54.449,00	0,00	-1.008,00	-1,8	-1.008,00	-1,8	0,00	0,0

Tabelle 271: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Nürnberger NR2701/NR2801

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.376,65 €	866,97 €	-509,68 €	-37,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	118,44 €	55,24 €	-63,20 €	-53,4%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	55,24 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
weitere laufende Kosten auf die Jahresprämie jährlich	./.	11,56 €	./.	./.
weitere laufende Kosten auf den Vertragswert jährlich	./.	0,2%	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,84%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,28%	1,01%	-0,27	-21,1%

Tabelle 272: Kosten – Nürnberger NR2701/NR2801

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.376,65 Euro auf 866,97 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,0%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Auch die laufenden Verwaltungskosten sind von 118,44 Euro auf 55,24 Euro jährlich gesunken. Zusätzlich eingeführt wurden aber weitere laufende Kosten. Wenn man diese auf die Verwaltungskosten addiert, sind die laufenden Kosten um 43,6% gesunken. Außerdem gibt es jetzt zusätzliche jährliche Kosten auf den Vertragswert. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,28% auf 1,01% gesunken sind (um 21,1%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,84% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Leistungen mit Überschüssen sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Der Grund dafür liegt in erster Linie darin, dass die Gesamtverzinsung laut Assekurata von 4,25% auf 3,9%, also um 8,2%, gesunken ist.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 20. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 20,0% höher, dann fallend auf 18,3% im 5. Jahr und 7,8% im 10. Jahr. Stornogebühren gab und gibt es keine. Ab dem 21. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte deutlich stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse sind nur bedingt vergleichbar, weil in beiden Jahren unterschiedliche Überschusssysteme angewendet wurden. In der Gesamtauswertung sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen dieses Tarifs daher nicht enthalten. Im Jahr 2015 sind die Rückkaufswerte im 1. Jahr sogar um 20,7%, im 5. Jahr um 19,7% und im 10. Jahr um 9,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 26. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014.

4.30.2 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Kosten bei der Umsetzung des LVRG spürbar gesenkt. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Die garantierten Rückkaufswerte sind erst im 21. Jahr niedriger, was deutlich besser ist als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (11,9 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten weichen deutlich von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektkosten anderer Produkte erscheint nicht möglich.

4.31 NÜRNBERGER Beamten Lebensversicherung AG

4.31.1 PrivatRente (NBR2701) (2014) / (NBR2801) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	141,58 €	123,17 €	-18,41 €	-13,0%
garantierte Ablaufleistung	40.477,00 €	37.994,00 €	-2.483,00 €	-6,1%

Tabelle 273: Garantien – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR2801

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Bonusrente)	276,92 €	249,92 €	-27,00 €	-9,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung/Kapitalbonus)	59.795,00 €	56.369,00 €	-3.426,00 €	-5,7%
Rentengarantiezeit in Jahren	4	4	./.	./.

Tabelle 274: Ablaufwerte mit Überschüssen – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR2801

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	847,80	847,80	0,00	977,59	977,59	0,00	129,79	15,3	129,79	15,3	0,00	0,0
2	1.710,50	1.710,50	0,00	1.965,29	1.965,29	0,00	254,79	14,9	254,79	14,9	0,00	0,0
3	2.588,20	2.588,20	0,00	2.963,20	2.963,20	0,00	375,00	14,5	375,00	14,5	0,00	0,0
4	3.481,19	3.481,19	0,00	3.971,41	3.971,41	0,00	490,22	14,1	490,22	14,1	0,00	0,0
5	4.389,74	4.389,74	0,00	4.990,01	4.990,01	0,00	600,27	13,7	600,27	13,7	0,00	0,0
6	5.549,80	5.549,80	0,00	6.162,85	6.162,85	0,00	613,05	11,0	613,05	11,0	0,00	0,0
7	6.730,13	6.730,13	0,00	7.347,79	7.347,79	0,00	617,66	9,2	617,66	9,2	0,00	0,0
8	7.931,12	7.931,12	0,00	8.544,91	8.544,91	0,00	613,79	7,7	613,79	7,7	0,00	0,0
9	9.153,12	9.153,12	0,00	9.754,37	9.754,37	0,00	601,25	6,6	601,25	6,6	0,00	0,0
10	10.396,55	10.396,55	0,00	10.976,29	10.976,29	0,00	579,74	5,6	579,74	5,6	0,00	0,0
11	11.661,80	11.661,80	0,00	12.210,85	12.210,85	0,00	549,05	4,7	549,05	4,7	0,00	0,0
12	12.949,27	12.949,27	0,00	13.458,22	13.458,22	0,00	508,95	3,9	508,95	3,9	0,00	0,0
13	14.259,40	14.259,40	0,00	14.718,22	14.718,22	0,00	458,82	3,2	458,82	3,2	0,00	0,0
14	15.592,62	15.592,62	0,00	15.990,82	15.990,82	0,00	398,20	2,6	398,20	2,6	0,00	0,0
15	16.949,38	16.949,38	0,00	17.276,06	17.276,06	0,00	326,68	1,9	326,68	1,9	0,00	0,0
16	18.330,14	18.330,14	0,00	18.573,95	18.573,95	0,00	243,81	1,3	243,81	1,3	0,00	0,0
17	19.735,35	19.735,35	0,00	19.884,48	19.884,48	0,00	149,13	0,8	149,13	0,8	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
18	21.165,51	21.165,51	0,00	21.207,62	21.207,62	0,00	42,11	0,2	42,11	0,2	0,00	0,0
19	22.621,13	22.621,13	0,00	22.543,34	22.543,34	0,00	-77,79	-0,3	-77,79	-0,3	0,00	0,0
20	24.102,68	24.102,68	0,00	23.891,56	23.891,56	0,00	-211,12	-0,9	-211,12	-0,9	0,00	0,0
21	25.610,73	25.610,73	0,00	25.252,18	25.252,18	0,00	-358,55	-1,4	-358,55	-1,4	0,00	0,0
22	27.145,81	27.145,81	0,00	26.625,06	26.625,06	0,00	-520,75	-1,9	-520,75	-1,9	0,00	0,0
23	28.708,51	28.708,51	0,00	28.010,04	28.010,04	0,00	-698,47	-2,4	-698,47	-2,4	0,00	0,0
24	30.299,46	30.299,46	0,00	29.406,81	29.406,81	0,00	-892,65	-2,9	-892,65	-2,9	0,00	0,0
25	31.919,28	31.919,28	0,00	30.814,97	30.814,97	0,00	-1.104,31	-3,5	-1.104,31	-3,5	0,00	0,0
26	33.568,74	33.568,74	0,00	32.233,89	32.233,89	0,00	-1.334,85	-4,0	-1.334,85	-4,0	0,00	0,0
27	35.248,54	35.248,54	0,00	33.662,68	33.662,68	0,00	-1.585,86	-4,5	-1.585,86	-4,5	0,00	0,0
28	36.959,43	36.959,43	0,00	35.100,11	35.100,11	0,00	-1.859,32	-5,0	-1.859,32	-5,0	0,00	0,0
29	38.702,20	38.702,20	0,00	36.544,61	36.544,61	0,00	-2.157,59	-5,6	-2.157,59	-5,6	0,00	0,0

Tabelle 275: garantierte Rückkaufswerte – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR280

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	847,00	847,00	0,00	985,00	985,00	0,00	138,00	16,3	138,00	16,3	0,00	0,0
2	1.728,00	1.728,00	0,00	2.004,00	2.004,00	0,00	276,00	16,0	276,00	16,0	0,00	0,0
3	2.643,00	2.643,00	0,00	3.056,00	3.056,00	0,00	413,00	15,6	413,00	15,6	0,00	0,0
4	3.593,00	3.593,00	0,00	4.143,00	4.143,00	0,00	550,00	15,3	550,00	15,3	0,00	0,0
5	4.581,00	4.581,00	0,00	5.265,00	5.265,00	0,00	684,00	14,9	684,00	14,9	0,00	0,0
6	5.844,00	5.844,00	0,00	6.568,00	6.568,00	0,00	724,00	12,4	724,00	12,4	0,00	0,0
7	7.150,00	7.150,00	0,00	7.910,00	7.910,00	0,00	760,00	10,6	760,00	10,6	0,00	0,0
8	8.502,00	8.502,00	0,00	9.293,00	9.293,00	0,00	791,00	9,3	791,00	9,3	0,00	0,0
9	9.902,00	9.902,00	0,00	10.718,00	10.718,00	0,00	816,00	8,2	816,00	8,2	0,00	0,0
10	11.350,00	11.350,00	0,00	12.186,00	12.186,00	0,00	836,00	7,4	836,00	7,4	0,00	0,0
11	12.867,00	12.867,00	0,00	13.715,00	13.715,00	0,00	848,00	6,6	848,00	6,6	0,00	0,0
12	14.446,00	14.446,00	0,00	15.297,00	15.297,00	0,00	851,00	5,9	851,00	5,9	0,00	0,0
13	16.086,00	16.086,00	0,00	16.934,00	16.934,00	0,00	848,00	5,3	848,00	5,3	0,00	0,0
14	17.794,00	17.794,00	0,00	18.628,00	18.628,00	0,00	834,00	4,7	834,00	4,7	0,00	0,0
15	19.577,00	19.577,00	0,00	20.382,00	20.382,00	0,00	805,00	4,1	805,00	4,1	0,00	0,0
16	21.427,00	21.427,00	0,00	22.199,00	22.199,00	0,00	772,00	3,6	772,00	3,6	0,00	0,0
17	23.365,00	23.365,00	0,00	24.082,00	24.082,00	0,00	717,00	3,1	717,00	3,1	0,00	0,0
18	25.377,00	25.377,00	0,00	26.032,00	26.032,00	0,00	655,00	2,6	655,00	2,6	0,00	0,0
19	27.480,00	27.480,00	0,00	28.055,00	28.055,00	0,00	575,00	2,1	575,00	2,1	0,00	0,0
20	29.681,00	29.681,00	0,00	30.151,00	30.151,00	0,00	470,00	1,6	470,00	1,6	0,00	0,0
21	31.964,00	31.964,00	0,00	32.326,00	32.326,00	0,00	362,00	1,1	362,00	1,1	0,00	0,0
22	34.356,00	34.356,00	0,00	34.581,00	34.581,00	0,00	225,00	0,7	225,00	0,7	0,00	0,0
23	36.861,00	36.861,00	0,00	36.920,00	36.920,00	0,00	59,00	0,2	59,00	0,2	0,00	0,0
24	39.475,00	39.475,00	0,00	39.347,00	39.347,00	0,00	-128,00	-0,3	-128,00	-0,3	0,00	0,0
25	42.831,00	42.831,00	0,00	42.386,00	42.386,00	0,00	-445,00	-1,0	-445,00	-1,0	0,00	0,0
26	45.619,00	45.619,00	0,00	44.934,00	44.934,00	0,00	-685,00	-1,5	-685,00	-1,5	0,00	0,0
27	48.529,00	48.529,00	0,00	47.560,00	47.560,00	0,00	-969,00	-2,0	-969,00	-2,0	0,00	0,0
28	51.521,00	51.521,00	0,00	50.267,00	50.267,00	0,00	-1.254,00	-2,4	-1.254,00	-2,4	0,00	0,0
29	54.642,00	54.642,00	0,00	53.054,00	53.054,00	0,00	-1.588,00	-2,9	-1.588,00	-2,9	0,00	0,0

Tabelle 276: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR2801

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.118,88 €	693,98 €	-424,90 €	-38,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten	100,08 €	43,70 €	-56,38 €	-56,3%
davon Verwaltungskosten	./.	43,70 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
weitere laufende Kosten auf die Jahresprämie jährlich	k.A.	11,57 €	./.	./.
weitere laufende Kosten auf den Vertragswert jährlich	./.	0,20 %	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,72 %	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 277: Kosten – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR2801

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.118,88 Euro auf 693,98 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 38,0%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Auch die laufenden Verwaltungskosten sind von 100,08 Euro auf 43,70 Euro jährlich gesunken. Zusätzlich eingeführt wurden aber weitere laufende Kosten. Wenn man diese auf die Verwaltungskosten addiert, sind die laufenden Kosten um 55,2% gesunken. Außerdem gibt es jetzt zusätzliche jährliche Kosten auf den Vertragswert. Da keine Berechnungen von MORGEN & MORGEN vorliegen, kann zu den Effektivkosten nichts gesagt werden. Der Anbieter hat im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,72 im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Leistungen mit Überschüssen sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Der Grund dafür liegt in erster Linie darin, dass die Gesamtverzinsung laut Assekurata von 3,95% auf 3,62%, also um 8,4%, gesunken ist.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 18. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 15,3% höher, dann fallend auf 13,7% im 5. Jahr und 5,6% im 10. Jahr. Stornogebühren gab und gibt es keine. Ab dem 19. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte deutlich stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse sind nur bedingt vergleichbar, weil in beiden Jahren unterschiedliche Überschusssysteme angewendet wurden. In der Gesamtauswertung sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen dieses Tarifs daher nicht enthalten. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 16,3%, im 5. Jahr um 14,9% und im 10. Jahr um 7,4% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 24. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014.

4.31.2 Zusammenfassung

Weil die einmaligen Abschlusskosten gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Die garantierten Rückkaufswerte sind erst im 19. Jahr niedriger, was deutlich besser ist als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (11,9 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Zu den Effektivkosten kann nichts gesagt werden, da keine Daten von MORGEN & MORGEN vorliegen.

4.32 SAARLAND Lebensversicherung AG

4.32.1 Rentenversicherung (AR1)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	139,69 €	124,05 €	-15,64 €	-11,2%
garantierte Ablaufleistung	40.342,00 €	38.485,00 €	-1.857,00 €	-4,6%

Tabelle 278: Garantien – Saarland AR1

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Modell A)	195,39 €	177,89 €	-17,50 €	-9,0%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Erlebensfallbonus)	56.429,00 €	55.189,00 €	-1.240,00 €	-2,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	Restkapital	./.	./.

Tabelle 279: Ablaufwerte mit Überschüssen – Saarland AR1

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	805,00	737,00	68,00	936,00	868,00	68,00	131,00	16,3	131,00	17,8	0,00	0,0
2	1.623,00	1.538,00	85,00	1.881,00	1.796,00	85,00	258,00	15,9	258,00	16,8	0,00	0,0
3	2.456,00	2.353,00	103,00	2.838,00	2.735,00	103,00	382,00	15,6	382,00	16,2	0,00	0,0
4	3.304,00	3.183,00	121,00	3.806,00	3.685,00	121,00	502,00	15,2	502,00	15,8	0,00	0,0
5	4.165,00	4.027,00	138,00	4.786,00	4.647,00	139,00	621,00	14,9	620,00	15,4	1,00	0,7
6	5.332,00	5.176,00	156,00	5.956,00	5.800,00	156,00	624,00	11,7	624,00	12,1	0,00	0,0
7	6.517,00	6.344,00	173,00	7.141,00	6.967,00	174,00	624,00	9,6	623,00	9,8	1,00	0,6
8	7.725,00	7.534,00	191,00	8.340,00	8.148,00	192,00	615,00	8,0	614,00	8,1	1,00	0,5
9	8.954,00	8.745,00	209,00	9.552,00	9.342,00	210,00	598,00	6,7	597,00	6,8	1,00	0,5
10	10.203,00	9.977,00	226,00	10.778,00	10.551,00	227,00	575,00	5,6	574,00	5,8	1,00	0,4
11	11.475,00	11.231,00	244,00	12.018,00	11.773,00	245,00	543,00	4,7	542,00	4,8	1,00	0,4
12	12.769,00	12.507,00	262,00	13.273,00	13.010,00	263,00	504,00	3,9	503,00	4,0	1,00	0,4
13	14.085,00	13.806,00	279,00	14.541,00	14.261,00	280,00	456,00	3,2	455,00	3,3	1,00	0,4
14	15.425,00	15.128,00	297,00	15.825,00	15.527,00	298,00	400,00	2,6	399,00	2,6	1,00	0,3
15	16.788,00	16.473,00	315,00	17.123,00	16.807,00	316,00	335,00	2,0	334,00	2,0	1,00	0,3
16	18.174,00	17.842,00	332,00	18.437,00	18.103,00	334,00	263,00	1,4	261,00	1,5	2,00	0,6
17	19.586,00	19.311,00	275,00	19.764,00	19.488,00	276,00	178,00	0,9	177,00	0,9	1,00	0,4
18	21.021,00	20.812,00	209,00	21.108,00	20.898,00	210,00	87,00	0,4	86,00	0,4	1,00	0,5

garantierte Rückkaufswerte												
19	22.482,00	22.348,00	134,00	22.467,00	22.333,00	134,00	-15,00	-0,1	-15,00	-0,1	0,00	0,0
20	23.969,00	23.919,00	50,00	23.841,00	23.791,00	50,00	-128,00	-0,5	-128,00	-0,5	0,00	0,0
21	25.481,00	25.431,00	50,00	25.231,00	25.181,00	50,00	-250,00	-1,0	-250,00	-1,0	0,00	0,0
22	27.020,00	26.970,00	50,00	26.638,00	26.588,00	50,00	-382,00	-1,4	-382,00	-1,4	0,00	0,0
23	28.586,00	28.536,00	50,00	28.060,00	28.010,00	50,00	-526,00	-1,8	-526,00	-1,8	0,00	0,0
24	30.179,00	30.129,00	50,00	29.499,00	29.449,00	50,00	-680,00	-2,3	-680,00	-2,3	0,00	0,0
25	31.800,00	31.750,00	50,00	30.954,00	30.904,00	50,00	-846,00	-2,7	-846,00	-2,7	0,00	0,0
26	33.450,00	33.400,00	50,00	32.426,00	32.376,00	50,00	-1.024,00	-3,1	-1.024,00	-3,1	0,00	0,0
27	35.128,00	35.078,00	50,00	33.915,00	33.865,00	50,00	-1.213,00	-3,5	-1.213,00	-3,5	0,00	0,0
28	36.836,00	36.786,00	50,00	35.421,00	35.371,00	50,00	-1.415,00	-3,8	-1.415,00	-3,8	0,00	0,0
29	38.574,00	38.524,00	50,00	36.944,00	36.894,00	50,00	-1.630,00	-4,2	-1.630,00	-4,2	0,00	0,0

Tabelle 280: garantierte Rückkaufswerte – Saarland AR1

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	737,00	873,00	136,00	18,5
2	1.548,00	1.821,00	273,00	17,6
3	2.387,00	2.795,00	408,00	17,1
4	3.255,00	3.794,00	539,00	16,6
5	4.152,00	4.818,00	666,00	16,0
6	5.369,00	6.053,00	684,00	12,7
7	6.624,00	7.320,00	696,00	10,5
8	7.915,00	8.621,00	706,00	8,9
9	9.247,00	9.956,00	709,00	7,7
10	10.618,00	11.326,00	708,00	6,7
11	12.062,00	12.762,00	700,00	5,8
12	13.559,00	14.247,00	688,00	5,1
13	15.114,00	15.782,00	668,00	4,4
14	16.728,00	17.371,00	643,00	3,8
15	18.407,00	19.017,00	610,00	3,3
16	20.156,00	20.725,00	569,00	2,8
17	22.053,00	22.574,00	521,00	2,4
18	24.037,00	24.502,00	465,00	1,9
19	26.116,00	26.516,00	400,00	1,5
20	28.296,00	28.619,00	323,00	1,1
21	30.490,00	30.726,00	236,00	0,8
22	32.791,00	32.929,00	138,00	0,4

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
23	35.209,00	35.234,00	25,00	0,1
24	37.753,00	38.563,00	810,00	2,1
25	41.371,00	41.042,00	-329,00	-0,8
26	44.106,00	43.626,00	-480,00	-1,1
27	46.966,00	46.320,00	-646,00	-1,4
28	49.959,00	49.131,00	-828,00	-1,7
29	53.093,00	52.068,00	-1.025,00	-1,9

Tabelle 281: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Saarland AR1

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.370,16 €	894,98 €	-475,18 €	-34,7%
Entnahmezeitraum	einmalig	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	91,56 €	89,60 €	-1,96 €	-2,1%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	59,77 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	29,83 €	./.	./.
weitere Kosten auf das Deckungskapital jährlich	k.A.	0,1%	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	./.	0,92%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 282: Kosten – Saarland AR1

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.370,16 Euro auf 894,98 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 34,7%. Es finden sich keine Angaben, wie die einmaligen Abschlusskosten entnommen werden. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Die übrigen laufenden Kosten sind ebenfalls gesunken (um 2,1%): von 91,56 Euro auf 89,60 Euro jährlich. Neu eingeführt wurden im Jahr 2015 laufende jährliche Kosten in Höhe von 0,1% auf das Deckungskapital. Zu den Effektivkosten kann nichts gesagt werden, weil keine Angaben von MORGEN & MORGEN vorliegen. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 0,92% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 1.240,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata gegen den Trend von 3,89% auf 4,02%, also um 3,3%, gestiegen. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen könnte in höheren Kosten liegen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 18. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 16,3% höher, dann fallend auf 14,9% im 5. Jahr und 5,6% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden kaum verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 19. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 18,5%, im 5. Jahr um 16,0% und im 10. Jahr um 6,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 25. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.32.2 Zusammenfassung

Die einmaligen Abschlusskosten wurden gesenkt. Dadurch hat sich die Entwicklung der Rückkaufswerte im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 25. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das ist deutlich besser als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, vermutlich, weil die Kosten leicht gestiegen sind. Zu den Effektivkosten kann nichts gesagt werden, da MORGEN & MORGEN keine Effektivkosten bereitgestellt hat.

4.33 SV SparkassenVersicherung Lebensversicherung AG

4.33.1 Rentenversicherung (ARG)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	136,77 €	117,55 €	-19,22 €	-14,1%
garantierte Ablaufleistung	39.882,00 €	37.020,00 €	-2.862,00 €	-7,2%

Tabelle 283: Garantien – SV Sparkassenversicherung ARG

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (unverbindliche monatliche Rente)	192,09 €	165,11 €	-26,98 €	-14,1%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (unverbindliche Gesamtkapitalabfindung)	56.012,00 €	52.000,00 €	-4.012,00 €	-7,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 284: Ablaufwerte mit Überschüssen – SV Sparkassenversicherung ARG

garantierte Rückkaufswert												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	796,26	796,26	0,00	904,25	893,52	10,73	107,99	13,6	97,26	12,2	10,73	0,0
2	1.606,31	1.566,82	39,49	1.817,96	1.753,09	64,87	211,65	13,2	186,27	11,9	25,38	64,3
3	2.430,36	2.336,30	94,06	2.741,22	2.621,62	119,60	310,86	12,8	285,32	12,2	25,54	27,2
4	3.268,66	3.119,08	149,58	3.674,17	3.499,25	174,92	405,51	12,4	380,17	12,2	25,34	16,9
5	4.121,44	3.915,37	206,07	4.616,89	4.386,05	230,84	495,45	12,0	470,68	12,0	24,77	12,0
6	5.271,00	5.007,45	263,55	5.747,56	5.460,18	287,38	476,56	9,0	452,73	9,0	23,83	9,0
7	6.440,67	6.118,64	322,03	6.890,59	6.546,06	344,53	449,92	7,0	427,42	7,0	22,50	7,0
8	7.630,81	7.249,27	381,54	8.046,15	7.643,84	402,31	415,34	5,4	394,57	5,4	20,77	5,4
9	8.841,80	8.399,71	442,09	9.214,41	8.753,69	460,72	372,61	4,2	353,98	4,2	18,63	4,2
10	10.074,03	9.570,33	503,70	10.395,51	9.875,73	519,78	321,48	3,2	305,40	3,2	16,08	3,2
11	11.327,88	10.761,49	566,39	11.589,64	11.010,16	579,48	261,76	2,3	248,67	2,3	13,09	2,3
12	12.603,77	11.973,58	630,19	12.796,98	12.157,13	639,85	193,21	1,5	183,55	1,5	9,66	1,5
13	13.902,11	13.207,00	695,11	14.017,70	13.316,81	700,89	115,59	0,8	109,81	0,8	5,78	0,8
14	15.223,34	14.492,62	730,72	15.251,99	14.519,89	732,10	28,65	0,2	27,27	0,2	1,38	0,2
15	16.567,90	15.822,34	745,56	16.500,05	15.757,55	742,50	-67,85	-0,4	-64,79	-0,4	-3,06	-0,4
16	17.936,24	17.182,92	753,32	17.762,07	17.016,06	746,01	-174,17	-1,0	-166,86	-1,0	-7,31	-1,0

garantierte Rückkaufswert												
17	19.328,82	18.575,00	753,82	19.038,25	18.295,76	742,49	-290,57	-1,5	-279,24	-1,5	-11,33	-1,5
18	20.746,13	19.999,27	746,86	20.328,80	19.596,96	731,84	-417,33	-2,0	-402,31	-2,0	-15,02	-2,0
19	22.188,64	21.400,95	787,69	21.633,91	20.919,99	713,92	-554,73	-2,5	-480,96	-2,2	-73,77	-9,4
20	23.656,86	22.826,29	830,57	22.953,82	22.265,21	688,61	-703,04	-3,0	-561,08	-2,5	-141,96	-17,1
21	25.151,32	24.289,05	862,27	24.288,74	23.632,94	655,80	-862,58	-3,4	-656,11	-2,7	-206,47	-23,9
22	26.672,57	25.791,14	881,43	25.638,89	25.023,56	615,33	-1.033,68	-3,9	-767,58	-3,0	-266,10	-30,2
23	28.221,18	27.334,46	886,72	27.044,53	26.412,32	632,21	-1.176,65	-4,2	-922,14	-3,4	-254,51	-28,7
24	29.797,75	28.921,02	876,73	28.385,90	27.811,94	573,96	-1.411,85	-4,7	-1.109,08	-3,8	-302,77	-34,5
25	31.402,91	30.965,91	437,00	29.783,28	29.631,37	151,91	-1.619,63	-5,2	-1.334,54	-4,3	-285,09	-65,2
26	33.037,33	32.584,60	452,73	31.196,95	31.029,46	167,49	-1.840,38	-5,6	-1.555,14	-4,8	-285,24	-63,0
27	34.701,72	34.242,67	459,05	32.627,20	32.448,95	178,25	-2.074,52	-6,0	-1.793,72	-5,2	-280,80	-61,2
28	36.396,77	35.941,80	454,97	34.074,34	33.890,70	183,64	-2.322,43	-6,4	-2.051,10	-5,7	-271,33	-59,6
29	38.123,24	37.683,80	439,44	35.538,68	35.355,62	183,06	-2.584,56	-6,8	-2.328,18	-6,2	-256,38	-58,3

Tabelle 285: garantierte Rückkaufswerte – SV Sparkassenversicherung ARG

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	796,26	796,26	0,00	904,25	893,52	10,73	107,99	13,6	97,26	12,2	10,73	0,00
2	1.612,68	1.573,19	39,49	1.817,96	1.753,09	64,87	205,28	12,7	179,90	11,4	25,38	64,3
3	2.460,96	2.366,90	94,06	2.741,22	2.621,62	119,60	280,26	11,4	254,72	10,8	25,54	27,2
4	3.338,42	3.188,84	149,58	3.690,00	3.515,08	174,92	351,58	10,5	326,24	10,2	25,34	16,9
5	4.245,98	4.039,91	206,07	4.655,56	4.424,72	230,84	409,58	9,6	384,81	9,5	24,77	12,0
6	5.466,68	5.203,13	263,55	5.846,72	5.559,34	287,38	380,04	7,0	356,21	6,8	23,83	9,0
7	6.724,60	6.402,57	322,03	7.058,56	6.714,03	344,53	333,96	5,0	311,46	4,9	22,50	7,0
8	8.020,90	7.639,36	381,54	8.301,94	7.899,63	402,31	281,04	3,5	260,27	3,4	20,77	5,4
9	9.356,76	8.914,67	442,09	9.577,75	9.117,03	460,72	220,99	2,4	202,36	2,3	18,63	4,2
10	10.733,40	10.229,70	503,70	10.886,85	10.367,07	519,78	153,45	1,4	137,37	1,3	16,08	3,2
11	12.157,47	11.591,08	566,39	12.235,89	11.656,41	579,48	78,42	0,6	65,33	0,6	13,09	2,3
12	13.627,90	12.997,71	630,19	13.623,15	12.983,30	639,85	-4,75	0,0	-14,41	-0,1	9,66	1,5
13	15.146,88	14.451,77	695,11	15.050,42	14.349,53	700,89	-96,46	-0,6	-102,24	-0,7	5,78	0,8
14	16.716,80	15.986,08	730,72	16.519,62	15.787,52	732,10	-197,18	-1,2	-198,56	-1,2	1,38	0,2
15	18.340,25	17.594,69	745,56	18.032,93	17.290,43	742,50	-307,32	-1,7	-304,26	-1,7	-3,06	-0,4
16	20.020,05	19.266,73	753,32	19.592,66	18.846,65	746,01	-427,39	-2,1	-420,08	-2,2	-7,31	-1,0
17	21.759,29	21.005,47	753,82	21.201,36	20.458,87	742,49	-557,93	-2,6	-546,60	-2,6	-11,33	-1,5
18	23.561,36	22.814,50	746,86	22.861,85	22.130,01	731,84	-699,51	-3,0	-684,49	-3,0	-15,02	-2,0
19	25.429,92	24.642,23	787,69	24.577,17	23.863,25	713,92	-852,75	-3,4	-778,98	-3,2	-73,77	-9,4
20	27.369,04	26.538,47	830,57	26.350,75	25.662,14	688,61	-1.018,29	-3,7	-876,33	-3,3	-141,96	-17,1
21	29.383,20	28.520,93	862,27	28.186,27	27.530,47	655,80	-1.196,93	-4,1	-990,46	-3,5	-206,47	-23,9
22	31.477,28	30.595,85	881,43	30.087,86	29.472,53	615,33	-1.389,42	-4,4	-1.123,32	-3,7	-266,10	-30,2
23	33.656,71	32.769,99	886,72	32.060,02	31.467,81	592,21	-1.596,69	-4,7	-1.302,18	-4,0	-294,51	-33,2
24	35.927,46	35.050,73	876,73	34.107,76	33.533,80	573,96	-1.819,70	-5,1	-1.516,93	-4,3	-302,77	-34,5
25	38.711,17	38.274,17	437,00	36.619,43	36.467,52	151,91	-2.091,74	-5,4	-1.806,65	-4,7	-285,09	-65,2
26	41.152,24	40.699,51	452,73	38.803,86	38.636,37	167,49	-2.348,38	-5,7	-2.063,14	-5,1	-285,24	-63,0
27	43.686,15	43.227,10	459,05	41.063,77	40.885,52	178,25	-2.622,38	-6,0	-2.341,58	-5,4	-280,80	-61,2

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
28	46.317,41	45.862,44	454,97	43.402,84	43.219,20	183,64	-2.914,57	-6,3	-2.643,24	-5,8	-271,33	-59,6
29	49.050,84	48.611,40	439,44	45.824,92	45.641,86	183,06	-3.225,92	-6,6	-2.969,54	-6,1	-256,38	-58,3

Tabelle 286: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – SV Sparkassenversicherung ARG

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.337,15 €	856,52 €	-480,63 €	-35,9%
Entnahmezeitraum	einmalig	einmalig	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	102,37 €[98]	102,48 € im Jahr 1 (8,54 € monatlich) ab Jahr 2 monatlich steigend um 0,14 €	0,11 €	0,1%
davon Verwaltungskosten jährlich	57,80 €	./.	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	44,57 €	./.	./.	./.
weitere laufende Kosten jährlich	k.A.	laufende Kosten aus den Überschüssen bis zu 36 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,44%	0,90%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 287: Kosten – SV Sparkassenversicherung ARG

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.337,15 Euro auf 856,52 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 35,9%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten gestiegen und weitere laufende Kosten wurden eingeführt. Zu den Effektivkosten liegen keine Angaben von MORGEN & MORGEN vor. Der Anbieter hat im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,44% im Jahr 2014 und 0,90% im Jahr 2015 betragen. Es ist davon auszugehen, dass die Effektivkosten im Jahr 2014 anders berechnet wurden als im Jahr 2015 und damit nicht vergleichbar sind.

[98] Dieser Wert wurde nicht im Produktinformationsblatt ausgewiesen, sondern vom Anbieter mitgeteilt.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 4.012,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,38% auf 3,08%, also um 8,9%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 14. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 13,6% höher, dann fallend auf 12,0% im 5. Jahr und 3,2% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren sind im ersten Jahr um 12,2%, im 5. Jahr um 12,0% und im 10. Jahr um 3,2% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 15. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 12,2%, im 5. Jahr um 9,5% und im 10. Jahr um 1,3% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 12. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.33.2 Riester Rente (AV-ARDG-L)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	143,16 €	122,48 €	-20,68 €	-14,5%
mit Zulage	161,37 €	138,27 €	-23,10 €	-14,3%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	41.743,00 €	38.573,00 €	-3.170,00 €	-7,6%
mit Zulage	47.054,00 €	43.546,00 €	-3.508,00 €	-7,5%

Tabelle 288: Garantien – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)				
ohne Zulage	196,59 €	173,62 €	-22,97 €	-11,7%
mit Zulage	221,97 €	196,29 €	-25,68 €	-11,6%

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	57.616,03 €	54.681,19 €	-2.934,84 €	-5,1%
mit Zulage	65.051,53 €	61.541,17 €	-3.510,36 €	-5,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 289: Ablaufwerte mit Überschüssen – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L

garantierte Rückkaufswerte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	831,46	681,46	150,00	878,45	728,45	150,00	46,99	5,7	46,99	6,9	0,00	0,0
2	1.819,64	1.669,64	150,00	1.908,12	1.758,12	150,00	88,48	4,9	88,48	5,3	0,00	0,0
3	2.825,01	2.675,01	150,00	2.947,72	2.797,72	150,00	122,71	4,3	122,71	4,6	0,00	0,0
4	3.847,99	3.697,99	150,00	3.997,18	3.847,18	150,00	149,19	3,9	149,19	4,0	0,00	0,0
5	4.888,99	4.738,99	150,00	5.056,78	4.906,78	150,00	167,79	3,4	167,79	3,5	0,00	0,0
6	6.247,94	6.097,94	150,00	6.412,32	6.262,32	150,00	164,38	2,6	164,38	2,7	0,00	0,0
7	7.630,71	7.480,71	150,00	7.781,80	7.631,80	150,00	151,09	2,0	151,09	2,0	0,00	0,0
8	9.037,68	8.887,68	150,00	9.165,36	9.015,36	150,00	127,68	1,4	127,68	1,4	0,00	0,0
9	10.469,23	10.319,23	150,00	10.563,15	10.413,15	150,00	93,92	0,9	93,92	0,9	0,00	0,0
10	11.925,91	11.775,91	150,00	11.975,31	11.825,31	150,00	49,40	0,4	49,40	0,4	0,00	0,0
11	13.407,95	13.257,95	150,00	13.402,23	13.252,23	150,00	-5,72	0,0	-5,72	0,0	0,00	0,0
12	14.915,92	14.765,92	150,00	14.843,85	14.693,85	150,00	-72,07	-0,5	-72,07	-0,5	0,00	0,0
13	16.450,42	16.300,42	150,00	16.300,54	16.150,54	150,00	-149,88	-0,9	-149,88	-0,9	0,00	0,0
14	18.011,69	17.861,69	150,00	17.772,26	17.622,26	150,00	-239,43	-1,3	-239,43	-1,3	0,00	0,0
15	19.600,32	19.450,32	150,00	19.259,39	19.109,39	150,00	-340,93	-1,7	-340,93	-1,8	0,00	0,0
16	21.216,77	21.066,77	150,00	20.762,10	20.612,10	150,00	-454,67	-2,1	-454,67	-2,2	0,00	0,0
17	22.861,48	22.711,48	150,00	22.280,56	22.130,56	150,00	-580,92	-2,5	-580,92	-2,6	0,00	0,0
18	24.534,88	24.384,88	150,00	23.814,94	23.664,94	150,00	-719,94	-2,9	-719,94	-3,0	0,00	0,0
19	26.237,65	26.087,65	150,00	25.365,44	25.215,44	150,00	-872,21	-3,3	-872,21	-3,3	0,00	0,0
20	27.970,25	27.820,25	150,00	26.932,21	26.782,21	150,00	-1.038,04	-3,7	-1.038,04	-3,7	0,00	0,0
21	29.733,18	29.583,18	150,00	28.515,67	28.365,67	150,00	-1.217,51	-4,1	-1.217,51	-4,1	0,00	0,0
22	31.526,90	31.376,90	150,00	30.115,78	29.965,78	150,00	-1.411,12	-4,5	-1.411,12	-4,5	0,00	0,0
23	33.351,91	33.201,91	150,00	31.732,97	31.582,97	150,00	-1.618,94	-4,9	-1.618,94	-4,9	0,00	0,0
24	35.208,93	35.058,93	150,00	33.367,17	33.217,17	150,00	-1.841,76	-5,2	-1.841,76	-5,3	0,00	0,0
25	37.098,50	36.948,50	150,00	35.033,45	34.883,45	150,00	-2.065,05	-5,6	-2.065,05	-5,6	0,00	0,0
26	39.021,12	38.871,12	150,00	36.699,91	36.549,91	150,00	-2.321,21	-5,9	-2.321,21	-6,0	0,00	0,0
27	40.977,34	40.827,34	150,00	38.384,18	38.234,18	150,00	-2.593,16	-6,3	-2.593,16	-6,4	0,00	0,0
28	42.967,93	42.817,93	150,00	40.086,46	39.936,46	150,00	-2.881,47	-6,7	-2.881,47	-6,7	0,00	0,0
29	44.993,23	44.843,23	150,00	41.806,97	41.656,97	150,00	-3.186,26	-7,1	-3.186,26	-7,1	0,00	0,0

Tabelle 290: Garantierte Rückkaufswerte – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	836,77	686,77	150,00	878,45	728,45	150,00	41,68	5,0	41,68	6,1	0,00	0,0
2	1.836,25	1.686,25	150,00	1.908,12	1.758,12	150,00	71,87	3,9	71,87	4,3	0,00	0,0
3	2.859,61	2.709,61	150,00	2.960,33	2.810,33	150,00	100,72	3,5	100,72	3,7	0,00	0,0
4	3.907,56	3.757,56	150,00	4.038,29	3.888,29	150,00	130,73	3,3	130,73	3,5	0,00	0,0
5	4.981,93	4.831,93	150,00	5.142,87	4.992,87	150,00	160,94	3,2	160,94	3,3	0,00	0,0
6	6.392,64	6.242,64	150,00	6.564,72	6.414,72	150,00	172,08	2,7	172,08	2,8	0,00	0,0
7	7.846,41	7.696,41	150,00	8.022,62	7.872,62	150,00	176,21	2,2	176,21	2,3	0,00	0,0
8	9.344,52	9.194,52	150,00	9.517,52	9.367,52	150,00	173,00	1,9	173,00	1,9	0,00	0,0
9	10.888,28	10.738,28	150,00	11.050,42	10.900,42	150,00	162,14	1,5	162,14	1,5	0,00	0,0
10	12.479,20	12.329,20	150,00	12.622,33	12.472,33	150,00	143,13	1,1	143,13	1,2	0,00	0,0
11	14.125,04	13.975,04	150,00	14.241,14	14.091,14	150,00	116,10	0,8	116,10	0,8	0,00	0,0
12	15.824,38	15.674,38	150,00	15.904,59	15.754,59	150,00	80,21	0,5	80,21	0,5	0,00	0,0
13	17.579,88	17.429,88	150,00	17.614,97	17.464,97	150,00	35,09	0,2	35,09	0,2	0,00	0,0
14	19.394,03	19.244,03	150,00	19.374,32	19.224,32	150,00	-19,71	-0,1	-19,71	-0,1	0,00	0,0
15	21.269,89	21.119,89	150,00	21.185,29	21.035,29	150,00	-84,60	-0,4	-84,60	-0,4	0,00	0,0
16	23.210,67	23.060,67	150,00	23.050,60	22.900,60	150,00	-160,07	-0,7	-160,07	-0,7	0,00	0,0
17	25.219,83	25.069,83	150,00	24.973,18	24.823,18	150,00	-246,65	-1,0	-246,65	-1,0	0,00	0,0
18	27.301,12	27.151,12	150,00	26.956,26	26.806,26	150,00	-344,86	-1,3	-344,86	-1,3	0,00	0,0
19	29.458,94	29.308,94	150,00	29.003,43	28.853,43	150,00	-455,51	-1,5	-455,51	-1,6	0,00	0,0
20	31.697,84	31.547,84	150,00	31.118,56	30.968,56	150,00	-579,28	-1,8	-579,28	-1,8	0,00	0,0
21	34.022,85	33.872,85	150,00	33.306,20	33.156,20	150,00	-716,65	-2,1	-716,65	-2,1	0,00	0,0
22	36.439,48	36.289,48	150,00	35.570,87	35.420,87	150,00	-868,61	-2,4	-868,61	-2,4	0,00	0,0
23	38.953,78	38.803,78	150,00	37.918,06	37.768,06	150,00	-1.035,72	-2,7	-1.035,72	-2,7	0,00	0,0
24	41.572,67	41.422,67	150,00	40.353,25	40.203,25	150,00	-1.219,42	-2,9	-1.219,42	-2,9	0,00	0,0
25	48.875,76	48.725,76	150,00	47.009,82	46.859,82	150,00	-1.865,94	-3,8	-1.865,94	-3,8	0,00	0,0
26	51.954,81	51.804,81	150,00	49.841,52	49.691,52	150,00	-2.113,29	-4,1	-2.113,29	-4,1	0,00	0,0
27	54.725,40	54.575,40	150,00	52.421,71	52.271,71	150,00	-2.303,69	-4,2	-2.303,69	-4,2	0,00	0,0
28	58.047,65	57.897,65	150,00	55.455,43	55.305,43	150,00	-2.592,22	-4,5	-2.592,22	-4,5	0,00	0,0
29	61.488,32	61.338,32	150,00	58.587,05	58.437,05	150,00	-2.901,27	-4,7	-2.901,27	-4,7	0,00	0,0

Tabelle 291: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	1.440,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,21 €	6,20 €	-0,01 €	-0,2%

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
übrige laufende Kosten jährlich	79,31 €	45 € im Jahr 1 Jährliche Erhöhung um 0,25 € zum 01.01.	Im Jahr 1 -34,31 €	Im Jahr 1 -43,3%
davon Verwaltungskosten jährlich	61,31 €	27,00 €	-34,31 €	-56,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	18,00 €	18,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	6,93 €	5,39 €	-1,54 €	-22,2%
weitere laufende Kosten jährlich	./.	laufende Kosten aus den Überschüssen bis zu 30 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,31%	0,77%	0,46	148,4%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 292: Kosten – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind bei 1.440,00 Euro geblieben. Die weiteren Kosten wurden angepasst. Zu den Effektivkosten liegen keine Angaben von MORGEN & MORGEN vor. Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,31% im Jahr 2014 und 0,77% im Jahr 2015 betragen. Es ist davon auszugehen, dass die Effektivkosten im Jahr 2014 anders berechnet wurden als im Jahr 2015 und damit nicht vergleichbar sind.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.510,36 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,38% auf 3,08%, also um 8,9%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 5,7% höher, dann fallend auf 3,4% im 5. Jahr und 0,4% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren sind im ersten Jahr um 6,9%, im 5. Jahr um 3,5% und im 10. Jahr um 0,4% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr

2014. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 6,1%, im 5. Jahr um 3,3% und im 10. Jahr um 1,2% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 14. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.33.3 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die einmaligen Abschlusskosten bei der Privatrente gesenkt, während sie bei der Riester-Rente gleich geblieben sind. Die Rückkaufswerte entwickeln sich im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 12. Jahr (Privat-Rente) beziehungsweise im 14. Jahr (Riester-Rente) sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das ist bei der Privat-Rente schlechter, bei der Riester-Rente besser als der Durchschnitt der untersuchten Tarife (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil insbesondere die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Zu den Effektivkosten kann nichts gesagt werden, da keine Angaben von MORGEN & MORGEN vorliegen.

4.34 Stuttgarter Lebensversicherung a.G.

4.34.1 FlexRente classic (T33 oG)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	144,09 €	123,61 €	-20,48 €	-14,2%
garantierte Ablaufleistung	40.515,61 €	37.455,72 €	-3.059,89 €	-7,6%

Tabelle 293: Garantien – Stuttgarter T33 oG

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)	216,65 €	192,06 €	-24,59 €	-11,4%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Termfix-Bonus)	60.918,89 €	58.196,74 €	-2.722,15 €	-4,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 294: Ablaufwerte mit Überschüssen – Stuttgarter T33 oG

Garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	816,41	638,85	177,56	905,75	719,70	186,05	89,34	10,9	80,85	12,7	8,49	4,8
2	1.645,66	1.397,55	248,11	1.821,37	1.557,45	263,92	175,71	10,7	159,90	11,4	15,81	6,4
3	2.487,97	2.176,49	311,48	2.746,99	2.413,49	333,50	259,02	10,4	237,00	10,9	22,02	7,1
4	3.343,56	2.976,07	367,49	3.682,73	3.288,11	394,62	339,17	10,1	312,04	10,5	27,13	7,4
5	4.212,67	3.796,72	415,95	4.628,71	4.181,56	447,15	416,04	9,9	384,84	10,1	31,20	7,5
6	5.398,83	4.920,92	477,91	5.771,88	5.267,84	504,04	373,05	6,9	346,92	7,0	26,13	5,5
7	6.604,30	6.075,02	529,28	6.927,88	6.377,57	550,31	323,58	4,9	302,55	5,0	21,03	4,0
8	7.829,41	7.259,64	569,77	8.096,89	7.511,07	585,82	267,48	3,4	251,43	3,5	16,05	2,8
9	9.074,50	8.475,41	599,09	9.279,06	8.668,71	610,35	204,56	2,3	193,30	2,3	11,26	1,9
10	10.339,93	9.722,94	616,99	10.474,55	9.850,82	623,73	134,62	1,3	127,88	1,3	6,74	1,1
11	11.626,05	11.002,88	623,17	11.683,54	11.057,78	625,76	57,49	0,5	54,90	0,5	2,59	0,4
12	12.933,23	12.315,90	617,33	12.906,19	12.289,95	616,24	-27,04	-0,2	-25,95	-0,2	-1,09	-0,2
13	14.261,83	13.662,66	599,17	14.142,68	13.547,69	594,99	-119,15	-0,8	-114,97	-0,8	-4,18	-0,7
14	15.612,22	15.043,85	568,37	15.393,17	14.831,38	561,79	-219,05	-1,4	-212,47	-1,4	-6,58	-1,2
15	16.984,79	16.460,17	524,62	16.657,85	16.141,40	516,45	-326,94	-1,9	-318,77	-1,9	-8,17	-1,6
16	18.379,93	17.912,33	467,60	17.936,88	17.478,14	458,74	-443,05	-2,4	-434,19	-2,4	-8,86	-1,9
17	19.798,03	19.401,06	396,97	19.230,45	18.841,99	388,46	-567,58	-2,9	-559,07	-2,9	-8,51	-2,1
18	21.239,49	20.927,10	312,39	20.538,74	20.233,35	305,39	-700,75	-3,3	-693,75	-3,3	-7,00	-2,2

Garantierte Rückkaufswerte												
19	22.704,73	22.491,20	213,53	21.861,94	21.652,63	209,31	-842,79	-3,7	-838,57	-3,7	-4,22	-2,0
20	24.194,15	24.094,15	100,00	23.200,22	23.100,22	100,00	-993,93	-4,1	-993,93	-4,1	0,00	0,0
21	25.708,18	25.608,18	100,00	24.553,78	24.453,78	100,00	-1.154,40	-4,5	-1.154,40	-4,5	0,00	0,0
22	27.247,26	27.147,26	100,00	25.922,82	25.822,82	100,00	-1.324,44	-4,9	-1.324,44	-4,9	0,00	0,0
23	28.811,82	28.711,82	100,00	27.307,51	27.207,51	100,00	-1.504,31	-5,2	-1.504,31	-5,2	0,00	0,0
24	30.402,30	30.302,30	100,00	28.708,07	28.608,07	100,00	-1.694,23	-5,6	-1.694,23	-5,6	0,00	0,0
25	32.019,16	32.019,16	0,00	30.124,68	30.124,68	0,00	-1.894,48	-5,9	-1.894,48	-5,9	0,00	0,0
26	33.662,86	33.662,86	0,00	31.557,55	31.557,55	0,00	-2.105,31	-6,3	-2.105,31	-6,3	0,00	0,0
27	35.333,88	35.333,88	0,00	33.006,88	33.006,88	0,00	-2.327,00	-6,6	-2.327,00	-6,6	0,00	0,0
28	37.032,68	37.032,68	0,00	34.472,88	34.472,88	0,00	-2.559,80	-6,9	-2.559,80	-6,9	0,00	0,0
29	38.759,76	38.759,76	0,00	35.955,76	35.955,76	0,00	-2.804,00	-7,2	-2.804,00	-7,2	0,00	0,0

Tabelle 295: garantierte Rückkaufswerte – Stuttgarter T33 oG

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	646,00	729,00	83,00	12,8
2	1.428,00	1.595,00	167,00	11,7
3	2.247,00	2.500,00	253,00	11,3
4	3.105,00	3.445,00	340,00	11,0
5	4.003,00	4.432,00	429,00	10,7
6	5.228,00	5.639,00	411,00	7,9
7	6.513,00	6.899,00	386,00	5,9
8	7.858,00	8.217,00	359,00	4,6
9	9.269,00	9.594,00	325,00	3,5
10	10.748,00	11.033,00	285,00	2,7
11	12.299,00	12.538,00	239,00	1,9
12	13.925,00	14.112,00	187,00	1,3
13	15.632,00	15.758,00	126,00	0,8
14	17.424,00	17.481,00	57,00	0,3
15	19.304,00	19.285,00	-19,00	-0,1
16	21.280,00	21.174,00	-106,00	-0,5
17	23.356,00	23.154,00	-202,00	-0,9
18	25.538,00	25.228,00	-310,00	-1,2
19	27.833,00	27.404,00	-429,00	-1,5
20	30.247,00	29.686,00	-561,00	-1,9
21	32.660,00	31.958,00	-702,00	-2,1
22	35.192,00	34.336,00	-856,00	-2,4
23	37.851,00	36.826,00	-1.025,00	-2,7

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
24	40.646,00	39.437,00	-1.209,00	-3,0
25	43.685,00	42.275,00	-1.410,00	-3,2
26	46.779,00	45.150,00	-1.629,00	-3,5
27	50.038,00	48.169,00	-1.869,00	-3,7
28	53.473,00	51.343,00	-2.130,00	-4,0
29	57.095,00	54.682,00	-2.413,00	-4,2

Tabelle 296: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Stuttgarter T33 oG

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
weitere Abschlusskosten jährlich	./.	48,00 €	./.	./.
Entnahmezeitraum	./.	im Jahr 1-30	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	gleichmäßig steigende Kosten von 90,12 € im Jahr 1 auf 133,20 € im Jahr 30.	gleichmäßig steigende Kosten von 66,78 € im Jahr 1 auf 108,54 € im Jahr 30.	im Jahr 1: -23,34 € Im Jahr 30: -24,66 €	im Jahr 1: -25,9% Im Jahr 30: -18,5%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	gleichmäßig steigende Kosten von 42,78 € im Jahr 1 auf 84,54 € im 30. Jahr	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	24 €	./.	./.
weitere laufende Kosten jährlich	./.	0,20% des zum Rentenbeginn garantierten Termfix-Bonus	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	1,02%	0,99%	-0,03	-2,9%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,30%	1,16%	-0,14	-10,8%

Tabelle 297: Kosten – Stuttgarter T33 oG

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug wurden die laufenden Kosten angehoben. Seit 2015 gibt es separat laufende Abschlusskosten in Höhe von 48 Euro jährlich. Addiert man die nach Abzug der laufenden Verwaltungskosten verbleibenden Kosten in Höhe von 24 Euro, kommt man auf 72 Euro laufende Abschlusskosten. Wenn man alle laufenden Kosten addiert, sind diese um 27,4% im ersten Jahr angestiegen. Im letzten Vertragsjahr sind die laufenden Kosten um 17,5% höher als im Jahr 2014. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,3% auf 1,16% gesunken sind (um 10,8%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 1,02% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,99% im Jahr 2015 (Senkung 2,9%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.722,15 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,31% auf 4,01%, also um 7,0% gesunken. Darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 11. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 10,9% höher, dann fallend auf 9,9% im 5. Jahr und 1,3% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden in den ersten 11 Jahren erhöht, in den Jahren 12 bis 19 gesenkt und danach unverändert gelassen. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren: Sie sind im ersten Jahr um 12,7%, im 5. Jahr um 10,1% und im 10. Jahr ebenfalls um 1,3% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ein Teil der Verbesserung der garantierten Rückkaufswerte wurde durch eine leichte Erhöhung der Stornogebühren in den ersten Jahren wieder zurückgenommen. Ab dem 12. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte ungefähr entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 12,8%, im 5. Jahr um 10,7% und im 10. Jahr um 2,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 15. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

4.34.2 RiesterRente classic (T35)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	141,61 €	121,34 €	-20,27 €	-14,3%
mit Zulage	159,88 €	137,05 €	-22,83 €	-14,3%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	40.515,61 €	37.455,72 €	-3.059,89 €	-7,6%
mit Zulage	45.742,35 €	42.303,53 €	-3.438,82 €	-7,5%

Tabelle 298: Garantien – Stuttgarter T35

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	240,38 €	212,78 €	-27,60 €	-11,5%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Termfix-Bonus)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	68.774,01 €	65.679,28 €	-3.094,73 €	-4,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 299: Ablaufwerte mit Überschüssen – Stuttgarter T35

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren[99]	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	816,41	638,85	177,56	905,75	719,70	186,05	89,34	10,9	80,85	12,7	8,49	4,8
2	1.645,66	1.397,55	248,11	1.821,37	1.557,45	263,92	175,71	10,7	159,90	11,4	15,81	6,4
3	2.487,97	2.176,49	311,48	2.746,99	2.413,49	333,49	259,02	10,4	237,00	10,9	22,01	7,1
4	3.343,56	2.976,07	367,48	3.682,73	3.288,11	394,62	339,17	10,1	312,04	10,5	27,14	7,4
5	4.212,67	3.796,72	415,95	4.628,71	4.181,56	447,15	416,04	9,9	384,84	10,1	31,20	7,5
6	5.398,83	4.920,92	477,92	5.771,88	5.267,84	504,03	373,05	6,9	346,92	7,0	26,11	5,5
7	6.604,30	6.075,02	529,28	6.927,88	6.377,57	550,31	323,58	4,9	302,55	5,0	21,03	4,0
8	7.829,41	7.259,64	569,76	8.096,89	7.511,07	585,81	267,48	3,4	251,43	3,5	16,05	2,8
9	9.074,50	8.475,41	599,10	9.279,06	8.668,71	610,35	204,56	2,3	193,30	2,3	11,25	1,9
10	10.339,93	9.722,94	617,00	10.474,55	9.850,82	623,73	134,62	1,3	127,88	1,3	6,73	1,1
11	11.626,05	11.002,88	623,17	11.683,54	11.057,78	625,76	57,49	0,5	54,90	0,5	2,59	0,4
12	12.933,23	12.315,90	617,33	12.906,19	12.289,95	616,25	-27,04	-0,2	-25,95	-0,2	-1,08	-0,2
13	14.261,83	13.662,66	599,16	14.142,68	13.547,69	594,99	-119,15	-0,8	-114,97	-0,8	-4,17	-0,7

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
14	15.612,22	15.043,85	568,37	15.393,17	14.831,38	561,80	-219,05	-1,4	-212,47	-1,4	-6,57	-1,2
15	16.984,79	16.460,17	524,62	16.657,85	16.141,40	516,45	-326,94	-1,9	-318,77	-1,9	-8,17	-1,6
16	18.379,93	17.912,33	467,60	17.936,88	17.478,14	458,74	-443,05	-2,4	-434,19	-2,4	-8,86	-1,9
17	19.798,03	19.401,06	396,97	19.230,45	18.841,99	388,46	-567,58	-2,9	-559,07	-2,9	-8,51	-2,1
18	21.239,49	20.927,10	312,39	20.538,74	20.233,35	305,39	-700,75	-3,3	-693,75	-3,3	-7,00	-2,2
19	22.704,73	22.491,20	213,52	21.861,94	21.652,63	209,31	-842,79	-3,7	-838,57	-3,7	-4,21	-2,0
20	24.194,15	24.094,15	100,00	23.200,22	23.100,22	100,00	-993,93	-4,1	-993,93	-4,1	0,00	0,0
21	25.708,18	25.608,18	100,00	24.553,78	24.453,78	100,00	-1.154,40	-4,5	-1.154,40	-4,5	0,00	0,0
22	27.247,26	27.147,26	100,00	25.922,82	25.822,82	100,00	-1.324,44	-4,9	-1.324,44	-4,9	0,00	0,0
23	28.811,82	28.711,82	100,00	27.307,51	27.207,51	100,00	-1.504,31	-5,2	-1.504,31	-5,2	0,00	0,0
24	30.402,30	30.302,30	100,00	28.708,07	28.608,07	100,00	-1.694,23	-5,6	-1.694,23	-5,6	0,00	0,0
25	32.019,16	32.019,16	0,00	30.124,68	30.124,68	0,00	-1.894,48	-5,9	-1.894,48	-5,9	0,00	0,0
26	33.662,86	33.662,86	0,00	31.557,55	31.557,55	0,00	-2.105,31	-6,3	-2.105,31	-6,3	0,00	0,0
27	35.333,88	35.333,88	0,00	33.006,88	33.006,88	0,00	-2.327,00	-6,6	-2.327,00	-6,6	0,00	0,0
28	37.032,68	37.032,68	0,00	34.472,88	34.472,88	0,00	-2.559,80	-6,9	-2.559,80	-6,9	0,00	0,0
29	38.759,76	38.759,76	0,00	35.955,76	35.955,76	0,00	-2.804,00	-7,2	-2.804,00	-7,2	0,00	0,0

Tabelle 300: Garantierte Rückkaufswerte – Stuttgarter T35

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage												
	2014 alle Werte in			2015 alle Werte in			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in/ vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in/ Storno-gebühren	
1	823,56	646,00	177,56	915,05	729,00	186,05	91,49	11,1	83,00	12,8	8,49	4,8
2	1.676,11	1.428,00	248,11	1.858,92	1.595,00	263,92	182,81	10,9	167,00	11,7	15,81	6,4
3	2.558,48	2.247,00	311,48	2.833,49	2.500,00	333,49	275,01	10,7	253,00	11,3	22,01	7,1
4	3.472,48	3.105,00	367,48	3.839,62	3.445,00	394,62	367,14	10,6	340,00	11,0	27,14	7,4
5	4.418,95	4.003,00	415,95	4.879,15	4.432,00	447,15	460,20	10,4	429,00	10,7	31,20	7,5
6	5.705,92	5.228,00	477,92	6.143,03	5.639,00	504,03	437,11	7,7	411,00	7,9	26,11	5,5
7	7.042,28	6.513,00	529,28	7.449,31	6.899,00	550,31	407,03	5,8	386,00	5,9	21,03	4,0
8	8.427,76	7.858,00	569,76	8.802,81	8.217,00	585,81	375,05	4,5	359,00	4,6	16,05	2,8
9	9.868,10	9.269,00	599,10	10.204,35	9.594,00	610,35	336,25	3,4	325,00	3,5	11,25	1,9
10	11.365,00	10.748,00	617,00	11.656,73	11.033,00	623,73	291,73	2,6	285,00	2,7	6,73	1,1
11	12.922,17	12.299,00	623,17	13.163,76	12.538,00	625,76	241,59	1,9	239,00	1,9	2,59	0,4
12	14.542,33	13.925,00	617,33	14.728,25	14.112,00	616,25	185,92	1,3	187,00	1,3	-1,08	-0,2
13	16.231,16	15.632,00	599,16	16.352,99	15.758,00	594,99	121,83	0,8	126,00	0,8	-4,17	-0,7
14	17.992,37	17.424,00	568,37	18.042,80	17.481,00	561,80	50,43	0,3	57,00	0,3	-6,57	-1,2
15	19.828,62	19.304,00	524,62	19.801,45	19.285,00	516,45	-27,17	-0,1	-19,00	-0,1	-8,17	-1,6
16	21.747,60	21.280,00	467,60	21.632,74	21.174,00	458,74	-114,86	-0,5	-106,00	-0,5	-8,86	-1,9
17	23.752,97	23.356,00	396,97	23.542,46	23.154,00	388,46	-210,51	-0,9	-202,00	-0,9	-8,51	-2,1
18	25.850,39	25.538,00	312,39	25.533,39	25.228,00	305,39	-317,00	-1,2	-310,00	-1,2	-7,00	-2,2
19	28.046,52	27.833,00	213,52	27.613,31	27.404,00	209,31	-433,21	-1,5	-429,00	-1,5	-4,21	-2,0
20	30.347,00	30.247,00	100,00	29.786,00	29.686,00	100,00	-561,00	-1,8	-561,00	-1,9	0,00	0,0
21	32.760,00	32.660,00	100,00	32.058,00	31.958,00	100,00	-702,00	-2,1	-702,00	-2,1	0,00	0,0
22	35.292,00	35.192,00	100,00	34.436,00	34.336,00	100,00	-856,00	-2,4	-856,00	-2,4	0,00	0,0

[99] Angegeben sind die Werte aus dem Angebot, auch wenn es dort zum Teil Rundungsdifferenzen von einigen Eurocent gibt.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage												
23	37.951,00	37.851,00	100,00	36.926,00	36.826,00	100,00	-1.025,00	-2,7	-1.025,00	-2,7	0,00	0,0
24	40.745,00	40.645,00	100,00	39.537,00	39.437,00	100,00	-1.208,00	-3,0	-1.208,00	-3,0	0,00	0,0
25	43.685,00	43.685,00	0,00	42.275,00	42.275,00	0,00	-1.410,00	-3,2	-1.410,00	-3,2	0,00	0,0
26	46.779,00	46.779,00	0,00	45.150,00	45.150,00	0,00	-1.629,00	-3,5	-1.629,00	-3,5	0,00	0,0
27	50.038,00	50.038,00	0,00	48.169,00	48.169,00	0,00	-1.869,00	-3,7	-1.869,00	-3,7	0,00	0,0
28	53.472,00	53.472,00	0,00	51.343,00	51.343,00	0,00	-2.129,00	-4,0	-2.129,00	-4,0	0,00	0,0
29	57.095,00	57.095,00	0,00	54.682,00	54.682,00	0,00	-2.413,00	-4,2	-2.413,00	-4,2	0,00	0,0

Tabelle 301: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Stuttgarter T35

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
weitere Abschlusskosten jährlich	./.	48,00 €	48,00 €	./.
Entnahmezeitraum	./.	im Jahr 1-30	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	6,16 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	gleichmäßig steigende Kosten von 90,12 € im Jahr 1 auf 133,20 € im Jahr 30	gleichmäßig steigende Kosten von 66,78 € im Jahr 1 auf 108,54 € im Jahr 30	Im Jahr 1: -23,34 € Im Jahr 30: -24,66 €	Im Jahr 1: -25,9% Im Jahr 30: -18,5%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	gleichmäßig steigende Kosten von 42,78 € im Jahr 1 auf 84,54€ im Jahr 30	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	24,00 €	./.	./.
auf die Zulage	7,70 € jährlich 1,5% der jeweils versicherten Jahresrente	7,70 € jährlich 1,5% der jeweils versicherten Jahresrente. 0,20 € pro 100 € des zum Rentenbeginn garantierten Termfix-Bonus		

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
weitere laufende Kosten jährlich	./.	0,20% des zum Rentenbeginn garantierten Termfix-Bonus	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,98%	0,96%	-0,02	-2,0%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,21%	1,18%	-0,03	-2,5%

Tabelle 302: Kosten – Stuttgarter T35

Fazit:

Die Abschlusskosten wurden wie bei der FlexRente classic um 37,5% gesenkt. Die Abschlusskosten auf Zulagen sind gleich geblieben. Auch die laufenden Kosten wurden wie bei der FlexRente classic verändert. Sie sind um 27,4% im ersten Jahr und um 17,5% im letzten Jahr höher als im Jahr 2014. Als laufende Kosten auf die Zulagen werden jetzt zusätzlich 0,20 € pro 100 € des zum Rentenbeginn garantierten Termfix-Bonus ausgewiesen. Laut Auskunft der Stuttgarter gab es diese Kosten vor 2015 schon; sie wurden aber nicht separat ausgewiesen. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,21% auf 1,18% gesunken sind (um 2,5%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,98% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,96% im Jahr 2015 (Senkung um 2,0%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Die Senkung der garantierten Werte ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.094,73 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,31% auf 4,01%, also um 7,0% gesunken. Darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 11. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 10,9% höher, dann fallend auf 9,9% im 5. Jahr und 1,3% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden in den ersten 11 Jahren erhöht, in den Jahren 12 bis 19 gesenkt und danach unverändert gelassen. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich. Sie sind im ersten Jahr um 12,7%, im 5. Jahr um 10,1% und im 10. Jahr um 1,3% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ein Teil der Verbesserung der garantierten Rückkaufswerte wurde durch eine leichte Erhöhung der Stornogebühren in den ersten Jahren wieder zurückgenommen. Ab dem 12. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter

den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte etwas stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Abzug der Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 12,8%, im 5. Jahr um 10,7% und im 10. Jahr um 2,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 15. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.34.3 RiesterRente performance-safe (T85)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	125,83 €	116,63 €	-9,20 €	-7,3%
mit Zulage	141,44 €	131,10 €	-10,34 €	-7,3%

Tabelle 303: Garantien – Stuttgarter T85

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (dynamische Rente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	357,00 €	332,00 €	-25,00 €	-7,0%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Erhöhung Vertragsguthaben)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	102.238,00 €	102.357,00 €	119,00 €	0,1%
Rentenfaktor	28,44 €	27,21 €	-1,23 €	-4,3%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 304: Ablaufwerte mit Überschüssen – Stuttgarter T85

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren[100]	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	698,70	532,33	166,38	805,43	628,92	176,52	106,73	15,3	96,59	18,1	10,14	6,1
2	1.423,71	1.195,58	228,13	1.633,17	1.386,18	246,99	209,46	14,7	190,60	15,9	18,86	8,3
3	2.175,77	1.890,83	284,94	2.483,66	2.172,55	311,11	307,89	14,2	281,72	14,9	26,17	9,2

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
4	2.955,64	2.619,19	336,45	3.357,39	2.988,80	368,59	401,75	13,6	369,61	14,1	32,14	9,6
5	3.764,10	3.381,79	382,31	4.254,84	3.835,73	419,11	490,74	13,0	453,94	13,4	36,80	9,6
6	4.601,95	4.179,81	422,14	5.176,49	4.714,13	462,35	574,54	12,5	534,32	12,8	40,21	9,5
7	5.470,01	5.014,46	455,55	6.122,84	5.624,85	497,98	652,83	11,9	610,39	12,2	42,43	9,3
8	6.369,12	5.886,97	482,15	7.094,39	6.568,73	525,66	725,27	11,4	681,76	11,6	43,51	9,0
9	7.300,15	6.798,64	501,51	8.091,68	7.546,64	545,04	791,53	10,8	748,00	11,0	43,53	8,7
10	8.263,97	7.750,77	513,20	9.115,21	8.559,45	555,76	851,24	10,3	808,68	10,4	42,56	8,3
11	9.261,50	8.744,73	516,77	10.165,53	9.608,08	557,45	904,03	9,8	863,35	9,9	40,68	7,9
12	10.293,65	9.781,90	511,75	11.243,19	10.693,46	549,73	949,54	9,2	911,56	9,3	37,98	7,4
13	11.361,38	10.863,73	497,65	12.348,73	11.816,52	532,21	987,35	8,7	952,79	8,8	34,56	6,9
14	12.465,66	11.991,69	473,97	13.482,73	12.978,24	504,48	1.017,07	8,2	986,55	8,2	30,51	6,4
15	13.607,49	13.167,31	440,19	14.645,75	14.179,61	466,14	1.038,26	7,6	1.012,30	7,7	25,95	5,9
16	14.787,90	14.392,14	395,76	15.838,39	15.421,62	416,77	1.050,49	7,1	1.029,48	7,2	21,01	5,3
17	16.007,93	15.667,81	340,12	17.061,25	16.705,33	355,92	1.053,32	6,6	1.037,52	6,6	15,80	4,6
18	17.268,65	16.995,96	272,69	18.314,92	18.031,77	283,15	1.046,27	6,1	1.035,81	6,1	10,46	3,8
19	18.571,16	18.378,30	192,86	19.600,04	19.402,04	198,00	1.028,88	5,5	1.023,74	5,6	5,14	2,7
20	19.916,59	19.816,59	100,00	20.917,22	20.817,22	100,00	1.000,63	5,0	1.000,63	5,0	0,00	0,0
21	21.306,10	21.206,10	100,00	22.278,76	22.178,76	100,00	972,66	4,6	972,66	4,6	0,00	0,0
22	22.740,86	22.640,86	100,00	23.706,74	23.606,74	100,00	965,88	4,2	965,88	4,3	0,00	0,0
23	24.222,10	24.122,10	100,00	25.157,97	25.057,97	100,00	935,87	3,9	935,87	3,9	0,00	0,0
24	25.751,04	25.651,04	100,00	26.632,82	26.532,82	100,00	881,78	3,4	881,78	3,4	0,00	0,0
25	27.328,96	27.328,96	0,00	28.131,68	28.131,68	0,00	802,72	2,9	802,72	2,9	0,00	0,0
26	28.957,17	28.957,17	0,00	29.654,94	29.654,94	0,00	697,77	2,4	697,77	2,4	0,00	0,0
27	30.636,99	30.636,99	0,00	31.202,99	31.202,99	0,00	566,00	1,8	566,00	1,8	0,00	0,0
28	32.375,30	32.375,30	0,00	32.776,25	32.776,25	0,00	400,95	1,2	400,95	1,2	0,00	0,0
29	34.168,58	34.168,58	0,00	34.375,11	34.375,11	0,00	206,53	0,6	206,53	0,6	0,00	0,0

Tabelle 305: Garantierte Rückkaufswerte – Stuttgarter T85

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% / Wertsicherungsfonds: HSBC Global Emerging Markets Protect 80 Dynamic; Templeton Growth (Euro) Fund / Werte ohne Zulagen												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	830,38	664,00	166,38	905,52	729,00	176,52	75,14	9,0	65,00	9,8	10,14	6,1
2	1.714,13	1.486,00	228,13	1.867,99	1.621,00	246,99	153,86	9,0	135,00	9,1	18,86	8,3
3	2.654,94	2.370,00	284,94	2.892,11	2.581,00	311,11	237,17	8,9	211,00	8,9	26,17	9,2
4	3.654,45	3.318,00	336,45	3.981,59	3.613,00	368,59	327,14	9,0	295,00	8,9	32,14	9,6
5	4.717,31	4.335,00	382,31	5.140,11	4.721,00	419,11	422,80	9,0	386,00	8,9	36,80	9,6
6	6.147,14	5.725,00	422,14	6.559,35	6.097,00	462,35	412,21	6,7	372,00	6,5	40,21	9,5
7	7.668,55	7.213,00	455,55	8.069,98	7.572,00	497,98	401,43	5,2	359,00	5,0	42,43	9,3
8	9.287,15	8.805,00	482,15	9.678,66	9.153,00	525,66	391,51	4,2	348,00	4,0	43,51	9,0
9	11.011,51	10.510,00	501,51	11.391,04	10.846,00	545,04	379,53	3,4	336,00	3,2	43,53	8,7
10	12.847,20	12.334,00	513,20	13.215,76	12.660,00	555,76	368,56	2,9	326,00	2,6	42,56	8,3
11	14.802,77	14.286,00	516,77	15.158,45	14.601,00	557,45	355,68	2,4	315,00	2,2	40,68	7,9
12	16.885,75	16.374,00	511,75	17.229,73	16.680,00	549,73	343,98	2,0	306,00	1,9	37,98	7,4

[100] Angegeben sind die Werte aus dem Angebot, auch wenn es dort zum Teil Rundungsdifferenzen von einigen Eurocent gibt.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% / Wertsicherungsfonds: HSBC Global Emerging Markets Protect 80 Dynamic; Templeton Growth (Euro) Fund / Werte ohne Zulagen												
13	19.106,65	18.609,00	497,65	19.438,21	18.906,00	532,21	331,56	1,7	297,00	1,6	34,56	6,9
14	21.473,97	21.000,00	473,97	21.792,48	21.288,00	504,48	318,51	1,5	288,00	1,4	30,51	6,4
15	23.998,19	23.558,00	440,19	24.303,14	23.837,00	466,14	304,95	1,3	279,00	1,2	25,95	5,9
16	26.691,76	26.296,00	395,76	26.982,77	26.566,00	416,77	291,01	1,1	270,00	1,0	21,01	5,3
17	29.564,12	29.224,00	340,12	29.840,92	29.485,00	355,92	276,80	0,9	261,00	0,9	15,80	4,6
18	32.630,69	32.358,00	272,69	32.893,15	32.610,00	283,15	262,46	0,8	252,00	0,8	10,46	3,8
19	35.903,86	35.711,00	192,86	36.152,00	35.954,00	198,00	248,14	0,7	243,00	0,7	5,14	2,7
20	39.399,00	39.299,00	100,00	39.633,00	39.533,00	100,00	234,00	0,6	234,00	0,6	0,00	0,0
21	43.131,00	43.031,00	100,00	43.349,00	43.249,00	100,00	218,00	0,5	218,00	0,5	0,00	0,0
22	47.113,00	47.013,00	100,00	47.316,00	47.216,00	100,00	203,00	0,4	203,00	0,4	0,00	0,0
23	51.366,00	51.266,00	100,00	51.554,00	51.454,00	100,00	188,00	0,4	188,00	0,4	0,00	0,0
24	55.910,00	55.810,00	100,00	56.083,00	55.983,00	100,00	173,00	0,3	173,00	0,3	0,00	0,0
25	60.768,00	60.768,00	0,00	60.925,00	60.925,00	0,00	157,00	0,3	157,00	0,3	0,00	0,0
26	65.963,00	65.963,00	0,00	66.105,00	66.105,00	0,00	142,00	0,2	142,00	0,2	0,00	0,0
27	71.522,00	71.522,00	0,00	71.649,00	71.649,00	0,00	127,00	0,2	127,00	0,2	0,00	0,0
28	77.474,00	77.474,00	0,00	77.587,00	77.587,00	0,00	113,00	0,1	113,00	0,1	0,00	0,0
29	83.850,00	83.850,00	0,00	83.950,00	83.950,00	0,00	100,00	0,1	100,00	0,1	0,00	0,0

Tabelle 306: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Stuttgarter T85

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	6,16 €	0,00 €	0,0%
Weitere Abschlusskosten jährlich	./.	66,00 €	66,00 €	./.
Entnahmezeitraum	./.	im Jahr 1-30	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	108,00 €	78,00 €	-30,00 €	-27,8%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	54,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	24,00 €	./.	./.
auf die Zulage	7,70 €	7,70 €	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten auf das Vertragsguthaben jährlich[101]	0,12% des Vertragsguthabens 0,24% des Vertragsguthabens der Zulage	0,12% des Vertragsguthabens 0,24% des Vertragsguthabens der Zulage	0,00	0,0%

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
weitere laufende Kosten auf das Fondsguthaben jährlich[102]	0,12% des Vertragsguthabens im Wertsicherungsfonds 0,24% des Vertragsguthabens der Zulage im Wertsicherungsfonds 0,48% des Vertragsguthabens im freien Fonds 0,60% des Vertragsguthabens der Zulage im freien Fonds	0,12% des Vertragsguthabens im Wertsicherungsfonds 0,24% des Vertragsguthabens der Zulage im Wertsicherungsfonds 0,48% des Vertragsguthabens im freien Fonds 0,60% des Vertragsguthabens der Zulage im freien Fonds	0,00	0,0%
Kosten im Wertsicherungsfonds	HSBC Global Emerging Markets Protect 80 Dynamic 1,65% vor und 0,9% nach Überschussbeteiligung	HSBC Global Emerging Markets Protect 80 Dynamic 1,65% vor und 0,9% nach Überschussbeteiligung		
Kosten im frei wählbaren Fonds	Templeton Groth (Euro) Fund 1,84% vor und 1,09% nach Überschussbeteiligung	Templeton Groth (Euro) Fund 1,84% vor und 1,09% nach Überschussbeteiligung		
Effektivkosten Ausweis des Anbieters bei Annahme Wertentwicklung 6%	1,82%	1,73%	-0,09	-4,6%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,76%	1,77%	0,01	0,6%

Tabelle 307: Kosten – Stuttgarter T85

[101] Der Anbieter weist die Werte in 2014 auf monatlicher Basis aus. Um eine Vergleichbarkeit zu ermöglichen, haben wir die Werte auf Jahreswerte umgerechnet.

Fazit:

Die Abschlusskosten wurden wie bei der FlexRente classic um 37,5% gesenkt. Die Kosten auf Zulagen – Abschluss- und laufende Kosten – sind unverändert geblieben. Auch die laufenden Kosten wurden wie bei der FlexRente classic angehoben, allerdings etwas stärker. Seit 2015 gibt es laufende Abschlusskosten in Höhe von 66 Euro jährlich. Addiert man die nach Abzug der laufenden Verwaltungskosten verbleibenden Kosten in Höhe von 24 Euro, kommt man auf 90 Euro laufende Abschlusskosten. Wenn man alle laufenden Kosten addiert, sind diese um 33,3% im Jahr 2015 angestiegen. Die laufenden Kosten auf das Deckungskapital und auf das Fondsguthaben wurden nicht verändert. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten leicht von 1,76% auf 1,77% gestiegen sind (um 0,6%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 1,82% im Jahr 2014 beziehungsweise 1,73% im Jahr 2015 bei Wahl des Templeton Growth Funds und bei einer unterstellten Wertentwicklung von 6% (Senkung um 5,0%). Dabei hat der Anbieter unterstellt, dass das Guthaben über die Laufzeit gleichmäßig zu jeweils einem Drittel in den drei Töpfen Sicherungsvermögen (Kosten von 0,08% jährlich), Wertsicherungsfonds und frei wählbarer Fonds angelegt ist.

Die garantierte Rente zum Rentenbeginn ist gesunken. Dies ist auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die alternative garantierte Ablaufleistung ist unverändert geblieben, weil in beiden Jahren die eingezahlten Beiträge garantiert sind. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist gesunken. Die Ablaufleistung mit Überschüssen ist dagegen leicht um 0,1% gestiegen. Dies hat folgende Ursache: Bei diesem Tarif handelt es sich um ein sogenanntes Drei-Topf-Hybrid. Beiträge und Guthaben werden auf Sicherungsvermögen, Wertsicherungsfonds und freien Fonds aufgeteilt. Im Angebot wird die Ablaufleistung mit unterstellten Annahmen zur Wertentwicklung berechnet, und zwar mit demselben Zinssatz für alle drei Töpfe. Dies war in 2014 so und wurde in 2015 nicht verändert. Daher ist die leichte Steigerung der Ablaufleistung auf die leichte Veränderung der Kosten zurückzuführen.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Jahr 2014, mit oder ohne Stornogebühr. Im ersten Jahr sind sie – vor Stornogebühr – um 15,3% höher, dann fallend auf 13,0% im 5. Jahr und 10,3% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden in den ersten 19 Jahren zum Teil um fast 10% erhöht und danach unverändert gelassen. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühr. Sie sind im ersten Jahr um 18,1%, im 5. Jahr um 13,4% und im 10. Jahr um 10,4% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ein Teil der Verbesserung der garantierten Rückkaufswerte wurde durch eine Erhöhung der Stornogebühren in den ersten Jahren wieder zurückgenommen.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 9,8%, im 5. Jahr um 8,9% und im 10. Jahr um 2,6% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Auch im letzten Jahr vor Ablauf sind die Rückkaufswerte des Jahres 2015 noch höher als im Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 deutlich spürbar verbessert.

4.34.4 Zusammenfassung

Das LVRG wurde genutzt, um bei den klassischen Tarifen die Gesamtkosten zu senken. Die Entwicklung der Rückkaufswerte hat sich im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 15. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen bei den beiden klassischen Tarifen niedriger als im Jahr 2014. Das ist bei der Riester-Rente besser als der Durchschnitt, bei der Privat-Rente entspricht es dem Durchschnitt der untersuchten Tarife (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Bei der RiesterRente performance-safe sind die Rückkaufswerte sogar in allen Jahren besser als in 2014, wenn man 6% Wertentwicklung unterstellt, allerdings haben sich die Effektivkosten leicht erhöht. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten weichen spürbar von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint kaum möglich. Der Anbieter hat die Effektivkosten bei der fondsgebundenen Riester-Rente mit der Brutto-Methode berechnet, so dass sie vergleichbar mit anderen Tarifen sind.

4.35. Süddeutsche Lebensversicherung a.G.

4.35.1 Rentenversicherung (T5)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	139,86 €	120,35 €	-19,51 €	-13,9%
garantierte Ablaufleistung	41.242,00 €	37.747,00 €	-3.495,00 €	-8,5%

Tabelle 308: Garantien – Süddeutsche T5

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (jährliche Erhöhung und Teildynamik)	188,00 €	186,00 €	-2,00 €	-1,1%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	49.579,00 €	49.335,00 €	-244,00 €	-0,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 309: Ablaufwerte mit Überschüssen – Süddeutsche T5

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	814,00	814,00	0,00	896,00	896,00	0,00	82,00	10,1	82,00	10,1	0,00	0,0
2	1.648,00	1.648,00	0,00	1.804,00	1.804,00	0,00	156,00	9,5	156,00	9,5	0,00	0,0
3	2.501,00	2.501,00	0,00	2.727,00	2.727,00	0,00	226,00	9,0	226,00	9,0	0,00	0,0
4	3.373,00	3.373,00	0,00	3.662,00	3.662,00	0,00	289,00	8,6	289,00	8,6	0,00	0,0
5	4.266,00	4.266,00	0,00	4.612,00	4.612,00	0,00	346,00	8,1	346,00	8,1	0,00	0,0
6	5.454,00	5.454,00	0,00	5.747,00	5.747,00	0,00	293,00	5,4	293,00	5,4	0,00	0,0
7	6.662,00	6.662,00	0,00	6.897,00	6.897,00	0,00	235,00	3,5	235,00	3,5	0,00	0,0
8	7.892,00	7.892,00	0,00	8.061,00	8.061,00	0,00	169,00	2,1	169,00	2,1	0,00	0,0
9	9.144,00	9.144,00	0,00	9.239,00	9.239,00	0,00	95,00	1,0	95,00	1,0	0,00	0,0
10	10.417,00	10.417,00	0,00	10.432,00	10.432,00	0,00	15,00	0,1	15,00	0,1	0,00	0,0
11	11.713,00	11.713,00	0,00	11.640,00	11.640,00	0,00	-73,00	-0,6	-73,00	-0,6	0,00	0,0
12	13.031,00	13.031,00	0,00	12.864,00	12.864,00	0,00	-167,00	-1,3	-167,00	-1,3	0,00	0,0
13	14.373,00	14.373,00	0,00	14.102,00	14.102,00	0,00	-271,00	-1,9	-271,00	-1,9	0,00	0,0
14	15.739,00	15.739,00	0,00	15.356,00	15.356,00	0,00	-383,00	-2,4	-383,00	-2,4	0,00	0,0
15	17.128,00	17.128,00	0,00	16.626,00	16.626,00	0,00	-502,00	-2,9	-502,00	-2,9	0,00	0,0
16	18.543,00	18.543,00	0,00	17.912,00	17.912,00	0,00	-631,00	-3,4	-631,00	-3,4	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
17	19.982,00	19.982,00	0,00	19.214,00	19.214,00	0,00	-768,00	-3,8	-768,00	-3,8	0,00	0,0
18	21.447,00	21.447,00	0,00	20.533,00	20.533,00	0,00	-914,00	-4,3	-914,00	-4,3	0,00	0,0
19	22.939,00	22.939,00	0,00	21.868,00	21.868,00	0,00	-1.071,00	-4,7	-1.071,00	-4,7	0,00	0,0
20	24.457,00	24.457,00	0,00	23.221,00	23.221,00	0,00	-1.236,00	-5,1	-1.236,00	-5,1	0,00	0,0
21	26.002,00	26.002,00	0,00	24.591,00	24.591,00	0,00	-1.411,00	-5,4	-1.411,00	-5,4	0,00	0,0
22	27.575,00	27.575,00	0,00	25.978,00	25.978,00	0,00	-1.597,00	-5,8	-1.597,00	-5,8	0,00	0,0
23	26.366,00[102]	26.366,00	0,00	27.383,00	27.383,00	0,00	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	0,00	0,0
24	27.512,00[102]	27.512,00	0,00	28.807,00	28.807,00	0,00	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	0,00	0,0
25	28.659,00[102]	28.659,00	0,00	30.248,00	30.248,00	0,00	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	0,00	0,0
26	29.805,00[102]	29.805,00	0,00	31.709,00	31.709,00	0,00	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	0,00	0,0
27	30.951,00[102]	30.951,00	0,00	33.189,00	33.189,00	0,00	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	0,00	0,0
28	32.098,00[102]	32.098,00	0,00	34.688,00	34.688,00	0,00	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	0,00	0,0
29	33.244,00[102]	33.244,00	0,00	36.207,00	36.207,00	0,00	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	k.A.[102]	0,00	0,0

Tabelle 310: garantierte Rückkaufswerte – Süddeutsche T5

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	814,00	814,00	0,00	896,00	896,00	0,00	82,00	10,1	82,00	10,1	0,00	0,0
2	1.650,00	1.650,00	0,00	1.809,00	1.809,00	0,00	159,00	9,6	159,00	9,6	0,00	0,0
3	2.513,00	2.513,00	0,00	2.754,00	2.754,00	0,00	241,00	9,6	241,00	9,6	0,00	0,0
4	3.407,00	3.407,00	0,00	3.728,00	3.728,00	0,00	321,00	9,4	321,00	9,4	0,00	0,0
5	4.335,00	4.335,00	0,00	4.735,00	4.735,00	0,00	400,00	9,2	400,00	9,2	0,00	0,0
6	5.571,00	5.571,00	0,00	5.946,00	5.946,00	0,00	375,00	6,7	375,00	6,7	0,00	0,0
7	6.841,00	6.841,00	0,00	7.191,00	7.191,00	0,00	350,00	5,1	350,00	5,1	0,00	0,0
8	8.146,00	8.146,00	0,00	8.470,00	8.470,00	0,00	324,00	4,0	324,00	4,0	0,00	0,0
9	9.487,00	9.487,00	0,00	9.782,00	9.782,00	0,00	295,00	3,1	295,00	3,1	0,00	0,0
10	10.865,00	10.865,00	0,00	11.130,00	11.130,00	0,00	265,00	2,4	265,00	2,4	0,00	0,0
11	12.293,00	12.293,00	0,00	12.532,00	12.532,00	0,00	239,00	1,9	239,00	1,9	0,00	0,0
12	13.763,00	13.763,00	0,00	13.977,00	13.977,00	0,00	214,00	1,6	214,00	1,6	0,00	0,0
13	15.277,00	15.277,00	0,00	15.463,00	15.463,00	0,00	186,00	1,2	186,00	1,2	0,00	0,0
14	16.836,00	16.836,00	0,00	16.994,00	16.994,00	0,00	158,00	0,9	158,00	0,9	0,00	0,0
15	18.439,00	18.439,00	0,00	18.570,00	18.570,00	0,00	131,00	0,7	131,00	0,7	0,00	0,0
16	20.092,00	20.092,00	0,00	20.194,00	20.194,00	0,00	102,00	0,5	102,00	0,5	0,00	0,0
17	21.793,00	21.793,00	0,00	21.865,00	21.865,00	0,00	72,00	0,3	72,00	0,3	0,00	0,0
18	23.544,00	23.544,00	0,00	23.587,00	23.587,00	0,00	43,00	0,2	43,00	0,2	0,00	0,0
19	25.348,00	25.348,00	0,00	25.359,00	25.359,00	0,00	11,00	0,0	11,00	0,0	0,00	0,0
20	27.205,00	27.205,00	0,00	27.185,00	27.185,00	0,00	-20,00	-0,1	-20,00	-0,1	0,00	0,0
21	29.116,00	29.116,00	0,00	29.064,00	29.064,00	0,00	-52,00	-0,2	-52,00	-0,2	0,00	0,0
22	31.085,00	31.085,00	0,00	30.998,00	30.998,00	0,00	-87,00	-0,3	-87,00	-0,3	0,00	0,0
23	30.271,00[103]	30.271,00	0,00	32.990,00	32.990,00	0,00	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	0,00	0,0
24	31.866,00[103]	31.866,00	0,00	35.041,00	35.041,00	0,00	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	0,00	0,0

[102] Bei Kündigung wird ein Betrag von höchstens der entsprechenden Todesfallleistung ausgezahlt. Aus dem die Todesfallleistung übersteigenden Teil wird, sofern die beitragsfreie Mindestrente erreicht wird, eine beitragsfreie Rente gebildet, die ab dem vereinbarten Rentenbeginn fällig wird.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
25	33.492,00[103]	33.492,00	0,00	37.152,00	37.152,00	0,00	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	0,00	0,0
26	35.150,00[103]	35.150,00	0,00	39.326,00	39.326,00	0,00	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	0,00	0,0
27	36.842,00[103]	36.842,00	0,00	41.564,00	41.564,00	0,00	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	0,00	0,0
28	38.568,00[103]	38.568,00	0,00	43.867,00	43.867,00	0,00	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	0,00	0,0
29	40.330,00[103]	40.330,00	0,00	46.238,00	46.238,00	0,00	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	k.A.[103]	0,00	0,0

Tabelle 311: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Süddeutsche T5

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.375,60 €	859,70 €	-515,90 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	58,67 €	88,43 €	29,76 €	50,7%
davon Verwaltungskosten jährlich	58,67 €	56,33 €	-2,34 €	-4,0%
davon Abschlusskosten jährlich	./.	32,10 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,67%	0,70%	0,03	4,5%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,95%	0,97%	0,02	2,1%

Tabelle 312: Kosten – Süddeutsche T5

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.375,60 Euro auf 859,70 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 58,67 Euro auf 88,43 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 50,7%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,95% auf 0,97% gestiegen sind (um 2,1%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,67% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,70% im Jahr 2015 (Anstieg um 5,0%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das aber nur 244,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,37% auf 3,1%, also um 8,0%, gesunken. Obwohl die Gesamtverzinsung

[103] Bei Kündigung wird ein Betrag von höchstens der entsprechenden Todesfallleistung ausgezahlt. Aus dem die Todesfallleistung übersteigenden Teil wird, sofern die beitragsfreie Mindestrente erreicht wird, eine beitragsfreie Rente gebildet, die ab dem vereinbarten Rentenbeginn fällig wird.

gesunken ist und die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) leicht angestiegen ist, hat sich die Ablaufleistung nur leicht verschlechtert.

Die garantierten Rückkaufswerte im Jahr 2015 sind bis zum 10. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 10,1% höher, dann fallend auf 8,1% im 5. Jahr und 0,1% im 10. Jahr. Stornogebühren gab und gibt es nicht. Ab dem 11. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 10,1%, im 5. Jahr um 9,2% und im 10. Jahr um 2,4% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 20. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.35.2 Zusammenfassung

Bei der Umsetzung des LVRG wurden die Gesamtkosten leicht erhöht. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesunken sind, entwickeln sich die Rückkaufswerte beim Tarif des Jahres 2015 im Interesse der Kunden besser. Erst im 20. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das ist besser als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 nur etwas niedriger als im Jahr 2014, obwohl die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist und die Kosten leicht angestiegen sind. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten weichen spürbar von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint kaum möglich.

4.36 Swiss Life AG – Niederlassung für Deutschland

4.36.1 Ansparrente (810)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	142,04 €	118,03 €	-24,01 €	-16,9%
garantierte Ablaufleistung	40.437,72 €	36.818,03 €	-3.619,69 €	-9,0%

Tabelle 313: Garantien – Swiss Life 810

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Progress Plus)	213,83 €	187,44 €	-26,39 €	-12,3%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Bonusrückgewähr 100%)	51.808,73 €	49.566,11 €	-2.242,62 €	-4,3%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 314: Ablaufwerte mit Überschüssen – Swiss Life 810

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	796,09	780,45	15,64	869,80	851,56	18,24	73,71	9,3	71,11	9,1	2,60	16,6
2	1.605,85	1.583,17	22,68	1.750,39	1.723,30	27,09	144,54	9,0	140,13	8,9	4,41	19,4
3	2.429,57	2.396,77	32,80	2.641,82	2.606,16	35,66	212,25	8,7	209,39	8,7	2,86	8,7
4	3.267,46	3.224,98	42,48	3.544,20	3.498,13	46,07	276,74	8,5	273,15	8,5	3,59	8,5
5	4.119,74	4.068,24	51,50	4.457,65	4.401,93	55,72	337,91	8,2	333,69	8,2	4,22	8,2
6	5.287,45	5.224,00	63,45	5.567,56	5.500,75	66,81	280,11	5,3	276,75	5,3	3,36	5,3
7	6.475,55	6.401,08	74,47	6.691,26	6.614,31	76,95	215,71	3,3	213,23	3,3	2,48	3,3
8	7.684,42	7.599,89	84,53	7.828,93	7.742,81	86,12	144,51	1,9	142,92	1,9	1,59	1,9
9	8.914,44	8.820,84	93,60	8.980,76	8.886,46	94,30	66,32	0,7	65,62	0,7	0,70	0,7
10	10.166,00	10.064,34	101,66	10.146,94	10.045,47	101,47	-19,06	-0,2	-18,87	-0,2	-0,19	-0,2
11	11.439,50	11.330,82	108,68	11.327,64	11.220,03	107,61	-111,86	-1,0	-110,79	-1,0	-1,07	-1,0
12	12.735,36	12.620,74	114,62	12.523,08	12.410,37	112,71	-212,28	-1,7	-210,37	-1,7	-1,91	-1,7
13	14.054,00	13.934,54	119,46	13.733,44	13.616,71	116,73	-320,56	-2,3	-317,83	-2,3	-2,73	-2,3
14	15.395,86	15.272,69	123,17	14.958,94	14.839,27	119,67	-436,92	-2,8	-433,42	-2,8	-3,50	-2,8
15	16.761,39	16.632,61	128,78	16.199,80	16.078,30	121,50	-561,59	-3,4	-554,31	-3,3	-7,28	-5,7
16	18.151,06	18.015,90	135,16	17.456,23	17.334,04	122,19	-694,83	-3,8	-681,86	-3,8	-12,97	-9,6
17	19.565,32	19.424,04	141,28	18.728,45	18.606,72	121,73	-836,87	-4,3	-817,32	-4,2	-19,55	-13,8

garantierte Rückkaufswerte												
18	21.004,67	20.857,48	147,19	20.016,69	19.896,59	120,10	-987,98	-4,7	-960,89	-4,6	-27,09	-18,4
19	22.469,59	22.316,44	153,15	21.321,17	21.203,90	117,27	-1.148,42	-5,1	-1.112,54	-5,0	-35,88	-23,4
20	23.960,61	23.801,50	159,11	22.642,14	22.528,93	113,21	-1.318,47	-5,5	-1.272,57	-5,3	-45,90	-28,8
21	25.478,26	25.312,93	165,33	23.979,83	23.868,48	111,35	-1.498,43	-5,9	-1.444,45	-5,7	-53,98	-32,6
22	27.023,08	26.851,21	171,87	25.334,50	25.224,52	109,98	-1.688,58	-6,2	-1.626,69	-6,1	-61,89	-36,0
23	28.595,64	28.516,04	79,60	26.706,40	26.691,43	14,97	-1.889,24	-6,6	-1.824,61	-6,4	-64,63	-81,2
24	30.196,58	30.098,00	98,58	28.095,83	28.073,12	22,71	-2.100,75	-7,0	-2.024,88	-6,7	-75,87	-77,0
25	31.826,54	31.705,29	121,25	29.503,06	29.470,92	32,14	-2.323,48	-7,3	-2.234,37	-7,0	-89,11	-73,5
26	33.486,24	33.335,89	150,35	30.928,41	30.884,19	44,22	-2.557,83	-7,6	-2.451,70	-7,4	-106,13	-70,6
27	35.176,52	34.996,08	180,44	32.372,25	32.314,74	57,51	-2.804,27	-8,0	-2.681,34	-7,7	-122,93	-68,1
28	36.897,99	36.682,21	215,78	33.834,89	33.761,54	73,35	-3.063,10	-8,3	-2.920,67	-8,0	-142,43	-66,0
29	38.651,46	38.396,34	255,12	35.316,69	35.225,27	91,42	-3.334,77	-8,6	-3.171,07	-8,3	-163,70	-64,2

Tabelle 315: garantierte Rückkaufswerte – Swiss Life 810

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	780,45	854,19	73,74	9,4
2	1.592,34	1.747,01	154,67	9,7
3	2.429,48	2.670,21	240,73	9,9
4	3.296,59	3.622,69	326,10	9,9
5	4.195,15	4.608,08	412,93	9,8
6	5.423,74	5.810,59	386,85	7,1
7	6.692,27	7.050,85	358,58	5,4
8	8.002,43	8.330,18	327,75	4,1
9	9.355,90	9.649,82	293,92	3,1
10	10.754,40	11.011,12	256,72	2,4
11	12.199,82	12.415,41	215,59	1,8
12	13.694,07	13.864,16	170,09	1,2
13	15.239,16	15.358,82	119,66	0,8
14	16.837,23	16.900,95	63,72	0,4
15	18.487,38	18.492,10	4,72	0,0
16	20.193,05	20.133,95	-59,10	-0,3
17	21.957,61	21.828,16	-129,45	-0,6
18	23.783,46	23.576,49	-206,97	-0,9
19	25.672,93	25.380,79	-292,14	-1,1
20	27.628,81	27.242,90	-385,91	-1,4
21	29.653,60	29.161,35	-492,25	-1,7
22	31.750,32	31.139,86	-610,46	-1,9

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
23	34.308,55	33.370,64	-937,91	-2,7
24	36.533,80	35.462,69	-1.071,11	-2,9
25	38.829,32	37.617,32	-1.212,00	-3,1
26	41.194,51	39.835,03	-1.359,48	-3,3
27	43.638,80	42.120,64	-1.518,16	-3,5
28	46.159,67	44.474,05	-1.685,62	-3,7
29	48.761,68	46.898,16	-1.863,52	-3,8

Tabelle 316: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Swiss Life 810

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.425,59 €	890,99 €	-534,60 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	122,16 €	157,92 €	35,76 €	29,3%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	157,92 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,01%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,10%	1,21%	0,11	10,0%

Tabelle 317: Kosten – Swiss Life 810

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.425,59 Euro auf 890,99 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 122,16 Euro auf 157,92 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 29,3%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,10% auf 1,21% gestiegen sind (um 10,0%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 1,01% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, aber auch auf höhere Kosten. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 2.242,62 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,3% auf 3,1%, also um 6,1% gesunken.

Darin und in den höheren Kosten liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 9. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 9,3% höher, dann fallend auf 8,2% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind die Rückkaufswerte um 0,2% niedriger als im Vorjahr. Die Stornogebühren wurden deutlich verändert in beide Richtungen. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 10. Jahr sind die garantierten Rückkaufswerte niedriger als im Vorjahr. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 9,4%, im 5. Jahr um 9,8% und im 10. Jahr um 2,4% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 16. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.36.2 Zusammenfassung

Bei der Umsetzung des LVRG wurden die Gesamtkosten spürbar erhöht. Weil die einmaligen Abschlusskosten gesunken sind, hat sich die Entwicklung der Rückkaufswerte im Interesse der Kunden verbessert: Erst im 16. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das ist besser als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses, aber auch auf höhere Kosten zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken und die Kosten gestiegen sind. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten weichen spürbar von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint kaum möglich.

4.37 uniVersa Lebensversicherung a.G.

4.37.1 AktivRENTE (7341) (2014) / (7351) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	142,25 €	122,17 €	-20,08 €	-14,1%
garantierte Ablaufleistung	41.000,00 €	38.018,00 €	-2.982,00 €	-7,3%

Tabelle 318: Garantien – uniVersa 7341/7351

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)	197,83 €	177,17 €	-20,66 €	-10,4%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	56.031,00 €	54.048,00 €	-1.983,00 €	-3,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 319: Ablaufwerte mit Überschüssen – uniVersa 7341/7351

garantierte Rückkaufswerte[104]												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	790,00	775,00	15,00	883,00	865,00	18,00	93,00	11,8	90,00	11,6	3,00	20,0
2	1.600,00	1.568,00	32,00	1.780,00	1.744,00	36,00	180,00	11,3	176,00	11,2	4,00	12,5
3	2.429,00	2.380,60	48,40	2.690,00	2.637,00	53,00	261,00	10,7	256,40	10,8	4,60	9,5
4	3.279,00	3.213,40	65,60	3.615,00	3.542,60	72,40	336,00	10,2	329,20	10,2	6,80	10,4
5	4.148,00	4.064,80	83,20	4.555,00	4.464,10	90,90	407,00	9,8	399,30	9,8	7,70	9,3
6	5.312,00	5.205,90	106,10	5.680,00	5.566,60	113,40	368,00	6,9	360,70	6,9	7,30	6,9
7	6.497,00	6.366,60	130,40	6.821,00	6.684,10	136,90	324,00	5,0	317,50	5,0	6,50	5,0
8	7.704,00	7.549,50	154,50	7.977,00	7.817,20	159,80	273,00	3,5	267,70	3,5	5,30	3,4
9	8.934,00	8.755,00	179,00	9.148,00	8.964,70	183,30	214,00	2,4	209,70	2,4	4,30	2,4
10	10.186,00	9.982,70	203,30	10.336,00	10.129,20	206,80	150,00	1,5	146,50	1,5	3,50	1,7
11	11.462,00	11.233,10	228,90	11.540,00	11.309,50	230,50	78,00	0,7	76,40	0,7	1,60	0,7
12	12.762,00	12.506,40	255,60	12.760,00	12.505,20	254,80	-2,00	0,0	-1,20	0,0	-0,80	-0,3
13	14.086,00	13.804,40	281,60	13.997,00	13.717,00	280,00	-89,00	-0,6	-87,40	-0,6	-1,60	-0,6
14	15.435,00	15.126,30	308,70	15.251,00	14.945,70	305,30	-184,00	-1,2	-180,60	-1,2	-3,40	-1,1
15	16.809,00	16.472,70	336,30	16.523,00	16.192,80	330,20	-286,00	-1,7	-279,90	-1,7	-6,10	-1,8
16	18.210,00	17.846,10	363,90	17.813,00	17.457,20	355,80	-397,00	-2,2	-388,90	-2,2	-8,10	-2,2
17	19.637,00	19.243,80	393,20	19.120,00	18.737,50	382,50	-517,00	-2,6	-506,30	-2,6	-10,70	-2,7

garantierte Rückkaufswerte[104]												
18	21.092,00	20.670,30	421,70	20.447,00	20.038,20	408,80	-645,00	-3,1	-632,10	-3,1	-12,90	-3,1
19	22.574,00	22.122,80	451,20	21.792,00	21.356,10	435,90	-782,00	-3,5	-766,70	-3,5	-15,30	-3,4
20	24.086,00	23.604,50	481,50	23.156,00	22.692,60	463,40	-930,00	-3,9	-911,90	-3,9	-18,10	-3,8
21	25.626,00	25.113,70	512,30	24.541,00	24.050,10	490,90	-1.085,00	-4,2	-1.063,60	-4,2	-21,40	-4,28
22	27.198,00	26.654,50	543,50	25.946,00	25.427,10	518,90	-1.252,00	-4,6	-1.227,40	-4,6	-24,60	-4,5
23	28.800,00	28.223,80	576,20	27.372,00	26.824,90	547,10	-1.428,00	-5,0	-1.398,90	-5,0	-29,10	-5,1
24	30.436,00	29.827,50	608,50	28.820,00	28.243,80	576,20	-1.616,00	-5,3	-1.583,70	-5,3	-32,30	-5,3
25	32.104,00	32.104,00	0,00	30.291,00	30.291,00	0,00	-1.813,00	-5,6	-1.813,00	-5,6	0,00	0,0
26	33.809,00	33.809,00	0,00	31.786,00	31.786,00	0,00	-2.023,00	-6,0	-2.023,00	-6,0	0,00	0,0
27	35.549,00	35.549,00	0,00	33.305,00	33.305,00	0,00	-2.244,00	-6,3	-2.244,00	-6,3	0,00	0,0
28	37.327,00	37.327,00	0,00	34.850,00	34.850,00	0,00	-2.477,00	-6,6	-2.477,00	-6,6	0,00	0,0
29	39.144,00	39.144,00	0,00	36.420,00	36.420,00	0,00	-2.724,00	-7,0	-2.724,00	-7,0	0,00	0,0

Tabelle 320: garantierte Rückkaufswerte – uniVersa 7341/7351

Aufgrund des gewählten Tarifs gibt es keine vergleichbaren Rückkaufswerte inkl. Überschüsse.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.366,80 €	856,20 €	-510,60 €	-37,4%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	130,80 €	148,20 €	17,40 €	13,3%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	148,20 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,96 %	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 321: Kosten – uniVersa 7341/7351

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.366,80 Euro auf 856,20 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,4%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 130,80 Euro auf 148,20 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 13,3%. Zu den Effektivkosten liegen keine Angaben von MORGEN &

[104] Der Rückkaufswert wird ab dem 3. Jahr (2014) beziehungsweise 4. Jahr (2015) nicht ausgezahlt, sondern in eine beitragsfreie Rente umgewandelt.

MORGEN vor. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 0,96% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 1.983,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist nicht ersichtlich. Der Ansammlungszins[105] ist laut Assekurata von 3,5% auf 3,25%, also um 7,1%, gesunken. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in erster Linie in der Absenkung der Verzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 11. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 11,8% höher, dann fallend auf 9,8% im 5. Jahr und 1,5% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden angepasst. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 12. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte ungefähr entsprechend dem Durchschnitt der hier untersuchten Tarife verbessert.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren werden bei diesem Tarif nicht dargestellt, weil sie nicht vergleichbar sind.

4.37.2 ZuschussRente (7335) (2014) / (7345) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	142,58 €	118,58 €	-24,00 €	-16,8%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	41.175,95 €	36.962,51 €	-4.213,44 €	-10,2%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 322: Garantien – uniVersa 7335/7345

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	228,50 €	199,33 €	-29,17 €	-12,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				

[105] Die Gesamtverzinsung liegt nicht vor.

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	64.838,00 €	60.905,00 €	-3.933,00 €	-6,1%
Rentenfaktor	41,55 €	38,32 €	-3,23 €	-7,8%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 323: Ablaufwerte mit Überschüssen – uniVersa 7335/7345

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	884,00	867,00	-17,00	972,00	953,00	-19,00	88,00	10,0	86,00	9,9	-2,00	11,8
2	1.775,00	1.739,00	-36,00	1.951,00	1.912,00	-39,00	176,00	9,9	173,00	9,9	-3,00	8,3
3	2.672,00	2.619,00	-53,00	2.936,00	2.878,00	-58,00	264,00	9,9	259,00	9,9	-5,00	9,4
4	3.576,00	3.504,00	-72,00	3.928,00	3.849,00	-79,00	352,00	9,8	345,00	9,8	-7,00	9,7
5	4.486,00	4.397,00	-89,00	4.925,00	4.827,00	-98,00	439,00	9,8	430,00	9,8	-9,00	10,1
6	5.694,00	5.580,00	-114,00	6.111,00	5.989,00	-122,00	417,00	7,3	409,00	7,3	-8,00	7,0
7	6.911,00	6.773,00	-138,00	7.304,00	7.158,00	-146,00	393,00	5,7	385,00	5,7	-8,00	5,8
8	8.137,00	7.974,00	-163,00	8.505,00	8.334,00	-171,00	368,00	4,5	360,00	4,5	-8,00	4,9
9	9.381,00	9.193,00	-188,00	9.713,00	9.519,00	-194,00	332,00	3,5	326,00	3,5	-6,00	3,2
10	10.647,00	10.434,00	-213,00	10.929,00	10.711,00	-218,00	282,00	2,6	277,00	2,7	-5,00	2,3
11	11.935,00	11.696,00	-239,00	12.153,00	11.910,00	-243,00	218,00	1,8	214,00	1,8	-4,00	1,7
12	13.245,00	12.980,00	-265,00	13.385,00	13.117,00	-268,00	140,00	1,1	137,00	1,1	-3,00	1,1
13	14.579,00	14.287,00	-292,00	14.625,00	14.332,00	-293,00	46,00	0,3	45,00	0,3	-1,00	0,3
14	15.936,00	15.617,00	-319,00	15.872,00	15.555,00	-317,00	-64,00	-0,4	-62,00	-0,4	2,00	-0,6
15	17.316,00	16.970,00	-346,00	17.128,00	16.786,00	-342,00	-188,00	-1,1	-184,00	-1,1	4,00	-1,2
16	18.721,00	18.347,00	-374,00	18.392,00	18.024,00	-368,00	-329,00	-1,8	-323,00	-1,8	6,00	-1,6
17	20.151,00	19.748,00	-403,00	19.664,00	19.271,00	-393,00	-487,00	-2,4	-477,00	-2,4	10,00	-2,5
18	21.605,00	21.173,00	-432,00	20.944,00	20.525,00	-419,00	-661,00	-3,1	-648,00	-3,1	13,00	-3,0
19	23.085,00	22.623,00	-462,00	22.233,00	21.788,00	-445,00	-852,00	-3,7	-835,00	-3,7	17,00	-3,7
20	24.591,00	24.099,00	-492,00	23.529,00	23.059,00	-470,00	-1.062,00	-4,3	-1.040,00	-4,3	22,00	-4,5
21	26.123,00	25.600,00	-523,00	24.834,00	24.337,00	-497,00	-1.289,00	-4,9	-1.263,00	-4,9	26,00	-5,0
22	27.682,00	27.128,00	-554,00	26.147,00	25.624,00	-523,00	-1.535,00	-5,5	-1.504,00	-5,5	31,00	-5,6
23	29.268,00	28.682,00	-586,00	27.469,00	26.920,00	-549,00	-1.799,00	-6,1	-1.762,00	-6,1	37,00	-6,3
24	30.882,00	30.264,00	-618,00	28.799,00	28.223,00	-576,00	-2.083,00	-6,7	-2.041,00	-6,7	42,00	-6,8
25	32.524,00	31.873,00	-651,00	30.138,00	29.536,00	-602,00	-2.386,00	-7,3	-2.337,00	-7,3	49,00	-7,5
26	34.195,00	33.511,00	-684,00	31.486,00	30.856,00	-630,00	-2.709,00	-7,9	-2.655,00	-7,9	54,00	-7,9
27	35.895,00	35.177,00	-718,00	32.842,00	32.185,00	-657,00	-3.053,00	-8,5	-2.992,00	-8,5	61,00	-8,5
28	37.625,00	36.872,00	-753,00	34.207,00	33.522,00	-685,00	-3.418,00	-9,1	-3.350,00	-9,1	68,00	-9,0
29	39.385,00	38.597,00	-788,00	35.580,00	34.869,00	-711,00	-3.805,00	-9,7	-3.728,00	-9,7	77,00	-9,8

Tabelle 324: Garantierte Rückkaufswerte – uniVersa 7335/7345

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	892,00	875,00	-17,00	983,00	963,00	-20,00	91,00	10,2	88,00	10,1	-3,00	17,6
2	1.956,00	1.917,00	-39,00	2.140,00	2.098,00	-42,00	184,00	9,4	181,00	9,4	-3,00	7,7
3	3.046,00	2.987,00	-59,00	3.329,00	3.265,00	-64,00	283,00	9,3	278,00	9,3	-5,00	8,5
4	4.165,00	4.085,00	-80,00	4.551,00	4.464,00	-87,00	386,00	9,3	379,00	9,3	-7,00	8,8
5	5.314,00	5.212,00	-102,00	5.807,00	5.696,00	-111,00	493,00	9,3	484,00	9,3	-9,00	8,8
6	6.786,00	6.657,00	-129,00	7.280,00	7.143,00	-137,00	494,00	7,3	486,00	7,3	-8,00	6,2
7	8.297,00	8.141,00	-156,00	8.795,00	8.631,00	-164,00	498,00	6,0	490,00	6,0	-8,00	5,1
8	9.854,00	9.670,00	-184,00	10.352,00	10.161,00	-191,00	498,00	5,1	491,00	5,1	-7,00	3,8
9	11.468,00	11.256,00	-212,00	11.952,00	11.734,00	-218,00	484,00	4,2	478,00	4,2	-6,00	2,8
10	13.139,00	12.898,00	-241,00	13.598,00	13.352,00	-246,00	459,00	3,5	454,00	3,5	-5,00	2,1
11	14.890,00	14.620,00	-270,00	15.310,00	15.037,00	-273,00	420,00	2,8	417,00	2,9	-3,00	1,1
12	16.708,00	16.408,00	-300,00	17.074,00	16.773,00	-301,00	366,00	2,2	365,00	2,2	-1,00	0,3
13	18.595,00	18.265,00	-330,00	18.894,00	18.565,00	-329,00	299,00	1,6	300,00	1,6	1,00	-0,3
14	20.555,00	20.194,00	-361,00	20.770,00	20.413,00	-357,00	215,00	1,0	219,00	1,1	4,00	-1,1
15	22.591,00	22.199,00	-392,00	22.706,00	22.321,00	-385,00	115,00	0,5	122,00	0,5	7,00	-1,8
16	24.705,00	24.281,00	-424,00	24.704,00	24.290,00	-414,00	-1,00	0,0	9,00	0,0	10,00	-2,4
17	26.901,00	26.445,00	-456,00	26.766,00	26.323,00	-443,00	-135,00	-0,5	-122,00	-0,5	13,00	-2,9
18	29.183,00	28.694,00	-489,00	28.895,00	28.423,00	-472,00	-288,00	-1,0	-271,00	-0,9	17,00	-3,5
19	31.555,00	31.032,00	-523,00	31.094,00	30.593,00	-501,00	-461,00	-1,5	-439,00	-1,4	22,00	-4,2
20	34.019,00	33.462,00	-557,00	33.366,00	32.836,00	-530,00	-653,00	-1,9	-626,00	-1,9	27,00	-4,8
21	36.584,00	35.992,00	-592,00	35.716,00	35.157,00	-559,00	-868,00	-2,4	-835,00	-2,3	33,00	-5,6
22	39.250,00	38.623,00	-627,00	38.146,00	37.557,00	-589,00	-1.104,00	-2,8	-1.066,00	-2,8	38,00	-6,1
23	42.022,00	41.359,00	-663,00	40.659,00	40.040,00	-619,00	-1.363,00	-3,2	-1.319,00	-3,2	44,00	-6,6
24	44.906,00	44.206,00	-700,00	43.259,00	42.610,00	-649,00	-1.647,00	-3,7	-1.596,00	-3,6	51,00	-7,3
25	47.905,00	47.168,00	-737,00	45.948,00	45.269,00	-679,00	-1.957,00	-4,1	-1.899,00	-4,0	58,00	-7,9
26	51.026,00	50.250,00	-776,00	48.733,00	48.023,00	-710,00	-2.293,00	-4,5	-2.227,00	-4,4	66,00	-8,5
27	54.273,00	53.459,00	-814,00	51.616,00	50.875,00	-741,00	-2.657,00	-4,9	-2.584,00	-4,8	73,00	-9,0
28	57.654,00	56.800,00	-854,00	54.602,00	53.831,00	-771,00	-3.052,00	-5,3	-2.969,00	-5,2	83,00	-9,7
29	61.173,00	60.279,00	-894,00	57.697,00	56.894,00	-803,00	-3.476,00	-5,7	-3.385,00	-5,6	91,00	-10,2

Tabelle 325: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – uniVersa 7335/7345

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	36,00 €	54,00 €	18,00 €	50,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	54,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	9,24 €	9,24 €	0,00	0,0%
weitere Kosten auf das Deckungskapital jährlich	1,00%, max. 72,00 €	0,60 %	-0,40	-40,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,88%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 326: Kosten – uniVersa 7335/7345

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 36,00 Euro auf 54,00 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 50,0%. Die Kosten auf Zulagen sind gleich geblieben. Die zusätzlichen Kosten auf das Deckungskapital wurden zwar von 1% auf 0,6% ermäßigt, sind jetzt aber nicht mehr auf 72 Euro begrenzt. Zu den Effektivkosten liegen keine Angaben von MORGEN & MORGEN vor. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 0,88% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung einschließlich der Zulagen sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.933,00 Euro aus. Wie bei der AktivRente liegt die Ursache dafür in der niedrigeren Verzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 13. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten Jahr sind sie um 10,0% höher, dann fallend auf 9,8% im 5. Jahr und 2,6% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden in beide Richtungen verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhal-

ten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 14. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Abzug der Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 10,1%, im 5. Jahr um 9,3% und im 10. Jahr um 3,5% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 17. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.37.3 ZuschussRente topinvest (7339) (2014) / (7349) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	115,25 €	106,00 €	-9,25 €	-8,0%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 327: Garantien – uniVersa 7339/7349

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	331,75 €	289,25 €	-42,50 €	-12,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Fondsanlage)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	94.137,00 €	88.386,00 €	-5.751,00 €	-6,1%
Rentenfaktor	38,42 €	35,33 €	-3,09 €	-8,0%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 328: Ablaufwerte – uniVersa 7339/7349

Der Tarif bietet keine garantierten Rückkaufswerte.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse Bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds DWS Garant 80 Dynamic und Templeton Growth (Euro) Fund / Werte mit Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	889,00	889,00	0,00	984,00	984,00	0,00	95,00	10,7	95,00	10,7	0,00	0,0
2	1.953,00	1.953,00	0,00	2.152,00	2.152,00	0,00	199,00	10,2	199,00	10,2	0,00	0,0
3	3.050,00	3.050,00	0,00	3.366,00	3.366,00	0,00	316,00	10,4	316,00	10,4	0,00	0,0
4	4.185,00	4.185,00	0,00	4.630,00	4.630,00	0,00	445,00	10,6	445,00	10,6	0,00	0,0
5	5.360,00	5.360,00	0,00	5.947,00	5.947,00	0,00	587,00	11,0	587,00	11,0	0,00	0,0
6	6.889,00	6.889,00	0,00	7.506,00	7.506,00	0,00	617,00	9,0	617,00	9,0	0,00	0,0
7	8.533,00	8.533,00	0,00	9.145,00	9.145,00	0,00	612,00	7,2	612,00	7,2	0,00	0,0
8	10.309,00	10.309,00	0,00	10.873,00	10.873,00	0,00	564,00	5,5	564,00	5,5	0,00	0,0
9	12.212,00	12.212,00	0,00	12.697,00	12.697,00	0,00	485,00	4,0	485,00	4,0	0,00	0,0
10	14.231,00	14.231,00	0,00	14.629,00	14.629,00	0,00	398,00	2,8	398,00	2,8	0,00	0,0
11	16.377,00	16.377,00	0,00	16.701,00	16.701,00	0,00	324,00	2,0	324,00	2,0	0,00	0,0
12	18.655,00	18.655,00	0,00	18.932,00	18.932,00	0,00	277,00	1,5	277,00	1,5	0,00	0,0
13	21.072,00	21.072,00	0,00	21.294,00	21.294,00	0,00	222,00	1,1	222,00	1,1	0,00	0,0
14	23.636,00	23.636,00	0,00	23.785,00	23.785,00	0,00	149,00	0,6	149,00	0,6	0,00	0,0
15	26.357,00	26.357,00	0,00	26.413,00	26.413,00	0,00	56,00	0,2	56,00	0,2	0,00	0,0
16	29.244,00	29.244,00	0,00	29.184,00	29.184,00	0,00	-60,00	-0,2	-60,00	-0,2	0,00	0,0
17	32.307,00	32.307,00	0,00	32.107,00	32.107,00	0,00	-200,00	-0,6	-200,00	-0,6	0,00	0,0
18	35.557,00	35.557,00	0,00	35.190,00	35.190,00	0,00	-367,00	-1,0	-367,00	-1,0	0,00	0,0
19	39.006,00	39.006,00	0,00	38.442,00	38.442,00	0,00	-564,00	-1,4	-564,00	-1,4	0,00	0,0
20	42.665,00	42.665,00	0,00	41.872,00	41.872,00	0,00	-793,00	-1,9	-793,00	-1,9	0,00	0,0
21	46.551,00	46.551,00	0,00	45.489,00	45.489,00	0,00	-1.062,00	-2,3	-1.062,00	-2,3	0,00	0,0
22	50.674,00	50.674,00	0,00	49.304,00	49.304,00	0,00	-1.370,00	-2,7	-1.370,00	-2,7	0,00	0,0
23	55.049,00	55.049,00	0,00	53.328,00	53.328,00	0,00	-1.721,00	-3,1	-1.721,00	-3,1	0,00	0,0
24	59.690,00	59.690,00	0,00	57.573,00	57.573,00	0,00	-2.117,00	-3,5	-2.117,00	-3,5	0,00	0,0
25	64.616,00	64.616,00	0,00	62.049,00	62.049,00	0,00	-2.567,00	-4,0	-2.567,00	-4,0	0,00	0,0
26	69.842,00	69.842,00	0,00	66.771,00	66.771,00	0,00	-3.071,00	-4,4	-3.071,00	-4,4	0,00	0,0
27	75.387,00	75.387,00	0,00	71.751,00	71.751,00	0,00	-3.636,00	-4,8	-3.636,00	-4,8	0,00	0,0
28	81.271,00	81.271,00	0,00	77.003,00	77.003,00	0,00	-4.268,00	-5,3	-4.268,00	-5,3	0,00	0,0
29	87.513,00	87.513,00	0,00	82.543,00	82.543,00	0,00	-4.970,00	-5,7	-4.970,00	-5,7	0,00	0,0

Tabelle 329: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – uniVersa 7339/7349

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	36,00 €	54,00 €	18,00 €	50,0%

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
davon Verwaltungskosten jährlich	36,00 €	54,00 €	18,00 €	50,0%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	9,24 €	9,24 €	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten auf das Deckungskapital jährlich	1,2%, max. 72 €	0,6%	-0,6%	-50,0%
Kosten im Wertsicherungsfonds	DWS Garant 80 Dynamic, Kosten: k.A.	DWS Garant 80 Dynamic, Kosten: k.A.	./.	./.
Kosten im frei wählbaren Fonds	Templeton Growth (Euro) Fund, Kosten: k.A.	Templeton Growth (Euro) Fund, Kosten: k.A.	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	2,28%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	2,35%	2,71%	0,36	15,3%

Tabelle 330: Kosten – uniVersa 7339/7349

Fazit:

Die beitragsbezogenen Kosten und deren Veränderungen entsprechen denen bei der ZuschussRente. Die laufenden Kosten auf das Deckungskapital sind von 1,2% jährlich auf 0,6% jährlich gefallen, allerdings sind diese Kosten jetzt nicht mehr auf 72 Euro jährlich begrenzt. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung spürbar gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 2,35% auf 2,71% gestiegen sind (um 15,3%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 2,28% im Jahr 2015 bei Wahl des Templeton Growth Funds und bei einer unterstellten Wertentwicklung von 6,0% über den gesamten Vertrag. Der Anbieter hat die Effektivkosten mit der Netto-Methode berechnet.

Die garantierte Rente zum Rentenbeginn und der Rentenfaktor sind um 8,0% gesunken. Die Senkung ist wie bei dem anderen Tarif vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Auch bei diesem Tarif sind die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die Ablaufleistung gesunken. Bei der Ablaufleistung macht das 5.751,00 Euro aus. Bei diesem Tarif sind die Rückkaufswerte nicht garantiert. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 10,7%, im 5. Jahr um 11,0% und im 10. Jahr um 2,8% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Stornogebühren gab und gibt es nicht. Ab dem 16. Jahr haben sich die Rückkaufswerte verschlechtert.

4.37.4 Zusammenfassung

Bei der ZuschussRente topinvest wurden die Gesamtkosten erhöht. Bei den anderen Tarifen liegen keine Effektivkosten von MORGEN & MORGEN vor. Wegen der Senkung der einmaligen Abschlusskosten hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte im Interesse der Kunden verbessert: Bei der AktivRente verschlechtern sich die garantierten Rückkaufswerte im 12. Jahr und damit ungefähr wie der Durchschnitt der garantierten Rückkaufswerte der untersuchten Privat-Renten (11,9 Jahre). Erst im 17. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen bei der ZuschussRente niedriger als im Jahr 2014, was besser ist als der Durchschnitt der untersuchten Riester-Renten (12,3 Jahre). Bei der ZuschussRente topinvest sind die Rückkaufswerte ab dem 16. Jahr niedriger, wenn man 6% Wertentwicklung unterstellt. Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die in den Produktinformationsblättern der ZuschussRente topinvest ausgewiesenen Effektivkosten weichen spürbar von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Außerdem werden die Effektivkosten mit der Netto-Methode berechnet. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint kaum möglich.

4.38 VOLKSWOHL BUND Lebensversicherung a.G.

4.38.1 Rentenversicherung (SR)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	145,28 €	124,53 €	-20,75 €	-14,3%
garantierte Ablaufleistung	41.218,00 €	38.097,00 €	-3.121,00 €	-7,6%

Tabelle 331: Garantien – Volkswohl Bund SR

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Gesamtrente)	253,00 €	237,00 €	-16,00 €	-6,3%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (mögliche Gesamtkapitalabfindung)	61.630,00 €	57.762,00 €	-3.868,00 €	-6,3%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 332: Ablaufwerte mit Überschüssen – Volkswohl Bund SR

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	814,00	682,00	132,00	925,00	781,00	144,00	111,00	13,6	99,00	14,5	12,00	9,1
2	1.642,00	1.435,00	207,00	1.860,00	1.633,00	227,00	218,00	13,3	198,00	13,8	20,00	9,7
3	2.484,00	2.210,00	274,00	2.807,00	2.504,00	303,00	323,00	13,0	294,00	13,3	29,00	10,6
4	3.341,00	3.006,00	335,00	3.766,00	3.395,00	371,00	425,00	12,7	389,00	12,9	36,00	10,7
5	4.213,00	3.825,00	388,00	4.736,00	4.306,00	430,00	523,00	12,4	481,00	12,6	42,00	10,8
6	5.403,00	4.947,00	456,00	5.723,00	5.243,00	480,00	320,00	5,9	296,00	6,0	24,00	5,3
7	6.614,00	6.100,00	514,00	6.723,00	6.201,00	522,00	109,00	1,6	101,00	1,7	8,00	1,6
8	7.846,00	7.285,00	561,00	7.734,00	7.180,00	554,00	-112,00	-1,4	-105,00	-1,4	-7,00	-1,2
9	9.099,00	8.502,00	597,00	8.941,00	8.353,00	588,00	-158,00	-1,7	-149,00	-1,8	-9,00	-1,5
10	10.375,00	9.753,00	622,00	10.162,00	9.552,00	610,00	-213,00	-2,1	-201,00	-2,1	-12,00	-1,9
11	11.673,00	11.038,00	635,00	11.399,00	10.778,00	621,00	-274,00	-2,3	-260,00	-2,4	-14,00	-2,2
12	12.993,00	12.358,00	635,00	12.651,00	12.030,00	621,00	-342,00	-2,6	-328,00	-2,7	-14,00	-2,2
13	14.337,00	13.713,00	624,00	13.918,00	13.311,00	607,00	-419,00	-2,9	-402,00	-2,9	-17,00	-2,7
14	15.705,00	15.104,00	601,00	15.202,00	14.619,00	583,00	-503,00	-3,2	-485,00	-3,2	-18,00	-3,0
15	17.096,00	16.532,00	564,00	16.501,00	15.955,00	546,00	-595,00	-3,5	-577,00	-3,5	-18,00	-3,2
16	18.512,00	17.999,00	513,00	17.817,00	17.321,00	496,00	-695,00	-3,8	-678,00	-3,8	-17,00	-3,3

garantierte Rückkaufswerte												
17	19.953,00	19.503,00	450,00	19.150,00	18.716,00	434,00	-803,00	-4,0	-787,00	-4,0	-16,00	-3,6
18	21.420,00	21.048,00	372,00	20.499,00	20.141,00	358,00	-921,00	-4,3	-907,00	-4,3	-14,00	-3,8
19	22.913,00	22.633,00	280,00	21.865,00	21.596,00	269,00	-1.048,00	-4,6	-1.037,00	-4,6	-11,00	-3,9
20	24.432,00	24.194,00	173,00[106]	23.249,00	23.082,00	167,00	-1.183,00	-4,8	-1.112,00	-4,6	-6,00	-3,5
21	25.977,00	25.745,00	50,00[106]	24.649,00	24.599,00	50,00	-1.328,00	-5,1	-1.146,00	-4,5	0,00	0,0
22	27.550,00	27.225,00	50,00[106]	26.068,00	26.018,00	50,00	-1.482,00	-5,4	-1.207,00	-4,4	0,00	0,0
23	29.155,00	28.766,00	0,00[106]	27.505,00	27.505,00	0,00	-1.650,00	-5,7	-1.261,00	-4,4	0,00	0,0
24	30.785,00	30.289,00	0,00[106]	28.960,00	28.920,00	0,00[106]	-1.825,00	-5,9	-1.369,00	-4,5	0,00	0,0
25	32.445,00	31.834,00	0,00[106]	30.435,00	30.326,00	0,00[106]	-2.010,00	-6,2	-1.508,00	-4,7	0,00	0,0
26	34.136,00	33.549,00	0,00[106]	31.927,00	31.782,00	0,00[106]	-2.209,00	-6,5	-1.767,00	-5,3	0,00	0,0
27	35.859,00	35.340,00	0,00[106]	33.440,00	33.284,00	0,00[106]	-2.419,00	-6,7	-2.056,00	-5,8	0,00	0,0
28	37.612,00	37.211,00	0,00[106]	34.972,00	34.835,00	0,00[106]	-2.640,00	-7,0	-2.376,00	-6,4	0,00	0,0
29	39.399,00	39.169,00	0,00[106]	36.524,00	36.438,00	0,00[106]	-2.875,00	-7,3	-2.731,00	-7,0	0,00	0,0

Tabelle 333: garantierte Rückkaufswerte – Volkswohl Bund SR

Gesamtleistung inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich Absolut in €/%	
1	682,00	783,00	101,00	14,8
2	1.442,00	1.648,00	206,00	14,3
3	2.236,00	2.543,00	307,00	13,7
4	3.065,00	3.481,00	416,00	13,6
5	3.941,00	4.464,00	523,00	13,3
6	5.143,00	5.494,00	351,00	6,8
7	6.402,00	6.568,00	166,00	2,6
8	7.720,00	7.687,00	-33,00	-0,4
9	9.099,00	9.029,00	-70,00	-0,8
10	10.541,00	10.426,00	-115,00	-1,1
11	12.049,00	11.881,00	-168,00	-1,4
12	13.624,00	13.395,00	-229,00	-1,7
13	15.270,00	14.972,00	-298,00	-2,0
14	16.941,00	16.611,00	-330,00	-1,9
15	18.586,00	18.236,00	-350,00	-1,9
16	20.291,00	19.865,00	-426,00	-2,1
17	22.055,00	21.547,00	-508,00	-2,3
18	23.883,00	23.282,00	-601,00	-2,5
19	25.776,00	25.072,00	-704,00	-2,7
20	27.736,00	26.920,00	-816,00	-2,9
21	29.766,00	28.826,00	-940,00	-3,2

[106] Zusätzlich zur Stornogebühr wird ein Selektionsabschlag erhoben.

Gesamtleistung inkl. Überschüsse				
22	31.766,00	30.696,00	-1.070,00	-3,4
23	34.482,00	33.272,00	-1.210,00	-3,5
24	36.685,00	35.318,00	-1.367,00	-3,7
25	38.963,00	37.427,00	-1.536,00	-3,9
26	42.988,00	41.075,00	-1.913,00	-4,5
27	47.247,00	44.918,00	-2.329,00	-4,9
28	51.760,00	48.969,00	-2.791,00	-5,4
29	56.547,00	53.244,00	-3.303,00	-5,8

Tabelle 334: Gesamtleistung inkl. Überschüsse – Volkswohl Bund SR

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Weitere Abschlusskosten jährlich	./.	180,00 €	./.	./.
Entnahmezeitraum	./.	im Jahr 6-8	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	89,53 €	95,79 €	6,26 €	7,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	95,79 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	0,86%	0,86%	0,00	0,0%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,97%	0,95%	-0,02	-2,1%

Tabelle 335: Kosten – Volkswohl Bund SR

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die laufenden Verwaltungskosten von 89,53 Euro auf 95,79 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 7,0%. Außerdem gibt es seit 2015 zusätzlich Abschlusskosten in Höhe von 180,00 Euro jährlich in den Jahren 6 bis 8. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung leicht gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,97% auf 0,95% gesunken sind

(um 2,1%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 0,86% in den Jahren 2014 und 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.868,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,3% auf 3,91%, also um 9,1%, gesunken. Darin liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 7. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 13,6% höher, dann fallend auf 12,4% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind die Rückkaufswerte um 2,1% niedriger als im Vorjahr. Die Stornogebühren wurden in beide Richtungen verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich etwas anders als die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 8. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 14,8% und im 5. Jahr um 13,3% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Im 10. Jahr sind sie dann 1,1% niedriger als im Vorjahr. Ebenfalls ab dem 8. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.38.2 Riester-Rente (ASR)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	141,68 €	120,63 €	-21,05 €	-14,9%
mit Zulage	160,77 €	136,81 €	-23,96 €	-14,9%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	40.192,00 €	36902,00 €	-3.290,00 €	-8,2%
mit Zulage	45.606,62 €	41.851,80 €	-3.754,82 €	-8,2%

Tabelle 336: Garantien – Volkswohl Bund ASR

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Gesamtrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	277,00 €	259,00 €	-18,00 €	-6,5%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	67.418,00 €	63.047,00 €	-4.371,00 €	-6,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 337: Ablaufwerte mit Überschüssen – Volkswohl Bund ASR

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	798,00	668,00	130,00	911,00	769,00	142,00	113,00	14,16	101,00	15,12	12,00	9,23
2	1.612,00	1.408,00	204,00	1.831,00	1.607,00	224,00	219,00	13,59	199,00	14,13	20,00	9,80
3	2.439,00	2.169,00	270,00	2.763,00	2.464,00	299,00	324,00	13,28	295,00	13,60	29,00	10,74
4	3.280,00	2.951,00	329,00	3.705,00	3.340,00	365,00	425,00	12,96	389,00	13,18	36,00	10,94
5	4.136,00	3.755,00	381,00	4.658,00	4.235,00	423,00	522,00	12,62	480,00	12,78	42,00	11,02
6	5.299,00	4.851,00	448,00	5.622,00	5.150,00	472,00	323,00	6,10	299,00	6,16	24,00	5,36
7	6.481,00	5.977,00	504,00	6.597,00	6.085,00	512,00	116,00	1,79	108,00	1,81	8,00	1,59
8	7.684,00	7.134,00	550,00	7.584,00	7.041,00	543,00	-100,00	-1,30	-93,00	-1,30	-7,00	-1,27
9	8.908,00	8.323,00	585,00	8.763,00	8.187,00	576,00	-145,00	-1,63	-136,00	-1,63	-9,00	-1,54
10	10.154,00	9.545,00	609,00	9.955,00	9.357,00	598,00	-199,00	-1,96	-188,00	-1,97	-11,00	-1,81
11	11.421,00	10.799,00	622,00	11.162,00	10.553,00	609,00	-259,00	-2,27	-246,00	-2,28	-13,00	-2,09
12	12.710,00	12.088,00	622,00	12.382,00	11.774,00	608,00	-328,00	-2,58	-314,00	-2,60	-14,00	-2,25
13	14.022,00	13.411,00	611,00	13.615,00	13.020,00	595,00	-407,00	-2,90	-391,00	-2,92	-16,00	-2,62
14	15.358,00	14.770,00	588,00	14.864,00	14.293,00	571,00	-494,00	-3,22	-477,00	-3,23	-17,00	-2,89
15	16.716,00	16.164,00	552,00	16.125,00	15.591,00	534,00	-591,00	-3,54	-573,00	-3,54	-18,00	-3,26
16	18.098,00	17.595,00	503,00	17.403,00	16.917,00	486,00	-695,00	-3,84	-678,00	-3,85	-17,00	-3,38
17	19.505,00	19.064,00	441,00	18.694,00	18.270,00	424,00	-811,00	-4,16	-794,00	-4,16	-17,00	-3,85
18	20.936,00	20.571,00	365,00	20.001,00	19.650,00	351,00	-935,00	-4,47	-921,00	-4,48	-14,00	-3,84
19	22.391,00	22.117,00	274,00	21.323,00	21.059,00	264,00	-1.068,00	-4,77	-1.058,00	-4,78	-10,00	-3,65
20	23.873,00	23.703,00	170,00	22.659,00	22.495,00	164,00	-1.214,00	-5,09	-1.208,00	-5,10	-6,00	-3,53
21	25.380,00	25.330,00	50,00	24.011,00	23.961,00	50,00	-1.369,00	-5,39	-1.369,00	-5,40	0,00	0,00
22	26.914,00	26.864,00	50,00	25.379,00	25.329,00	50,00	-1.535,00	-5,70	-1.535,00	-5,71	0,00	0,00
23	28.475,00	28.425,00	50,00	26.762,00	26.712,00	50,00	-1.713,00	-6,02	-1.713,00	-6,03	0,00	0,00
24	30.063,00	30.013,00	50,00	28.161,00	28.111,00	50,00	-1.902,00	-6,33	-1.902,00	-6,34	0,00	0,00
25	31.678,00	31.628,00	50,00	29.576,00	29.526,00	50,00	-2.102,00	-6,64	-2.102,00	-6,65	0,00	0,00
26	33.323,00	33.273,00	50,00	31.008,00	30.958,00	50,00	-2.315,00	-6,95	-2.315,00	-6,96	0,00	0,00
27	34.995,00	34.945,00	50,00	32.456,00	32.406,00	50,00	-2.539,00	-7,26	-2.539,00	-7,27	0,00	0,00

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
28	36.698,00	36.648,00	50,00	33.921,00	33.871,00	50,00	-2.777,00	-7,57	-2.777,00	-7,58	0,00	0,00
29	38.430,00	38.380,00	50,00	35.403,00	35.353,00	50,00	-3.027,00	-7,88	-3.027,00	-7,89	0,00	0,00

Tabelle 338: Garantierte Rückkaufswerte – Volkswohl Bund ASR

Übertragungswerte mit Zulage				
	alle Werte in €		Vergleich	
	2014 nach Abzug Stornogebühren	2015 nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	706,00 €	820,00 €	114,00 €	16,15%
2	1.685,00 €	1.910,00 €	225,00 €	13,35%
3	2.698,00 €	3.035,00 €	337,00 €	12,49%
4	3.749,00 €	4.195,00 €	446,00 €	11,90%
5	4.837,00 €	5.392,00 €	555,00 €	11,47%
6	6.259,00 €	6.625,00 €	366,00 €	5,85%
7	7.732,00 €	7.898,00 €	166,00 €	2,15%
8	9.259,00 €	9.210,00 €	-49,00 €	-0,53%
9	10.840,00 €	10.746,00 €	-94,00 €	-0,87%
10	12.480,00 €	12.330,00 €	-150,00 €	-1,20%
11	14.178,00 €	13.964,00 €	-214,00 €	-1,51%
12	15.938,00 €	15.649,00 €	-289,00 €	-1,81%
13	17.762,00 €	17.386,00 €	-376,00 €	-2,12%
14	19.652,00 €	19.178,00 €	-474,00 €	-2,41%
15	21.611,00 €	21.026,00 €	-585,00 €	-2,71%
16	23.641,00 €	22.932,00 €	-709,00 €	-3,00%
17	25.744,00 €	24.898,00 €	-846,00 €	-3,29%
18	27.924,00 €	26.925,00 €	-999,00 €	-3,58%
19	30.182,00 €	29.015,00 €	-1.167,00 €	-3,87%
20	32.523,00 €	31.171,00 €	-1.352,00 €	-4,16%
21	34.949,00 €	33.395,00 €	-1.554,00 €	-4,45%
22	37.462,00 €	35.688,00 €	-1.774,00 €	-4,74%
23	40.783,00 €	38.770,00 €	-2.013,00 €	-4,94%
24	43.564,00 €	41.287,00 €	-2.277,00 €	-5,23%
25	46.449,00 €	43.886,00 €	-2.563,00 €	-5,52%
26	50.360,00 €	47.488,00 €	-2.872,00 €	-5,70%
27	54.382,00 €	51.176,00 €	-3.206,00 €	-5,90%
28	58.521,00 €	54.954,00 €	-3.567,00 €	-6,10%
29	62.780,00 €	58.825,00 €	-3.955,00 €	-6,30%

Tabelle 339: Übertragungswerte – Volkswohl Bund ASR

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	k.A.	k.A.	./.	./.
weitere Abschlusskosten jährlich	33,60 €	180,00 €	./.	./.
Entnahmezeitraum	im Jahr 1 – 30	im Jahr 6 – 8	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	87,00 €	115,20 €	28,20 €	32,4%
davon Verwaltungskosten jährlich	87,00 €	115,20 €	28,20 €	32,4%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00	0,0%
auf die Zulage	14,63 €	14,63 €	0,00	0,0%
weitere laufende Kosten auf das angesammelte Kapital jährlich	k.A.	0,1%	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	1,05%	1,09%	0,04	3,8%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	0,90%	0,94%	0,04	4,4%

Tabelle 340: Kosten – Volkswohl Bund ASR

Fazit:

Die Abschlusskosten wurden wie bei dem Tarif ASR um 37,5% gesenkt. Auch die laufenden Verwaltungskosten wurden wie bei dem Tarif ASR verändert. Sie sind um 32,4% höher als im Jahr 2014. Auch hier gibt es jetzt zusätzliche laufende Abschlusskosten in Höhe von 180 Euro jährlich in den Jahren 6 bis 8. Außerdem gibt es jetzt laufende Kosten auf das angesammelte Kapital in Höhe von 0,1% jährlich. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 0,90% auf 0,94% leicht gestiegen sind (um 4,4%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,05% im Jahr 2014 und 1,09% im Jahr 2015 betragen (Anstieg um 3,8%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen, aber auch auf den leichten Anstieg der Kosten. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung einschließlich der Zulagen sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 4.371,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 4,28% auf 3,91%, also um 8,6%, gesunken. Darin liegt die Hauptursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 7. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 14,2% höher, dann fallend auf 12,6% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind sie um 2,0% niedriger als im Vorjahr. Die Stornogebühren wurden in beide Richtungen verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 8. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 11. Jahr (11,1). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Übertragungswerte einschließlich Überschüsse nach Abzug der Stornogebühr im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 16,2% und im 5. Jahr um 11,5% höher, im 10. Jahr aber um 1,2% niedriger als die Übertragungswerte im Jahr 2014. Im 8. Jahr sind die Übertragungswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife ist das 12. Jahr (12,3). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Übertragungswerte mit Überschüssen weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.38.3 Fondsgebundene Riester-Rente (AWR)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage in €	111,24 €	101,88 €	-9,36 €	-8,4%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 341: Garantien – Volkswohl Bund AWR

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Gesamtrente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage in €	380,00 €	342,00 €	-38,00 €	-10,0%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Anlage in Fondsanteile)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	92.263,00 €	82.888,00 €	-9.375,00 €	-10,2%
Rentenfaktor	30,90 €	28,30 €	-2,60 €	-8,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 342: Ablaufwerte – Volkswohl Bund AWR

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	726,00	603,00	123,00	837,00	703,00	134,00	111,00	15,29	100,00	16,58	11,00	8,94
2	1.477,00	1.286,00	191,00	1.695,00	1.483,00	212,00	218,00	14,76	197,00	15,32	21,00	10,99
3	2.253,00	2.000,00	253,00	2.574,00	2.292,00	282,00	321,00	14,25	292,00	14,60	29,00	11,46
4	3.057,00	2.747,00	310,00	3.475,00	3.129,00	346,00	418,00	13,67	382,00	13,91	36,00	11,61
5	3.889,00	3.527,00	362,00	4.398,00	3.996,00	402,00	509,00	13,09	469,00	13,30	40,00	11,05
6	4.748,00	4.341,00	407,00	5.343,00	4.892,00	451,00	595,00	12,53	551,00	12,69	44,00	10,81
7	5.636,00	5.191,00	445,00	6.312,00	5.820,00	492,00	676,00	11,99	629,00	12,12	47,00	10,56
8	6.555,00	6.078,00	477,00	7.304,00	6.779,00	525,00	749,00	11,43	701,00	11,53	48,00	10,06
9	7.503,00	7.002,00	501,00	8.320,00	7.770,00	550,00	817,00	10,89	768,00	10,97	49,00	9,78
10	8.482,00	7.965,00	517,00	9.360,00	8.795,00	565,00	878,00	10,35	830,00	10,42	48,00	9,28
11	9.493,00	8.968,00	525,00	10.425,00	9.853,00	572,00	932,00	9,82	885,00	9,87	47,00	8,95
12	10.538,00	10.013,00	525,00	11.515,00	10.946,00	569,00	977,00	9,27	933,00	9,32	44,00	8,38
13	11.615,00	11.100,00	515,00	12.630,00	12.074,00	556,00	1.015,00	8,74	974,00	8,77	41,00	7,96
14	12.728,00	12.232,00	496,00	13.772,00	13.239,00	533,00	1.044,00	8,20	1.007,00	8,23	37,00	7,46
15	13.876,00	13.409,00	467,00	14.940,00	14.441,00	499,00	1.064,00	7,67	1.032,00	7,70	32,00	6,85
16	15.060,00	14.633,00	427,00	16.135,00	15.681,00	454,00	1.075,00	7,14	1.048,00	7,16	27,00	6,32
17	16.281,00	15.905,00	376,00	17.358,00	16.960,00	398,00	1.077,00	6,62	1.055,00	6,63	22,00	5,85
18	17.541,00	17.227,00	314,00	18.609,00	18.279,00	330,00	1.068,00	6,09	1.052,00	6,11	16,00	5,10
19	18.839,00	18.600,00	239,00	19.887,00	19.638,00	249,00	1.048,00	5,56	1.038,00	5,58	10,00	4,18
20	20.177,00	20.026,00	151,00	21.196,00	21.040,00	156,00	1.019,00	5,05	1.014,00	5,06	5,00	3,31
21	21.557,00	21.507,00	50,00	22.534,00	22.484,00	50,00	977,00	4,53	977,00	4,54	0,00	0,00
22	22.978,00	22.928,00	50,00	23.902,00	23.852,00	50,00	924,00	4,02	924,00	4,03	0,00	0,00
23	24.443,00	24.393,00	50,00	25.301,00	25.251,00	50,00	858,00	3,51	858,00	3,52	0,00	0,00
24	25.952,00	25.902,00	50,00	26.731,00	26.681,00	50,00	779,00	3,00	779,00	3,01	0,00	0,00
25	27.507,00	27.457,00	50,00	28.193,00	28.143,00	50,00	686,00	2,49	686,00	2,50	0,00	0,00
26	29.108,00	29.058,00	50,00	29.687,00	29.637,00	50,00	579,00	1,99	579,00	1,99	0,00	0,00
27	30.756,00	30.706,00	50,00	31.214,00	31.164,00	50,00	458,00	1,49	458,00	1,49	0,00	0,00
28	32.454,00	32.404,00	50,00	32.775,00	32.725,00	50,00	321,00	0,99	321,00	0,99	0,00	0,00
29	34.201,00	34.151,00	50,00	34.370,00	34.320,00	50,00	169,00	0,49	169,00	0,49	0,00	0,00

Tabelle 343: Garantierte Rückkaufswerte – Volkswohl Bund AWR

Übertragungswerte bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds k.A. / Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	697,00	823,00	126,00	18,08
2	1.670,00	1.924,00	254,00	15,21
3	2.683,00	3.067,00	384,00	14,31
4	3.739,00	4.254,00	515,00	13,77
5	4.839,00	5.487,00	648,00	13,39
6	6.288,00	6.770,00	482,00	7,67
7	7.819,00	8.103,00	284,00	3,63
8	9.439,00	9.491,00	52,00	0,55
9	11.156,00	11.124,00	-32,00	-0,29
10	12.976,00	12.839,00	-137,00	-1,06
11	14.909,00	14.643,00	-266,00	-1,78
12	16.964,00	16.541,00	-423,00	-2,49
13	19.151,00	18.542,00	-609,00	-3,18
14	21.481,00	20.654,00	-827,00	-3,85
15	23.967,00	22.884,00	-1.083,00	-4,52
16	26.623,00	25.244,00	-1.379,00	-5,18
17	29.464,00	27.743,00	-1.721,00	-5,84
18	32.509,00	30.395,00	-2.114,00	-6,50
19	35.775,00	33.212,00	-2.563,00	-7,16
20	39.285,00	36.210,00	-3.075,00	-7,83
21	43.060,00	39.405,00	-3.655,00	-8,49
22	47.091,00	42.815,00	-4.276,00	-9,08
23	51.497,00	46.701,00	-4.796,00	-9,31
24	56.068,00	50.618,00	-5.450,00	-9,72
25	60.934,00	54.815,00	-6.119,00	-10,04
26	66.437,00	59.642,00	-6.795,00	-10,23
27	72.274,00	64.808,00	-7.466,00	-10,33
28	78.466,00	70.345,00	-8.121,00	-10,35
29	85.036,00	76.294,00	-8.742,00	-10,28

Tabelle 344: Übertragungswerte – Volkswohl Bund AWR

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	k.A.	k.A.	./.	./.
weitere Abschlusskosten jährlich	33,60 €	180,00 €	./.	./.
Entnahmezeitraum	im Jahr 1-30	im Jahr 6 – 8	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	99,00 €	115,20 €	16,20 €	16,4%
davon Verwaltungskosten jährlich	99,00 €	115,20 €	16,20 €	16,4%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	14,63 €	14,63 €	0,00 €	0,0%
weitere laufende Kosten auf das angesammelte Kapital jährlich	k.A.	0,1%	./.	./.
Kosten im Wertsicherungsfonds	k.A.	k.A.	./.	./.
Kosten im frei wählbaren Fonds	k.A.	k.A.	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters in %	1,14[107]	2,45[108]	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 345: Kosten – Volkswohl Bund AWR

Fazit:

Die Kosten sind ähnlich angepasst worden wie beim Tarif ASR. Zu den Effektivkosten liegen keine Angaben von MORGEN & MORGEN vor. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 1,14% im Jahr 2014 bei 6% Fondsentwicklung und 2,45% im Jahr 2015 bei 7,7% Fondsentwicklung. Welcher Fonds unterstellt ist, ergibt sich nicht aus dem Produktinformationsblatt. Der Anbieter hat die Effektivkosten mit der Netto-Methode berechnet.

Die garantierte Rente zum Rentenbeginn und der Rentenfaktor sind um 8,4% gesunken. Die Senkung ist wie bei den anderen Tarifen auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative

[107] Bei angenommener Wertentwicklung von 6%.
[108] Bei angenommener Wertentwicklung des Fondsguthabens von 7,7%.

Ablaufleistung sind ebenfalls deutlich niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 9.375,00 Euro aus. Dies ist vor allem darauf zurückzuführen, dass weniger Guthaben in den Fonds angelegt ist.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Vorjahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 15,3% höher, dann fallend auf 13,1% im 5. Jahr und 10,4% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren.

Die Werte bei Übertragung des Guthabens im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 18,1%, im 5. Jahr um 13,4% höher als im Vorjahr, im 10. Jahr aber um 1,1% niedriger als im Jahr 2014. Ab dem 9. Jahr sind die Übertragungswerte niedriger als im Vorjahr. Damit hat sich der Verlauf der Übertragungswerte seit dem 01.01.2015 leicht verbessert.

4.38.4 Zusammenfassung

Bei der Umsetzung des LVRG wurden die Gesamtkosten leicht gesenkt (Tarif SR) beziehungsweise leicht erhöht (Tarif ASR). Die Entwicklung der Rückkaufswerte hat sich im Interesse der Kunden verbessert, aber nur in den ersten Jahren: Ab dem 8. Jahr (bei Tarif AWR ab dem 9. Jahr) sind die Rückkaufs- beziehungsweise Übertragungswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das ist schlechter als der Durchschnitt der untersuchten Tarife (klassische Privat-Rente: 15,4 Jahre, klassische Riester-Rente: 12,3 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen bei den klassischen Tarifen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten weichen von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Der Anbieter hat die Effektivkosten bei der fondsgebundenen Riester-Rente mit der Netto-Methode berechnet. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint kaum möglich.

4.39 Württembergische Lebensversicherung AG

4.39.1 Klassische Rentenversicherung (AR)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	139,79 €	127,53 €	-12,26 €	-8,8%
garantierte Ablaufleistung	39.445,00 €	38.457,00 €	-988,00 €	-2,5%

Tabelle 346: Garantien – Württembergische AR

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentenerhöhung)	204,12 €	180,07 €	-24,05 €	-11,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung/Ansammlungsbonus)	57.407,00 €	54.303,00 €	-3.104,00 €	-5,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 347: Ablaufwerte mit Überschüssen – Württembergische AR

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	782,00	708,00	74,00	932,00	858,00	74,00	150,00	19,2	150,00	21,2	0,00	0,0
2	1.579,00	1.481,00	98,00	1.875,00	1.777,00	98,00	296,00	18,7	296,00	20,0	0,00	0,0
3	2.390,00	2.268,00	122,00	2.828,00	2.706,00	122,00	438,00	18,3	438,00	19,3	0,00	0,0
4	3.214,00	3.068,00	146,00	3.793,00	3.647,00	146,00	579,00	18,0	579,00	18,9	0,00	0,0
5	4.053,00	3.883,00	170,00	4.768,00	4.598,00	170,00	715,00	17,6	715,00	18,4	0,00	0,0
6	5.191,00	4.997,00	194,00	5.938,00	5.744,00	194,00	747,00	14,4	747,00	14,9	0,00	0,0
7	6.349,00	6.131,00	218,00	7.121,00	6.903,00	218,00	772,00	12,2	772,00	12,6	0,00	0,0
8	7.527,00	7.285,00	242,00	8.318,00	8.076,00	242,00	791,00	10,5	791,00	10,9	0,00	0,0
9	8.726,00	8.460,00	266,00	9.528,00	9.262,00	266,00	802,00	9,2	802,00	9,5	0,00	0,0
10	9.946,00	9.656,00	290,00	10.753,00	10.463,00	290,00	807,00	8,1	807,00	8,4	0,00	0,0
11	11.186,00	10.899,00	287,00	11.991,00	11.704,00	287,00	805,00	7,2	805,00	7,4	0,00	0,0
12	12.449,00	12.169,00	280,00	13.244,00	12.964,00	280,00	795,00	6,4	795,00	6,5	0,00	0,0
13	13.734,00	13.466,00	268,00	14.511,00	14.243,00	268,00	777,00	5,7	777,00	5,8	0,00	0,0
14	15.042,00	14.791,00	251,00	15.792,00	15.541,00	251,00	750,00	5,0	750,00	5,1	0,00	0,0
15	16.373,00	16.143,00	230,00	17.089,00	16.859,00	230,00	716,00	4,4	716,00	4,4	0,00	0,0
16	17.726,00	17.523,00	203,00	18.400,00	18.197,00	203,00	674,00	3,8	674,00	3,8	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
17	19.105,00	18.933,00	172,00	19.726,00	19.554,00	172,00	621,00	3,3	621,00	3,3	0,00	0,0
18	20.507,00	20.371,00	136,00	21.068,00	20.932,00	136,00	561,00	2,7	561,00	2,8	0,00	0,0
19	21.934,00	21.839,00	95,00	22.426,00	22.331,00	95,00	492,00	2,2	492,00	2,3	0,00	0,0
20	23.388,00	23.338,00	50,00	23.799,00	23.749,00	50,00	411,00	1,8	411,00	1,8	0,00	0,0
21	24.867,00	24.817,00	50,00	25.189,00	25.139,00	50,00	322,00	1,3	322,00	1,3	0,00	0,0
22	26.372,00	26.322,00	50,00	26.594,00	26.522,00	72,00	222,00	0,8	200,00	0,8	22,00	44,0
23	27.904,00	27.818,00	86,00	28.016,00	27.914,00	102,00	112,00	0,4	96,00	0,3	16,00	18,6
24	29.464,00	29.335,00	129,00	29.455,00	29.327,00	128,00	-9,00	0,0	-8,00	0,0	-1,00	-0,8
25	31.052,00	30.930,00	122,00	30.911,00	30.805,00	106,00	-141,00	-0,5	-125,00	-0,4	-16,00	-13,1
26	32.671,00	32.519,00	152,00	32.384,00	32.262,00	122,00	-287,00	-0,9	-257,00	-0,8	-30,00	-19,7
27	34.317,00	34.145,00	172,00	33.874,00	33.742,00	132,00	-443,00	-1,3	-403,00	-1,2	-40,00	-23,3
28	35.995,00	35.812,00	183,00	35.383,00	35.247,00	136,00	-612,00	-1,7	-565,00	-1,6	-47,00	-25,7
29	37.703,00	37.520,00	183,00	36.910,00	36.777,00	133,00	-793,00	-2,1	-743,00	-2,0	-50,00	-27,3

Tabelle 348: garantierte Rückkaufswerte – Württembergische AR

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	782,00	708,00	74,00	933,00	859,00	74,00	151,00	19,3	151,00	21,3	0,00	0,0
2	1.584,00	1.486,00	98,00	1.886,00	1.788,00	98,00	302,00	19,1	302,00	20,3	0,00	0,0
3	2.408,00	2.286,00	122,00	2.860,00	2.738,00	122,00	452,00	18,8	452,00	19,8	0,00	0,0
4	3.255,00	3.109,00	146,00	3.856,00	3.710,00	146,00	601,00	18,5	601,00	19,3	0,00	0,0
5	4.108,00	3.938,00	170,00	4.850,00	4.680,00	170,00	742,00	18,1	742,00	18,8	0,00	0,0
6	5.320,00	5.126,00	194,00	6.098,00	5.904,00	194,00	778,00	14,6	778,00	15,2	0,00	0,0
7	6.575,00	6.357,00	218,00	7.382,00	7.164,00	218,00	807,00	12,3	807,00	12,7	0,00	0,0
8	7.876,00	7.634,00	242,00	8.702,00	8.460,00	242,00	826,00	10,5	826,00	10,8	0,00	0,0
9	9.224,00	8.958,00	266,00	10.060,00	9.794,00	266,00	836,00	9,1	836,00	9,3	0,00	0,0
10	10.620,00	10.330,00	290,00	11.456,00	11.166,00	290,00	836,00	7,9	836,00	8,1	0,00	0,0
11	12.065,00	11.778,00	287,00	12.891,00	12.604,00	287,00	826,00	6,8	826,00	7,0	0,00	0,0
12	13.563,00	13.283,00	280,00	14.368,00	14.088,00	280,00	805,00	5,9	805,00	6,1	0,00	0,0
13	15.115,00	14.847,00	268,00	15.888,00	15.620,00	268,00	773,00	5,1	773,00	5,2	0,00	0,0
14	16.722,00	16.471,00	251,00	17.451,00	17.200,00	251,00	729,00	4,4	729,00	4,4	0,00	0,0
15	18.390,00	18.160,00	230,00	19.062,00	18.832,00	230,00	672,00	3,7	672,00	3,7	0,00	0,0
16	20.035,00	19.832,00	203,00	20.612,00	20.409,00	203,00	577,00	2,9	577,00	2,9	0,00	0,0
17	21.878,00	21.706,00	172,00	22.400,00	22.228,00	172,00	522,00	2,4	522,00	2,4	0,00	0,0
18	23.794,00	23.658,00	136,00	24.248,00	24.112,00	136,00	454,00	1,9	454,00	1,9	0,00	0,0
19	25.784,00	25.689,00	95,00	26.161,00	26.066,00	95,00	377,00	1,5	377,00	1,5	0,00	0,0
20	27.855,00	27.805,00	50,00	28.141,00	28.091,00	50,00	286,00	1,0	286,00	1,0	0,00	0,0
21	30.008,00	29.958,00	50,00	30.190,00	30.140,00	50,00	182,00	0,6	182,00	0,6	0,00	0,0
22	32.249,00	32.199,00	50,00	32.311,00	32.239,00	72,00	62,00	0,2	40,00	0,1	22,00	44,0
23	34.580,00	34.494,00	86,00	34.510,00	34.408,00	102,00	-70,00	-0,2	-86,00	-0,2	16,00	18,6
24	37.009,00	36.880,00	129,00	36.789,00	36.661,00	128,00	-220,00	-0,6	-219,00	-0,6	-1,00	-0,8
25	41.757,00	41.635,00	122,00	40.246,00	40.140,00	106,00	-1.511,00	-3,6	-1.495,00	-3,6	-16,00	-13,1
26	44.565,00	44.413,00	152,00	42.767,00	42.645,00	122,00	-1.798,00	-4,0	-1.768,00	-4,0	-30,00	-19,7
27	47.451,00	47.279,00	172,00	45.312,00	45.180,00	132,00	-2.139,00	-4,5	-2.099,00	-4,4	-40,00	-23,3

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse												
28	50.453,00	50.270,00	183,00	47.943,00	47.807,00	136,00	-2.510,00	-5,0	-2.463,00	-4,9	-47,00	-25,7
29	53.573,00	53.390,00	183,00	50.664,00	50.531,00	133,00	-2.909,00	-5,4	-2.859,00	-5,4	-50,00	-27,3

Tabelle 349: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Württembergische AR

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.350,88 €	886,53 €	-464,35 €	-34,4%
Entnahmezeitraum	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	121,93 €	90,10 €	-31,83 €	-26,1%
davon Verwaltungskosten jährlich	121,93 €	90,10 €	-31,83 €	-26,1%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00	0,00 €	./.	./.
weitere Kosten auf das gebildete Kapital jährlich	k.A.	0,5%	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	1,16%	1,03%	-0,13	-11,2%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,19%	1,08%	-0,11	-9,2%

Tabelle 350: Kosten – Württembergische AR

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.350,88 Euro auf 886,53 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 34,4%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Auch die laufenden Verwaltungskosten sind von 121,93 Euro auf 90,10 Euro jährlich gesunken. Das entspricht einer Senkung um 26,1%. Neu sind laufende Kosten auf das gebildete Kapital in Höhe von 0,5% jährlich. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung spürbar gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,19% auf 1,08% gesunken sind (um 9,2%). Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 1,16% im Jahr 2014 beziehungsweise 1,03% im Jahr 2015 (Senkung um 11,2%).

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Da sich die Gesamtkostenbelastung in Form der Effektivkosten ermäßigt hat, konnte dies stärkere Auswirkungen der Rechnungszinssenkung auf die garantierten Leistungen verhindern. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.104,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist laut Assekurata von 3,93% auf 3,57%, also um 9,2% gesunken. Da

auch die Gesamtkostenbelastung (Effektivkosten) gesunken ist, hat sich die Absenkung der Gesamtverzinsung schwächer auf die Ablaufleistungen mit Überschüssen ausgewirkt.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 23. Jahr höher als im Jahr 2014. Im ersten sind sie um 19,2% höher, dann fallend auf 17,6% im 5. Jahr und 8,1% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 21,2%, im 5. Jahr um 18,4% und im 10. Jahr um 8,4% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Ab dem 24. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse sind nur bedingt vergleichbar, weil in beiden Jahren unterschiedliche Überschusssysteme angewendet wurden. In der Gesamtauswertung sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen dieses Tarifs daher nicht enthalten. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 21,3%, im 5. Jahr um 18,8% und im 10. Jahr um 8,1% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 23. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014.

4.39.2 Klassische RiesterRente Plus (Tarif RR+)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	139,88 €	129,78 €	-10,10 €	-7,2%
mit Zulage	158,50 €	146,00 €	-12,50 €	-7,9%
garantierte Ablaufleistung				
ohne Zulage	42.955,00 €[109]	43.046,67 €[109]	91,67 €	0,2%
mit Zulage	48.715,33 €[109]	48.535,67 €[109]	-179,67 €	-0,4%

Tabelle 351: Garantien – Württembergische RR+

[109] Dieser Wert wurde nicht ausgewiesen. Er wurde aus der ausgewiesenen 30%-igen Kapitalauszahlung abgeleitet.

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentenerhöhung)				
ohne Zulage	201,64 €	181,84 €	-19,80 €	-9,8%
mit Zulage	228,00 €	204,50 €	-23,50 €	-10,3%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung/ Ansammlungsbonus)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	63.756,67 €[110]	61.730,00 €[110]	-2.026,67 €	-3,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 352: Ablaufwerte mit Überschüssen – Württembergische RR+

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	816,00	716,00	100,00	970,00	870,00	100,00	154,00	18,87	154,00	21,51	0,00	0,00
2	1.644,00	1.544,00	100,00	1.950,00	1.850,00	100,00	306,00	18,61	306,00	19,82	0,00	0,00
3	2.484,00	2.384,00	100,00	2.941,00	2.841,00	100,00	457,00	18,40	457,00	19,17	0,00	0,00
4	3.336,00	3.236,00	100,00	3.942,00	3.842,00	100,00	606,00	18,17	606,00	18,73	0,00	0,00
5	4.201,00	4.101,00	100,00	4.954,00	4.854,00	100,00	753,00	17,92	753,00	18,36	0,00	0,00
6	5.368,00	5.268,00	100,00	6.157,00	6.057,00	100,00	789,00	14,70	789,00	14,98	0,00	0,00
7	6.552,00	6.452,00	100,00	7.372,00	7.272,00	100,00	820,00	12,52	820,00	12,71	0,00	0,00
8	7.754,00	7.654,00	100,00	8.601,00	8.501,00	100,00	847,00	10,92	847,00	11,07	0,00	0,00
9	8.972,00	8.872,00	100,00	9.842,00	9.742,00	100,00	870,00	9,70	870,00	9,81	0,00	0,00
10	10.208,00	10.108,00	100,00	11.097,00	10.997,00	100,00	889,00	8,71	889,00	8,80	0,00	0,00
11	11.462,00	11.362,00	100,00	12.364,00	12.264,00	100,00	902,00	7,87	902,00	7,94	0,00	0,00
12	12.735,00	12.635,00	100,00	13.645,00	13.545,00	100,00	910,00	7,15	910,00	7,20	0,00	0,00
13	14.025,00	13.925,00	100,00	14.939,00	14.839,00	100,00	914,00	6,52	914,00	6,56	0,00	0,00
14	15.334,00	15.234,00	100,00	16.247,00	16.147,00	100,00	913,00	5,95	913,00	5,99	0,00	0,00
15	16.663,00	16.563,00	100,00	17.569,00	17.469,00	100,00	906,00	5,44	906,00	5,47	0,00	0,00
16	18.010,00	17.910,00	100,00	18.904,00	18.804,00	100,00	894,00	4,96	894,00	4,99	0,00	0,00
17	19.377,00	19.277,00	100,00	20.253,00	20.153,00	100,00	876,00	4,52	876,00	4,54	0,00	0,00
18	20.763,00	20.663,00	100,00	21.617,00	21.517,00	100,00	854,00	4,11	854,00	4,13	0,00	0,00
19	22.170,00	22.070,00	100,00	22.994,00	22.894,00	100,00	824,00	3,72	824,00	3,73	0,00	0,00
20	23.597,00	23.497,00	100,00	24.386,00	24.286,00	100,00	789,00	3,34	789,00	3,36	0,00	0,00
21	25.044,00	24.944,00	100,00	25.793,00	25.693,00	100,00	749,00	2,99	749,00	3,00	0,00	0,00
22	26.512,00	26.412,00	100,00	27.215,00	27.115,00	100,00	703,00	2,65	703,00	2,66	0,00	0,00
23	28.002,00	27.902,00	100,00	28.651,00	28.551,00	100,00	649,00	2,32	649,00	2,33	0,00	0,00
24	29.513,00	29.413,00	100,00	30.102,00	30.002,00	100,00	589,00	2,00	589,00	2,00	0,00	0,00
25	31.146,00	31.046,00	100,00	31.669,00	31.569,00	100,00	523,00	1,68	523,00	1,68	0,00	0,00

[110] Dieser Wert wurde nicht ausgewiesen. Er wurde aus der ausgewiesenen 30%-igen Kapitalauszahlung mit Überschüssen abgeleitet.

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
26	32.601,00	32.601,00	0,00	33.051,00	33.051,00	0,00	450,00	1,38	450,00	1,38	0,00	0,00
27	34.179,00	34.179,00	0,00	34.549,00	34.549,00	0,00	370,00	1,08	370,00	1,08	0,00	0,00
28	35.779,00	35.779,00	0,00	36.062,00	36.062,00	0,00	283,00	0,79	283,00	0,79	0,00	0,00
29	37.403,00	37.403,00	0,00	37.591,00	37.591,00	0,00	188,00	0,50	188,00	0,50	0,00	0,00

Tabelle 353: Garantierte Rückkaufswerte – Württembergische RR+

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	821,00	721,00	100,00	976,00	876,00	100,00	155,00	18,88	155,00	21,50	0,00	0,00
2	1.660,00	1.560,00	100,00	1.971,00	1.871,00	100,00	311,00	18,73	311,00	19,94	0,00	0,00
3	2.518,00	2.418,00	100,00	2.986,00	2.886,00	100,00	468,00	18,59	468,00	19,35	0,00	0,00
4	3.397,00	3.297,00	100,00	4.022,00	3.922,00	100,00	625,00	18,40	625,00	18,96	0,00	0,00
5	4.280,00	4.180,00	100,00	5.058,00	4.958,00	100,00	778,00	18,18	778,00	18,61	0,00	0,00
6	5.517,00	5.417,00	100,00	6.333,00	6.233,00	100,00	816,00	14,79	816,00	15,06	0,00	0,00
7	6.793,00	6.693,00	100,00	7.641,00	7.541,00	100,00	848,00	12,48	848,00	12,67	0,00	0,00
8	8.110,00	8.010,00	100,00	8.983,00	8.883,00	100,00	873,00	10,76	873,00	10,90	0,00	0,00
9	9.468,00	9.368,00	100,00	10.359,00	10.259,00	100,00	891,00	9,41	891,00	9,51	0,00	0,00
10	10.869,00	10.769,00	100,00	11.770,00	11.670,00	100,00	901,00	8,29	901,00	8,37	0,00	0,00
11	12.315,00	12.215,00	100,00	13.218,00	13.118,00	100,00	903,00	7,33	903,00	7,39	0,00	0,00
12	13.806,00	13.706,00	100,00	14.703,00	14.603,00	100,00	897,00	6,50	897,00	6,54	0,00	0,00
13	15.344,00	15.244,00	100,00	16.228,00	16.128,00	100,00	884,00	5,76	884,00	5,80	0,00	0,00
14	16.932,00	16.832,00	100,00	17.793,00	17.693,00	100,00	861,00	5,09	861,00	5,12	0,00	0,00
15	18.572,00	18.472,00	100,00	19.402,00	19.302,00	100,00	830,00	4,47	830,00	4,49	0,00	0,00
16	20.114,00	20.014,00	100,00	20.905,00	20.805,00	100,00	791,00	3,93	791,00	3,95	0,00	0,00
17	21.939,00	21.839,00	100,00	22.726,00	22.626,00	100,00	787,00	3,59	787,00	3,60	0,00	0,00
18	23.830,00	23.730,00	100,00	24.608,00	24.508,00	100,00	778,00	3,26	778,00	3,28	0,00	0,00
19	25.789,00	25.689,00	100,00	26.551,00	26.451,00	100,00	762,00	2,95	762,00	2,97	0,00	0,00
20	27.819,00	27.719,00	100,00	28.559,00	28.459,00	100,00	740,00	2,66	740,00	2,67	0,00	0,00
21	29.923,00	29.823,00	100,00	30.635,00	30.535,00	100,00	712,00	2,38	712,00	2,39	0,00	0,00
22	32.104,00	32.004,00	100,00	32.780,00	32.680,00	100,00	676,00	2,11	676,00	2,11	0,00	0,00
23	34.364,00	34.264,00	100,00	34.998,00	34.898,00	100,00	634,00	1,84	634,00	1,85	0,00	0,00
24	36.709,00	36.609,00	100,00	37.292,00	37.192,00	100,00	583,00	1,59	583,00	1,59	0,00	0,00
25	41.468,00	41.368,00	100,00	40.868,00	40.768,00	100,00	-600,00	-1,45	-600,00	-1,45	0,00	0,00
26	44.104,00	44.104,00	0,00	43.309,00	43.309,00	0,00	-795,00	-1,80	-795,00	-1,80	0,00	0,00
27	46.851,00	46.851,00	0,00	45.845,00	45.845,00	0,00	-1.006,00	-2,15	-1.006,00	-2,15	0,00	0,00
28	49.698,00	49.698,00	0,00	48.461,00	48.461,00	0,00	-1.237,00	-2,49	-1.237,00	-2,49	0,00	0,00
29	52.649,00	52.649,00	0,00	51.162,00	51.162,00	0,00	-1.487,00	-2,82	-1.487,00	-2,82	0,00	0,00

Tabelle 354: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Württembergische RR+

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
übrige laufende Kosten jährlich	102,00 €	55,20 €	-46,80 €	-45,9%
davon Verwaltungskosten jährlich	102,00 €	55,20 €	-46,80 €	-45,9%
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,0%
auf die Zulage	6,16 €	7,08 €	0,92 €	15,0%
weitere Kosten auf das gebildete Kapital jährlich	0,3%	0,7%	0,40	133,3%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters in %	1,12%	0,94%	-0,18	-16,1%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,08%	0,94%	-0,14	-13,0%

Tabelle 355: Kosten – Württembergische RR+

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Auch die laufenden Verwaltungskosten sind gesunken, von 102,00 Euro auf 55,20 Euro jährlich. Das entspricht einer Senkung um 45,9%. Dafür sind die laufenden Kosten auf das Deckungskapital gestiegen. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung deutlich gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,08% auf 0,94% gesunken sind (um 13,0%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,12% im Jahr 2014 und 0,94% im Jahr 2015 betragen (Senkung um 16,1%).

Die garantierten Werte sind leicht gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die niedrigeren Kosten haben die Auswirkungen der Senkung des Rechnungszinses etwas abgeschwächt. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn ist ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Werte mit Überschüssen liegt wie beim Tarif AR in erster Linie in der Absenkung der Gesamtverzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 18,9% höher, dann fallend auf 17,9% im 5. Jahr und 8,7% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert.

Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 21,5%, im 5. Jahr um 18,4% und im 10. Jahr um 8,8% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014. Die garantierten Rückkaufswerte sind in allen Jahren höher als im Vorjahr. Im Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Riester-Tarife haben sich die garantierten Rückkaufswerte in den ersten Jahren verbessert und sind ab dem 11. Jahr (11,1) niedriger als im Vorjahr. Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte deutlich stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse sind nur bedingt vergleichbar, weil in beiden Jahren unterschiedliche Überschusssysteme angewendet wurden. In der Gesamtauswertung sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen dieses Tarifs daher nicht enthalten. Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 21,5%, im 5. Jahr um 18,6% und im 10. Jahr um 8,4% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 25. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014.

4.39.3 Genius RiesterRente Plus (FRRH+)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	128,56 €	119,38 €	-9,18 €	-7,1%
mit Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 356: Garantien – Württembergische FRRH+

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Rentenerhöhung)				
ohne Zulage	272,66 €	228,37 €	-44,29 €	-16,2%
mit Zulage	312,00 €	257,00 €	-55,00 €	-17,6%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Anlage in Fondsanteile)				
ohne Zulage	76.355,00 €	68.872,00 €	-7.483,00 €	-9,8%
mit Zulage	87.400,00 €	77.500,00 €	-9.900,00 €	-11,3%
Rentenfaktor	23,93 €	22,22 €	-1,71 €	-7,2%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 357: Ablaufwerte mit Überschüssen – Württembergische FRRH+

garantierte Rückkaufswerte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	783,00	683,00	100,00	866,00	766,00	100,00	83,00	10,6	83,00	12,2	0,00	0,0
2	1.589,00	1.489,00	100,00	1.752,00	1.652,00	100,00	163,00	10,3	163,00	10,9	0,00	0,0
3	2.420,00	2.320,00	100,00	2.658,00	2.558,00	100,00	238,00	9,8	238,00	10,3	0,00	0,0
4	3.274,00	3.174,00	100,00	3.585,00	3.485,00	100,00	311,00	9,5	311,00	9,8	0,00	0,0
5	4.153,00	4.053,00	100,00	4.532,00	4.432,00	100,00	379,00	9,1	379,00	9,4	0,00	0,0
6	5.058,00	4.958,00	100,00	5.499,00	5.399,00	100,00	441,00	8,7	441,00	8,9	0,00	0,0
7	5.989,00	5.889,00	100,00	6.489,00	6.389,00	100,00	500,00	8,3	500,00	8,5	0,00	0,0
8	6.946,00	6.846,00	100,00	7.499,00	7.399,00	100,00	553,00	8,0	553,00	8,1	0,00	0,0
9	7.930,00	7.830,00	100,00	8.532,00	8.432,00	100,00	602,00	7,6	602,00	7,7	0,00	0,0
10	8.941,00	8.841,00	100,00	9.587,00	9.487,00	100,00	646,00	7,2	646,00	7,3	0,00	0,0
11	9.981,00	9.881,00	100,00	10.665,00	10.565,00	100,00	684,00	6,9	684,00	6,9	0,00	0,0
12	11.050,00	10.950,00	100,00	11.766,00	11.666,00	100,00	716,00	6,5	716,00	6,5	0,00	0,0
13	12.148,00	12.048,00	100,00	12.890,00	12.790,00	100,00	742,00	6,1	742,00	6,2	0,00	0,0
14	13.277,00	13.177,00	100,00	14.038,00	13.938,00	100,00	761,00	5,7	761,00	5,8	0,00	0,0
15	14.436,00	14.336,00	100,00	15.211,00	15.111,00	100,00	775,00	5,4	775,00	5,4	0,00	0,0
16	15.626,00	15.526,00	100,00	16.408,00	16.308,00	100,00	782,00	5,0	782,00	5,0	0,00	0,0
17	16.849,00	16.749,00	100,00	17.630,00	17.530,00	100,00	781,00	4,6	781,00	4,7	0,00	0,0
18	18.105,00	18.005,00	100,00	18.878,00	18.778,00	100,00	773,00	4,3	773,00	4,3	0,00	0,0
19	19.394,00	19.294,00	100,00	20.152,00	20.052,00	100,00	758,00	3,9	758,00	3,9	0,00	0,0
20	20.717,00	20.617,00	100,00	21.452,00	21.352,00	100,00	735,00	3,5	735,00	3,6	0,00	0,0
21	22.075,00	21.975,00	100,00	22.779,00	22.679,00	100,00	704,00	3,2	704,00	3,2	0,00	0,0
22	23.469,00	23.369,00	100,00	24.133,00	24.033,00	100,00	664,00	2,8	664,00	2,8	0,00	0,0
23	24.899,00	24.799,00	100,00	25.514,00	25.414,00	100,00	615,00	2,5	615,00	2,5	0,00	0,0
24	26.367,00	26.267,00	100,00	26.924,00	26.824,00	100,00	557,00	2,1	557,00	2,1	0,00	0,0
25	27.972,00	27.872,00	100,00	28.462,00	28.362,00	100,00	490,00	1,8	490,00	1,8	0,00	0,0
26	29.417,00	29.417,00	0,00	29.830,00	29.830,00	0,00	413,00	1,4	413,00	1,4	0,00	0,0
27	31.001,00	31.001,00	0,00	31.327,00	31.327,00	0,00	326,00	1,1	326,00	1,1	0,00	0,0
28	32.626,00	32.626,00	0,00	32.854,00	32.854,00	0,00	228,00	0,7	228,00	0,7	0,00	0,0
29	34.291,00	34.291,00	0,00	34.411,00	34.411,00	0,00	120,00	0,3	120,00	0,3	0,00	0,0

Tabelle 358: Garantierte Rückkaufswerte – Württembergische FRRH+

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Genius Strategie und W&W Quality Select Aktien Welt / Werte ohne Zulage												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	vor Abzug Storno-gebühren	nach Abzug Storno-gebühren	Storno-gebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Storno-gebühren	
1	804,00	704,00	100,00	980,00	880,00	100,00	176,00	21,9	176,00	25,0	0,00	0,0
2	1.627,00	1.527,00	100,00	1.994,00	1.894,00	100,00	367,00	22,6	367,00	24,0	0,00	0,0
3	2.479,00	2.379,00	100,00	3.050,00	2.950,00	100,00	571,00	23,0	571,00	24,0	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds Genius Strategie und W&W Quality Select Aktien Welt / Werte ohne Zulage												
4	3.364,00	3.264,00	100,00	4.148,00	4.048,00	100,00	784,00	23,3	784,00	24,0	0,00	0,0
5	4.286,00	4.186,00	100,00	5.294,00	5.194,00	100,00	1.008,00	23,5	1.008,00	24,1	0,00	0,0
6	5.583,00	5.483,00	100,00	6.689,00	6.589,00	100,00	1.106,00	19,8	1.106,00	20,2	0,00	0,0
7	6.989,00	6.889,00	100,00	8.170,00	8.070,00	100,00	1.181,00	16,9	1.181,00	17,1	0,00	0,0
8	8.508,00	8.408,00	100,00	9.721,00	9.621,00	100,00	1.213,00	14,3	1.213,00	14,4	0,00	0,0
9	10.151,00	10.051,00	100,00	11.337,00	11.237,00	100,00	1.186,00	11,7	1.186,00	11,8	0,00	0,0
10	11.880,00	11.780,00	100,00	13.026,00	12.926,00	100,00	1.146,00	9,6	1.146,00	9,7	0,00	0,0
11	13.706,00	13.606,00	100,00	14.792,00	14.692,00	100,00	1.086,00	7,9	1.086,00	8,0	0,00	0,0
12	15.640,00	15.540,00	100,00	16.638,00	16.538,00	100,00	998,00	6,4	998,00	6,4	0,00	0,0
13	17.688,00	17.588,00	100,00	18.569,00	18.469,00	100,00	881,00	5,0	881,00	5,0	0,00	0,0
14	19.857,00	19.757,00	100,00	20.587,00	20.487,00	100,00	730,00	3,7	730,00	3,7	0,00	0,0
15	22.153,00	22.053,00	100,00	22.697,00	22.597,00	100,00	544,00	2,5	544,00	2,5	0,00	0,0
16	24.585,00	24.485,00	100,00	24.938,00	24.838,00	100,00	353,00	1,4	353,00	1,4	0,00	0,0
17	27.159,00	27.059,00	100,00	27.287,00	27.187,00	100,00	128,00	0,5	128,00	0,5	0,00	0,0
18	29.886,00	29.786,00	100,00	29.748,00	29.648,00	100,00	-138,00	-0,5	-138,00	-0,5	0,00	0,0
19	32.773,00	32.673,00	100,00	32.324,00	32.224,00	100,00	-449,00	-1,4	-449,00	-1,4	0,00	0,0
20	35.830,00	35.730,00	100,00	35.021,00	34.921,00	100,00	-809,00	-2,3	-809,00	-2,3	0,00	0,0
21	39.067,00	38.967,00	100,00	37.845,00	37.745,00	100,00	-1.222,00	-3,1	-1.222,00	-3,1	0,00	0,0
22	42.495,00	42.395,00	100,00	40.802,00	40.702,00	100,00	-1.693,00	-4,0	-1.693,00	-4,0	0,00	0,0
23	46.125,00	46.025,00	100,00	43.898,00	43.798,00	100,00	-2.227,00	-4,8	-2.227,00	-4,8	0,00	0,0
24	49.968,00	49.868,00	100,00	47.141,00	47.041,00	100,00	-2.827,00	-5,7	-2.827,00	-5,7	0,00	0,0
25	54.235,00	54.135,00	100,00	50.657,00	50.557,00	100,00	-3.578,00	-6,6	-3.578,00	-6,6	0,00	0,0
26	58.442,00	58.442,00	0,00	54.117,00	54.117,00	0,00	-4.325,00	-7,4	-4.325,00	-7,4	0,00	0,0
27	63.002,00	63.002,00	0,00	57.848,00	57.848,00	0,00	-5.154,00	-8,2	-5.154,00	-8,2	0,00	0,0
28	67.543,00	67.543,00	0,00	61.476,00	61.476,00	0,00	-6.067,00	-9,0	-6.067,00	-9,0	0,00	0,0
29	71.574,00	71.574,00	0,00	64.727,00	64.727,00	0,00	-6.847,00	-9,6	-6.847,00	-9,6	0,00	0,0

Tabelle 359: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Württembergische FRRH+

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	3,85 €	-2,31 €	-37,5%
übrige laufende Kosten jährlich	114,00 €	55,20 €	-58,80 €	-51,6%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	55,20 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	1,54 €	7,08 €	5,54 €	259,7%

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
Kosten auf Gesamtguthaben jährlich	0,26%	0,12% bis 2,70%	-0,14 bis 2,44%	-53,8% bis 938,5%
davon Kosten im Wertsicherungsfonds	Genius Strategie Verwaltungsvergütung: 1,50 %	Genius Strategie Fondskosten: 1,35%. Fondskosten nach Überschussbeteiligung: 0,30%	./.	./.
davon Kosten im frei wählbaren Fonds	W&W Quality Select Aktien Welt Verwaltungsvergütung: 1,50%	W&W Quality Select Aktien Welt Fondskosten: 1,60%. Fondskosten nach Überschussbeteiligung: 0,38%	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	1,76%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	2,62%	2,47%	-0,15	-5,7%

Tabelle 360: Kosten – Württembergische FRRH+

Fazit:

Die beitragsbezogenen Kosten wurden ähnlich wie beim Tarif RR+ verändert. Die Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung deutlich gesunken ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 2,62% auf 2,47% gesunken sind (um 5,7%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 1,76% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 9.900,00 Euro aus. Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen liegt in der Absenkung der Gesamtverzinsung, aber auch darin, dass geringere Teile des Guthabens in Fonds angelegt werden.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind in allen Jahren höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 10,6% höher, dann fallend auf 9,1% im 5. Jahr und 7,2% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden nicht verändert. Die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren verhalten sich ähnlich wie die

Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Sie sind im ersten Jahr um 12,2%, im 5. Jahr um 9,4% und im 10. Jahr um 7,3% höher gegenüber den Rückkaufswerten im Jahr 2014.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr sogar um 25,0%, im 5. Jahr um 24,1% und im 10. Jahr um 9,7% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 18. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Damit hat sich der Verlauf der Rückkaufswerte seit dem 01.01.2015 spürbar verbessert.

4.39.4 Zusammenfassung

Der Anbieter hat das LVRG genutzt, um die gesamten Kosten bei allen untersuchten Tarifen zu senken. Dies hat sich positiv auf die Entwicklung der Rückkaufswerte ausgewirkt. Diese haben sich im Interesse der Kunden deutlich verbessert: Die garantierten Rückkaufswerte bei der klassischen Privat-Rente und Riester-Rente entwickeln sich besser als der Durchschnitt (zum Vergleich: klassische Privat-Renten: 11,9 Jahre, klassische Riester-Renten: 11,1 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen bei den klassischen Tarifen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Hätte der Anbieter die Kosten nicht gesenkt, wären Garantien und Ablaufleistungen stärker gefallen. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten stimmen beim Tarif RR+ mit den Effektivkosten überein, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Beim Tarif AR weichen die Effektivkosten im Produktinformationsblatt dagegen leicht, beim Tarif Genius RiesterRente Plus stark von den durch MORGEN & MORGEN berechneten Effektivkosten ab. Der Anbieter hat die Effektivkosten bei der fondsgebundenen Riester-Rente mit der Brutto-Methode berechnet. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint bei den klassischen Tarifen möglich, beim fondsgebundenen Tarif aber nicht.

4.40 WWK Lebensversicherung a.G.

4.40.1 WWK Rente classic (KVA05 NT) (2014) / (KVA06 NT) (2015)

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	141,27 €	119,21 €	-22,06 €	-15,6%
garantierte Ablaufleistung	40.386,12 €	36.759,10 €	-3.627,02 €	-9,0%

Tabelle 361: Garantien – WWK KVA05 NT/KVA06 NT

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (teildynamische Plusrente)	222,59 €	204,74 €	-17,85 €	-8,0%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	52.722,00 €	51.926,00 €	-796,00 €	-1,5%
Rentengarantiezeit in Jahren	0	0	./.	./.

Tabelle 362: Ablaufwerte mit Überschüssen – WWK KVA05 NT/KVA06 NT

garantierte Rückkaufswerte[111]												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	792,84	677,88	114,96	856,59	732,38	124,21	63,75	8,0	54,50	8,0	9,25	8,0
2	1.600,08	1.376,07	224,01	1.724,41	1.482,99	241,42	124,33	7,8	106,92	7,8	17,41	7,8
3	2.421,99	2.095,02	326,97	2.603,60	2.252,11	351,49	181,61	7,5	157,09	7,5	24,52	7,5
4	3.258,89	2.835,23	423,66	3.494,51	3.040,22	454,29	235,62	7,2	204,99	7,2	30,63	7,2
5	4.111,11	3.597,22	513,89	4.397,16	3.847,52	549,64	286,05	7,0	250,30	7,0	35,75	7,0
6	5.254,07	4.623,58	630,49	5.483,12	4.825,15	657,97	229,05	4,4	201,57	4,4	27,48	4,4
7	6.418,10	5.680,02	738,08	6.583,49	5.826,39	757,10	165,39	2,6	146,37	2,6	19,02	2,6
8	7.603,58	6.767,19	836,39	7.698,86	6.851,99	846,87	95,28	1,3	84,80	1,3	10,48	1,3
9	8.811,21	7.886,03	925,18	8.829,38	7.902,30	927,08	18,17	0,2	16,27	0,2	1,90	0,2
10	10.041,30	9.037,17	1.004,13	9.975,37	8.977,83	997,54	-65,93	-0,7	-59,34	-0,7	-6,59	-0,7
11	11.294,57	10.221,59	1.072,98	11.137,10	10.079,08	1.058,02	-157,47	-1,4	-142,51	-1,4	-14,96	-1,4
12	12.571,45	11.440,02	1.131,43	12.315,09	11.206,73	1.108,36	-256,36	-2,0	-233,29	-2,0	-23,07	-2,0
13	13.872,59	12.693,42	1.179,17	13.509,62	12.361,30	1.148,32	-362,97	-2,6	-332,12	-2,6	-30,85	-2,6
14	15.198,57	13.982,68	1.215,89	14.720,85	13.543,18	1.177,67	-477,72	-3,1	-439,50	-3,1	-38,22	-3,1
15	16.549,88	15.308,64	1.241,24	15.949,31	14.753,11	1.196,20	-600,57	-3,6	-555,53	-3,6	-45,04	-3,6
16	17.927,18	16.672,28	1.254,90	17.195,23	15.991,56	1.203,67	-731,95	-4,1	-680,72	-4,1	-51,23	-4,1

garantierte Rückkaufswerte[111]												
17	19.330,95	18.074,44	1.256,51	18.458,92	17.259,09	1.199,83	-872,03	-4,5	-815,35	-4,5	-56,68	-4,5
18	20.761,89	19.516,18	1.245,71	19.740,83	18.556,38	1.184,45	-1.021,06	-4,9	-959,80	-4,9	-61,26	-4,9
19	22.220,73	20.998,59	1.222,14	21.041,43	19.884,15	1.157,28	-1.179,30	-5,3	-1.114,44	-5,3	-64,86	-5,3
20	23.708,15	22.522,74	1.185,41	22.360,92	21.242,87	1.118,05	-1.347,23	-5,7	-1.279,87	-5,7	-67,36	-5,7
21	25.224,93	24.089,81	1.135,12	23.700,00	22.633,50	1.066,50	-1.524,93	-6,0	-1.456,31	-6,0	-68,62	-6,0
22	26.772,03	25.701,15	1.070,88	25.059,15	24.056,78	1.002,37	-1.712,88	-6,4	-1.644,37	-6,4	-68,51	-6,4
23	28.350,39	27.358,13	992,26	26.439,08	25.513,71	925,37	-1.911,31	-6,7	-1.844,42	-6,7	-66,89	-6,7
24	29.961,23	29.062,39	898,84	27.840,71	27.005,49	835,22	-2.120,52	-7,1	-2.056,90	-7,1	-63,62	-7,1
25	31.605,94	30.815,79	790,15	29.264,85	28.533,23	731,62	-2.341,09	-7,4	-2.282,56	-7,4	-58,53	-7,4
26	33.285,90	32.620,18	665,72	30.712,73	30.098,48	614,25	-2.573,17	-7,7	-2.521,70	-7,7	-51,47	-7,7
27	35.002,70	34.477,66	525,04	32.185,24	31.702,46	482,78	-2.817,46	-8,0	-2.775,20	-8,0	-42,26	-8,0
28	36.757,38	36.389,81	367,57	33.683,25	33.346,42	336,83	-3.074,13	-8,4	-3.043,39	-8,4	-30,74	-8,4
29	38.551,54	38.358,78	192,76	35.207,64	35.031,60	176,04	-3.343,90	-8,7	-3.327,18	-8,7	-16,72	-8,7

Tabelle 363: garantierte Rückkaufswerte – WWK KVA05 NT/KVA06 NT

Aufgrund des gewählten Tarifs können keine vergleichbaren Rückkaufswerte mit Überschussbeteiligung dargestellt werden.

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.303,78 €	822,81 €	-480,97 €	-36,9%
Entnahmezeitraum	k.A.	k.A.	./.	./.
übrige laufende Kosten jährlich	117,24 €	151,68 €	34,44 €	29,4%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	114,96 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	36,72 €	./.	./.
weitere Kosten auf die jeweils gültige Erlebensfallsumme jährlich	0,08%	0,08%	0,00	0,0%
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,70%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	1,19%	1,25%	0,06	5,0%

Tabelle 364: Kosten – WWK KVA05 NT/KVA06 NT

[111] Ab dem 5. Jahr werden diese Beträge nicht ausgezahlt. Wir haben den Betrag aus dem Deckungskapital und dem ausgewiesenen Abzug errechnet. Im Kündigungsfall wird die Versicherung beitragsfrei fortgeführt. Der Auszahlungsbetrag beträgt ab dem 5. Jahr 0 Euro, weil keine Todesfallleistung vereinbart ist.

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten sind von 1.303,78 Euro auf 822,81 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 36,9%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Im Gegenzug sind die übrigen laufenden Kosten von 117,24 Euro auf 151,68 Euro jährlich gestiegen. Das entspricht einem Anstieg um 29,4%. Diese Anpassungen bei den Kosten haben dazu geführt, dass die Gesamtkostenbelastung gestiegen ist. MORGEN & MORGEN hat berechnet, dass die Effektivkosten von 1,19% auf 1,25% gestiegen sind (um 5,0%). Der Anbieter hat dagegen im Produktinformationsblatt angegeben, dass die Effektivkosten 0,70% im Jahr 2015 betragen.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 796,00 Euro aus. Die Gesamtverzinsung ist nicht ersichtlich. Der Ansammlungszins ist mit 3,25% gleich geblieben.[112] Die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen dürfte in erster Linie an den höheren Kosten liegen.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 9. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 8,0% höher, dann fallend auf 7,0% im 5. Jahr. Im 10. Jahr sind die Rückkaufswerte dann um 0,7% niedriger als im Vorjahr, in den folgenden Jahren weiter fallend. Die Stornogebühren wurden so verändert, dass die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren sich identisch verhalten wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 10. Jahr sind die garantierten Rückkaufswerte niedriger als im Vorjahr. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Der Anbieter hat den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte weniger stark im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse sind nicht vergleichbar.

4.40.2 Zusammenfassung

Der Anbieter hat die Gesamtkosten bei der Umsetzung des LVRG erhöht. Weil die einmaligen Abschlusskosten aber gesenkt wurden, entwickeln sich die Rückkaufswerte im Interesse der Kunden jetzt besser: Erst im 10. Jahr sind die garantierten Rückkaufswerte niedriger als im Jahr 2014. Das ist etwas schlechter als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (11,9 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind vor allem auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen dürften im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014 sein wegen höherer Kosten. Die in den Produktinformationsblättern ausgewiesenen Effektivkosten weichen stark von den Effektivkosten ab, die MORGEN & MORGEN berechnet hat. Ein sinnvoller Vergleich mit Effektivkosten anderer Produkte erscheint nicht möglich.

[112] Handelsblatt (2015) sowie Angebot des Versicherers. Die Gesamtverzinsung lag nicht vor.

4.41 Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung AG

4.41.1 5 Sterne AnsparRente

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn	141,69 €	119,92 €	-21,77 €	-15,4%
garantierte Ablaufleistung	40.396,28 €	37.104,70 €	-3.291,58 €	-8,1%

Tabelle 365: Garantien – Zurich 5 Sterne AnsparRente

Ablaufwerte mit Überschüssen	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonusrente)	205,37 €	178,99 €	-26,38 €	-12,8%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (verzinsliche Ansammlung)	58.551,88 €	55.382,00 €	-3.169,88 €	-5,4%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 366: Ablaufwerte mit Überschüssen – Zurich 5 Sterne AnsparRente

garantierte Rückkaufswerte												
	2014 alle Werte in €			2015 alle Werte in €			Vergleich					
	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Stornogebühren	Absolut in €/% vor Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren		Absolut in €/% Stornogebühren	
1	643,70	601,86	41,84	877,12	820,11	57,01	233,42	36,3	218,25	36,3	15,17	36,3
2	1.306,40	1.221,48	84,92	1.767,32	1.652,44	114,88	460,92	35,3	430,96	35,3	29,96	35,3
3	1.988,34	1.859,10	129,24	2.670,65	2.497,06	173,59	682,31	34,3	637,96	34,3	44,35	34,3
4	2.689,85	2.515,01	174,84	3.587,23	3.354,06	233,17	897,38	33,4	839,05	33,4	58,33	33,4
5	3.411,25	3.189,52	221,73	4.517,21	4.223,59	293,62	1.105,96	32,4	1.034,07	32,4	71,89	32,4
6	4.606,50	4.307,08	299,42	5.640,75	5.274,10	366,65	1.034,25	22,5	967,02	22,5	67,23	22,5
7	5.822,35	5.443,90	378,45	6.778,00	6.337,43	440,57	955,65	16,4	893,53	16,4	62,12	16,4
8	7.059,14	6.600,30	458,84	7.929,12	7.413,73	515,39	869,98	12,3	813,43	12,3	56,55	12,3
9	8.317,25	7.776,63	540,62	9.094,28	8.503,15	591,13	777,03	9,3	726,52	9,3	50,51	9,3
10	9.597,04	8.973,23	623,81	10.273,61	9.605,83	667,78	676,57	7,0	632,60	7,0	43,97	7,0
11	10.898,85	10.190,42	708,43	11.467,27	10.721,90	745,37	568,42	5,2	531,48	5,2	36,94	5,2
12	12.223,08	11.473,08	750,00	12.675,42	11.925,42	750,00	452,34	3,7	452,34	3,9	0,00	0,0
13	13.570,11	12.820,11	750,00	13.898,22	13.148,22	750,00	328,11	2,4	328,11	2,6	0,00	0,0
14	14.940,37	14.190,37	750,00	15.135,87	14.385,87	750,00	195,50	1,3	195,50	1,4	0,00	0,0
15	16.334,30	15.584,30	750,00	16.388,54	15.638,54	750,00	54,24	0,3	54,24	0,3	0,00	0,0
16	17.752,29	17.002,29	750,00	17.656,42	16.906,42	750,00	-95,87	-0,5	-95,87	-0,6	0,00	0,0
17	19.194,83	18.444,83	750,00	18.939,70	18.189,70	750,00	-255,13	-1,3	-255,13	-1,4	0,00	0,0
18	20.662,34	19.912,34	750,00	20.238,57	19.488,57	750,00	-423,77	-2,1	-423,77	-2,1	0,00	0,0

garantierte Rückkaufswerte												
19	22.155,33	21.405,33	750,00	21.553,24	20.803,24	750,00	-602,09	-2,7	-602,09	-2,8	0,00	0,0
20	23.674,24	22.924,24	750,00	22.883,90	22.133,90	750,00	-790,34	-3,3	-790,34	-3,4	0,00	0,0
21	25.219,56	24.469,56	750,00	24.230,72	23.480,72	750,00	-988,84	-3,9	-988,84	-4,0	0,00	0,0
22	26.791,76	26.041,76	750,00	25.593,86	24.843,86	750,00	-1.197,90	-4,5	-1.197,90	-4,6	0,00	0,0
23	28.391,30	27.637,17	750,00[113]	26.973,51	26.223,51	750,00	-1.417,79	-5,0	-1.413,66	-5,1	0,00	0,0
24	30.018,67	29.221,80	750,00[113]	28.369,78	27.619,78	750,00	-1.648,89	-5,5	-1.602,02	-5,5	0,00	0,0
25	31.674,33	31.506,90	0,00[113]	29.782,81	29.782,81	0,00	-1.891,52	-6,0	-1.724,09	-5,5	0,00	0,0
26	33.358,79	33.142,91	0,00[113]	31.212,69	31.211,42	0,00[113]	-2.146,10	-6,4	-1.931,49	-5,8	0,00	0,0
27	35.072,58	34.805,32	0,00[113]	32.659,61	32.633,65	0,00[113]	-2.412,97	-6,9	-2.171,67	-6,2	0,00	0,0
28	36.816,33	36.494,70	0,00[113]	34.123,75	34.071,38	0,00[113]	-2.692,58	-7,3	-2.423,32	-6,6	0,00	0,0
29	38.590,67	38.211,60	0,00[113]	35.605,36	35.524,82	0,00[113]	-2.985,31	-7,7	-2.686,78	-7,0	0,00	0,0

Tabelle 367: garantierte Rückkaufswerte – Zurich 5 Sterne AnsparRente

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	nach Abzug Stornogebühren	nach Abzug Stornogebühren	Absolut in €/% nach Abzug Stornogebühren	
1	601,86	820,11	218,25	36,3
2	1.221,48	1.655,59	434,11	35,5
3	1.866,88	2.524,86	657,98	35,2
4	2.547,91	3.428,92	881,01	34,6
5	3.265,78	4.368,88	1.103,10	33,8
6	4.445,91	5.514,19	1.068,28	24,0
7	5.668,40	6.697,69	1.029,29	18,2
8	6.934,70	7.920,58	985,88	14,2
9	8.246,35	9.184,09	937,74	11,4
10	9.604,88	10.489,49	884,61	9,2
11	11.020,27	11.844,24	823,97	7,5
12	12.533,82	13.320,05	786,23	6,3
13	14.146,54	14.850,57	704,03	5,0
14	15.819,59	16.433,33	613,74	3,9
15	17.555,87	18.070,62	514,75	2,9
16	19.358,46	19.764,88	406,42	2,1
17	21.230,78	21.518,77	287,99	1,4
18	23.176,39	23.335,14	158,75	0,7
19	25.199,23	25.217,06	17,83	0,1
20	27.303,51	27.167,83	-135,68	-0,5
21	29.493,78	29.191,03	-302,75	-1,0

[113] Zusätzlich zur Stornogebühr wird ein Selektionsabschlag erhoben.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse				
22	31.774,94	31.290,51	-484,43	-1,5
23	34.148,20	33.470,49	-677,71	-2,0
24	36.584,86	35.735,46	-849,40	-2,3
25	39.801,96	38.840,34	-961,62	-2,4
26	42.456,33	41.289,21	-1.167,12	-2,7
27	45.230,37	43.815,82	-1.414,55	-3,1
28	48.132,27	46.448,36	-1.683,91	-3,5
29	51.170,97	49.193,94	-1.977,03	-3,9

Tabelle 368: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Zurich 5 Sterne AnsparRente

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.440,00 €	900,00 €	-540,00 €	-37,5%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
übrige laufende Kosten	226,89 € im Jahr 1-5 61,29 € im Jahr 6-30	123,85 €	-103,04 € im Jahr 1-5 61,56 € im Jahr 6-30	-45,4% im Jahr 1-5 98,8% im Jahr 6-30
davon Verwaltungskosten	./.	123,85 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	1,00%	0,94%	-0,06	-6,0%
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 369: Kosten – Zurich 5 Sterne AnsparRente

Fazit:

Die einmaligen Abschlusskosten werden über die ersten 5 Jahre gleichmäßig verteilt entnommen. Sie sind von 1.440,00 Euro auf 900,00 Euro gefallen. Das entspricht einer Senkung um 37,5%. Diese Senkung ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz auf 2,5% herabgesetzt wurde. Die laufenden Verwaltungskosten wurden verändert. Bisher waren sie in den ersten 5 Jahren höher als in den restlichen Jahren. Jetzt betragen sie einheitlich jährlich 123,85 Euro. Zu den Effektivkosten liegen keine Angaben von MORGEN & MORGEN vor. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind dagegen Effektivkosten von 1,00% im Jahr 2014 beziehungsweise 0,94% im Jahr 2015.

Die garantierten Werte sind gesunken. Dies ist vor allem auf die Senkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind ebenfalls niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 3.169,88 Euro aus. Die laufende Verzinsung[114] ist von 3,0% auf 2,8%, also um 6,7%, gesunken. Daher liegt die Ursache für die im Jahr 2015 niedrigeren Ablaufleistungen mit Überschüssen in der Absenkung der Verzinsung.

Die garantierten Rückkaufswerte vor Stornogebühren im Jahr 2015 sind bis zum 15. Jahr höher als im Jahr 2014. Im 1. Jahr sind sie um 36,3% höher, dann fallend auf 32,4% im 5. Jahr und 7,0% im 10. Jahr. Die Stornogebühren wurden in beide Richtungen so verändert, dass sich die garantierten Rückkaufswerte nach Stornogebühren ähnlich verhalten wie die Rückkaufswerte vor Stornogebühren. Ab dem 16. Jahr fallen die garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zum Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 11. Jahr (11,9). Damit hat der Anbieter den Verlauf der garantierten Rückkaufswerte stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

Die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse nach Stornogebühren im Jahr 2015 sind im 1. Jahr um 36,3%, im 5. Jahr um 33,8% und im 10. Jahr um 9,2% höher als die Rückkaufswerte im Jahr 2014. Erst im 20. Jahr sind die Rückkaufswerte niedriger gegenüber dem Jahr 2014. Der Durchschnitt über alle in dieser Studie untersuchten klassischen Privat-Renten ist das 15. Jahr (15,4). Damit hat der Anbieter den Verlauf der Rückkaufswerte mit Überschüssen stärker im Sinn der Kunden verbessert als der Durchschnitt der hier untersuchten Tarife.

4.41.2 Förder Renteinvest

Garantien	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
garantierte Rente zum Rentenbeginn				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	124,70 €	124,70 €	0,00 €	0,0%

Tabelle 370: Garantien – Zurich Förder Renteinvest

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn im 1. Jahr (Bonus-Plus-Rente)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	415,80 €	398,66 €	-17,14 €	-4,1%
Ablaufleistung mit Überschüssen bei Rentenbeginn (Anlage in Fondsanteile)				
ohne Zulage	k.A.	k.A.	./.	./.
mit Zulage	98.582,31 €	97.742,69 €	-839,62 €	-0,9%

[114] Cecu.de (2015). Die Gesamtverzinsung war nicht verfügbar.

Ablaufwerte mit Überschüssen bei Annahme Wertentwicklung 6%	2014	2015	Veränderung in €	Veränderung in %
Rentenfaktor	30,70 €	30,70 €	0,00 €	0,0%
Rentengarantiezeit in Jahren	5	5	./.	./.

Tabelle 371: Ablaufwerte mit Überschüssen – Zurich Förder Renteinvest

Die Entwicklung der Fondsanteileinheiten ist nicht vorauszusehen. Aus diesem Grund gibt es keine garantierten Rückkaufswerte.

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse[115] bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds DWS Premium Modell / Werte mit Zulage				
	2014 alle Werte in €	2015 alle Werte in €	Vergleich	
	vor Abzug Stornogebühren	vor Abzug Stornogebühren	Veränderung in € /% vor Abzug Stornogebühren	
1	896,36	896,36	0,00	0,0
2	1.881,74	1.881,74	0,00	0,0
3	2.926,19	2.926,19	0,00	0,0
4	4.033,40	4.033,40	0,00	0,0
5	5.207,04	5.207,04	0,00	0,0
6	6.717,63	6.717,63	0,00	0,0
7	8.456,05	8.456,05	0,00	0,0
8	10.299,34	10.299,34	0,00	0,0
9	12.252,46	12.252,46	0,00	0,0
10	14.323,30	14.323,30	0,00	0,0
11	16.517,86	16.517,86	0,00	0,0
12	18.844,81	18.844,81	0,00	0,0
13	21.310,34	21.310,34	0,00	0,0
14	23.923,77	23.923,77	0,00	0,0
15	26.694,83	26.694,83	0,00	0,0
16	29.631,20	29.631,20	0,00	0,0
17	32.744,27	32.744,27	0,00	0,0
18	36.045,81	36.045,81	0,00	0,0
19	39.545,35	39.545,35	0,00	0,0
20	43.253,81	43.253,81	0,00	0,0
21	47.185,05	47.185,05	0,00	0,0
22	51.351,87	51.351,87	0,00	0,0
23	55.770,16	55.770,16	0,00	0,0

Rückkaufswerte inkl. Überschüsse[115] bei Annahme Wertentwicklung 6% Fonds DWS Premium Modell / Werte mit Zulage				
24	60.451,69	60.451,69	0,00	0,0
25	65.414,39	65.414,39	0,00	0,0
26	70.676,52	70.676,52	0,00	0,0
27	76.251,94	76.251,94	0,00	0,0
28	82.162,56	82.162,56	0,00	0,0
29	88.427,45	88.427,45	0,00	0,0

Tabelle 372: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Zurich Förder Renteinvest

Kosten	2014	2015	Veränderung in € / Prozentpunkten	Veränderung in %
einmalige Abschlusskosten als Gesamtbeitrag	1.424,00 €	1.424,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Zulage jährlich	6,16 €	6,16 €	0,00 €	0,0%
übrige laufende Kosten jährlich	30,00 €	30,00 €	0,00 €	0,0%
davon Verwaltungskosten jährlich	./.	30,00 €	./.	./.
Differenz übrige laufende Kosten – Verwaltungskosten	./.	0,00 €	./.	./.
auf die Zulage	5,39 €	5,39 €	0,00 €	0,0%
zeitlich befristete Verwaltungskosten jährlich	108,00 €	108,00 €	0,00 €	0,0%
Entnahmezeitraum	5 Jahre	5 Jahre	./.	./.
Stückkosten auf das Fondsguthaben	18,00 €	18,00 €	0,00 €	0,0%
Kosten im Wertsicherungsfonds	DWS Premium-Modell, k.A.	DWS Premium-Modell, k.A.	./.	./.
Effektivkosten Ausweis des Anbieters	k.A.	0,65%	./.	./.
Effektivkosten nach MORGEN & MORGEN	k.A.	k.A.	./.	./.

Tabelle 373: Kosten – Zurich Förder Renteinvest

[115] Der Anbieter erhebt in den Tarifen 2014 und 2015 im Rückkaufsfall Kosten in Höhe von 6,5 % des Fonds-Deckungskapitals, höchstens 100 €. Diese Kosten werden vom Vertragsguthaben abgezogen.

Fazit:

Alle Kosten sind gleich geblieben. Zu den Effektivkosten liegen keine Angaben von MORGEN & MORGEN vor. Im Produktinformationsblatt ausgewiesen sind Effektivkosten von 0,65% im Jahr 2015. Die Effektivkosten berechnet der Anbieter mit der Netto-Methode.

Die garantierten Werte und die Rückkaufswerte einschließlich Überschüsse sind gleich geblieben. Garantierte Rückkaufswerte gibt es nicht. Die Rente mit Überschüssen bei Rentenbeginn und die alternative Ablaufleistung sind etwas niedriger als im Jahr 2014. Bei der Ablaufleistung macht das 839,62 Euro aus. Die Ursache dafür könnte in der Absenkung der Gesamtverzinsung liegen.

4.41.3 Zusammenfassung

Der Anbieter hat das LVRG genutzt, um bei der 5 Sterne Ansparrente die Abschlusskosten zu senken. Dies hat sich positiv auf die Entwicklung der Rückkaufswerte ausgewirkt. Diese haben sich im Interesse der Kunden deutlich verbessert: Erst im 20. Jahr sind die Rückkaufswerte mit Überschüssen niedriger als im Jahr 2014. Das ist besser als der Durchschnitt der untersuchten klassischen Privat-Renten (15,4 Jahre). Die niedrigeren Garantien im Jahr 2015 sind auf die Absenkung des Rechnungszinses zurückzuführen. Die Ablaufleistungen sind im Jahr 2015 niedriger als im Jahr 2014, weil die Beteiligung an den Überschüssen gesunken ist. Bei der Förder Renteinvest sind die Kosten dagegen gleich geblieben. Zu den Effektivkosten kann nichts gesagt werden, da MORGEN & MORGEN keine Daten bereitgestellt hat.

5 GESAMTAUSWERTUNG

Im Folgenden zeigen wir, welche Folgen die Umsetzung des LVRG hat und beantworten die im Kapitel 2 aufgeworfenen Forschungsfragen. Dazu vergleichen wir die Veränderungen einzelner Leistungsmerkmale zwischen Tarifen des Jahres 2014 und des Jahres 2015.

5.1 Veränderung der garantierten Ablaufleistungen

Die garantierten Ablaufleistungen sind im Durchschnitt über die hier untersuchten Tarife wie folgt gesunken:

- Bei den untersuchten klassischen Privat-Renten in der 3. Schicht sind die garantierten Ablaufleistungen durchschnittlich um 7,3% gesunken. Die Spanne reicht von -2,5% bis -11,4%.

- Bei den untersuchten klassischen Riester-Renten sind die garantierten Ablaufleistungen etwas weniger stark gesunken, nämlich um durchschnittlich 6,7%. Die Spanne reicht von -0,4% bis -9,3%.

Der Rechnungszins ist von 1,75% auf 1,25%, also um 28,6% gesunken. Bei einem Sparvertrag mit 100 Euro Monatsbeitrag und 30 Jahren Laufzeit ohne Kosten hätte die Senkung der Verzinsung zur Folge, dass die Ablaufleistung um 7,7% sinkt. Im Durchschnitt sind die garantierten Ablaufleistungen bei klassischen Privat- und Riesterrenten etwas weniger gesunken wie bei einem Muster-Sparvertrag ohne Kosten. Die niedrigeren garantierten Ablaufleistungen im Jahr 2015 sind demzufolge im Durchschnitt vor allem dem niedrigeren Rechnungszins geschuldet. Kostensenkungen haben verhindert, dass die garantierten Ablaufleistungen stärker gesunken sind.

Auch die garantierten Renten im ersten Jahr sind im Durchschnitt über die hier untersuchten Tarife gesunken:

- Bei den untersuchten klassischen Privat-Renten in der 3. Schicht sind die garantierten Renten im ersten Jahr bei einer Rentengarantiezeit von 5 Jahren durchschnittlich um 14,1% gesunken. Die Spanne reicht von -8,8% bis -18,0%. Bei den Tarifen ohne Rentengarantiezeit ist der Durchschnitt derselbe.

- Bei den untersuchten klassischen Riester-Renten sind die garantierten Renten im ersten Jahr bei einer Rentengarantiezeit von 5 Jahren durchschnittlich um 13,8% gesunken. Die Spanne reicht von -7,9% bis -15,0%.

Abbildung 1: Privat-Rente: Veränderung der garantierten Ablaufleistung n=39

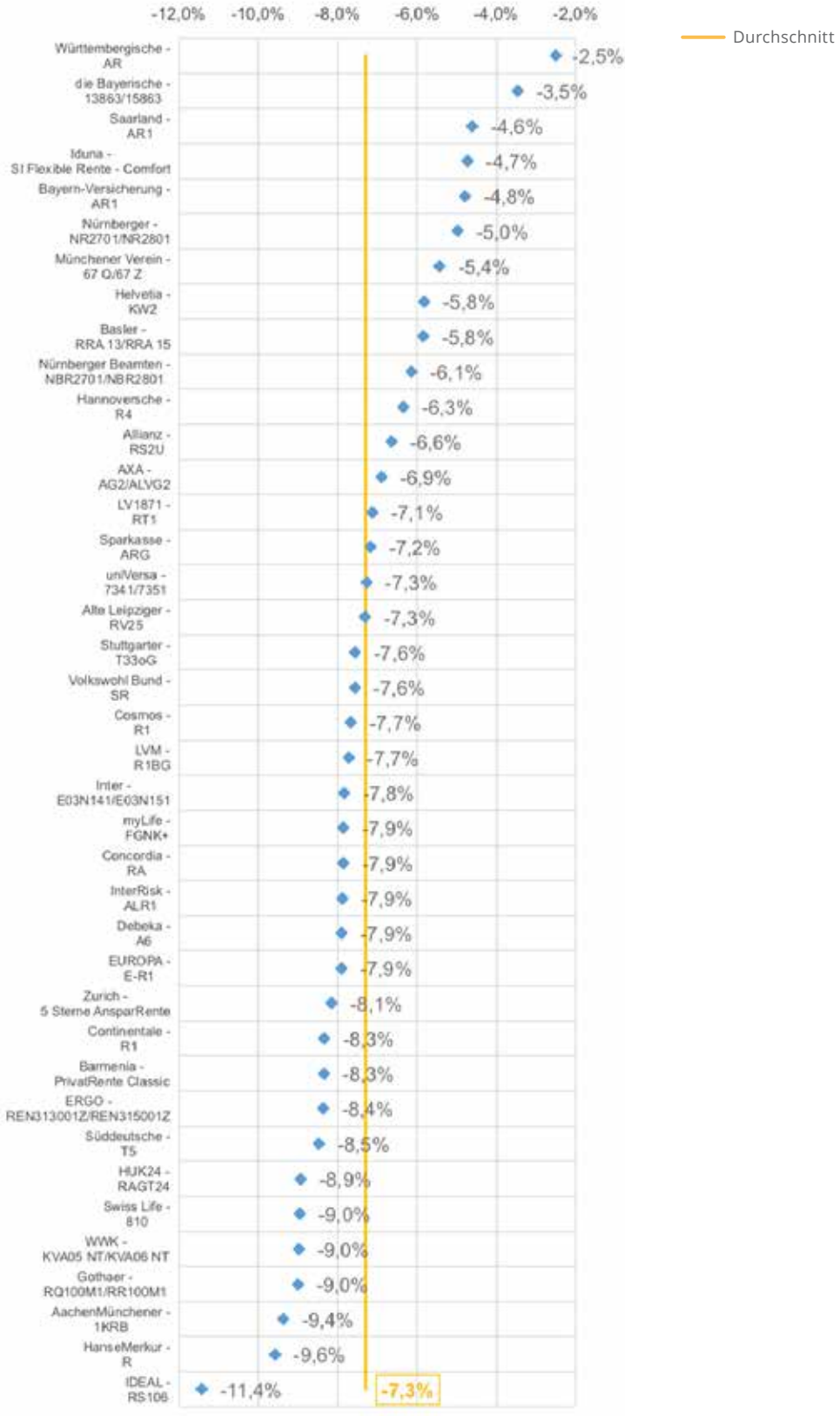
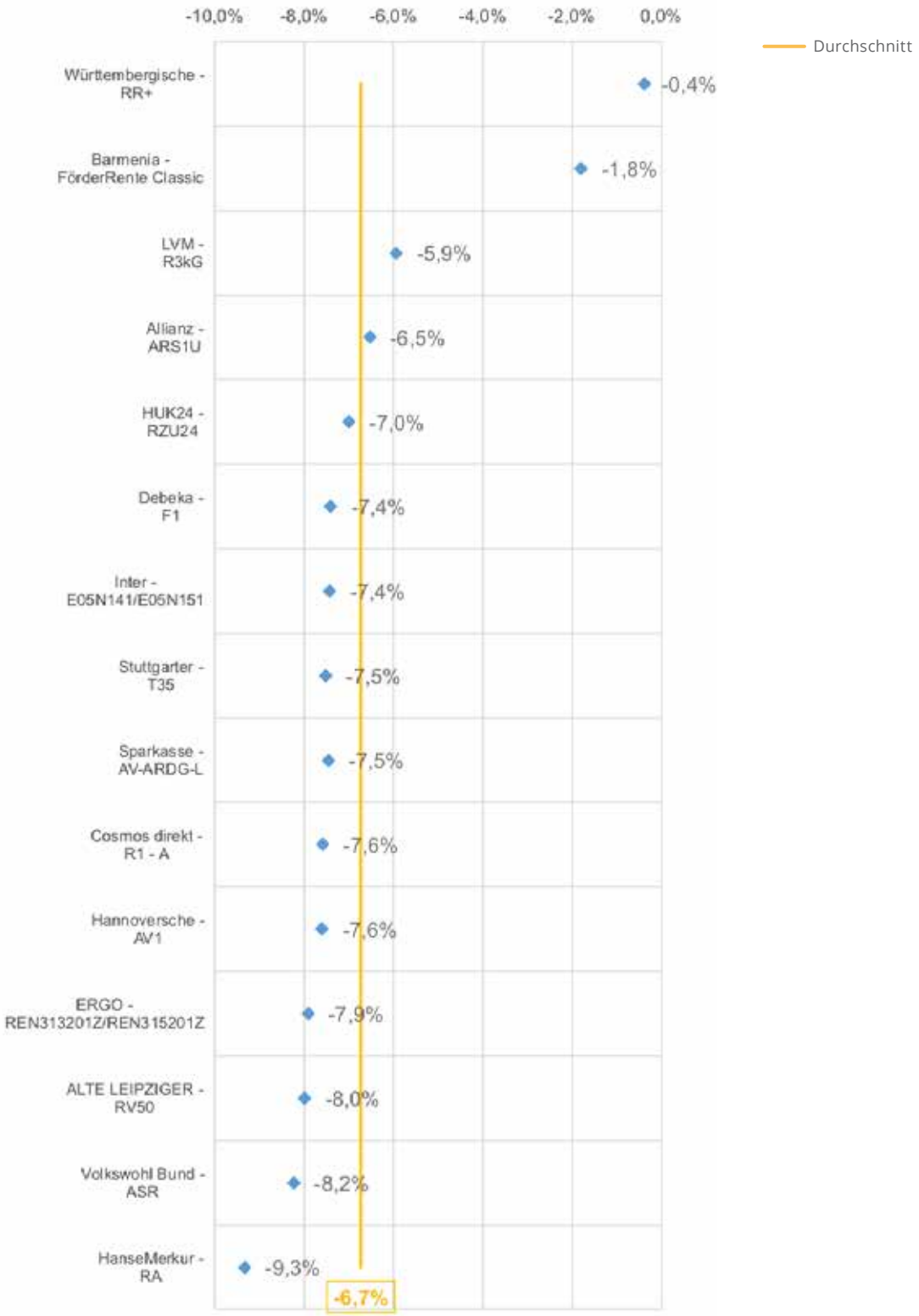


Abbildung 2: Klassische Riester-Rente: Veränderung der garantierten Ablaufleistung mit Zulage[116] n=15



[116] Mangels Vergleichbarkeit wurden die Tarife der Anbieter AachenMünchener, Concordia, Gothaer, Iduna und der uniVersa nicht berücksichtigt.sind die Tarife der.

Abbildung 3: Privat-Rente: Veränderung der garantierten Rente mit 5 Jahren Rentengarantiezeit n=22

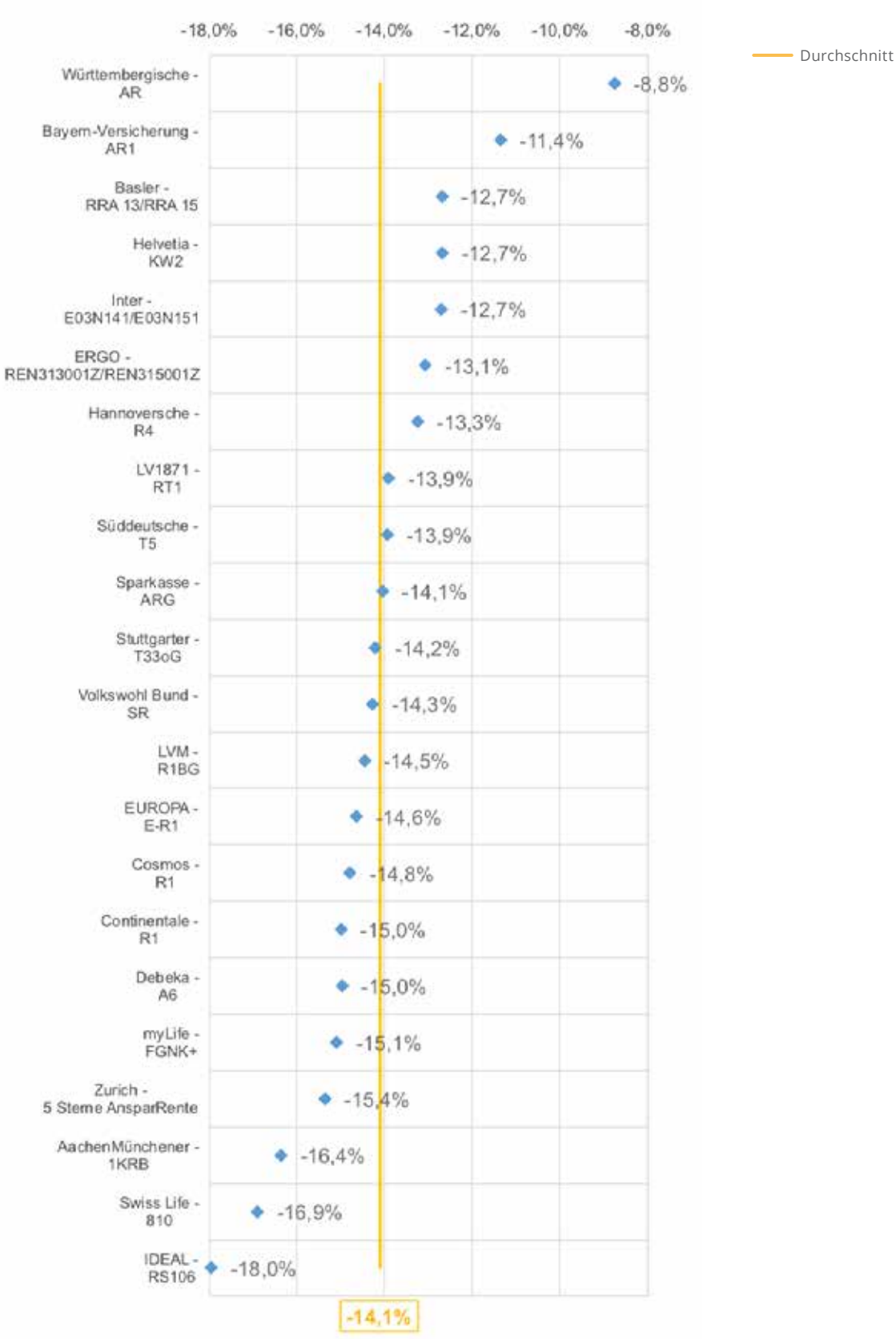
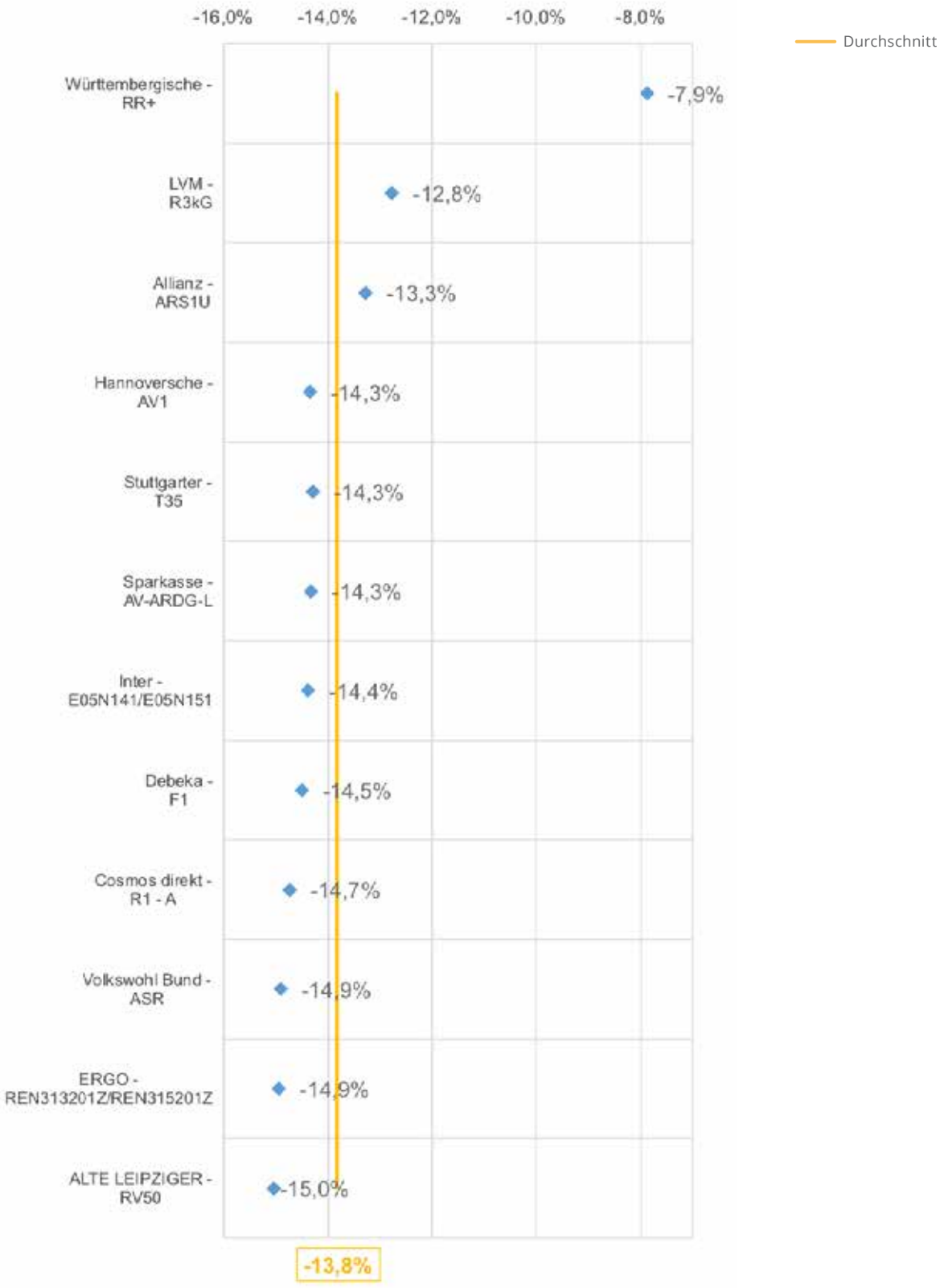


Abbildung 4: Privat-Rente: Veränderung der garantierten Rente mit 0 Jahren Rentengarantiezeit n=13

Abbildung 5: Klassische Riester-Rente: Veränderung der garantierten Rente mit 5 Jahren Rentengarantiezeit n=12



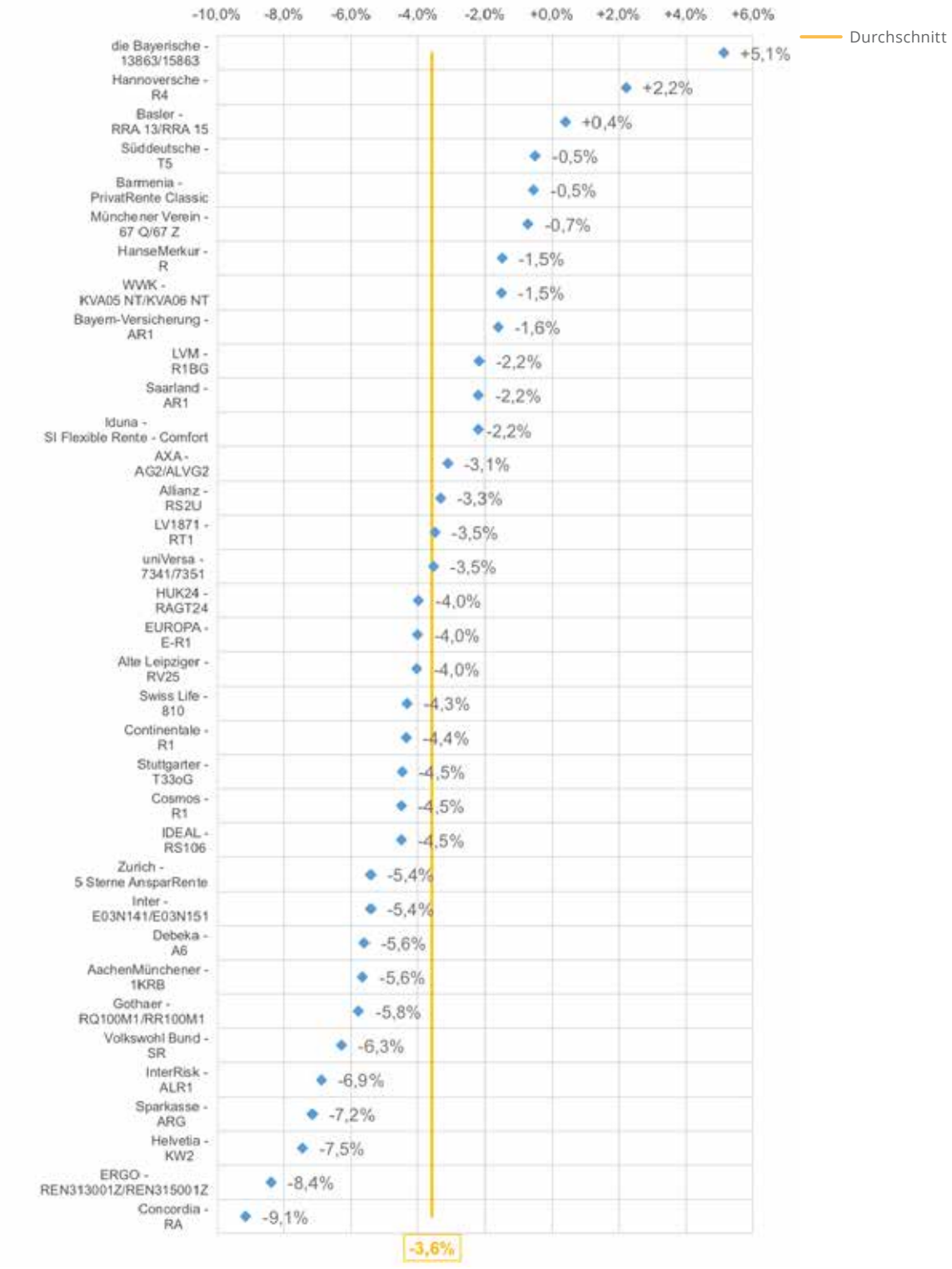
5.2 Veränderung der Ablaufleistungen mit Überschüssen

Die Gesamtverzinsung ist am Markt um 0,41 Prozentpunkte auf 3,90% gesunken.[117] Bei einem Sparvertrag mit 100 Euro Monatsbeitrag und 30 Jahren Laufzeit ohne Kosten hätte die Senkung der Gesamtverzinsung zur Folge, dass die Ablaufleistung um 6,8% sinkt. Im Durchschnitt sind die Ablaufleistungen mit Überschüssen bei klassischen Privat-Renten um 3,6% und bei Riester-Renten etwas stärker um 4,7% gesunken. Damit sind die Ablaufleistungen mit Überschüssen weniger stark gesunken als bei einem Muster-Sparvertrag ohne Kosten. Der Grund hierfür liegt darin, dass die Struktur der Kosten und teilweise deren Höhe verändert wurden.

Die Unterschiede zwischen den einzelnen Tarifen sind aber beträchtlich. Bei den klassischen Privat-Renten reicht die Spanne von um 5,1% gestiegenen bis hin zu um 9,1% gesunkenen Ablaufleistungen mit Überschüssen. Bei den klassischen Riester-Renten ist die Spanne etwas kleiner. Sie reicht von um 0,9% gestiegenen bis hin zu um 8,3% gesunkenen Ablaufleistungen mit Überschüssen.

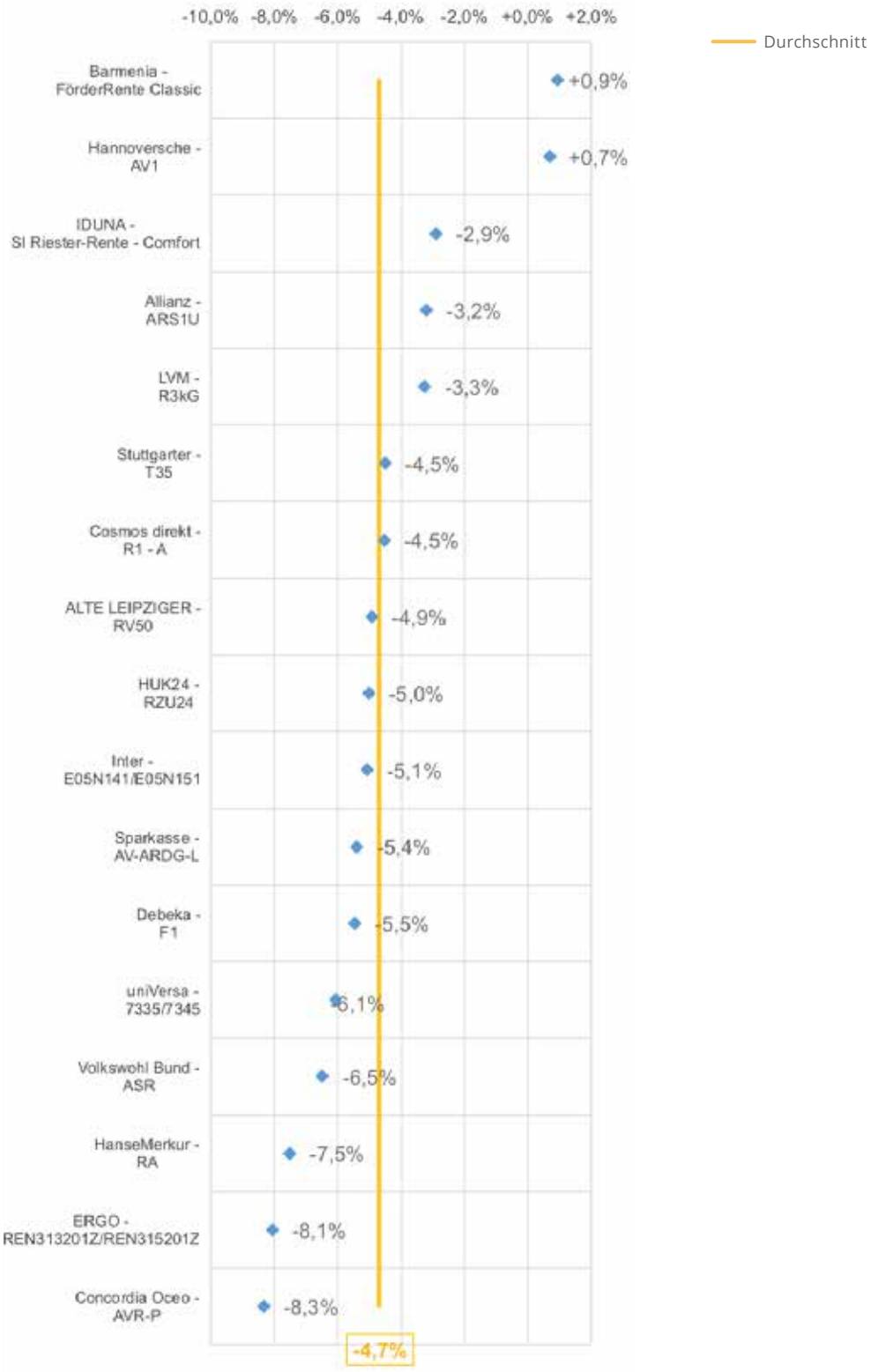
[117] Assekurata (2015-1), S. 61.

Abbildung 6: Privat-Rente: Veränderung der Ablauflaufleistung mit Überschüssen[118] n=35



[118] Mangels Vergleichbarkeit konnten die Tarife der Anbieter myLife, Nürnberger Leben, Nürnberger Beamten und der Württembergischen nicht berücksichtigt werden.

Abbildung 7: Klassische Riester-Rente: Veränderung der Ablaufleistungen mit Überschüssen mit Zulage[119] n=17



[119] Mangels Vergleichbarkeit konnten die Tarife der AachenMünchener, der Gothaer und der Württembergischen nicht berücksichtigt werden.

5.3 Veränderung der Rückkaufswerte

Der Verlauf der Rückkaufswerte hat sich für die Kunden, die den Vertrag vorzeitig beenden, zum Teil deutlich verbessert. Die Rückkaufswerte mit Überschüssen[120] der hier untersuchten Tarife sind im Jahr 2015 höher als im Jahr 2014:

- bei klassischen Privat-Renten in der 3. Schicht im Durchschnitt bis zum 15. Jahr (15,4 Jahre),
- bei klassischen Riester-Renten im Durchschnitt bis zum 12. Jahr (12,3 Jahre).

Nach diesen Jahren sind die Rückkaufswerte im Durchschnitt niedriger als im Vorjahr.

Die garantierten Rückkaufswerte[121] der hier untersuchten Tarife sind im Jahr 2015 höher als im Jahr 2014:

- bei klassischen Privat-Renten in der 3. Schicht im Durchschnitt bis zum 11. Jahr (11,9 Jahre),
- bei klassischen Riester-Renten im Durchschnitt ebenfalls bis zum 11. Jahr (11,1 Jahre).

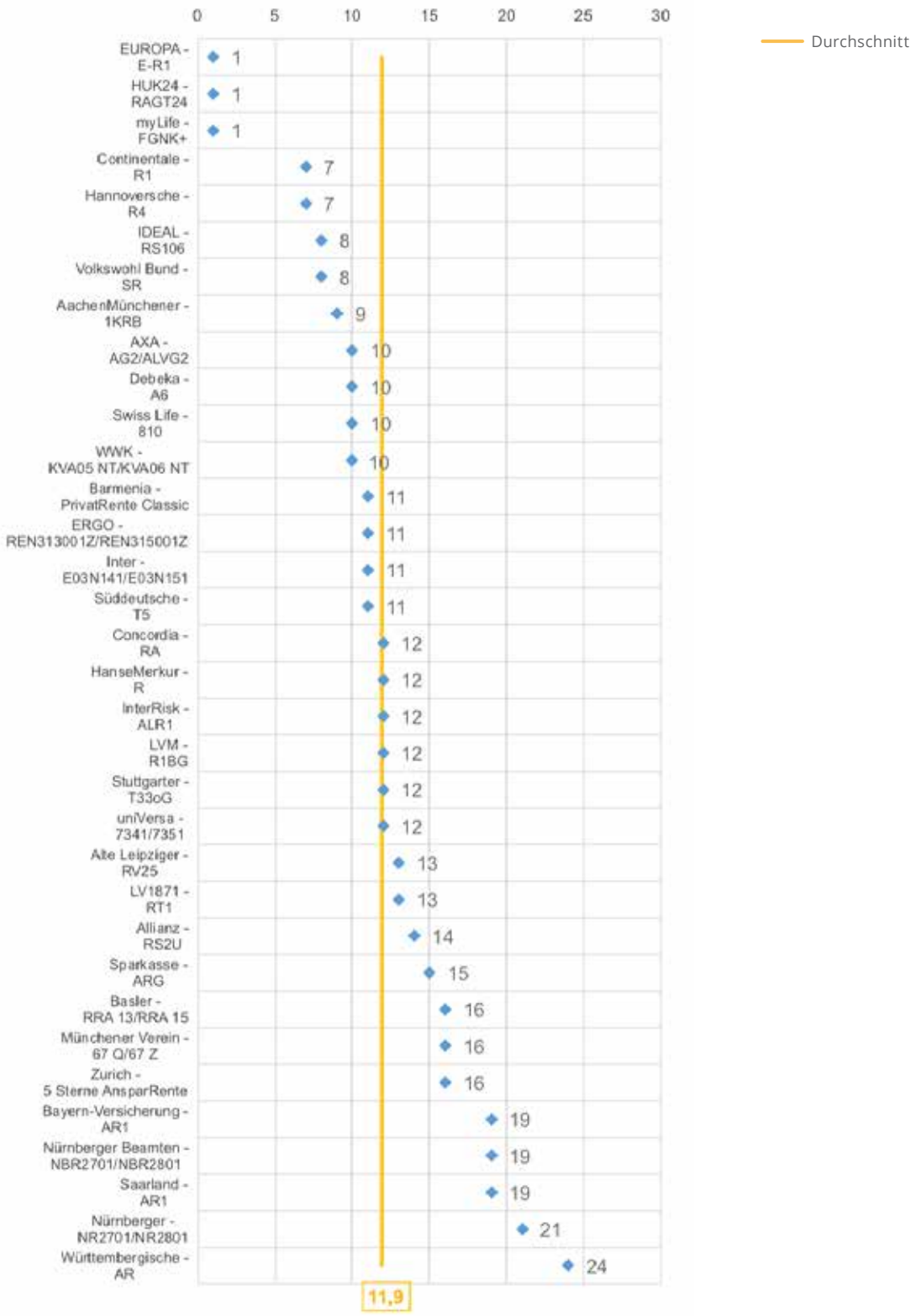
Bei fondsgebundenen Riester-Rentenversicherungen haben sich die garantierten Rückkaufswerte, wenn es welche gab, meistens bis zum letzten oder vorletzten Jahr verbessert. Der Grund dafür liegt darin, dass höhere Beitragsteile im Sicherungsvermögen angelegt werden müssen, um bei dem gesunkenen Rechnungszins die Garantien aufrechtzuerhalten. Dadurch erhöhen sich auch die Deckungsrückstellungen und die garantierten Rückkaufswerte.

Die Unterschiede zwischen den einzelnen Anbietern sind teilweise erheblich. Die Rückkaufswerte haben sich vor allem deshalb verbessert, weil zahlreiche Anbieter die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten gesenkt haben. Wenn bei einzelnen Tarifen keine oder geringe Abschluss- und Vertriebskosten erhoben werden, haben sich auch die Rückkaufswerte nicht verbessert oder sich sogar in allen Jahren verschlechtert. Aber auch bei Tarifen mit einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten gibt es erhebliche Unterschiede. Einige Anbieter haben die Umsetzung des LVRG genutzt, um die Kosten insgesamt zu senken. Daraus folgen erhebliche Verbesserungen des Verlaufs der Rückkaufswerte. Im besten untersuchten Fall sind die garantierten Rückkaufswerte bei klassischen Privat-Renten erst im 24. Jahr niedriger als im Vorjahr, bei klassischen Riester-Renten sogar bis zum letzten Jahr höher als im Vorjahr. Bei klassischen Privat- und auch Riester-Renten gibt es Tarife, bei denen die Rückkaufswerte mit Überschüssen in allen Jahren höher sind als im Vorjahr.

Die Verbesserung der Rückkaufswerte im Durchschnitt ist eine positive, gewollte Folge des LVRG. Dem Gesetzgeber ist es damit gelungen, trotz des schwierigen Marktumfelds kundenfreundliche Verbesserungen anzustoßen.

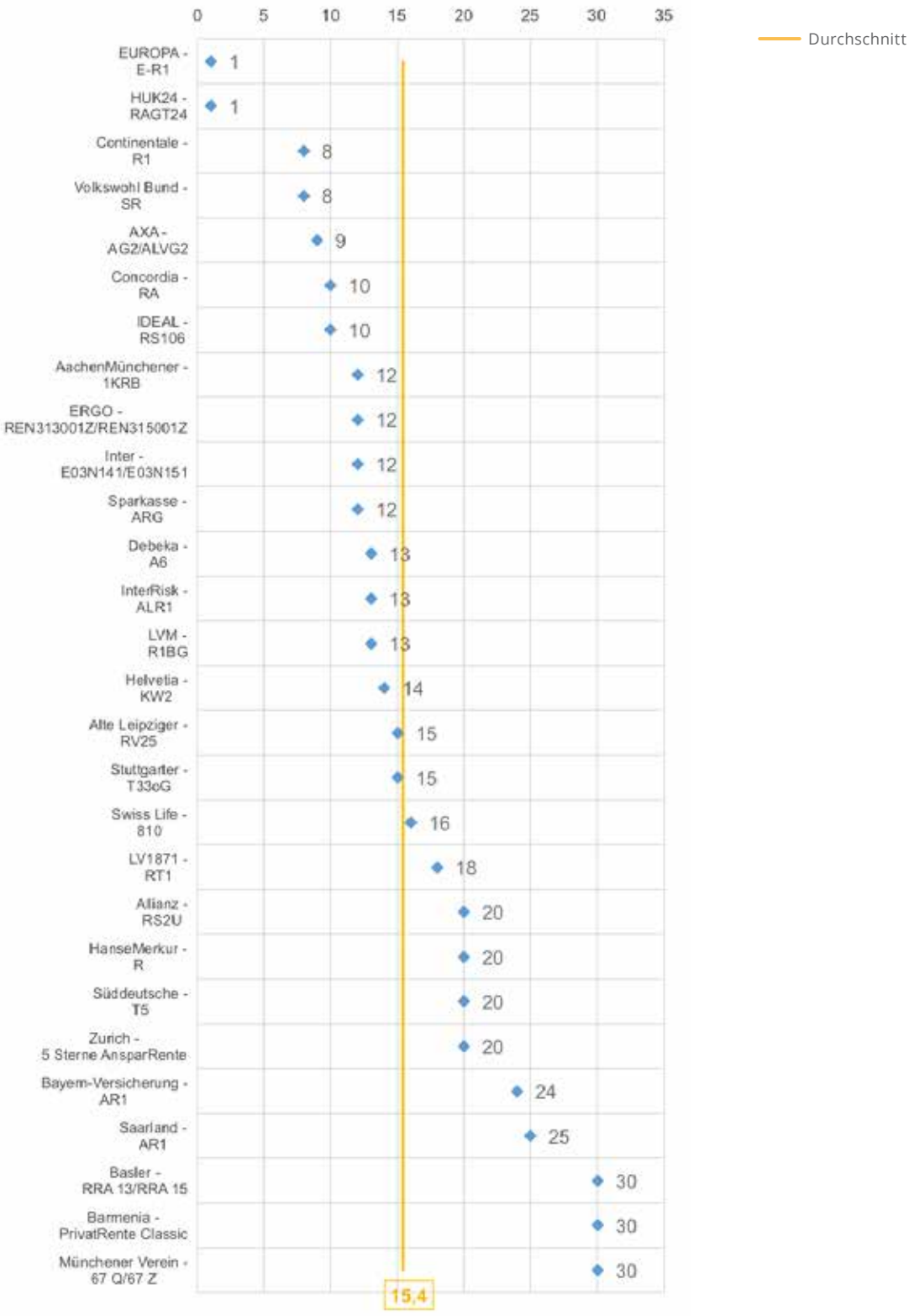
[120] Bei den untersuchten Tarifen haben die Stornogebühren keine Auswirkungen auf die Durchschnitte.
[121] Auch hier haben die Stornogebühren bei den untersuchten Tarifen keine Auswirkungen auf die Durchschnitte.

Abbildung 8: Privat-Rente: Veränderung der garantierten Rückkaufswerte[122] n=34



[122] Mangels Vergleichbarkeit wurden die Tarife der Cosmos, Gothaer, Helvetia, Iduna und der Neue Bayerische Beamten in der Abbildung nicht berücksichtigt.

Abbildung 9: Privat-Rente: Veränderung der Rückkaufswerte mit Überschüssen[123] n=28



[123] Mangels Vergleichbarkeit wurden die Tarife der Cosmos, Gothaer, Hannoversche, Iduna, myLife, Neue Bayerische Beamten, Nürnberger, Nürnberger Beamten, uniVersa, Württembergischen und der WWK in der Abbildung nicht berücksichtigt.

Abbildung 10: Klassische Riester-Rente: Veränderung der garantierten Rückkaufswerte n=20

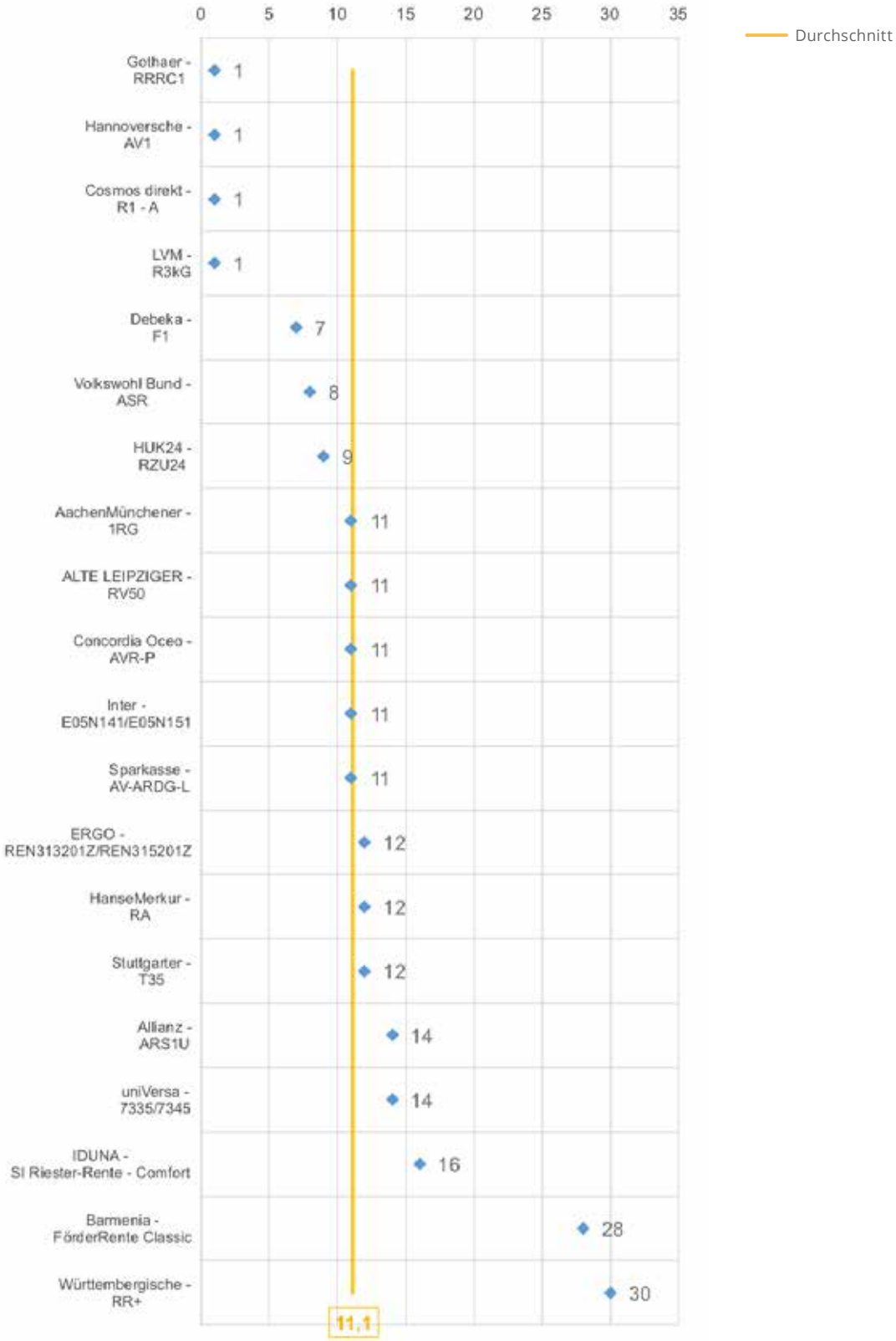
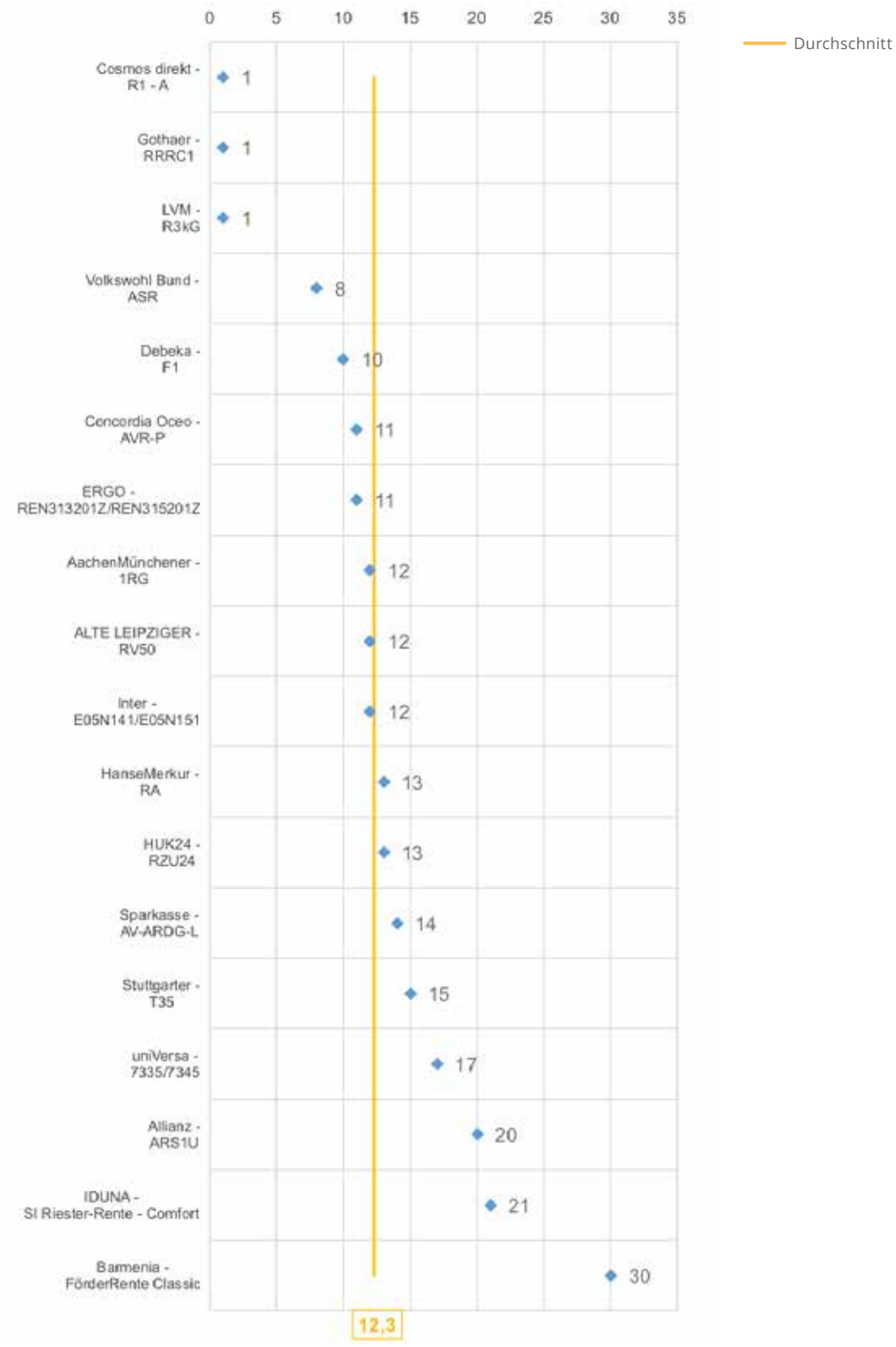


Abbildung 11: Klassische Riester-Rente: Veränderung der Rückkaufswerte mit Überschüssen[124] n=18



[124] Mangels Vergleichsbarkeit wurden die Tarife der Hannoverschen und der Württembergischen nicht in der Abbildung berücksichtigt.

5.4 Veränderung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten und Provisionen

Tarife, bei denen einmalige Abschluss- und Vertriebskosten erhoben werden, sehen seit dem 01.01.2015 ganz überwiegend niedrigere Abschluss- und Vertriebskosten vor. Im Durchschnitt über die hier untersuchten Tarife wurden die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten wie folgt gesenkt:

- bei klassischen Privat-Renten in der 3. Schicht um 28,6%
- bei klassischen Riester-Renten um 25,5%
- bei fondsgebundenen Riester-Renten um 33,5%.

Die Spanne reicht bei der klassischen Privat-Rente von einer Senkung um 38,5% bis zu einer Erhöhung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten um 79,5%. Bei der klassischen Riester-Rente wurden die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten in der Spitze um 45,5% gesenkt, aber auch um 26,5% erhöht.

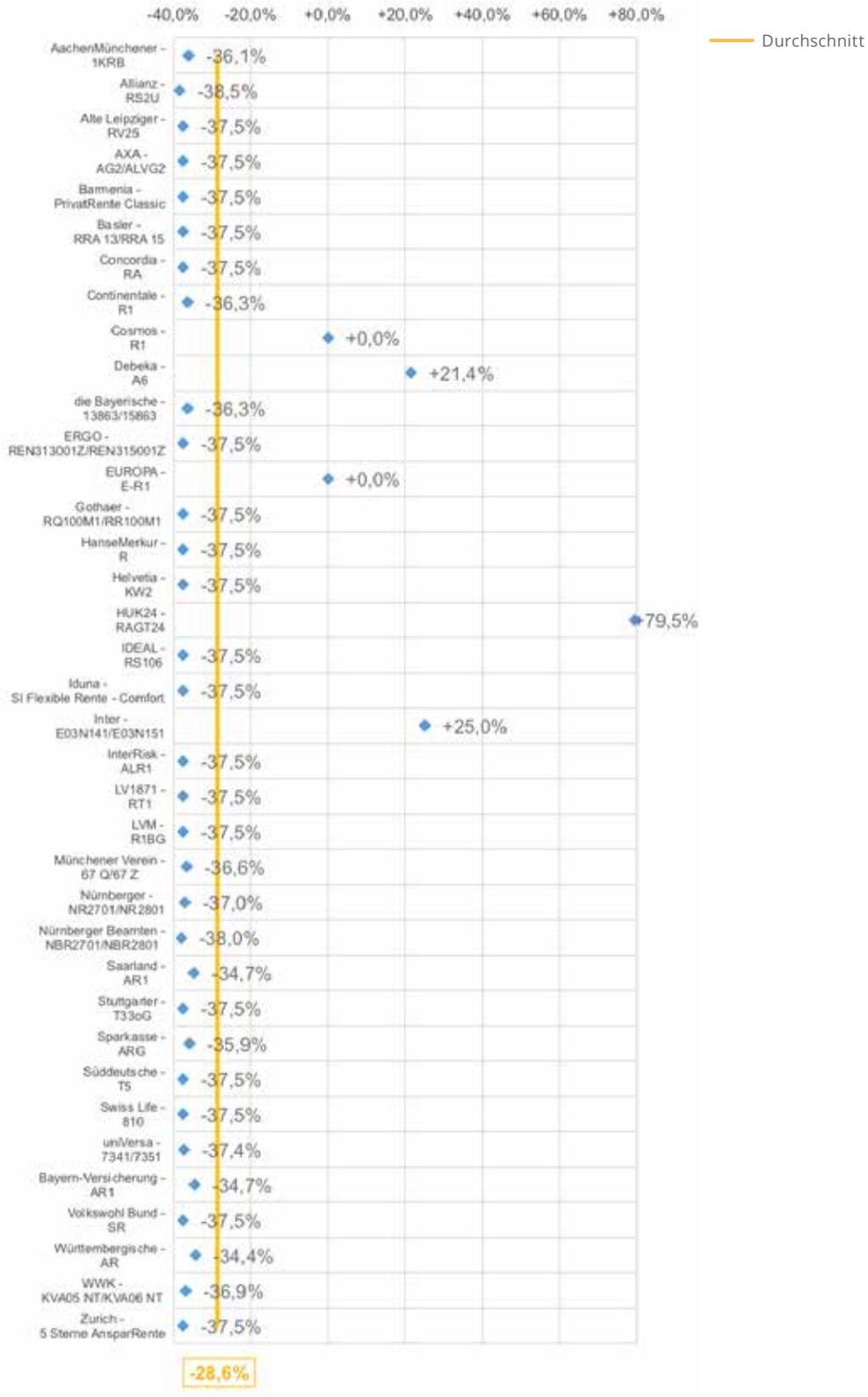
Diese überwiegende Senkung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten ist darauf zurückzuführen, dass der Höchstzillmersatz gesenkt wurde. Bei der Mehrzahl der untersuchten Tarife haben die Anbieter die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten entsprechend dem Höchstzillmersatz gesenkt (um 37,5%). Wenige Anbieter haben die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten nicht verändert, zum Beispiel, weil solche Kosten nicht erhoben werden. Wenige Anbieter haben dagegen die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten entgegen dem Trend erhöht (Inter, HUK24 und nur bei der klassischen Privat-Rente Debeka). Damit hat der Gesetzgeber das mit dem LVRG verfolgte Ziel erreicht, dass die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten im Interesse der Kunden sinken.

Die meisten Anbieter von Tarifen mit einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten haben im Gegenzug die laufenden Kosten erhöht. Ziel der Maßnahmen war es nicht, die Kosten insgesamt zu senken. Vielmehr ging es den Anbietern darum, den Verlauf der Rückkaufswerte im Interesse der Kunden zu verbessern. Dazu hat die Senkung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten beigetragen. Im Interesse der Vermittler wurden die laufenden Kosten erhöht. Damit ist es den meisten Anbietern gelungen, dass Provisionsniveau aufrecht zu erhalten. Leider haben wir keine veröffentlichungsfähigen Angaben zur Veränderung der Provisionen von den Anbietern erhalten. Allerdings zeigt die Courtage-Ampel eines Vermittler-Pools[125], dass die Anbieter überwiegend keine Anpassung der Provisionen vorgenommen oder geplant haben. Nur 11 von 45 Anbietern haben zum 01.01.2015 die Konditionen stark reduziert und/oder die Stornohaftungszeiten verlängert. Einige wenige Anbieter planen leichte Veränderungen zu einem späteren Zeitpunkt.

Insgesamt ist eher nicht damit zu rechnen, dass sich die Vermittlerprovisionen ohne gesetzgeberische Maßnahmen signifikant nach unten bewegen. Wenn der Gesetzgeber eine Senkung der Provisionen wünscht, müsste er Obergrenzen gesetzlich verankern, so wie in der privaten Krankenversicherung geschehen. Alternativ könnte er den Wettbewerb stärken, indem zumindest unabhängige Vermittler die Provisionen offenlegen müssten, und das Provisionsabgabeverbot endgültig abschaffen.

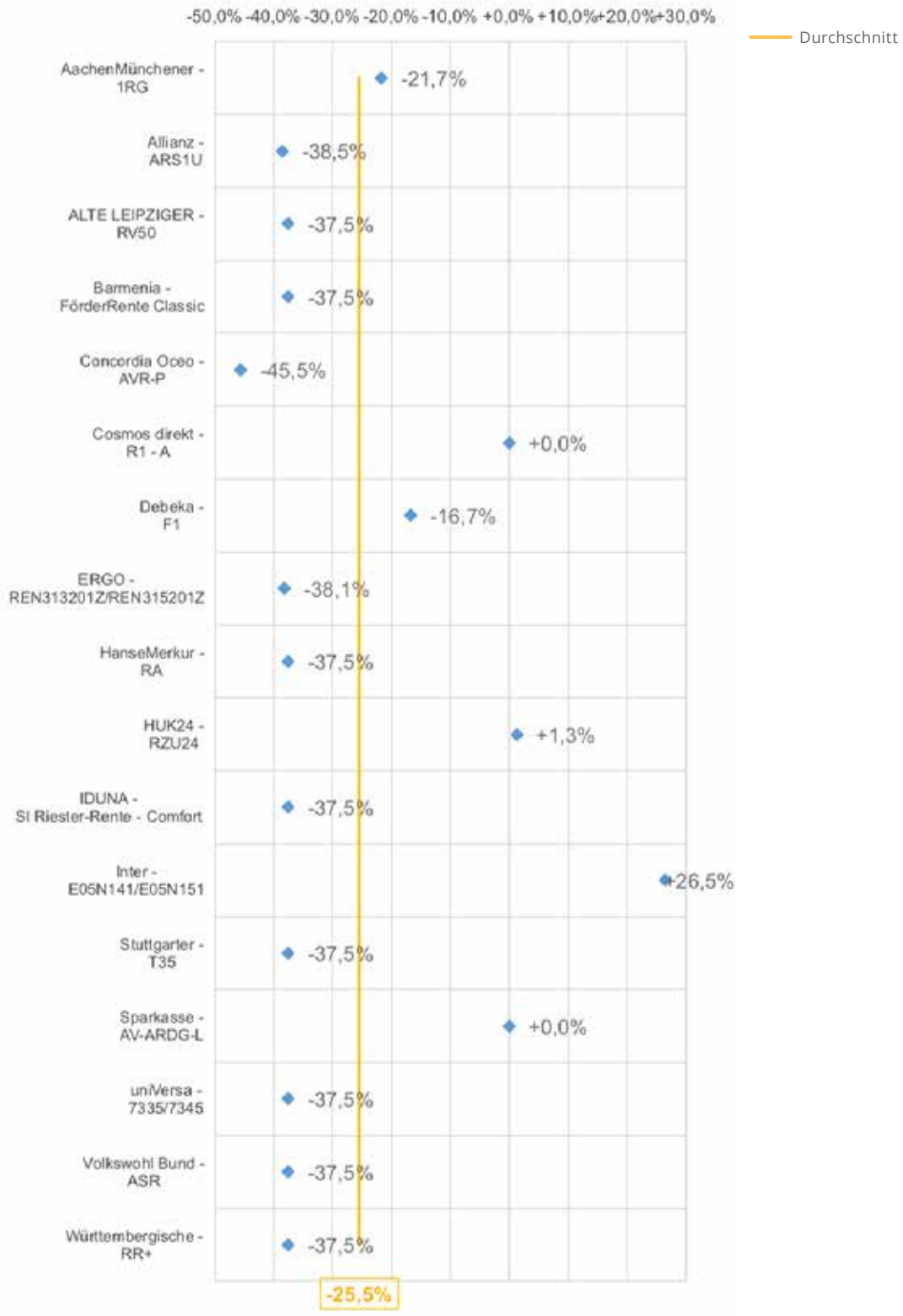
[125] Siehe Kapitel 3.3.57

Abbildung 12: Privat-Rente: Veränderung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten[126] n=37



[126] Die Tarife ohne einmalige Abschlusskosten (Hannoversche, myLife) wurden in der Übersicht nicht berücksichtigt.

Abbildung 13: Klassische Riester-Rente: Veränderung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten[127] n=17



[127] Die Tarife ohne einmalige Abschlusskosten (Gothaer, Hannoversche, LVM) wurden in der Übersicht nicht berücksichtigt.

5.5 Effektivkosten

5.5.1 Unterschiedliche Berechnungsmethoden

Die MORGEN & MORGEN GmbH hat mit einer einheitlichen Methode die Effektivkosten der untersuchten Tarife berechnet. Außerdem hat die MORGEN & MORGEN GmbH untersucht, welche abweichenden Methoden denkbar sind. Im Folgenden stellen wir die Untersuchungsergebnisse der MORGEN & MORGEN GmbH dar.

„Mit Datum vom 20.10.2014 wurde eine unverbindliche Empfehlung des GDV zur Angabe der Effektivkosten (in % pro Jahr) bei Lebensversicherungen in einer Preis-Leistungs-Darstellung herausgegeben. Dieser unverbindlichen Empfehlung folgen viele Versicherer, aber es gibt auch Anbieter, die sich für eine individuelle Methode entschieden haben. Und auch bei den Versicherern, die der GDV-Methode grundsätzlich folgen, gibt es Interpretationsspielräume und Modifikationen, die eine Vergleichbarkeit erschweren.

In den folgenden Absätzen werden Auszüge aus der GDV-Empfehlung aufgelistet. Anschließend wird auf Interpretationsspielräume eingegangen und mögliche Unterschiede in der Berechnungsmethodik werden aufgezeigt.

Dazu sind eine (oder mehrere) angenommene Wertentwicklung(en) vor Kosten zu nennen, und die Wirkung der Kosten des Vertrages auf die Wertentwicklung vor Kosten ist mit Hilfe der im Folgenden definierten „Effektivkosten“ darzustellen.

Einbezogen werden alle vorab quantifizierbaren und eindeutig zuordenbaren Kosten des konkreten Angebots.

Fondsorientierte Produkte (einschließlich Hybridprodukte): geeignete Wahl von 4 aus folgenden (beispielhaft gewählten) 6 Zinssätzen: 0%, 2%, 4%, 6%, 8%, 10%; im PIB und bei Kurzangeboten Beschränkung auf 2 Zinssätze möglich.

Um Rechtssicherheit zu schaffen, wäre eine gesetzliche Klarstellung zielführend, die die Aufnahme der Effektivkosten im PIB ausdrücklich anordnet.

Darüber hinaus wird nicht der Maximalkosten-Ansatz des AltvPIBV nachvollzogen, sondern nach wie vor eine „mittlere“ Kostenbetrachtung. Der Maximalkostenansatz mag bei dem Einzelkostenausweis gemäß AltZertG Vorteile haben – insbesondere, um ständige Kostenänderungs-Mitteilungen zu vermeiden –, bei einer Preis-Leistungs-Darstellung halten wir den Maximalkosten-Ansatz dagegen für nicht zielführend.

Die Kostenstrukturen der einzelnen Altersvorsorge-Produkte differieren sehr stark. Die verschiedenen Kostenarten können beispielsweise explizit, implizit und/oder optional eingerechnet werden. Es ist daher praktisch nicht möglich, eine produktneutrale Kostenquote zu entwickeln – erst in der Kombination mit der Angabe der zugehörigen Wertentwicklung vor Kosten kann eine Vergleichbarkeit erreicht werden. Die Besonderheiten der Kostenstruktur müssen daher bei der Wahl

der Wertentwicklung(en) vor Kosten berücksichtigt werden. Ziel der von uns empfohlenen Preis-Leistungs-Darstellung ist es, dass „unter dem Strich" die korrekte Wertentwicklung nach allen Kosten dargestellt wird.

Es wird unverbindlich empfohlen, die Kunden auf die Kostenarten, die nicht in die Effektivkosten einfließen, qualitativ hinzuweisen.

Angesetzt werden alle einkalkulierten Kosten. Zurückerstattete Kostenanteile, wie zum Beispiel eine explizit deklarierte Kosten-Überschussbeteiligung, können herausgerechnet werden.

Die Wertentwicklung nach Kosten soll grundsätzlich der für den Kunden nachvollziehbaren Beitragsrendite entsprechen – Abweichungen können allerdings entstehen, wenn die Biometrie-Absicherung nicht über einen separaten Baustein mit eigenem Beitrag abgebildet ist.

Kosten für eine ggf. vorab in Anspruch genommene Honorarberatung bleiben dagegen unberücksichtigt.

Werden bei fondsgebundenen Verträgen z. B. mehrere Fonds eingeschlossen, so kann der gewichtete Mittelwert der Fondskosten angesetzt werden. Bei dynamischen Hybriden sollte die Gewichtung der Kapitalanlagekosten dann konsistent zu den Modellannahmen vorgenommen werden.

Die verschiedenen Kostenarten werden in einen Zinsabschlag bzw. Kosten mit der Bezugsgröße „gebildetes Kapital" umgerechnet. Bei Kosten, die bereits mit der Bezugsgröße „gebildetes Kapital" vereinbart werden („Kapitalanlagekosten", z. B. „ongoing charges" (OGC) von Fonds), ist diese Umrechnung nicht nötig – diese können näherungsweise additiv aufgeschlagen werden („i3").

Es wird der Zinssatz i2 ermittelt, mit dem der um die einkalkulierten Kosten verminderte zu zahlende Beitrag verzinst werden muss, um die gleiche Ablaufleistung zu erhalten. Explizit deklarierte Kostenüberschüsse der hier einkalkulierten Kosten sind dabei zu berücksichtigen, d. h. die einkalkulierten Kosten sind um die entsprechenden Beträge zu vermindern.

Die Höhe der dabei anzusetzenden Kapitalanlagekosten i3 ist grundsätzlich davon abhängig, auf welche Brutto-Wertentwicklung (=Yield) sich die Effektivkosten beziehen.

Auch ausweislich der Begründung zum reformierten VVG stellen (biometrische) Risikobeiträge keine „Kosten" dar. Da Risikobeiträge keine Kosten sind, ist es nicht sachgerecht, diese Risikobeiträge in die Effektivkosten einzubeziehen. Im Sinne einer nachvollziehbaren Darstellung ist es aber bei einigen Produkten erforderlich, die Behandlung der Risikobeiträge zu erläutern bzw. – falls möglich – auf die Auswirkungen der Risikobeiträge auf die Wertentwicklung hinzuweisen. Dies betrifft insbesondere Rentenversicherungen mit Todesfallleistungen unterhalb des gebildeten Kapitals und gemischte Versicherungen – im ersten Fall erhöhen die Risikobeiträge die Rendite, im

zweiten Fall verringern sie sie. Eine Quantifizierung dieses Effektes oder die zusätzliche Nennung der Beitragsrendite ist nicht erforderlich.

Implizite und optionale Risikobeiträge können bei einem nicht-stochastischen Ansatz nicht sinnvoll quantifiziert werden. Die Nicht-Berücksichtigung darf jedoch nicht zu einer überhöhten Wertentwicklung nach Kosten führen. Bei der klassischen LV ist dies durch die Anbindung an die Deklaration gewährleistet. Für weitere Ausführungen zu fondsorientierten Produkten mit Garantien siehe „Wahl der Wertentwicklung vor Kosten bei Fonds“ in Abschnitt 3.

Fondskosten sind als sogenannte „ongoing charges“ definiert (vgl. Anlage zu GDV-Rundschreiben 1367/2014, Antwort zu Frage 13a). Es wird der jeweils letzte, von der KVG veröffentlichte Wert verwendet.

Für die Anteileinheiten wird eine gleichbleibende Wertentwicklung vor Kosten zugrunde gelegt. Empfohlen werden 4 verschiedene Szenarien, um einen „mittleren“ und damit hervorgehobenen Wert zu vermeiden. Bei der Wahl der Szenarien ist die Zusammensetzung der Investmentfonds zu berücksichtigen. Falls das Produkt Garantien beinhaltet (z. B. Garantiefonds oder dynamische Hybridkonstruktionen), deren Absicherungskosten nicht explizit in der Beispielrechnung berücksichtigt werden, ist die Wahl der Wertentwicklung vor Kosten konsistent zu dem Rendite-Risiko-Profil der Produktklasse zu treffen. Denkbar ist beispielsweise eine Auswahl von 4 Szenarien aus folgenden 6 Zinssätzen: 0%, 2 %, 4 %, 6 %, 8 %, 10%; (fiktives) Beispiel Rentenfonds: 2 %, 4 %, 6 %, 8%; (fiktives) Beispiel Aktienfonds: 0 %, 2 %, 6 %, 10 %.

Natürlich ist die Wahl von anderen Zinssätzen zulässig, von Zinssätzen oberhalb von 10% wird allerdings generell abgeraten.

Bei Produkten mit unterschiedlichen Anlagetöpfen, z. B. bei sog. statischen und dynamischen Hybridprodukten, die teilweise im klassischen Sicherungsvermögen und teilweise in Fonds anlegen, und bei Fondssparplänen mit CPPI-Struktur ist auf einen angemessenen Ansatz zu achten, um zu sachgerechten Werten für die Wertentwicklung vor Kosten und die Effektivkosten zu kommen.

Da sich die einzelnen Anlagetöpfe in der Kosten- und in der Rendite-Risiko-Struktur unterscheiden können, ist die Wertentwicklung und die Kostenbelastung des Produkts im Vertragsverlauf von dem Aufteilungsverhältnis abhängig. Da die Aufteilung üblicherweise pfadabhängig ist, kann sie in der Regel von einem nicht-stochastischen Verfahren nicht exakt abgebildet werden. Hier sind innerhalb des deterministischen Ansatzes zwei verschiedene Vorgehensweisen möglich:

Schon weil sich die Kapitalanlage nicht für jedes Produkt durch eine feste Aufteilung auf unterschiedliche „Töpfe“ (von der Art eines klassischen Sicherungsvermögens oder in Form mehrerer Fonds) charakterisieren lässt, ist die Angabe von Wertentwicklungen vor Kosten, die sich auf die gesamte Anlage beziehen, eine grundsätzlich mögliche Vorgehensweise. Wird eine feste Wertentwicklung vor Kosten gesetzlich vorgegeben, ist diese Vorgehensweise naheliegend.

Falls ein dynamisches Hybridprodukt das Sicherungsvermögen als einen möglichen Anlagetopf enthält, wird empfohlen, beim Sicherungsvermögen kollektive Kosten gemäß folgender Formel zu berücksichtigen:

i3 = 2 x Zinskomponente des Jahresüberschusses[128] / [Zeitwert der Kapitalanlagen VJ + Zeitwert der Kapitalanlagen GJ]

Die Kosten für die Kapitalanlage können als „Transaktionskosten" (Größenordnung etwa 5 bis 10 Basispunkte) interpretiert werden, die analog zur Behandlung bei Fonds nicht berücksichtigt werden.

Anhaltspunkte für eine geeignete Wahl der Wertentwicklungen bietet die unverbindliche Verbandsempfehlung zur Leistungsdarstellung in der Lebensversicherung (vgl. Rundschreiben 1505/2010 vom 28. Juli 2010 bzw. obigen Abschnitt „Wahl der Wertentwicklung vor Kosten bei Fonds" und für den „Klassiktopf" Rundschreiben 1020/2008 vom 4. Juni 2008, d. h. Gesamtverzinsung +/- 1%). Aus den jeweiligen Wertentwicklungen der einzelnen Anlagetöpfe sind 4 Kombinationen von Wertentwicklungen geeignet auszuwählen. Es sollten dabei auch „Extrem-Szenarien" berücksichtigt werden, d. h. alle Anlagetöpfe entwickeln sich schlecht bzw. alle entwickeln sich gut. Mit jeder dieser 4 (über die Laufzeit konstanten) Kombinationen der (über die Laufzeit konstanten) Wertentwicklungen wird dann der Vertragsverlauf berechnet; dabei sind sowohl die direkt aus dem Beitrag entnommenen Kosten als auch die innerhalb der Anlagetöpfe anfallenden Kosten zu berücksichtigen.

Wie werden Riester-Zulagen berücksichtigt?

Antwort: Zulagen und Kosten auf Zulagen sind zu berücksichtigen; dabei ist die aktuelle Zulagensituation anzusetzen.

Wie wird bei Abrufoptionen verfahren?

Antwort: Es dürfte im Regelfall am transparentesten sein, wenn bei Berechnung der Effektivkosten vom vertraglich vereinbarten Rentenbeginn ausgegangen wird, sofern vereinbarter Rentenbeginn und frühestmöglicher Abruftermin nur wenige Jahre auseinander liegen. Aufgrund der im Regelfall geringen Laufzeitsensitivität der Effektivkosten ist dann ein Hinweis auf bei früheren Abrufterminen abweichende Effektivkosten ausreichend und eine separate Quantifizierung nicht erforderlich.

Wie wird das Verfahren bei Hybrid-Produkten und getrennter Betrachtung der Anlagetöpfe umgesetzt?

Antwort: Es sei an dieser Stelle noch einmal an den Hinweis in der Zusammenfassung der unverbindlichen Verbandsempfehlung erinnert, wonach es nicht möglich ist, die

[128] Zinskomponente des Jahresüberschusses vor Gewinnabführung, soweit sie vom klassischen Versicherungsbestand innerhalb des Sicherungsvermögens finanziert wird: Empfohlene Berechnungsweise: 10% * (Nke – NkeEK)* max[(JÜ – DeltaJÜ);0]/(maxJÜ – DeltaJÜ) wobei: JÜ: Jahresüberschuss (nach Steuern); Nke: Nettokapitalerträge aus dem Sicherungsvermögen; NkeEK: Nettokapitalerträge auf das wirtschaftliche Eigenkapital; DeltaJÜ: NkeEK zuzüglich Jahresüberschuss aus fondsgebundenen Versicherungen sowie aus aktiver Rückversicherung; maxJÜ: Maximal möglicher Jahresüberschuss gem. Mindestzuführungsverordnung (nach Steuer)

Vielzahl der am Markt anzutreffenden Produktgestaltungen passgenau abzubilden.

Von den theoretisch möglichen 12 Kombinationen (von 0 %/4 % bis zu 10 %/6 %) sind 4 geeignete Kombinationen auszuwählen (bspw. 0 %/4 %, 10 %/6 % und 2 „mittlere" Szenarien).

Wie wird das Verfahren bei Hybrid-Produkten bei gemeinsamer Betrachtung der Anlagetöpfe umgesetzt?

Antwort: Nicht für jedes Hybrid-Produkt ist eine ex ante Aufteilung auf unterschiedliche „Töpfe" möglich. Hier kann es sinnvoll sein, von einer gemeinsamen Wertentwicklung für die gesamte Anlage auszugehen.

Um die Kostenbelastung der gesamten Anlage durch Kosten der Aktienfonds und Kosten des Sicherungsvermögens zu bestimmen, wird eine plausible produktspezifische Aufteilung der Kosten auf die verschiedenen Anlagetöpfe angesetzt. Es wird empfohlen, das Verfahren für die Aufteilung der Kosten darzulegen.

Wie sind Risikoabsicherungen zu behandeln?

Antwort: Risikoabsicherungen stellen (auch ausweislich der Begründung zum reformierten VVG) keine „Kosten" dar. Sie sollten daher in ihrer Wirkung auch nicht als Kosten berücksichtigt werden. Bei „exakter" Rechnung müsste daher der Risikoanteil im Cashflow-Verlauf sowohl bei i1 als auch i2 herausgerechnet werden. Da es bei den Effektivkosten aber nur um die Differenz zwischen i1 und i2 geht, ist es aus Vereinfachungsgründen möglich, darauf zu verzichten. Eine Erläuterung der Behandlung von Risikoabsicherungen sollte jedoch angegeben werden. Dabei ist die Wirkung in der Wertentwicklung – sofern möglich – qualitativ zu beschreiben.

Daraus lassen sich folgende Varianten erstellen:

- Es fehlt eine klare Definition, welche Parameter (Kosten und Überschüsse) in der Berechnung der Effektivkosten zu berücksichtigen sind (z. B. Ratenzahlungszuschläge).

- Es fehlt die konkrete Ausgestaltung der Darstellung, zum Beispiel mit welcher oder welchen Wertentwicklungen und Gesamtverzinsungen die Kostenquote berechnet werden muss.

  - Manche Anbieter rechnen mit nur einer festen Wertentwicklung, andere mit der für das Angebot vorgegebenen, andere für mehrere Konstellationen; manche berücksichtigen unterschiedliche Gesamtverzinsungen, andere halten die Gesamtverzinsung fest.
  - Ein Anbieter weist zwei getrennte Quoten aus: Die Kostenquote des Versicherungsmantels (inkl. Fondsrückvergütungen) und die Fondskosten.
  - Es wird auf Basis der Wertentwicklung vor oder nach Fondskosten gerechnet.
  - Die Fondskategorie wird nicht berücksichtigt, sondern es wird immer mit den gleichen Konstellationen gerechnet.

- Kosten, die im Risikobeitrag enthalten sind, werden teilweise berücksichtigt, teilweise nicht.

- Zulagen bleiben zum Teil unberücksichtigt.

- Unterschiedliche Ermittlung der Wertentwicklung vor Kosten: Erlebensfallrendite für die um die Kosten reduzierten Beiträge unter Berücksichtigung der prognostizierten Ablaufleistung oder GDV-Vorschlag: Gesamtverzinsung

- Die Hochrechnung erfolgt einmal, indem alle Kostensätze auf 0 gesetzt werden und einmal mit den festgesetzten Kostensätzen. Für beide Fälle wird aus den eingezahlten Beiträgen und der möglichen Ablaufleistung die Rendite ermittelt. Die Effektivkosten entsprechen der Differenz aus Rendite ohne Kosten und Rendite mit Kosten. Oder es werden die Renditen für die Brutto- und Nettobeiträge auf Basis der gleichen möglichen Ablaufleistung berechnet. Da es für diese beiden Methoden zu unterschiedlichen Aufteilungen der Töpfe kommt, sind Abweichungen bei den Ergebnissen möglich.

- Zwei mögliche Vorgehensweisen bei anderen Produkten, insbesondere solchen mit unterschiedlichen „Anlagetöpfen“: Gemeinsame oder getrennte Betrachtung der Anlagetöpfe.

- Es gibt nur eine Empfehlung zur Berücksichtigung kollektiver Kosten beim Sicherungsvermögen dynamischer Hybridprodukte.

- Es gibt keine klare Definition, welcher Rentenbeginn bei der Berechnung der Effektivkosten verwendet werden muss.

- Es gibt keine klare Definition, ob Bewertungsreserven berücksichtigt werden sollen.

- Ein Anbieter berechnet die Effektivkosten mit folgender Annahme (Auszug aus PIB): „unseren aktuellen Sätzen für Überschüsse, insbesondere mit der jährlichen Verzinsung des Garantievermögens von 0,00 %.“

- Die meisten Versicherer berücksichtigen wohl die Ongoing Charges (OGC), manche aber auch die Total Expense Ratio (TER).

- Die Ongoing Charges der einzelnen Fonds ändern sich zu unterschiedlichen Zeitpunkten. Eine 100%ige Aktualität der Daten kann wegen festen Update-Terminen ggf. nicht gewährleistet werden.

- Da es sich nur um eine Empfehlung handelt, gibt es auch Versicherer, die sich für eine individuelle Kostenquotenberechnung entschieden haben.“

5.5.2 Veränderung der Effektivkosten

Insgesamt sind die Effektivkosten der Tarife, die wir untersucht haben und bei denen Morgen & Morgen Effektivkosten zur Verfügung gestellt hat, gesunken:

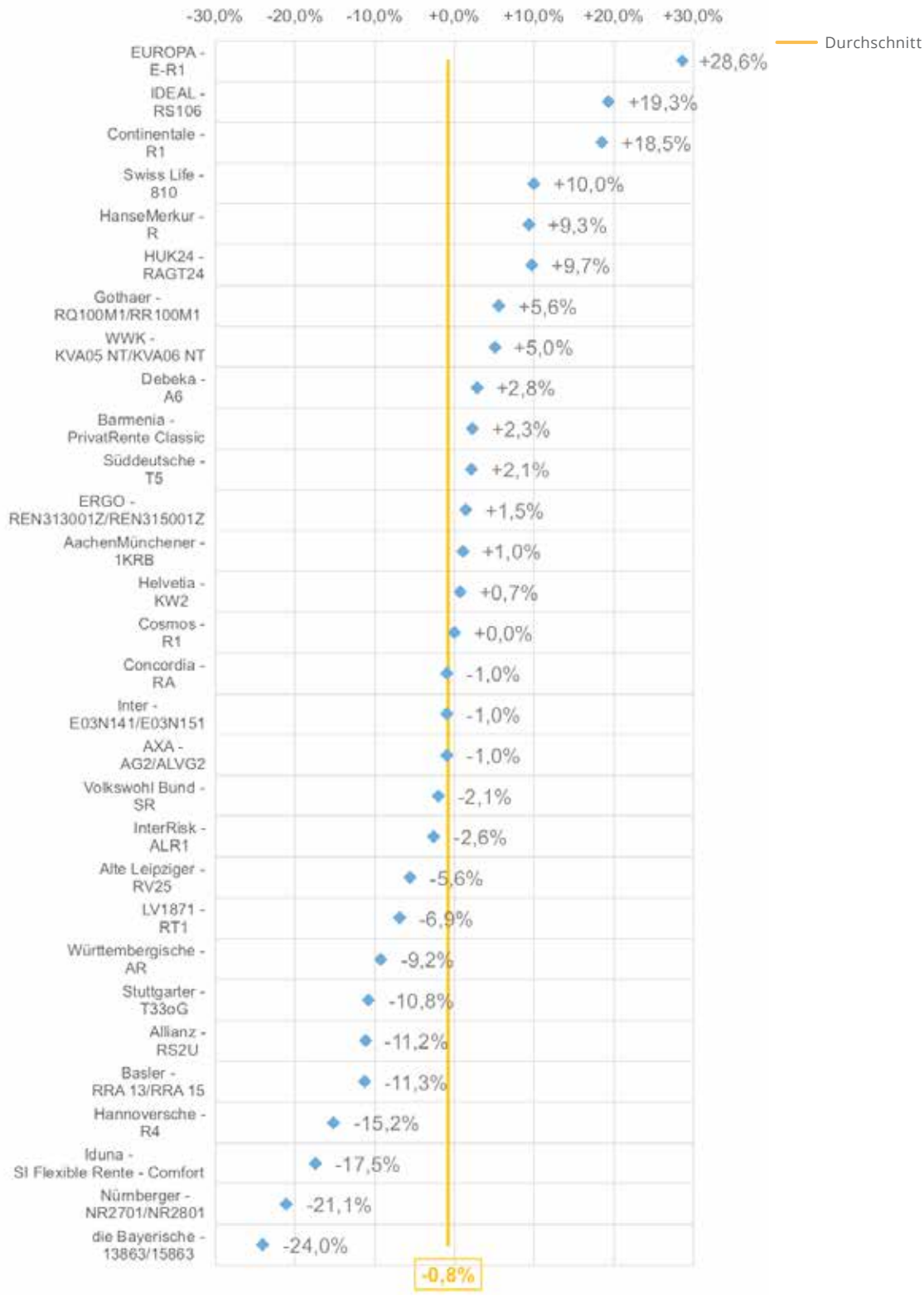
- Bei klassischen Privat-Renten in der 3. Schicht sind die Effektivkosten der Tarife im Jahr 2015 um 0,8% niedriger als im Jahr 2014.
- Bei klassischen Riester-Renten sind die Effektivkosten der Tarife im Jahr 2015 um 4,9% niedriger als im Jahr 2014.
- Bei fondsgebundenen Riester-Renten sind die Effektivkosten der Tarife im Jahr 2015 um 1,6% niedriger als im Jahr 2014.

Damit hat der Gesetzgeber auch das weitergehende Ziel erreicht, dass die Gesamtkosten der Rentenversicherungen sinken. Bei den klassischen Privat-Renten sind die Effektivkosten zwar nur um 0,8% gesunken. Doch dies zeigt, dass der eingeschlagene Weg in die richtige Richtung führt. Bei den klassischen Riester-Renten sind die Effektivkosten dagegen um 4,9% und damit spürbar gesunken. Ein gutes Zeichen für die Kunden. Auch bei den fondsgebundenen Riester-Renten sind die Effektivkosten leicht um 1,6% gesunken.

Allerdings gibt es deutliche Unterschiede zwischen den einzelnen Anbietern und Tarifen. Bei klassischen Tarifen sind die Effektivkosten um bis zu 24,0% gefallen. Einige Anbieter haben die Kosten aber auch deutlich erhöht. In der Spitze der untersuchten Tarife sind die Effektivkosten um 28,6% gestiegen. Bei den klassischen Riester-Renten sind die Effektivkosten sogar um bis zu 29,3% gefallen. Ein Anbieter hat die Effektivkosten um 9,0% erhöht.

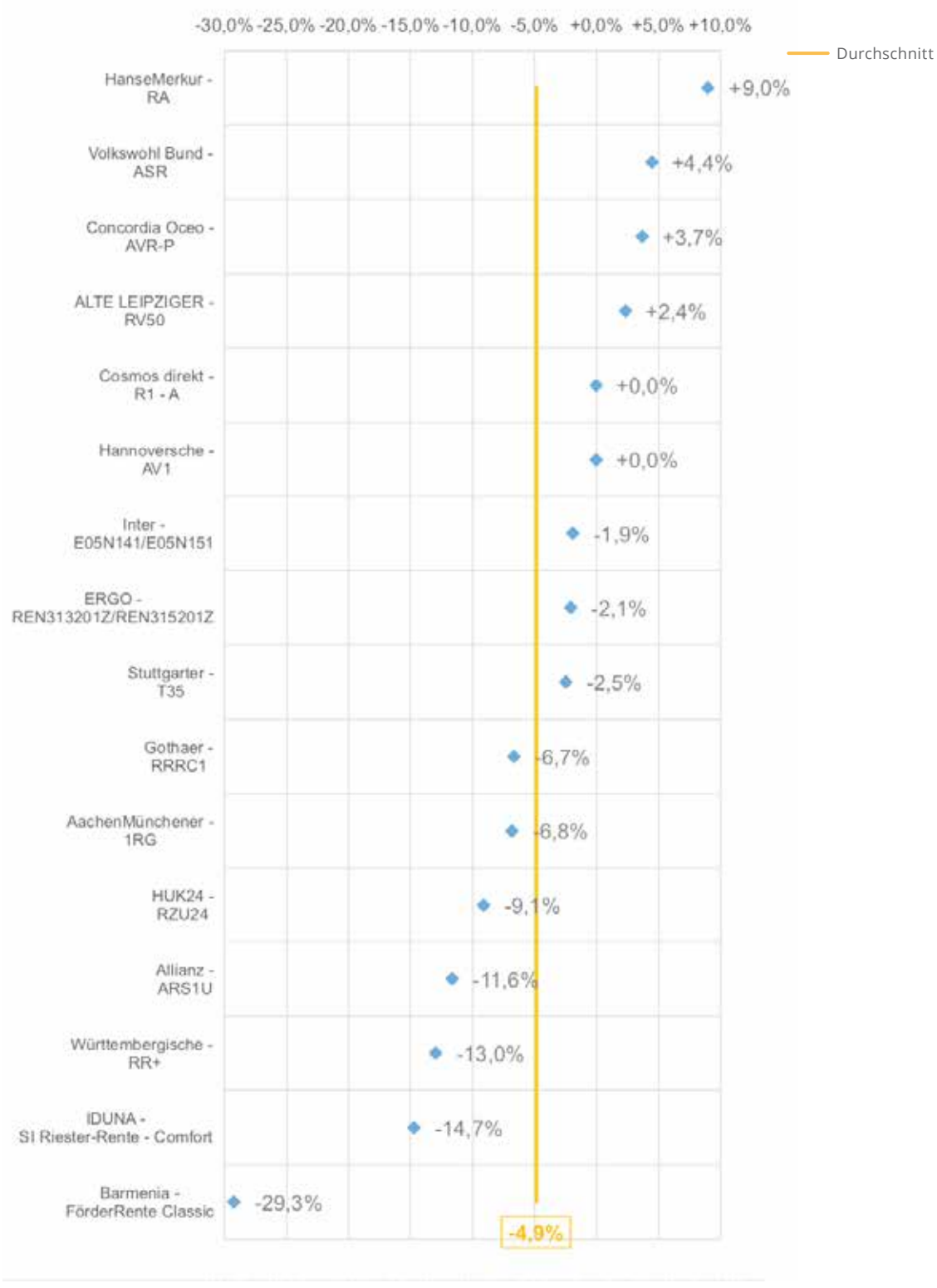
Einzelheiten zeigen die folgenden Darstellungen:

Abbildung 14: Privat-Rente: Veränderung der Effektivkosten[129] n=30



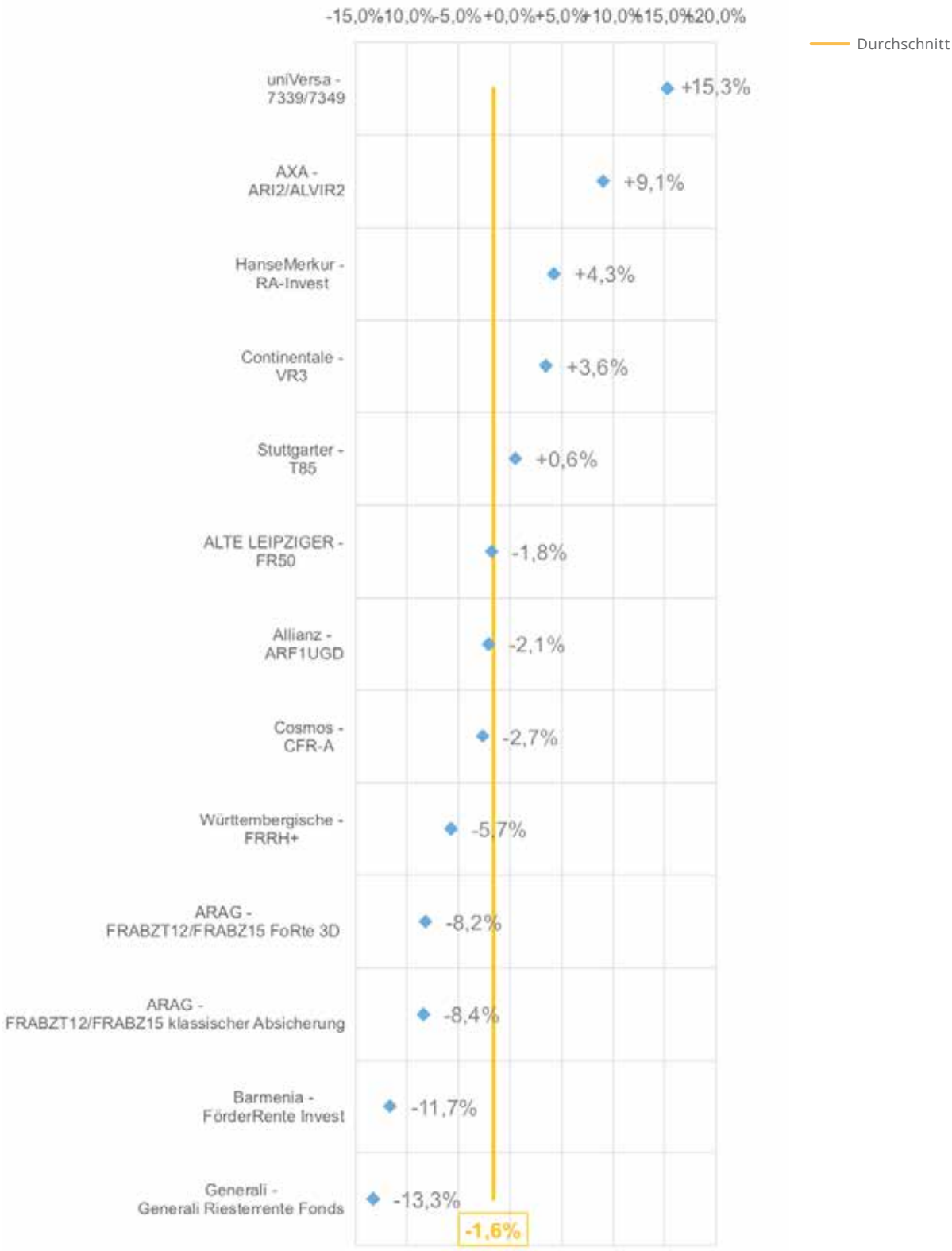
[129] In dieser Abbildung konnten nur Tarife abgebildet werden, für die MORGEN & MORGEN Effektivkosten zur Verfügung gestellt hat.

Abbildung 15: Klassische Riester-Rente: Veränderung der Effektivkosten[130] n=16



[130] In dieser Abbildung konnten nur Tarife abgebildet werden, für die MORGEN & MORGEN Effektivkosten zur Verfügung gestellt hat.

Abbildung 16: Fondsgebundene Riester-Rente: Veränderung der Effektivkosten[131] n=13



[131] In dieser Abbildung konnten nur Tarife abgebildet werden, für die MORGEN & MORGEN Effektivkosten zur Verfügung gestellt hat.

Es gibt teilweise deutliche Abweichungen zwischen den Effektivkosten, die der Anbieter ausweist, und denen, die MORGEN & MORGEN nach einer einheitlichen Methode berechnet hat. Damit können Kunden heute nicht die Gesamtkosten der Tarife vergleichen. Dieser bedauernswerte und untragbare Zustand hat folgende Ursachen:

- Der Gesetzgeber hat zwar vorgeschrieben, dass Anbieter seit dem 01.01.2015 die Effektivkosten ausweisen müssen. Er hat aber keine einheitliche Berechnung vorgegeben. Eine verbindliche Berechnungsmethode soll zumindest für staatlich zertifizierte Altersvorsorgeprodukte von einer noch einzurichtenden Produktinformationsstelle Altersvorsorge vorgegeben werden. Doch ohne verbindlichen Berechnungsstandard gibt es keine einheitliche Berechnung. Vor diesem Hintergrund hätte man besser mit der Verordnung des Effektivkosten-Ausweises warten sollen, bis es einen verbindlichen Berechnungsstandard gibt.

- Die Anbieter hätten sich an die Empfehlung des Gesamtverbands der Deutschen Versicherungswirtschaft halten können. Dieser Empfehlung sind bei weitem nicht alle Anbieter gefolgt. Vielmehr liegt die Vermutung nahe, dass einige Anbieter die fehlende verbindliche Berechnungsvorgabe nutzen, um die Effektivkosten besser darzustellen, als sie tatsächlich sind.

Ein eindrucksvolles Beispiel ist die Darstellung der Annahmen zur Wertentwicklung bei fondsgebundenen Tarifen. Die Empfehlung des GDV ist, die angenommene Wertentwicklung vor Abzug der Fondskosten darzustellen (Brutto-Methode). Beispiel: Angenommene Wertentwicklung ist 2% / 4% / 6% / 8%. Davon abgezogen wird die Renditeminderung durch sämtliche Kosten, also Kosten der Fonds und der Versicherung, zum Beispiel 2,5%. Von der Annahme 6% ausgehend würde eine Beitragsrendite nach Kosten von 3,5% verbleiben.

Es gibt aber zahlreiche Anbieter, die stattdessen die Netto-Methode verwenden. Das bedeutet, dass die Wertentwicklung nach Fondskosten angenommen wird. Beispiel: Angenommene Wertentwicklung ist 3% / 6% / 9%. Bei jährlichen Fondskosten von 1,5% wären nach der Brutto-Methode folgende Annahmen zur Wertentwicklung darzustellen: 4,5% / 7,5% / 10,5%. Stattdessen werden aber nur die Kosten der Versicherung in Höhe von zum Beispiel 1% abgezogen, sodass bei einer Ausgangsannahme nach Fondskosten von 6% eine Beitragsrendite von 5% bleibt. Diese Darstellung nach der Netto-Methode lässt dasselbe Produkt also besser aussehen, als bei einer Darstellung nach der Brutto-Methode, obwohl die Effektivkosten ebenfalls 2,5% betragen. Dies ist für Kunden und häufig auch Vermittler nicht nachzuvollziehen und macht einen Vergleich praktisch unmöglich. Auch an diesem Beispiel zeigt sich, wie wichtig es ist, die Berechnung und Darstellung der Effektivkosten zu standardisieren.

Die Brutto-Methode erscheint vorzugswürdig, weil nur sie eine vergleichbare Ausgangslage mit einheitlichen Wertentwicklungsannahmen schafft. Bei der Netto-Methode sind die angenommenen Wertentwicklungen vor Fondskosten unterschiedlich je nach Fonds, weil sich die Fondskosten unterscheiden. Damit sind die Effektivkosten nicht vergleichbar. Bei folgenden Tarifen berechnen die Anbieter die Effektivkosten nach der Netto-Methode:

Barmenia Lebensversicherung	FörderRente Invest
Generali Lebensversicherung	Riesterrente Fonds
Gothaer Lebensversicherung	ErgänzungsVorsorge Fonds/ReFlex
HanseMerkur Lebensversicherung	Riester Care Invest
myLife Lebensversicherung	Riester-Rente Tarif AVHK
die Bayerische	Riesterrente Zukunft
uniVersa Lebensversicherung	ZuschussRente topinvest
Volkswohl Bund Lebensversicherung	Riester-Rente Tarif AWR
Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung	Tarif Förder Renteinvest

6 ZUSAMMENFASSUNG UND AUSBLICK

Das Lebensversicherungs-Reformgesetz ist umgesetzt. Erwartetes ist eingetroffen, große Überraschungen sind ausgeblieben. Die garantierten Leistungen sind erwartungsgemäß gesunken, etwas weniger stark, als der Rechnungszins gesunken ist. Die niedrigen Zinsen machen den Lebensversicherern zu schaffen und sorgen für Druck auf die Gesamtverzinsung. Diese ist auch in 2015 wieder gefallen. Allerdings sind die Ablaufleistungen mit Überschüssen bei den untersuchten Tarifen im Durchschnitt weniger gesunken als die Gesamtverzinsung im Markt. Hier haben sich Anpassungen der Kostenstruktur und teilweise auch Kostensenkungen positiv ausgewirkt.

Die meisten Anbieter haben bei den untersuchten Tarifen die Abschluss- und Vertriebskosten gesenkt, wie der Höchstzillmersatz gesenkt wurde. Einige Anbieter, vor allem von Tarifen ohne einmalige Kosten, haben die Abschluss- und Vertriebskosten nicht verändert. Andere wenige Anbieter haben die Abschluss- und Vertriebskosten erhöht. Die Gesamtkosten in Form der Effektivkosten sind dagegen im Durchschnitt der untersuchten Tarife leicht gesunken. Diese Maßnahmen haben dazu geführt, dass sich der Verlauf der Rückkaufswerte im Durchschnitt deutlich verbessert hat. Kunden, die den Vertrag nicht bis zum Rentenbeginn durchhalten, bekommen jetzt in den ersten Jahren mehr zurückgezahlt. Wenn der Kunde dagegen später kündigt (bei klassischen Privat-Renten ab dem 15. Jahr, bei klassischen Riester-Renten ab dem 12. Jahr einschließlich Überschüsse), erhält der Kunde weniger ausgezahlt als bei den Tarifen im Jahr 2014.

Ein Ziel des Gesetzgebers wurde daher erreicht: Die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten sind gesunken, die Rückkaufswerte haben sich in den ersten Jahren verbessert. Die Gesamtkosten sind nicht deutlich gesunken, aber doch zumindest leicht: Bei klassischen Privat-Renten um 0,8% und bei klassischen Riester-Renten immerhin um 4,9%. Die Versicherer haben die einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten teilweise ausgeglichen, indem sie die laufenden Kosten erhöht haben. Große Veränderungen bei den Vermittler-Provisionen sind dagegen – noch – ausgeblieben. Die Veränderungen bei den Kosten weisen aber den jetzt eingeschlagenen Weg: Vermittler werden sich künftig mit weniger einmaligen Provisionen begnügen müssen, werden dafür aber durch höhere laufende Vergütungen belohnt. Der Weg ist richtig, wenn die erhöhte laufende Vergütung für die Betreuung des Kunden und nicht für den Abschluss bezahlt wird, denn nur dann ist gewährleistet, dass Kunden dauerhaft gut beraten werden. Wenn dem Gesetzgeber diese Anpassungen der Kosten nicht genügen, muss er deutlicher regulieren. Er könnte wie bei der privaten Krankenversicherung die Vermittler-Vergütung oder die kalkulatorischen Kosten begrenzen.

Sinnvoller erscheint dagegen, für Transparenz und damit Vergleichbarkeit zu sorgen. Anbietern vorzugeben, Effektivkosten auszuweisen, ohne einen Berechnungsstandard zu definieren, ist ein untauglicher Versuch zur Schaffung von Transparenz. Es war ab-

sehbar, dass Anbieter hier eigene Wege gehen würden. Und so ist es nun auch gekommen. Es gibt zahlreiche Stellschrauben, die die Höhe der Effektivkosten beeinflussen. Diese wurden genutzt mit der Folge, dass Kunden aktuell immer noch keine Chance haben, Produkte anhand der Kosten zu vergleichen. Das ist bedauerlich, ja ärgerlich. Für die Kunden, aber auch für diejenigen Versicherer, die im Interesse der Kunden denken und nicht tricksen. Sie könnten Geschäft verlieren an Anbieter, die sich die Effektivkosten schön rechnen – der Kunde kann es nicht erkennen. Und so könnte eine gut gemeinte Reform nach hinten losgehen und Kunden noch mehr in zu teure Produkte schicken. Man kann nur hoffen, dass der Gesetzgeber beziehungsweise die Bundesregierung sehr bald für Abhilfe sorgen: Einheitliche, standardisierte Produktinformationsblätter für alle Schichten, Definition und klarer Ausweis der Effektivkosten – das sind die nötigen Maßnahmen, um den Markt für Kunden transparenter zu machen.

Erwähnt werden muss, dass die Branche es alleine offenbar nicht schafft, transparenter zu werden. Zu oft gilt noch: Komplexität vor Einfachheit, Unverständlichkeit vor Transparenz. Die Dokumente, die wir in dieser Untersuchung gelesen haben, kann man zum Teil keinem Kunden zumuten. Und wenn man die Begründung, dass zuerst ein neues Textsystem angeschafft werden muss, seit vielen Jahren hört, sticht sie nicht mehr. Dann wurden Prioritäten falsch gesetzt, oder es steckt Taktik dahinter. Das alles ärgert natürlich auch diejenigen Versicherer, die sich schon auf die Reise in Richtung Transparenz gemacht haben.

Fazit: Mit kleinen Trippelschritten bewegt sich die Versicherungsbranche weiter, sanft vom Gesetzgeber gestupst, in Richtung Kunde. Es bleibt noch viel zu tun.

7 ABBILDUNGS-, TABELLEN- UND FORMELVERZEICHNIS

7.1 Abbildungen

Abbildung 1: Privat-Rente: Veränderung der garantierten Ablaufleistung 334

Abbildung 2: Klassische Riester-Rente: Veränderung der garantierten Ablaufleistung mit Zulage 335

Abbildung 3: Privat-Rente: Veränderung der garantierte Rente mit 5 Jahren Rentengarantiezeit 336

Abbildung 4: Privat-Rente: Veränderung der garantierte Rente mit 0 Jahren Rentengarantiezeit 337

Abbildung 5: Klassische Riester-Rente: Veränderung der garantierten Rente mit 5 Jahren Rentengarantiezeit 338

Abbildung 6: Privat-Rente: Veränderung der Ablauflaufleistung mit Überschüssen 340

Abbildung 7: Klassische Riester-Rente: Veränderung der Ablaufleistungen mit Überschüssen mit Zulage 341

Abbildung 8: Privat-Rente: Veränderung der garantierten Rückkaufswerte 343

Abbildung 9: Privat-Rente: Veränderung der Rückkaufswerte mit Überschüssen 344

Abbildung 10: Klassische Riester-Rente: Veränderung der garantierten Rückkaufswerte 345

Abbildung 11: Klassische Riester-Rente: Veränderung der Rückkaufswerte mit Überschüssen 346

Abbildung 12: Privat-Rente: Veränderung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten 348

Abbildung 13: Klassische Riester-Rente: Veränderung der einmaligen Abschluss- und Vertriebskosten 349

Abbildung 14: Privat-Rente: Veränderung der Effektivkosten 357

Abbildung 15: Klassische Riester-Rente: Veränderung der Effektivkosten 358

Abbildung 16: Fondsgebundene Riester-Rente: Veränderung der Effektivkosten 359

7.2 Tabellen

Tabelle 1: Definition der Berechnungsvorgaben 15

Tabelle 2: berücksichtigte Anbieter und Tarife 17

Tabelle 3: Garantien – AachenMünchener 1KRB 25

Tabelle 4: Ablaufwerte mit Überschüssen – AachenMünchener 1KRB 25

Tabelle 5: garantierte Rückkaufswerte – AachenMünchener 1KRB 26

Tabelle 6: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – AachenMünchener 1KRB 27

Tabelle 7: Kosten – AachenMünchener 1KRB 28

Tabelle 8: Garantien – AachenMünchener 1RG 29

Tabelle 9: Ablaufwerte mit Überschüssen – AachenMünchener 1RG 29

Tabelle 10: Garantierte Rückkaufswerte – AachenMünchener 1RG 30

Tabelle 11: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – AachenMünchener 1RG 31

Tabelle 12: Kosten – AachenMünchener 1RG 32

Tabelle 13: Garantien – Allianz RS2U 34

Tabelle 14: Ablaufwerte mit Überschüssen – Allianz RS2U 34

Tabelle 15: garantierte Rückkaufswerte – Allianz RS2U 34

Tabelle 16: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Allianz RS2U 35

Tabelle 17: Kosten – Allianz RS2U 36

Tabelle 18: Garantien – Allianz ARS1U 38

Tabelle 19: Ablaufwerte mit Überschüssen – Allianz ARS1U 38

Tabelle 20: garantierte Rückkaufswerte – Allianz ARS1U 38

Tabelle 21: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Allianz ARS1U 39

Tabelle 22: Kosten – Allianz ARS1U 40

Tabelle 23: Garantien – Allianz ARF1UGD 42

Tabelle 24: Ablaufwerte mit Überschüssen – Allianz ARF1UGD 42

Tabelle 25: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Allianz ARF1UGD 42

Tabelle 26: Kosten – Allianz ARF1UGD 43

Tabelle 27: Garantien – Alte Leipziger RV25 46

Tabelle 28: Ablaufwerte mit Überschüssen – Alte Leipziger RV25 46

Tabelle 29: garantierte Rückkaufswerte – Alte Leipziger RV25 46

Tabelle 30: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Alte Leipziger RV25 47

Tabelle 31: Kosten – Alte Leipziger RV25 48

Tabelle 32: Garantien – Alte Leipziger RV50 49

Tabelle 33: Ablaufwerte mit Überschüssen – Alte Leipziger RV50 50

Tabelle 34: garantierte Rückkaufswerte – Alte Leipziger RV50 50

Tabelle 35: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Alte Leipziger RV50 51

Tabelle 36: Kosten – Alte Leipziger RV50 52

Tabelle 37: Garantien – Alte Leipziger FR50 53

Tabelle 38: Ablaufwerte – Alte Leipziger FR50 53

Tabelle 39: Garantierte Rückkaufswerte – Alte Leipziger FR50 54

Tabelle 40: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Alte Leipziger FR50 55

Tabelle 41: Kosten – Alte Leipziger FR50 56

Tabelle 42: Garantien – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung 59

Tabelle 43: Ablaufwerte mit Überschüssen – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung 59

Tabelle 44: Garantierte Rückkaufswerte – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung 60

Tabelle 45: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung 61

Tabelle 46: Kosten – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 klassische Absicherung 62

Tabelle 47: Garantien – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D 63

Tabelle 48: Ablaufwerte mit Überschüssen – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D 63

Tabelle 49: Garantierte Rückkaufswerte – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D 64

Tabelle 50: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D 65

Tabelle 51: Kosten – ARAG FRABZT12 / FRABZ15 FoRte3D 66

Tabelle 52: Garantien – AXA AG2/ALVG2 68

Tabelle 53: Ablaufwerte mit Überschüssen – AXA AG2/ALVG2 68

Tabelle 54: garantierte Rückkaufswerte – AXA AG2/ALVG2 68

Tabelle 55: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – AXA AG2/ALVG2 69

Tabelle 56: Kosten – AXA AG2/ALVG2 70

Tabelle 57: Garantien – AXA ARI2/ALVIR2 71

Tabelle 58: Ablaufwerte mit Überschüssen – AXA ARI2/ALVIR2 72

Tabelle 59: Garantierte Rückkaufswerte – AXA ARI2/ALVIR2 72

Tabelle 60: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ARI2/ALVIR2 73

Tabelle 61: Kosten – AXA ARI2/ALVIR2 74

Tabelle 62: Garantien – Barmenia PrivatRente Classic 76

Tabelle 63: Ablaufwerte mit Überschüssen – Barmenia PrivatRente Classic 76

Tabelle 64: garantierte Rückkaufswerte – Barmenia PrivatRente Classic 76

Tabelle 65: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Barmenia PrivatRente Classic 77

Tabelle 66: Kosten – Barmenia PrivatRente Classic 78

Tabelle 67: Garantien – Barmenia FörderRente Classic 79

Tabelle 68: Ablaufwerte mit Überschüssen – Barmenia FörderRente Classic 79

Tabelle 69: Garantierte Rückkaufswerte – Barmenia FörderRente Classic 80

Tabelle 70: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Barmenia FörderRente Classic .. 81

Tabelle 71: Kosten – Barmenia FörderRente Classic 82

Tabelle 72: Ablaufwerte – Barmenia FörderRente Invest 83

Tabelle 73: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Barmenia FörderRente Invest 84

Tabelle 74: Kosten – Barmenia FörderRente Invest 85

Tabelle 75: Garantien – Basler RRA13/RRA15 87

Tabelle 76: Ablaufwerte mit Überschüssen – Basler RRA13/RRA15 87

Tabelle 77: garantierte Rückkaufswerte – Basler RRA13/RRA15 87

Tabelle 78: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Basler RRA13/RRA15 88

Tabelle 79: Kosten – Basler RRA13/RRA15 89

Tabelle 80: Garantien – Bayern-Versicherung AR1 91

Tabelle 81: Ablaufwerte mit Überschüssen – Bayern-Versicherung AR1 91

Tabelle 82: garantierte Rückkaufswerte – Bayern-Versicherung AR1 91

Tabelle 83: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Bayern-Versicherung AR1 92

Tabelle 84: Kosten – Bayern-Versicherung AR1 93

Tabelle 85: Garantien – Concordia oeco RA 95

Tabelle 86: Ablaufwerte mit Überschüssen – Concordia oeco RA 95

Tabelle 87: garantierte Rückkaufswerte – Concordia oeco RA 95

Tabelle 88: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Concordia oeco RA 96

Tabelle 89: Kosten – Concordia oeco RA 97

Tabelle 90: Garantien – Concordia oeco AVR-P 99

Tabelle 91: Ablaufwerte mit Überschüssen – Concordia oeco AVR-P 99

Tabelle 92: Garantierte Rückkaufswerte – Concordia oeco AVR-P 99

Tabelle 93: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Concordia oeco AVR-P 100

Tabelle 94: Kosten – Concordia oeco AVR-P 101

Tabelle 95: Garantien – Continentale R1 104

Tabelle 96: Ablaufwerte mit Überschüssen – Continentale R1 104

Tabelle 97: garantierte Rückkaufswerte – Continentale R1 104

Tabelle 98: Auszahlungsbetrag inkl. Überschüsse – Continentale R1 105

Tabelle 99: Kosten – Continentale R1 106

Tabelle 100: Garantien – Continentale VR3 107

Tabelle 101: Ablaufwerte – Continentale VR3 108

Tabelle 102: Garantierte Rückkaufswerte – Continentale VR3 108

Tabelle 103: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Continentale VR3 109

Tabelle 104: Kosten – Continentale VR3 110

Tabelle 105: Garantien – Cosmos R1 112

Tabelle 106: Ablaufwerte mit Überschüssen – Cosmos R1 112

Tabelle 107: garantierte Rückkaufswerte – Cosmos R1 113

Tabelle 108: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Cosmos R1 113

Tabelle 109: Kosten – Cosmos R1 114

Tabelle 110: Garantien – Cosmos R1-A 115

Tabelle 111: Ablaufwerte mit Überschüssen – Cosmos R1-A 116

Tabelle 112: Garantierte Rückkaufswerte – Cosmos R1-A 116

Tabelle 113: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Cosmos R1-A 117

Tabelle 114: Kosten – Cosmos R1-A 118

Tabelle 115: Garantien – Cosmos CFR-A 119

Tabelle 116: Ablaufwerte – Cosmos CFR-A 119

Tabelle 117: Garantierte Rückkaufswerte – Cosmos CFR-A 120

Tabelle 118: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Cosmos CFR-A 121

Tabelle 119: Kosten – Cosmos CFR-A 122

Tabelle 120: Garantien – Debeka A6 124

Tabelle 121: Ablaufwerte mit Überschüssen – Debeka A6 124

Tabelle 122: garantierte Rückkaufswerte – Debeka A6 125

Tabelle 123: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Debeka A6 126

Tabelle 124: Kosten – Debeka A6 127

Tabelle 125: Garantien – Debeka F1 128

Tabelle 126: Ablaufwerte mit Überschüssen – Debeka F1 128

Tabelle 127: Garantierte Rückkaufswerte – Debeka F1 129

Tabelle 128: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Debeka F1 130

Tabelle 129: Kosten – Debeka F1 131

Tabelle 130: Garantien – ERGO REN313001Z/REN315001Z 133

Tabelle 131: Ablaufwerte mit Überschüssen – ERGO REN313001Z/REN315001Z 133

Tabelle 132: Garantierte Rückkaufswerte – ERGO REN313001Z/REN315001Z 133

Tabelle 133: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ERGO REN313001Z/REN315001Z 134

Tabelle 134: Kosten – ERGO REN313001Z/REN315001Z 135

Tabelle 135: Garantien – ERGO REN313201Z/ REN315201Z 137

Tabelle 136: Ablaufwerte mit Überschüssen – ERGO REN313201Z/ REN315201Z 137

Tabelle 137: Garantierte Rückkaufswerte – ERGO REN313201Z/ REN315201Z 138

Tabelle 138: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – ERGO REN313201Z/ REN315201Z 139

Tabelle 139: Kosten – ERGO REN313201Z/ REN315201Z 140

Tabelle 140: Garantien – Europa E-R1 142

Tabelle 141: Ablaufwerte mit Überschüssen – Europa E-R1 142

Tabelle 142: garantierte Rückkaufswerte – Europa E-R1 142

Tabelle 143: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Europa E-R1 143

Tabelle 144: Kosten – Europa E-R1 144

Tabelle 145: Garantien – Generali Riesterrente Fonds 146

Tabelle 146: Ablaufwerte mit Überschüssen – Generali Riesterrente Fonds 146

Tabelle 147: Garantierte Rückkaufswerte – Generali Riesterrente Fonds 146

Tabelle 148: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Generali Riesterrente Fonds 147

Tabelle 149: Kosten – Generali Riesterrente Fonds 148

Tabelle 150: Garantien – Gothaer Rentenversicherung RQ100M1/RR100M1 151

Tabelle 151: Ablaufwerte mit Überschüssen – Gothaer RQ100M1/RR100M1 151

Tabelle 152: Kosten – Gothaer RQ100M1/RR100M1 151

Tabelle 153: Garantien – Gothaer RRRC1 152

Tabelle 154: Ablaufwerte mit Überschüssen – Gothaer RRRC1 152

Tabelle 155: Garantierte Rückkaufswerte – Gothaer RRRC1 153

Tabelle 156: prognostiziertes Vertragsguthaben inkl. Überschüsse – Gothaer RRRC1 154

Tabelle 157: Kosten – Gothaer RRRC1 155

Tabelle 158: Garantien – Gothaer RRRF1 156

Tabelle 159: Ablaufwerte – Gothaer RRRF1 156

Tabelle 160: Garantierte Rückkaufswerte – Gothaer RRRF1 157

Tabelle 161: prognostizierte Vertragsguthaben inkl. Überschüsse – Gothaer RRRF1 158

Tabelle 162: Kosten – Gothaer RRRF1 159

Tabelle 163: Garantien – Gothaer RRRF2 161

Tabelle 164: Ablaufwerte – Gothaer RRRF2 161

Tabelle 165: Garantierte Rückkaufswerte – Gothaer RRRF2 161

Tabelle 166: prognostizierte Vertragsguthaben inkl. Überschüsse – Gothaer RRRF2 162

Tabelle 167: Kosten – Gothaer RRRF2 163

Tabelle 168: Garantien – Hannoversche R4 166

Tabelle 169: Ablaufwerte mit Überschüssen – Hannoversche R4 166

Tabelle 170: garantierte Rückkaufswerte – Hannoversche R4 166

Tabelle 171: Kosten – Hannoversche R4 167

Tabelle 172: Garantien – Hannoversche AVI 168

Tabelle 173: Ablaufwerte mit Überschüssen – Hannoversche AVI 168

Tabelle 174: Garantierte Rückkaufswerte – Hannoversche AVI 169

Tabelle 175: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Hannoversche AVI 170

Tabelle 176: Kosten – Hannoversche AVI 171

Tabelle 177: Garantien – HanseMerkur R 173

Tabelle 178: Ablaufwerte mit Überschüssen – HanseMerkur R 173

Tabelle 179: Garantieguthaben – HanseMerkur R 173

Tabelle 180: Gesamtguthaben – HanseMerkur R 174

Tabelle 181: Kosten – HanseMerkur R 175

Tabelle 182: Garantien – HanseMerkur RA 177

Tabelle 183: Ablaufwerte mit Überschüssen – HanseMerkur RA 177

Tabelle 184: Garantierte Rückkaufswerte – HanseMerkur RA 177

Tabelle 185: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – HanseMerkur RA 178

Tabelle 186: Kosten – HanseMerkur RA 179

Tabelle 187: Garantien – HanseMerkur RA Invest 180

Tabelle 188: Ablaufwerte mit Überschüssen – HanseMerkur RA Invest 180

Tabelle 189: Garantierte Rückkaufswerte – HanseMerkur RA Invest 181

Tabelle 190: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – HanseMerkur RA Invest 182

Tabelle 191: Kosten – HanseMerkur RA Invest 182

Tabelle 192: Garantien – Helvetia KW2 185

Tabelle 193: Ablaufwerte mit Überschüssen – Helvetia KW2 185

Tabelle 194: garantierte Leistungen bei Tod – Helvetia KW2 185

Tabelle 195: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Helvetia KW2 186

Tabelle 196: Kosten – Helvetia KW2 187

Tabelle 197: Garantien – HUK RAGT24 190

Tabelle 198: Ablaufwerte mit Überschüssen – HUK RAGT24 190

Tabelle 199: garantierte Rückkaufswerte – HUK RAGT24 190

Tabelle 200: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – HUK RAGT24 191

Tabelle 201: Kosten – HUK RAGT24 192

Tabelle 202: Garantien – HUK RZU24 194

Tabelle 203: Ablaufwerte mit Überschüssen – HUK RZU24 194

Tabelle 204: Garantierte Rückkaufswerte – HUK RZU24 194

Tabelle 205: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – HUK RZU24 195

Tabelle 206: Kosten – HUK RZU24 196

Tabelle 207: Garantien – IDEAL RS106 198

Tabelle 208: Ablaufwerte mit Überschüssen – IDEAL RS106 198

Tabelle 209: garantierte Rückkaufswerte – IDEAL RS106 198

Tabelle 210: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – IDEAL RS106 199

Tabelle 211: Kosten – Ideal RS106 200

Tabelle 212: Garantien – IDUNA SI Flexible Rente – Comfort 202

Tabelle 213: Ablaufwerte mit Überschüssen – IDUNA SI Flexible Rente – Comfort 202

Tabelle 214: Kosten – IDUNA SI Flexible Rente – Comfort 202

Tabelle 215: Garantien – Iduna SI Riester-Rente – Comfort 203

Tabelle 216: Ablaufwerte mit Überschüssen – Iduna SI Riester-Rente – Comfort 204

Tabelle 217: Garantierte Rückkaufswerte – Iduna SI Riester-Rente – Comfort 204

Tabelle 218: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Iduna SI Riester-Rente – Comfort 205

Tabelle 219: Kosten – Iduna SI Riester-Rente – Comfort 206

Tabelle 220: Garantien – Inter E03N141/E03N151 208

Tabelle 221: Ablaufwerte mit Überschüssen – Inter E03N141/E03N151 208

Tabelle 222: garantierte Rückkaufswerte – Inter E03N141/E03N151 208

Tabelle 223: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Inter E03N141/E03N151 209

Tabelle 224: Kosten – Inter E03N141/E03N151 210

Tabelle 225: Garantien – Inter E05N141/E05N151 212

Tabelle 226: Ablaufwerte mit Überschüssen – Inter E05N141/E05N151 212

Tabelle 227: Garantierte Rückkaufswerte – Inter E05N141/E05N151 212

Tabelle 228: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Inter E05N141/E05N151 213

Tabelle 229: Kosten – Inter E05N141/E05N151 214

Tabelle 230: Garantien – InterRisk ALR1 216

Tabelle 231: Ablaufwerte mit Überschüssen – InterRisk ALR1 216

Tabelle 232: garantierte Rückkaufswerte – InterRisk ALR1 216

Tabelle 233: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – InterRisk ALR1 217

Tabelle 234: Kosten – InterRisk ALR1 218

Tabelle 235: Garantien – LV 1871 RT1 220

Tabelle 236: Ablaufwerte mit Überschüssen – LV 1871 RT1 220

Tabelle 237: garantierte Rückkaufswerte – LV 1871 RT1 220

Tabelle 238: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – LV 1871 RT1 221

Tabelle 239: Kosten – LV 1871 RT1 222

Tabelle 240: Garantien – LVM R1BG 224

Tabelle 241: Ablaufwerte mit Überschüssen – LVM R1BG 224

Tabelle 242: garantierte Rückkaufswerte – LVM R1BG 224

Tabelle 243: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – LVM R1BG 225

Tabelle 244: Kosten – LVM R1BG 226

Tabelle 245: Garantien – LVM R3kG 227

Tabelle 246: Ablaufwerte mit Überschüssen – LVM R3kG 227

Tabelle 247: Garantierte Rückkaufswerte – LVM R3kG 228

Tabelle 248: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – LVM R3kG 229

Tabelle 249: Kosten – LVM R3kG 230

Tabelle 250: Garantien – Münchener Verein 67Q / 67Z 232

Tabelle 251: Ablaufwerte mit Überschüssen – Münchener Verein 67Q / 67Z 232

Tabelle 252: garantierte Rückkaufswerte – Münchener Verein 67Q / 67Z 232

Tabelle 253: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Münchener Verein 67Q / 67Z 233

Tabelle 254: Kosten – Münchener Verein 67Q / 67Z 234

Tabelle 255: Garantien – myLife FGNK+ 236

Tabelle 256: garantierte Rückkaufswerte – myLife FGNK+ 236

Tabelle 257: Kosten – myLife FGNK+ 237

Tabelle 258: Garantien – myLife AVHK 238

Tabelle 259: Garantierte Rückkaufswerte – myLife AVHK 238

Tabelle 260: Kosten – myLife AVHK 239

Tabelle 261: Garantien – Neue Bayerische 13863/15863 241

Tabelle 262: Ablaufwerte mit Überschüssen – Neue Bayerische 13863/15863 241

Tabelle 263: Kosten – Neue Bayerische 13863/15863 241

Tabelle 264: Garantien – Neue Bayerische Beamten FRVAVG 242

Tabelle 265: Ablaufwerte mit Überschüssen – Neue Bayerische Beamten FRVAVG 243

Tabelle 266: mögliches Deckungskapital inkl. Überschüsse – Neue Bayerische Beamten FRVAVG 243

Tabelle 267: Kosten – Neue Bayerische Beamten FRVAVG 244

Tabelle 268: Garantien – Nürnberger NR2701/NR2801 247

Tabelle 269: Ablaufwerte mit Überschüssen – Nürnberger NR2701/NR2801 247

Tabelle 270: garantierte Rückkaufswerte – Nürnberger NR2701/NR2801 247

Tabelle 271: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Nürnberger NR2701/NR2801 248

Tabelle 272: Kosten – Nürnberger NR2701/NR2801 249

Tabelle 273: Garantien – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR2801 251

Tabelle 274: Ablaufwerte mit Überschüssen – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR2801 251

Tabelle 275: garantierte Rückkaufswerte – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR280 251

Tabelle 276: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR2801 252

Tabelle 277: Kosten – Nürnberger Beamten NBR2701/NBR2801 253

Tabelle 278: Garantien – Saarland AR1 255

Tabelle 279: Ablaufwerte mit Überschüssen – Saarland AR1 255

Tabelle 280: garantierte Rückkaufswerte – Saarland AR1 255

Tabelle 281: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Saarland AR1 256

Tabelle 282: Kosten – Saarland AR1 257

Tabelle 283: Garantien – SV Sparkassenversicherung ARG 259

Tabelle 284: Ablaufwerte mit Überschüssen – SV Sparkassenversicherung ARG 259

Tabelle 285: garantierte Rückkaufswerte – SV Sparkassenversicherung ARG 259

Tabelle 286: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – SV Sparkassenversicherung ARG 260

Tabelle 287: Kosten – SV Sparkassenversicherung ARG 261

Tabelle 288: Garantien – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L 262

Tabelle 289: Ablaufwerte mit Überschüssen – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L 262

Tabelle 290: Garantierte Rückkaufswerte – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L 263

Tabelle 291: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L 264

Tabelle 292: Kosten – SV Sparkassenversicherung AV-ARDG-L 264

Tabelle 293: Garantien – Stuttgarter T33 oG 267

Tabelle 294: Ablaufwerte mit Überschüssen – Stuttgarter T33 oG 267

Tabelle 295: garantierte Rückkaufswerte – Stuttgarter T33 oG 267

Tabelle 296: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Stuttgarter T33 oG 268

Tabelle 297: Kosten – Stuttgarter T33 oG 269

Tabelle 298: Garantien – Stuttgarter T35 271

Tabelle 299: Ablaufwerte mit Überschüssen – Stuttgarter T35 271

Tabelle 300: Garantierte Rückkaufswerte – Stuttgarter T35 271

Tabelle 301: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Stuttgarter T35 272

Tabelle 302: Kosten – Stuttgarter T35 273

Tabelle 303: Garantien – Stuttgarter T85 275

Tabelle 304: Ablaufwerte mit Überschüssen – Stuttgarter T85 275

Tabelle 305: Garantierte Rückkaufswerte – Stuttgarter T85 275

Tabelle 306: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Stuttgarter T85 276

Tabelle 307: Kosten – Stuttgarter T85 277

Tabelle 308: Garantien – Süddeutsche T5 281

Tabelle 309: Ablaufwerte mit Überschüssen – Süddeutsche T5 281

Tabelle 310: garantierte Rückkaufswerte – Süddeutsche T5 281

Tabelle 311: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Süddeutsche T5 282

Tabelle 312: Kosten – Süddeutsche T5 283

Tabelle 313: Garantien – Swiss Life 810 285

Tabelle 314: Ablaufwerte mit Überschüssen – Swiss Life 810 285

Tabelle 315: garantierte Rückkaufswerte – Swiss Life 810 285

Tabelle 316: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Swiss Life 810 286

Tabelle 317: Kosten – Swiss Life 810 287

Tabelle 318: Garantien – uniVersa 7341/7351 289

Tabelle 319: Ablaufwerte mit Überschüssen – uniVersa 7341/7351 289

Tabelle 320: garantierte Rückkaufswerte – uniVersa 7341/7351 289

Tabelle 321: Kosten – uniVersa 7341/7351 290

Tabelle 322: Garantien – uniVersa 7335/7345 291

Tabelle 323: Ablaufwerte mit Überschüssen – uniVersa 7335/7345 291

Tabelle 324: Garantierte Rückkaufswerte – uniVersa 7335/7345 292

Tabelle 325: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – uniVersa 7335/7345 293

Tabelle 326: Kosten – uniVersa 7335/7345 294

Tabelle 327: Garantien – uniVersa 7339/7349 295

Tabelle 328: Ablaufwerte – uniVersa 7339/7349 295

Tabelle 329: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – uniVersa 7339/7349 296

Tabelle 330: Kosten – uniVersa 7339/7349 296

Tabelle 331: Garantien – Volkswohl Bund SR 299

Tabelle 332: Ablaufwerte mit Überschüssen – Volkswohl Bund SR 299

Tabelle 333: garantierte Rückkaufswerte – Volkswohl Bund SR 299

Tabelle 334: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Volkswohl Bund SR 300

Tabelle 335: Kosten – Volkswohl Bund SR 301

Tabelle 336: Garantien – Volkswohl Bund ASR 302

Tabelle 337: Ablaufwerte mit Überschüssen – Volkswohl Bund ASR 303

Tabelle 338: Garantierte Rückkaufswerte – Volkswohl Bund ASR 303

Tabelle 339: Übertragungswerte – Volkswohl Bund ASR 304

Tabelle 340: Kosten – Volkswohl Bund ASR 305

Tabelle 341: Garantien – Volkswohl Bund AWR 306

Tabelle 342: Ablaufwerte – Volkswohl Bund AWR 306

Tabelle 343: Garantierte Rückkaufswerte – Volkswohl Bund AWR 307

Tabelle 344: Übertragungswerte – Volkswohl Bund AWR 308

Tabelle 345: Kosten – Volkswohl Bund AWR 309

Tabelle 346: Garantien – Württembergische AR 311

Tabelle 347: Ablaufwerte mit Überschüssen – Württembergische AR 311

Tabelle 348: garantierte Rückkaufswerte – Württembergische AR 311

Tabelle 349: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Württembergische AR 312

Tabelle 350: Kosten – Württembergische AR 313

Tabelle 351: Garantien – Württembergische RR+ 314

Tabelle 352: Ablaufwerte mit Überschüssen – Württembergische RR+ 315

Tabelle 353: Garantierte Rückkaufswerte – Württembergische RR+ 315

Tabelle 354: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Württembergische RR+ 316

Tabelle 355: Kosten – Württembergische RR+ 317

Tabelle 356: Garantien – Württembergische FRRH+ 318

Tabelle 357: Ablaufwerte mit Überschüssen – Württembergische FRRH+ 318

Tabelle 358: Garantierte Rückkaufswerte – Württembergische FRRH+ 319

Tabelle 359: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Württembergische FRRH+ 319

Tabelle 360: Kosten – Württembergische FRRH+ 320

Tabelle 361: Garantien – WWK KVA05 NT/KVA06 NT 323

Tabelle 362: Ablaufwerte mit Überschüssen – WWK KVA05 NT/KVA06 NT 323

Tabelle 363: garantierte Rückkaufswerte – WWK KVA05 NT/KVA06 NT 323

Tabelle 364: Kosten – WWK KVA05 NT/KVA06 NT 324

Tabelle 365: Garantien – Zurich 5 Sterne AnsparRente 326

Tabelle 366: Ablaufwerte mit Überschüssen – Zurich 5 Sterne AnsparRente 326

Tabelle 367: garantierte Rückkaufswerte – Zurich 5 Sterne AnsparRente 326

Tabelle 368: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Zurich 5 Sterne AnsparRente 327

Tabelle 369: Kosten – Zurich 5 Sterne AnsparRente 328

Tabelle 370: Garantien – Zurich Förder Renteinvest 329

Tabelle 371: Ablaufwerte mit Überschüssen – Zurich Förder Renteinvest 329

Tabelle 372: Rückkaufswerte inkl. Überschüsse – Zurich Förder Renteinvest 330

Tabelle 373: Kosten – Zurich Förder Renteinvest 331

7.3 Formeln

Formel 1: Effektivkosten Ansparphase 21

Formel 2: Rendite_m in der Ansparphase (private Rente) 21

Formel 3: Rendite_ohneKosten_m in der Ansparphase (private Rente) 22

Formel 4: Rendite_m und Rendite_ohneKosten_m in der Ansparphase (Altersvorsorgevertrag) 22

8 ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS

AachenMünchener	AachenMünchener Lebensversicherung AG
a.G.	auf Gegenseitigkeit
Abs.	Absatz
Absatz-Nr.	Absatz-Nummer
AG	Aktiengesellschaft
Allianz	Allianz Lebensversicherungs-AG
Alte Leipziger	ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung a.G.
AltvPIBV	Verordnung über Produktinformationsblätter und weitere Informationspflichten bei zertifizierten Altersvorsorge- und Basisrentenverträgen
AltZertG	Gesetz über die Zertifizierung von Altersvorsorge- und Basisrentenverträgen (Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetz)
ARAG	ARAG Lebensversicherung – AG
Art.	Artikel
AXA	AXA Lebensversicherung AG
B	Bruttobeitrag lt. Zahlweise bzw. Einmalbeitrag
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Barmenia	Barmenia Lebensversicherung a.G.
Basler	Basler Lebensversicherunga-AG
Bayern-Versicherung	Bayern-Versicherung AG
BGBl.	Bundesgesetzblatt
BT-Drs.	Bundestag-Drucksache
BT-Plenarprotokoll	Bundestag-Plenarprotokoll
BVerfG	Bundesverfassungsgericht
bzw.	beziehungsweise
Concordia	Concordia oeco Lebensversicherungs-AG
Continentale	Continentale Lebensversicherung AG
Cosmos	Cosmos Lebensversicherung-Aktiengesellschaft
CPPI	Constant Proportion Portfolio Insurance
d.h.	das heißt
Debeka	Debeka Lebensversicherungsverein a.G.

DeckRV	Deckungsrückstellungsverordnung
DIA	Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH
die Bayerische	Neue Bayerische Beamten Versicherung a.G. („die Bayerische“)
ERGO	ERGO Lebensversicherung AG
ETF	Exchange Traded Fund
EUROPA	EUROPA Lebensversicherung AG
GDV	Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e.V.
Generali	Generali Lebensversicherung AG
ggf.	gegebenenfalls
GK	Gesamtkapital
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gothaer	Gothaer Lebensversicherung AG
Hannoversche	Hannoversche Lebensversicherung AG
HanseMerkur	HanseMerkur Lebensversicherung AG
Helvetia	Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG
http	hypertext transfer protocol
HUK24	HUK24 AG
i	Monat, beginnend mit i=0
IDEAL	IDEAL Lebensversicherung a.G.
Iduna	IDUNA Vereinigte Lebensversicherung aG für Handwerk, Handel und Gewerbe
inkl.	inklusive
insbes.	insbesondere
Inter	Inter Lebensversicherung AG
InterRisk	InterRisk Lebensversicherungs-AG
ITA	Institut für Transparenz GmbH
JungDMS	Jung, DMS & Cie. GmbH
k.A.	keine Angabe
KVG	Kapitalverwaltungsgesellschaft
LV	Lebensversicherung
LV1871	Lebensversicherung von 1871 a. G. München
LVM	LVM Lebensversicherungs-AG
LVRG	Lebensversicherungs-Reformgesetz

lz	Laufzeit (in Jahren)
m	monatlich
M&M	MORGEN & MORGEN GmbH
max.	höchstens
MindZV	Verordnung über die Mindestbeitragsrückerstattung in der Lebensversicherung
Münchener Verein	MÜNCHENER VEREIN Lebensversicherung a.G.
myLife	myLife Lebensversicherung AG
Neue Bayerische	Neue Bayerische Beamten Lebensversicherung a.G.
Nr.	Nummer
Nürnberger	NÜRNBERGER Lebensversicherung AG
Nürnberger Beamten	NÜRNBERGER Beamten Lebensversicherung AG
o.ä.	oder ähnlich
OGC	„ongoing charges“
PIB	Produktinformationsblatt
RIY	Reduction in Yield
RKW	Rückkaufswerte
S.	Seite(n)
Saarland	SAARLAND Lebensversicherung AG
Sparkasse	SV SparkassenVersicherung Lebensversicherung AG
Stuttgarter	Stuttgarter Lebensversicherung a.G.
Süddeutsche	Süddeutsche Lebensversicherung a.G.
Swiss Life	Swiss Life AG – Niederlassung für Deutschland
TER	Total Expense Ratio
uniVersa	uniVersa Lebensversicherung a.G.
VAG	Gesetz über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen
Verf.	Verfasser
VersR	Versicherungsrecht
vgl.	vergleiche
Volkswohl Bund	VOLKSWOHL BUND Lebensversicherung a.G.
VVG	Gesetz über den Versicherungsvertrag
VVG-InfoV	Verordnung über Informationspflichten bei Versicherungsverträgen
Württembergische	Württembergische Lebensversicherung AG

WWK	WWK Lebensversicherung a.G.
Z	Zins
z.B.	zum Beispiel
z.T.	zum Teil
Zurich	Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung AG
zzgl.	zuzüglich

9 LITERATURVERZEICHNIS

ASSEKURATA (2015-1): Die Überschussbeteiligung in der Lebensversicherung 2015. Deklaration 1.25 – Drahtseilakt zwischen LVRG und Solvency II.

ASSEKURATA (2015-2): Die Überschussbeteiligung in der Lebensversicherung 2015. Deklaration 1.25 – Drahtseilakt zwischen LVRG und Solvency II, Anhang: Deklarationssätze, Beitragsrenditen, Vergangenheitsrenditen und Garantiezinsangaben der Lebensversicherer und Kommentare.

BaFin (2013): Statistik der BaFin – Erstversicherungsunternehmen und Pensionsfonds 2013, abgerufen am 10.04.2015, URL: http://www.bafin.de/SharedDocs/Downloads/DE/Statistik/Erstversicherer/dl_st_13_erstvu_gesamt_va.html?nn=2818624.

Bundesverfassungsgericht (2005), BvR80/95, abgerufen am 06.04.2015, URL: http://www.bundesverfassungsgericht.de/SharedDocs/Entscheidungen/DE/2005/07/rs20050726_1bvr008095.html.

Cecu.de (2015): Überschussbeteiligung, abgerufen am 19.04.2015, URL: http://www.cecu.de/ueberschussbeteiligung-lebensversicherung.html.

Jung, DMS & Cie (2015), LVRG Courtageampel 2015, abgerufen am 15.04.2015, URL: https://www.google.de/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&sqi=2&ved=0CCEQFjAA&url=https%3A%2F%2Fwww.jungdms.de%2Fdocuments%2F10192%2F519620349%2FLVRG%2BCourtageampel%2B-%2B%25C3%259Cbersicht%2Fa165f1ad-0169-483f-bb74-1ea9ef9cda70%3Bjsessionid%3D20131D68B3B8677941E716DCA29E581A&ei=LDUmVZrTBYy7swGOnoDACw&usg=AFQjCNFt7EUICwgf-3nXehkMaN7qF61sUg&bvm=bv.90237346,d.bGg

Handelsblatt (2015): Lebensversicherung 2015 – Die große Altersvorsorge-Diät. Die Zinsen der Lebensversicherer im Überblick, abgerufen am 19.04.2015, URL: http://www.handelsblatt.com/finanzen/vorsorge/altersvorsorge-sparen/lebensversicherung-in-2015-die-zinsen-der-lebensversicherer-im-ueberblick/11143386-3.html.

Schwintowski/Ortmann (2014): Schwintowski, Hans-Peter/Ortmann, Mark, Die Kostendarstellung nach dem Lebensversicherungs-Reformgesetz, VersR 2014, S. 1401, 1402 – 1404.

NOTIZEN

Impressum

Ersteller der Untersuchung:
ITA Institut für Transparenz GmbH
Unter den Linden 12
10117 Berlin

Tel.: 030 88 72 74 69 50
www.ita-online.info
info@ita-online.info

Autor: Dr. Mark Ortmann
Mitarbeit: Silvia Fiedler, Olga Kitlein, Mike Riskow

Herausgeber:
Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH
Charlottenstraße 68
10117 Berlin

Tel.: 030 201 88 – 581/582/583
www.dia-vorsorge.de
info@dia-vorsorge.de

Ansprechpartner:
Klaus Morgenstern (Sprecher)
Prof. Dieter Weirich (Sprecher)
Werner Janzen (Geschäftsführer)

Satz, Gestaltung und Produktion:
birkenbeul communications GmbH · Berlin · www.birkenbeul.com

Urheberrechtsschutz:
Die vorliegende Analyse ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der ITA Institut für Transparenz GmbH und der DIA Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH, Berlin gestattet. Dies gilt insbesondere für das Vervielfältigen und Nachdrucken sowie das Einspeichern und Verarbeiten in elektronischen Systemen. Das gilt auch für die Aufnahme in öffentlich zugänglichen Datenbanken und für Vervielfältigungen auf CD-ROM, USB-Sticks oder ähnlichen Datenträgern.

Disclaimer:
Wir haben die in der Untersuchung verwendeten Daten sorgfältig recherchiert. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte sowie zwischenzeitliche Änderungen übernimmt die ITA Institut für Transparenz GmbH, Berlin, und die DIA Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH, Berlin keine Gewähr. Die ITA Institut für Transparenz GmbH, Berlin, und die DIA Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH, Berlin haften ebenfalls nicht dafür, dass Informationen unsachgemäß weiterverwendet werden.

Stand der Informationen:
Die Daten wurden im Zeitraum von November 2014 bis April 2015 erhoben.