

Garantien und Renditechancen

Zwei Seiten einer Medaille?

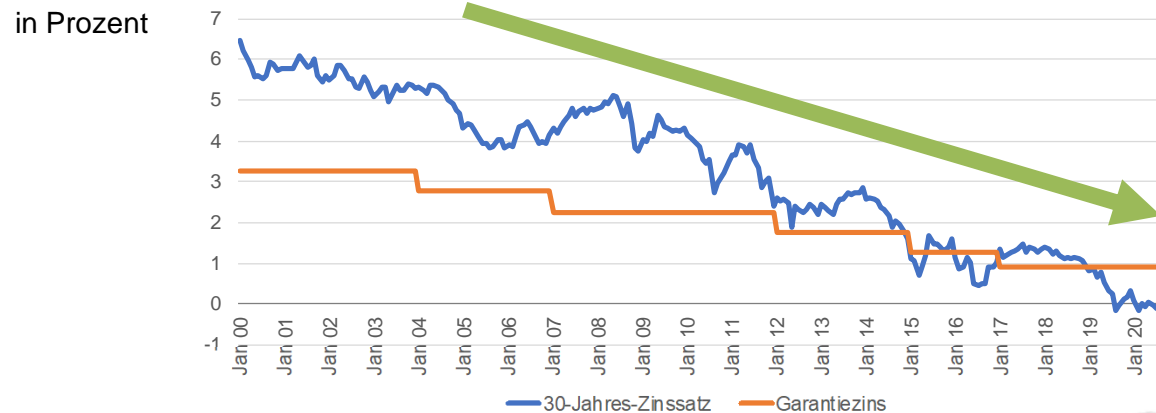
Jahresauftakttagung Maklervertrieb Süd der Allianz Lebensversicherungs-AG

Stuttgart, 3. Februar 2021

Prof. Dr. Christian Schmitt, CFA

Die aktuelle Situation

Der massive Rückgang der Zinsen führte zu historisch niedrigen Garantie(zinse)n



Quelle: Statista, Deutsche Bundesbank

Allianz plant flexible Garantien für fast alle
Allianz führt das flexible Garantieniveau für alle ihre Altersvorsorgeprodukte ein. Ab Januar 2021
müssen die Kunden zwischen **90, 80 und 60 Prozent Garantie zum Ende der Laufzeit** wählen.
Die 100-Prozent-Garantie bleibt nur Produkten vorbehalten, für die sie gesetzlich verankert ist.
Quelle: Das Investment vom 6.10.2020

Sicherstellung von Garantien

CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) als Wertsicherungsstrategie

Wie lassen sich Garantien darstellen?



§ **Grundidee der Portfolio Insurance:** Partizipation an steigenden Märkten bei gleichzeitiger Sicherung des Kapitals zu einem vorgegebenen Prozentsatz (z.B. 100% (=0% p.a.))

§ **Umsetzung:**

- Zur Sicherstellung der Garantie/Mindestrendite wird ein bestimmter **Anteil in sichere Wertpapiere** (z.B. dt. Staatsanleihen) investiert.
- Der verbleibende **Puffer** steht **für renditeorientierte Investitionen** (z.B. Aktien) zur Verfügung.

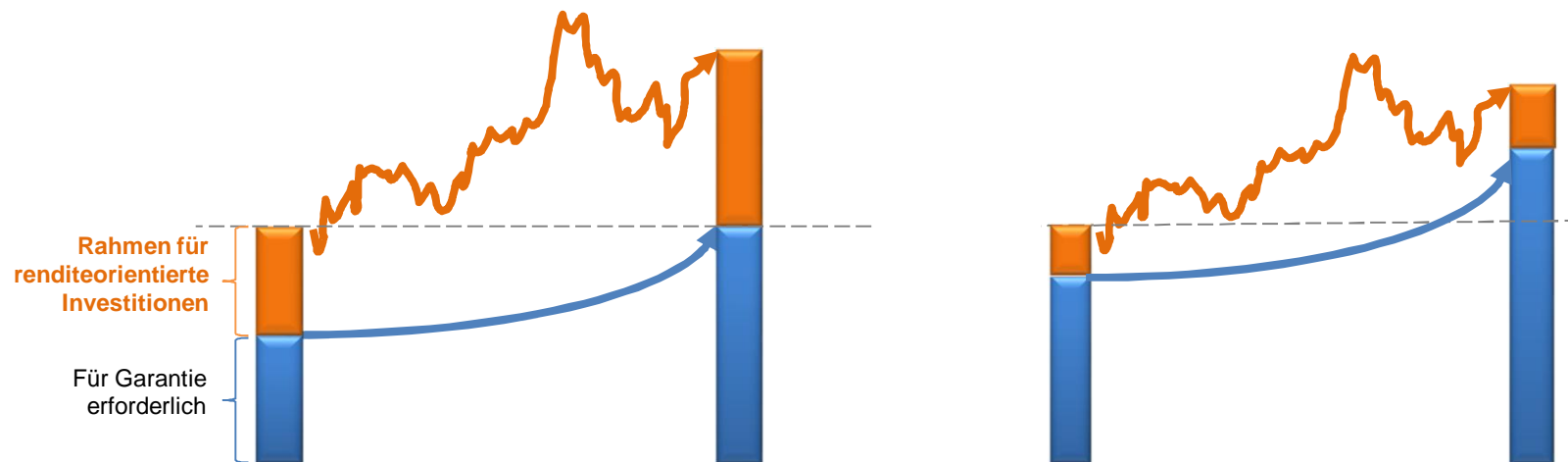
Sicherstellung von Garantien

CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) als Wertsicherungsstrategie

Schematische Darstellung einer Wertsicherungsstrategie

Garantiezins 0 % p.a. (=Werterhalt)

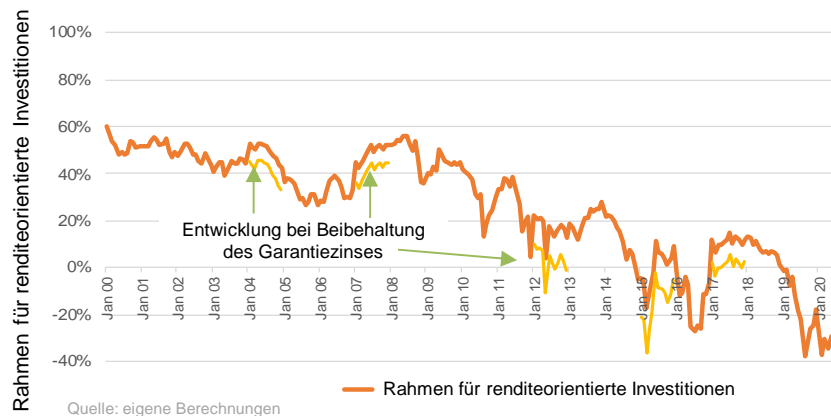
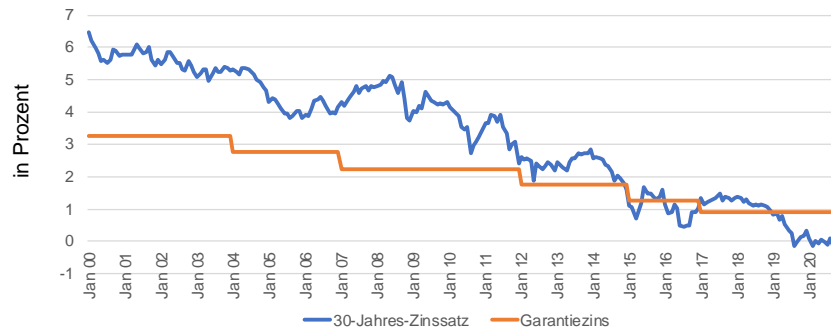
Garantiezins z.B. 2 % p.a.



§ Je höher die Garantie, umso niedriger der Puffer für renditeorientierte Investitionen.



Garantie vs. Renditepotenzial in den letzten 20 Jahren



§ Durch den Rückgang der Zinsen hat sich der Spielraum für renditeorientierte Investitionen sukzessive eingeengt.



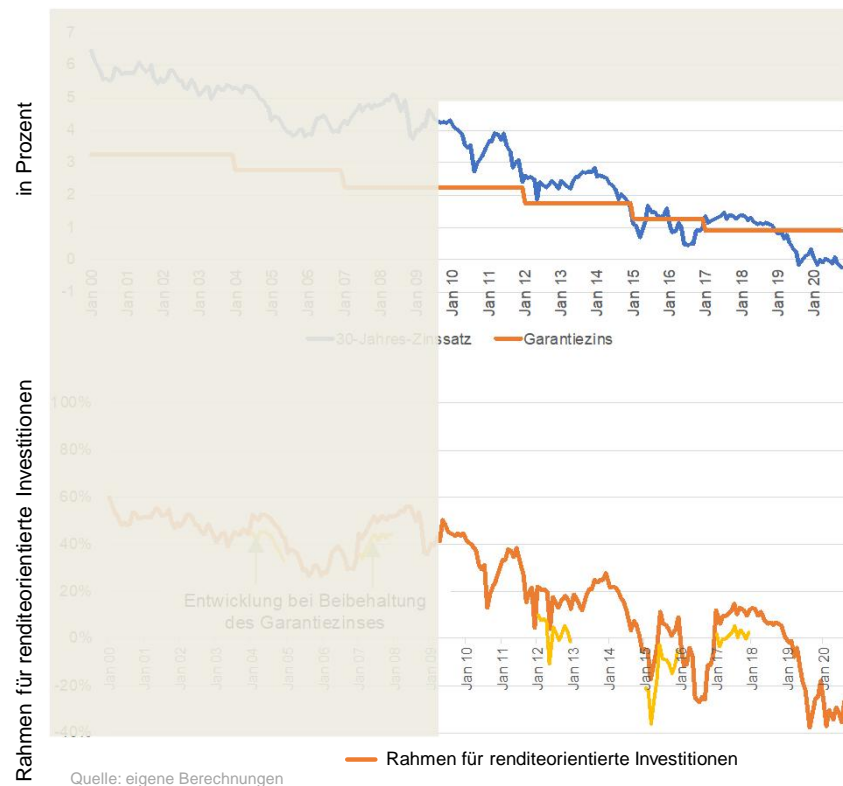
§ Die Verringerung des Höchstrechnungszinses (Garantiezinses) hat nur temporär Luft verschafft.



§ Durch negative Zinssätze selbst für 30-jährige Bundesanleihen ist das Korsett völlig starr.



Garantie vs. Renditepotenzial in den letzten 20 Jahren



§ Durch den Rückgang der Zinsen hat sich der Spielraum für renditeorientierte Investitionen sukzessive eingeengt.



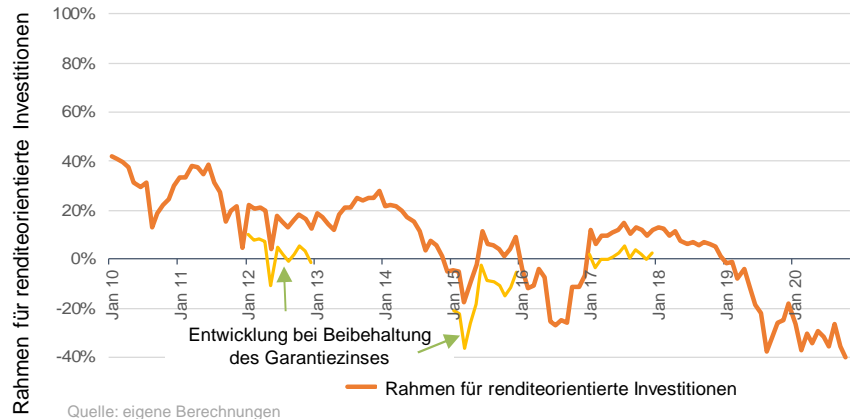
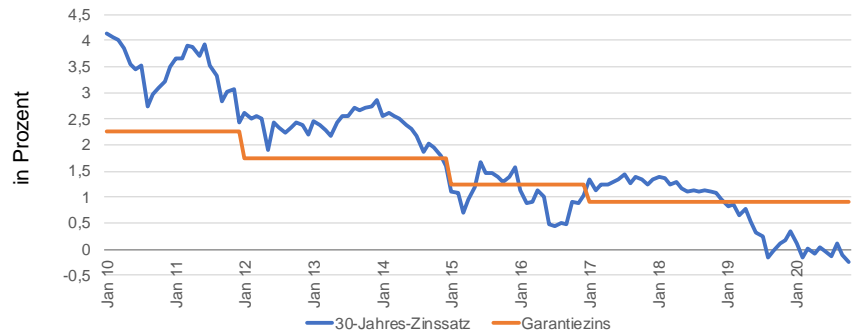
§ Die Verringerung des Höchstrechnungszinses (Garantiezinses) hat nur temporär Luft verschafft.



§ Durch negative Zinssätze selbst für 30-jährige Bundesanleihen ist das Korsett völlig starr.



Garantie vs. Renditepotenzial in den letzten 10 Jahren



§ Durch den Rückgang der Zinsen hat sich der Spielraum für renditeorientierte Investitionen sukzessive eingeengt.



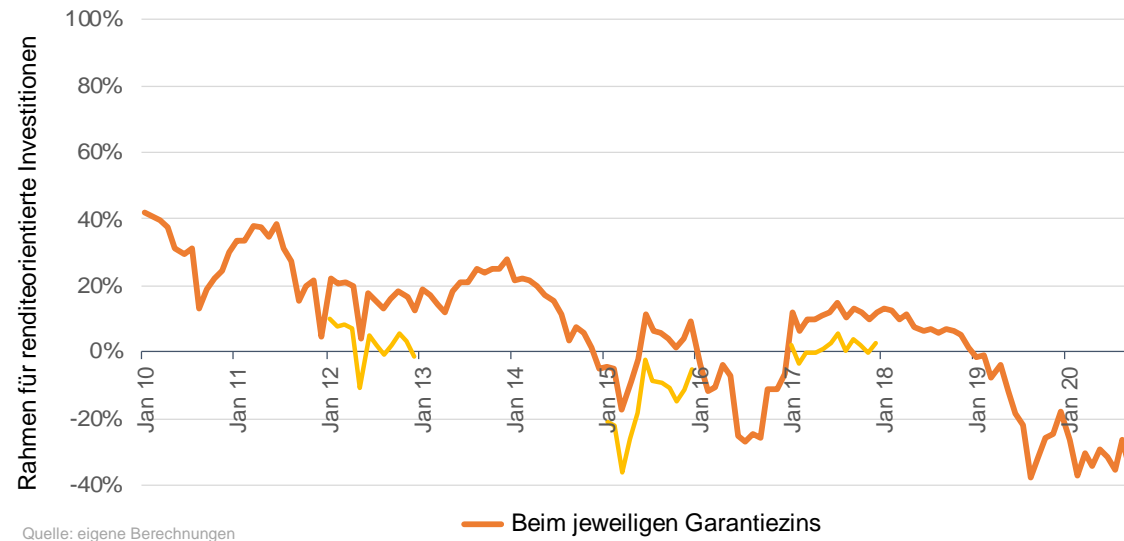
§ Die Verringerung des Höchstrechnungszinses (Garantiezinses) hat nur temporär Luft verschafft.



§ Durch negative Zinssätze selbst für 30-jährige Bundesanleihen ist das Korsett völlig starr.

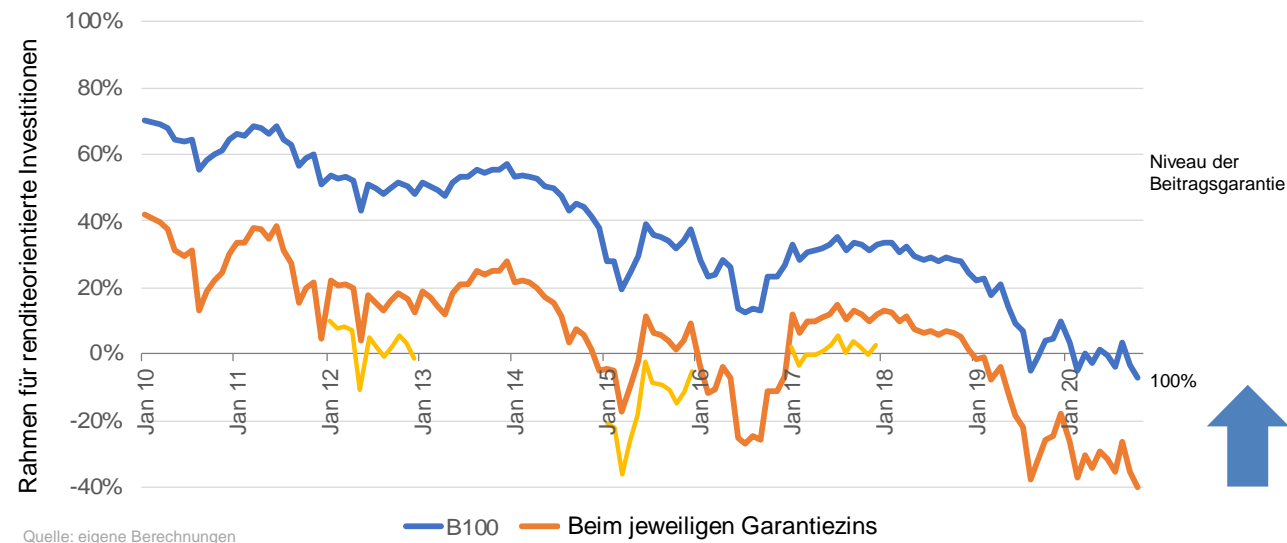


Beitragsgarantie (100%) vs. Renditepotenzial



§ Wieviel Puffer wird durch die Absenkung des Garantiezinses auf 0% p.a. geschaffen?

Beitragsgarantie (100%) vs. Renditepotenzial



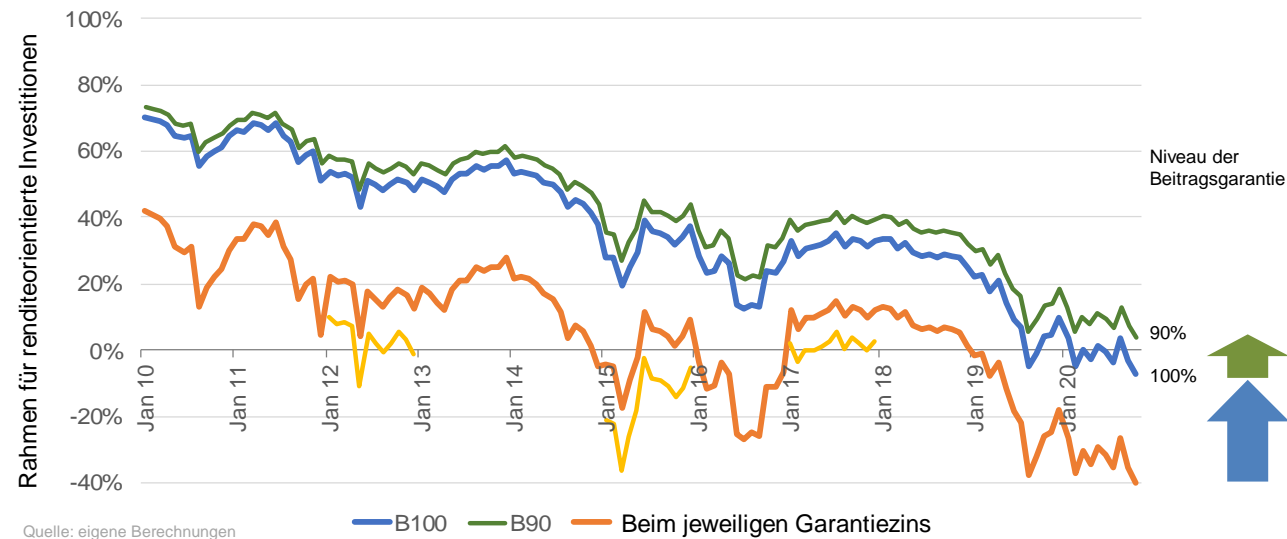
§ Eine Absenkung des Garantiezinses auf 0%, d.h. eine reine Beitragsgarantie hätte in der Vergangenheit zwar Luft verschafft.

§ In der momentanen Situation ist dies (isoliert betrachtet) **nicht zielführend**.

§ Da die Zinssätze negativ sind, ist der **Spielraum weiterhin negativ**.



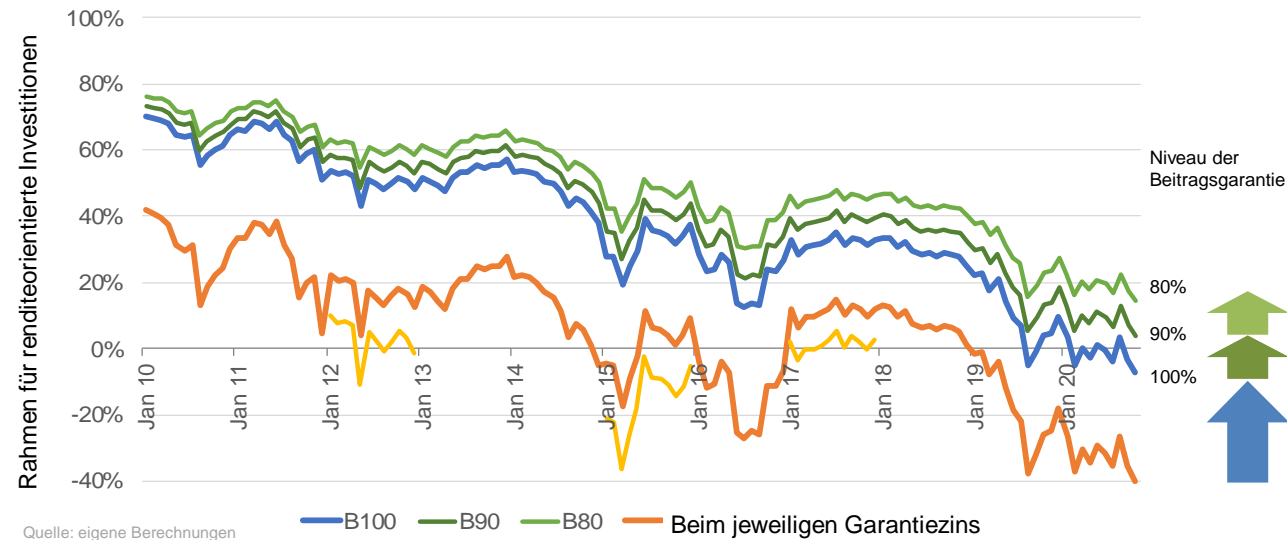
Beitragsgarantie (100%, 90%)



§ Erst die Absenkung der Beitragsgarantie auf 90% verschafft einen minimalen Spielraum.



Beitragsgarantie (100%, 90%, 80%)



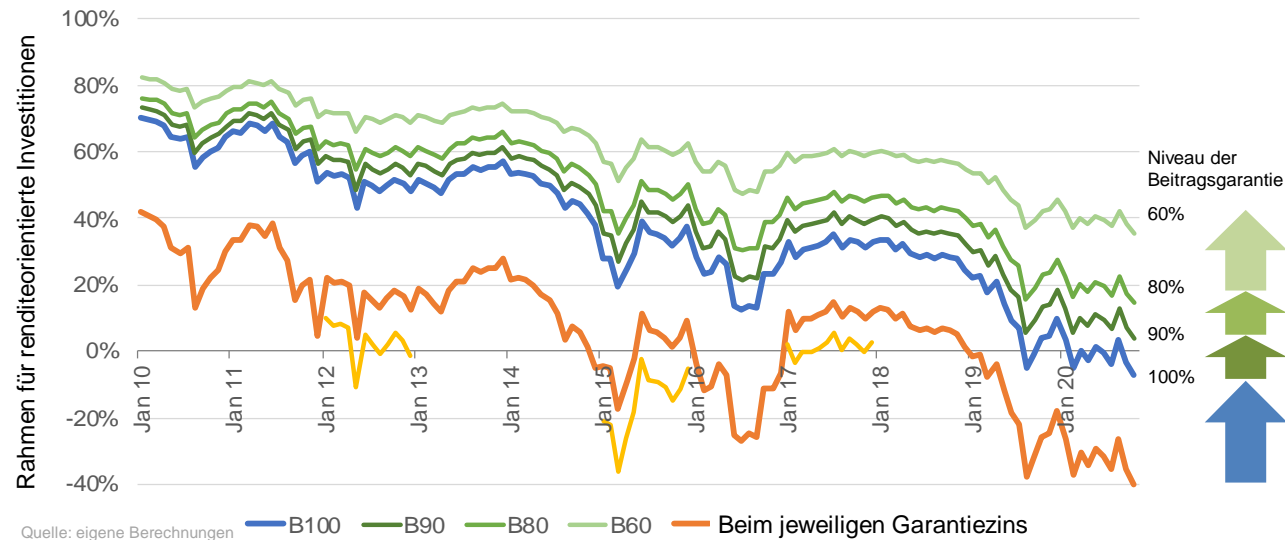
§ Je niedriger das Garantieniveau, desto höher das Renditepotenzial.

§ Um so höher ist konsequenterweise der erwartete Auszahlungsbetrag zum Ende der Laufzeit.

§ Allerdings ist dies nur eine Erwartung und keine Garantie.



Beitragsgarantie (100%, 90%, 80%, 60%)



§ Je niedriger das Garantieniveau, desto höher das Renditepotenzial.

§ Um so höher ist konsequenterweise der erwartete Auszahlungsbetrag zum Ende der Laufzeit.

§ Allerdings ist dies nur eine Erwartung und keine Garantie.





Legal Disclaimer

Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass Angaben, die sich auf Mitbewerber von Allianz Leben beziehen, Presseartikeln, Geschäftsberichten und Modellrechnungen Dritter entnommen sind. Für darin enthaltene Fehler oder missverständliche Darstellungen kann daher keine Gewähr oder Haftung übernommen werden.

Die Inhalte dieser Präsentation sind das geistige Eigentum der Allianz Lebensversicherungs-AG. Jede weitere Verwendung sowie die Weitergabe an Dritte im Original, als Kopie, in Auszügen in elektronischer Form oder durch eine inhaltsähnliche Darstellung bedarf der Zustimmung der Allianz Lebensversicherungs-AG.