

Analyse der Informationen gemäß

LV-InfoV und BIB inklusive Lösungsvorschläge

in Zusammenhang zur europaweiten Diskussionen
zum Provisionsverbot, der Kleinanlegerstrategie
und **Forderungen für mehr Transparenz**

Verfasser:

fynup

Wolfgang Staudinger
CEO fynup

fynup GmbH, Reisnerstraße 35/30, 1030 Wien, www.fynup.at

Modellrechnung gem. § 3 Abs. 1 LV-InfoV unvollständig und irreführend

Durch das Ausklammern der Fondskosten entstehen irreführende Berechnungen in den Modellrechnungen gemäß § 3 Abs. 1 LV-InfoV. Nachstehend 2 idente Angebote eines Versicherers² mit unterschiedlicher Fonds-Auswahl, welche das Problem verdeutlicht:

- Berechnung mit ETFs:
 - Laufende Fondskosten: 0,21 %
 - Gesamtkosten (inkl. Performance-Fee): 0,21 %
 - Fondskosten-Rückerstattung (Keine Kick-backs): 0,00 %
 - Rückkaufwert bei 6 % Fonds-Rendite-Annahme nach 30 Jahren: **€ 84.975**

Kosten der ausgewählten Fonds, die am veranlagten Vermögen bemessen sind **jährlich 0,21 % des Vertragsguthabens**
 Details: Siehe nachstehende Tabelle

Informationen zu den aktuellen Kostensätzen der ausgewählten Fonds:

Fondsname	ISIN	Laufende Kosten der Fonds	an die Wertentwicklung der Fonds gebundene Gebühren	
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	0,20 %	0,00 %	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	IE00BKM4GZ66	0,30 %	0,00 %	

zum Ende des Versicherungsjahres	Garantiert	Rückkaufswerte in EUR			Prämie pro Jahr (inkl. Vers. Steuer) in EUR	Prämiensumme (inkl. Vers. Steuer) in EUR	
		3,0 %	0,0 %	-3,0 %			
29	-	47.954	30.310	20.137	79.229	1.200,00	34.800,00
30	-	50.410	31.333	20.551	84.975	1.200,00	36.000,00
31	-	52.936	32.355	20.963	91.059	1.200,00	37.200,00

- Berechnung mit einem aktiv gemanagten Fonds:
 - Laufende Fondskosten: 2,59 %
 - Gesamtkosten (inkl. Performance-Fee): 4,01 %
 - Fondskosten-Rückerstattung (Keine Kick-backs): 0,78 %
 - Rückkaufwert bei 6 % Fonds-Rendite-Annahme nach 30 Jahren: **€ 98.789**
 - **Suggestierter höherer Gewinns durch geringere Kosten: + € 13.814**

Kosten des ausgewählten Fonds, die am veranlagten Vermögen bemessen sind **jährlich 4,01 % des Vertragsguthabens**
 Details: Siehe nachstehende Tabelle

Informationen zu den aktuellen Kostensätzen des ausgewählten Fonds:

Fondsname	ISIN	Laufende Kosten des Fonds	an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren	
C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced T EUR	AT0000634704	2,59 %	1,42 %	

zum Ende des Versicherungsjahres	Garantiert	Rückkaufswerte in EUR			Prämie pro Jahr (inkl. Vers. Steuer) in EUR	Prämiensumme (inkl. Vers. Steuer) in EUR	
		3,0 %	0,0 %	-3,0 %			
29	-	54.938	34.800	22.229	54.938	1.200,00	34.800,00
30	-	57.742	35.296	22.751	98.789	1.200,00	36.000,00
31	-	60.847	36.594	23.264	106.564	1.200,00	37.200,00

Abbildung 2: Modellrechnung gem. § 3 Abs. 1 LV-InfoV unvollständig und irreführend (HDI Leben, Two Trust Aktiv, 2023)

² HDI Leben TwoTrust aktiv provisionsfrei

Modellrechnung verkehrt die Realität

Fonds mit HOHEN Kosten (2. Berechnung 4,01 %) und hohen Fondskosten-Rückerstattung (Kick-backs) erzielen höhere Rückkaufwerte und suggerieren günstigere Kosten.

Fonds oder ETFs mit geringeren Kosten (1. Berechnung 0,21 %) ohne bzw. geringeren Kick-backs erzielen geringere Rückkaufwerte und suggerieren hohe Kosten.

Die Darstellung der Ergebnisse leiten Anleger*innen in die Irre. Hohe Kosten führen nach mehreren wissenschaftlichen Erkenntnissen ³ in der Regel zu geringen Netto-Renditen. Daher sollten Modellrechnungen auf eine All-in Berechnung (Bruttowerteentwicklung) umgestellt werden.

Tatsächliche Renditen der letzten 9 Jahre im Vergleich

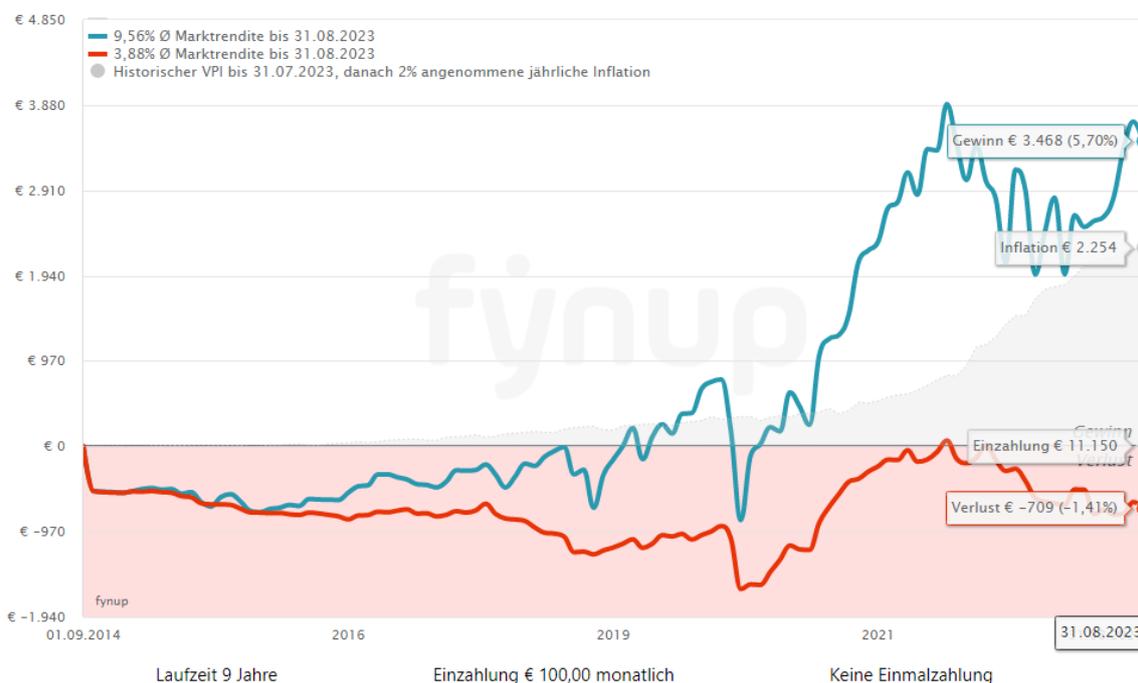


Abbildung 3: Tatsächliche Renditen der letzten 9 Jahre im Vergleich (fynup, 2023)

In diesem konkreten Beispiel bestätigt ein historischer Vergleich: Der [Mischfonds der 2. Berechnung](#) (Rot) konnte in den letzten 9 Jahren keinen Nominalgewinn nach Abzug aller Kosten inkl. Steuer in einer provisionsfreien Fondspolizze ⁴ erzielen. Das ETF-Portfolio der 1. Berechnung (Blau) erzielte wesentlich höhere Erträge (Ebenfalls nach Abzug aller Kosten inkl. Steuer in einer provisionsfreien Fondspolizze).

Rendite-Hochrechnung unrealistisch hoch

Der berechnete Mischfonds erzielte in seinem fast 20-jährigen Bestehen annualisierte Fondsrenditen per 31.12.2022 von 1,06 % bis 4,17 % und damit erheblich weniger als die in Modellrechnungen dargestellten 6 %. Bei 2,59 % laufenden Kosten müssten am Markt 8,59 % erwirtschaftet werden, mit Berücksichtigung der Performance-Fee gar 10 %. Für Mischfonds unrealistisch.

³ Eugene GF.Fama and Kenneth R. French: [Luck versus Skill in the Cross-Section of Mutual Fund Returns](#)

⁴ HDI Leben TwoTrust aktiv provisionsfrei

Information über Kosten gem. § 2 Abs. 5 LV-InfoV kaum nachvollziehbar

Die Aufschlüsselung der Kosten gemäß § 2 Abs. 5 LV-InfoV⁵ ist hilfreich, die Praxis zeigt aber, dass Konsument*innen nur „Kosten bemessen an den Prämien“ einordnen können, nicht jedoch „Kostenbestandteile, welche am Vermögen bemessen“ sind. Die Erfassung der Gesamtkosten aus den beiden Kostenparametern („Bestandteile der Prämie“ und „Kosten die nicht in die Prämie einkalkuliert sind“) und deren Auswirkung ist unmöglich.

Information über die Kosten und Gebühren gemäß § 2 Abs. 5 LV-InfoV 2018

Die dargestellten Werte basieren auf den bei Vertragsabschluss vereinbarten Daten. Es handelt sich um eine unverbindliche Modellrechnung. Zukünftige Vertragsänderungen können die dargestellten Werte Ihres Vertrages beeinflussen.

In die Prämien einkalkulierte Versicherungssteuer, Risikoprämie (zur Deckung versicherungstechnischer Risiken) und Kosten:

Bestandteile der gesamten einbezahlten Prämie	voraussichtlicher prozentueller Anteil an der Prämiensumme
Sparprämie (veranlagte Beträge)	90,30 %
Versicherungssteuer	3,85 %
Risikoprämie	0,00 %
Kosten	5,85 %

Kosten, die nicht in die Prämie einkalkuliert sind:

Kostenbestandteile	voraussichtlicher prozentueller Anteil an der Bemessungsgrundlage
Kosten, die am veranlagten Vermögen bemessen sind	monatlich 0,030 % des Vertragsguthabens monatlich 0,010 % des 10.000 EUR übersteigenden Teils des Vertragsguthabens
Risikoprämie, die am veranlagten Vermögen bemessen ist	monatlich 0,00 % des Vertragsguthabens
Kosten des ausgewählten Fonds, die am veranlagten Vermögen bemessen sind	jährlich 4,01 % des Vertragsguthabens Details: Siehe nachstehende Tabelle

Informationen zu den aktuellen Kostensätzen des ausgewählten Fonds:

Fondsname	ISIN	Laufende Kosten des Fonds	an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren
C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced T EUR	AT0000634704	2,59 %	1,42 %

Bei den dargestellten laufenden Kosten des Fonds sind die jeweiligen Transaktionskosten bereits berücksichtigt.

Im Rahmen dieser Versicherung erwerben Sie einen Anspruch auf eine Versicherungsleistung, deren Höhe von der Wertentwicklung der Ihrem Vertrag zugeordneten Fondsanteile abhängt. Wir halten zur Sicherstellung der Erfüllung der Ansprüche unserer Versicherungsnehmer eine ausreichende Anzahl von Fondsanteilen. Als institutioneller Großanleger erhalten wir von Kapitalverwaltungsgesellschaften als Abgeltung für deren geringeren Verwaltungs- und Werbeaufwand in der Regel einen marktüblichen Anteil an der Verwaltungsgebühr der Fonds als Rückvergütung, an denen wir Sie im Rahmen unserer Überschussbeteiligung beteiligen.

Die Höhe der Rückvergütung und der Überschussbeteiligung sind vom Fonds abhängig und können sich in Zukunft ändern oder auch entfallen. An den Kosten, die Ihnen verrechnet werden, ändert sich dadurch nichts.

⁵ HDI Leben TwoTrust aktiv provisionsfrei

Kumulative Wirkung der Gesamtkosten auf die Anlagerendite:

	angenommene Wertentwicklung	effektive Wertentwicklung	Zinsminderung
Szenario 1	3,00 %	3,37 %	3,64 %
Szenario 2	0,00 %	0,27 %	3,74 %
Szenario 3	-3,00 %	-2,89 %	3,90 %
Szenario 4	6,00 %	6,42 %	3,59 %

Die **angenommene Wertentwicklung** entspricht dem durchschnittlichen jährlichen Ertrag in Prozent auf das vom Versicherungsunternehmen veranlagte Vermögen, der dem Versicherungsnehmer zugutekommt. Da die Wertentwicklung nicht vorhersehbar ist, wird die mögliche Entwicklung in zumindest drei vorgegebenen Szenarien (3 %, 0 % und -3 %) dargestellt. Die Angaben der Wertentwicklung sind unverbindlich und stellen nur beispielhaft mögliche Wertentwicklungen dar.

Bei der angenommenen Wertentwicklung sind die Kosten der ausgewählten Fonds bereits abgezogen.

Die **effektive Wertentwicklung** ist der durchschnittliche jährliche Ertrag in Prozent auf die gesamte einbezahlte Prämie unter der Annahme, dass der Vertrag nicht vorzeitig beendet wird und daher die in der Modellrechnung im Abschnitt „Modellrechnung gemäß § 3 Abs. 1 LV-InfoV 2018 “ angegebene Leistung zum Ende der vereinbarten Vertragslaufzeit erbracht wird. Die effektive Wertentwicklung berücksichtigt bereits den Effekt sämtlicher renditemindernder Größen (Versicherungssteuer, Risikoprämie und Kosten) auf die Versicherungsleistung.

Die **Zinsminderung** gibt an, um wie viele Prozentpunkte die effektive Wertentwicklung höher wäre, wenn Versicherungssteuer und sämtliche Kosten die Leistung nicht mindern würden.

Abbildung 4: Informationen über Kosten und Gebühren gemäß § 2 Abs. 5 LV-InfoV 2018 (HDI Leben, Two Trust Aktiv, 2023)

Wenn Sie den obigen Abschnitt lesen und alles verstehen, gehören Sie zu den wenigen Expert*innen. Für Konsument*innen ist die Rechnung unverständlich. Ursache: Ausklammern der Fondskosten.

Erklärung der Rechnung:

- Angenommene Wertentwicklung 6,00 %
- - Zinsminderung (Effektivkosten): 3,59 %
- = Netto-Rendite: 2,41 %
- + Fondskosten (siehe oben): 4,01 %
- = Effektive Wertentwicklung: 6,42 %

Wenn Sie jetzt noch mehr verwirrt sind als vorher, ist das verständlich. Lesen Sie das Ganze noch einmal und beurteilen Sie den Wert der Aussage zur effektiven Wertentwicklung.

Mit einer All-in Berechnung wird die Rechnung glasklar:

- Angenommene Wertentwicklung (+ Fondskosten 4,01%) 10,01 %
- - Zinsminderung (Effektivkosten): 3,59 %
- = Effektive Wertentwicklung: 6,42 %

Mit der All-in Berechnung wird sofort klar, dass diese Markttrendite-Annahme zu hoch ist. Die unvollständige Berechnung in Österreich führt also dazu, dass Konsument*innen der Bezug zu realistischen Rendite-Annahmen genommen wird – und zwar je höher die Fondskosten sind.

Eine realistische Darstellung würde so aussehen, ist jedoch wenig verkaufsfördernd

- Angenommene Wertentwicklung (+ Fondskosten 4,01%) 6,00 %
- - Zinsminderung (Effektivkosten): 3,59 %
- = Effektive Wertentwicklung: 2,41 %

Analyse BIB: Teilweise unbrauchbar, die Richtung stimmt

Kosten im Zeitverlauf

In den Tabellen werden Beträge dargestellt, die zur Deckung verschiedener Kostenarten von Ihrer Anlage entnommen werden. Diese Beträge hängen davon ab, wieviel Sie anlegen, wie lange Sie das Produkt halten und wie gut sich das Produkt entwickelt. Diese Beträge hängen außerdem von der gewählten Anlageoption ab. Die hier dargestellten Beträge veranschaulichen einen beispielhaften Anlagebetrag und verschiedene mögliche Anlagezeiträume.

Wir haben folgende Annahme zugrunde gelegt:

- Im ersten Jahr entwickelt sich die Anlageoptionen für das Produkt bei Ausstieg mit 0 % Jahresrendite. Für die anderen Haltedauern haben wir angenommen, dass sich die Anlageoption für das Produkt in einem mittleren Szenario mit 3 % Jahresrendite entwickelt.
- 1.000 EUR pro Jahr werden angelegt.

	Wenn Sie nach 1 Jahr aussteigen	Wenn Sie nach 13 Jahren aussteigen	Wenn Sie nach 25 Jahren aussteigen
Kosten insgesamt			
Versicherungsvertrag	EUR 54	EUR 2.666	EUR 3.995
Anlageoption	von EUR 1 bis EUR 36	von EUR 69 bis EUR 4.467	von EUR 305 bis EUR 19.826
Jährliche Auswirkungen der Kosten*			
Versicherungsvertrag	5,4 %	3,5 %	1,4 %
Anlageoption	von 0,1 % bis 6,0 %	von 0,1 % bis 6,0 %	von 0,1 % bis 6,0 %

* Diese Angaben veranschaulichen, wie die Kosten Ihre Rendite pro Jahr während der Haltedauer verringern. Wenn Sie beispielsweise zum Ende der empfohlenen Haltedauer aussteigen, wird Ihre durchschnittliche Rendite pro Jahr voraussichtlich 3,1 % - 9,0 % vor Kosten und 1,6 % nach Kosten betragen.

Wir können einen Teil dieser Kosten zwischen uns und der Person aufteilen, die Ihnen das Produkt verkauft, um die für Sie erbrachten Dienstleistungen zu decken.

Stand: April 2023

Seite 2 von 3

Abbildung 5: BIB: Teilweise unbrauchbar, die Richtung stimmt (Auszug aus BIB, 2023)

Diese Kosten-Angaben sind für Konsument*innen unbrauchbar, weil

- Spannen bei den Kosten der Anlageoption (z.B. nach 25 Jahren zwischen € 305 und € 19.826 oder zwischen 0,1 % und 6 %) derart weit auseinanderliegen, dass Konsument*innen keinerlei Gefühl entwickeln können, wie hoch die Gesamtkosten mit den konkret gewählten Fonds-Portfolios tatsächlich sind.
- die Berechnungsgrundlage (€ 1.000 Prämie p.a. auf 1, 13 oder 25 Jahren mit 3 % Rendite) von der tatsächlichen Investition und Rendite-Erwartungshaltung derart weit abweichen kann, dass die angegebenen Werte keinen Anhaltspunkt für die tatsächlichen Kosten haben.
 - a. Die \emptyset Laufzeit liegt bei rund 30 Jahren. Beim frühen Start einer Altersvorsorge (wird empfohlen) mit z.B. 25 Jahren beträgt die Anlagedauer 40 Jahre.
 - b. Mit längerer Laufzeit steigen bei gezillmerten Produkten die Abschlusskosten.
 - c. Mit höherer Rendite steigen die laufenden Kosten der Fonds, die daraus bezahlten Provisionen (Kick-backs) und Depotwert-Bezogenen Kosten aus dem Vertrag.
- kein konkreter Vergleich zu anderen Produkten möglich ist. Nahezu jeder Anbieter bietet günstigere und teurere Anlageoptionen (Fonds).

Erschreckende Maximal-Kosten

Erschreckend sind die Maximalkosten einer Anlageoption (Fonds) mit einem Rendite-Verlust von 6 % durch Kosten. In Kombination mit den Kosten aus dem Versicherungsvertrag (1,4 %) beträgt der maximale Rendite-Verlust 7,4 % p.a.! Damit können Anleger*innen erst ab Marktrenditen von 7,4 % nominelle Gewinne erzielen, reale Gewinne (Inflation) sind damit so gut wie unmöglich.

Die Richtung stimmt - Detailinformationen sehr wertvoll

Positiv zu bewerten sind die Detailinformationen zur Zusammensetzung der Kosten, mit denen eine Berechnung der Angebote ermöglicht wird. Diese Transparenz ist ein wichtiger Schritt in die richtige Richtung!

Zusammensetzung der Kosten		Jährliche Auswirkungen der Kosten, wenn Sie nach 25 Jahren aussteigen
Einmalige Kosten bei Einstieg oder Ausstieg		
Einstiegskosten	Im angegebenen Beispiel insgesamt 6,8 % der Summe aller einzuzahlenden Prämien. Diese Kosten sind bereits in den Prämien enthalten, die Sie zahlen. Ein im Fonds vorgesehener Ausgabeaufschlag wird nicht verrechnet.	Versicherungsvertrag 0,7 % Anlageoption 0%
Ausstiegskosten	Unter Ausstiegskosten wird in der nächsten Spalte „Nicht zutreffend“ angegeben, da sie nicht anfallen, wenn Sie das Produkt bis zum Ende der empfohlenen Haltedauer halten.	Nicht zutreffend
Laufende Kosten pro Jahr		
Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten	Im angegebenen Beispiel jährlich EUR 36 plus 1 % der Prämie plus 0,3 % der Deckungsrückstellung. Risikoprämie gemäß versicherungstechnischem Risiko. Laufende Kosten der Anlageoption gemäß Basisinformationsblatt des jeweiligen Fonds.	Versicherungsvertrag 0,7 % Anlageoption 0,1 % - 3,5 %
Transaktionskosten	Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn in der Anlageoption die zugrunde liegenden Vermögensanlagen gekauft oder verkauft werden. Siehe Basisinformationsblatt des jeweiligen Fonds.	Versicherungsvertrag 0,0 % Anlageoption 0,0 % - 0,9 %
Zusätzliche Kosten unter bestimmten Bedingungen		
Erfolgsgebühren	In manchen Anlageoptionen können Erfolgsgebühren verrechnet werden. Siehe Basisinformationsblatt des jeweiligen Fonds.	Versicherungsvertrag 0,0 % Anlageoption 0,0 % - 3,5 %
Je nach Anlagebetrag fallen unterschiedliche Kosten an. Die tatsächlichen Kosten werden von einer Reihe von Faktoren beeinflusst, wie z.B. vom Alter der versicherten Person, der Höhe der Anlage und der Wertentwicklung, der Wahl der Fonds sowie der Inanspruchnahme der vertraglichen Änderungsmöglichkeiten (z.B. Rückkauf, Prämienfreistellung, Veranlagungsänderungen). Sie können zum jeweiligen Ausübungszeitpunkt höher oder niedriger sein als die angegebenen Werte. Die für die Berechnung Ihres Vertrags verwendeten Kostensätze und Bemessungsgrundlagen können Sie Ihren Vertragsunterlagen entnehmen.		

Abbildung 6: Die Richtung stimmt - Detailinformationen sehr wertvoll (Auszug BIB, 2023)

Optimierungspotential besteht jedoch auch hier, indem die detaillierten Kosten im Text noch präziser formuliert werden sollten, um die Kosten tatsächlich exakt nachrechnen zu können. So gibt es z.B. meist eine Maximierung der Prämiensumme, welche als Basis für Abschlusskosten dient.

Intransparenz am Beispiel der Prämiengeförderten Zukunftsvorsorge

FinanceLife Lebensversicherung AG

Vorschlag für
Pension & Garantie
Staatlich geförderte Zukunftsvorsorge
Tarif P35A

Datum:
06.02.2006

Sehr geehrter [REDACTED]

vielen Dank für Ihr Interesse an der "Pension & Garantie" - DIE staatlich geförderte Zukunftsvorsorge mit erweiterten Garantien.

Allgemeine Daten:
 Versicherungsbeginn: 01.03.2006
 Geburtsdatum des Versicherungsnehmers/Alter: 10.01.2006/0 Jahre
 Laufzeit/Beitragszahlungsdauer bis: 01.01.2071/01.01.2071
 Beitrag/ Zahlungsrhythmus: EUR 10,00/ Monatlich

Was immer Sie planen, die geförderte Zukunftsvorsorge "Pension & Garantie" bietet Ihnen:

- 8,5 % staatliche Prämie
- Absolute Steuerfreiheit der Erträge
- Vollkommene Flexibilität und Transparenz
- Nach Ablauf der Mindestbindedauer beliebige Verfügung unabhängig von der Vertragslaufzeit
- Garantierte Berechnungsgrundlagen für eine etwaig gewünschte Rente
- 100% ige Kapitalgarantie
- Zusatzbaustein Rentenrückgewähr

Auszug aus den möglichen Leistungsentwicklungen unter Berücksichtigung der staatlichen Prämie*1:

Angenommene Performance	7% p.a.	6% p.a.	5% p.a.	3% p.a.
Leistungen per 01.01.2071 :				
Kapital*2	146.945,58	91.854,84	58.164,32	24.579,59
Gesamtrente*3 inkl. Bonus	686,35	429,03	271,67	114,81

Mindestgarantierter Kapitalwert per 01.01.2071, dieser entspricht der Summe der einbezahlten Beträge inkl. Prämien, ohne Berücksichtigung von Erträgen (somit bei einer ang. Performance von 0% p.a.) EUR 8.441,30

Abbildung 7: Ein konkretes Beispiel einer unvollständigen Modellrechnung (Finance Life Lebensversicherung AG, 2023)

Mit einer Einzahlung von nur 10 Euro im Monat wurde nach 65 Jahren (Prämiensumme 8.441 €) ein Kapital zwischen rd. 24.000 bei 3 % und 146.000 bei 7 % in Aussicht gestellt. Die Rendite-Erwartung war damit sehr hoch, wurde aber mit der Aktienquote von 40 % argumentiert.

Entscheidend ist, dass die Netto-Rendite kaum geringer war als die Brutto-Rendite, konkret bei der Darstellung „6 % angenommene Performance“ die Nettorendite rd. 5,9 % beträgt. Der dargestellte Rendite-Verlust durch Kosten betrug also lediglich 0,1 %.

Doch die Realität sieht gänzlich anders aus, wie die Folgeseite zeigt.

Renditeverlust durch Fondskosten: 3,44 %

1.2 Veranlagung – Tranchen: Tarif P35A

Während der Vertragsdauer werden Ihre geleisteten Beiträge und die staatlich erstatteten Prämien derzeit in einzelnen Tranchen (geschlossenen Veranlagungskreisen) geführt.

Die erste Tranche endet zum 01.01.2021. Weitere Tranchen werden für eine Dauer von jeweils 10 Jahren, längstens jedoch bis zum Ablauf des Vertrages geführt. Für Verträge mit Versicherungsbeginn 2010 oder 01/2011 bedeutet dies zum Beispiel:

- 1. Tranche: jeweils vereinbarter Versicherungsbeginn bis 01.01.2021
- 2. Tranche: jeweils 01.01.2021 bis 01.01.2031, längstens bis zum Ablauf des Vertrages
- usw.

Eckdaten der Fonds und Garantiegeber für die erste Tranche

Name:	Spezialfonds R229 Rentenfonds	ISIN Nr.:	AT0000A0G6L2
Management:	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Depotbank:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
KAG:	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Erstausgabedatum:	01.03.2010
Fondswährung:	EUR		
Name:	Spezialfonds R230 gemischter Fonds	ISIN Nr.:	AT0000A0G6M0
Management:	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Depotbank:	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
KAG:	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	Erstausgabedatum:	01.03.2010
Fondswährung:	EUR		

Unter Einhaltung der Veranlagungsvorschriften der §§ 108 g-i EStG können für das Sonderportefeuille VI – „Meine geförderte Lebenspension“ – vom Fondsmanagement auch andere als die oben ausgewiesenen Investmentfonds in die Veranlagung aufgenommen werden.

Kosten der Fonds

Die Verwaltungsgebühr der zugrunde liegenden Fonds (VVK der Fonds) der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (Raiffeisen KAG) wird durch die Raiffeisen KAG vom Fondsvolumen der jeweils zugrunde liegenden Fonds verrechnet und beträgt 3,44% p.a.. Bei diesem Wert sind die Garantiekosten von 2,50% bereits berücksichtigt.

Die FinanceLife hat im Rahmen von Pension & Garantie Anspruch auf Zahlung einer jährlichen Bestandsprovision in Höhe bis zu 0,77% des jeweils veranlagten Fondsvolumens durch die Raiffeisen KAG. Die Zahlung der Bestandsprovision erfolgt nach Erstausgabedatum jeweils vierteljährlich ab Erstausgabe und wurde bei der Kalkulation der Garantiewerte sowie in der Tarifkalkulation bereits berücksichtigt. Die Kosten für die Bestandsprovision werden nicht zusätzlich verrechnet, sondern sind in den VVK der Fonds bereits enthalten.

Der übrige Teil der VVK der Fonds dient zur Abdeckung der Verwaltungskosten der KAG.

Garantiegeber: COMMERZBANK Aktiengesellschaft
Kaiserplatz
D – 60311 Frankfurt am Main
Eingetragen im Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt am Main unter HRB 32000

Abbildung 8:: Die Fondskosten kosten 3,44 % Rendite (Finance Life Lebensversicherung AG, 2023)

Die Fondskosten betragen 3,44 %, davon bekommt der Versicherer Provisionen (Kick-backs) in Höhe von 0,77 % pro Jahr, die Garantiekosten (Das Risiko wurde ausgelagert) betragen 2,5 %. Der „Rest“, es bleiben nur mehr 0,17 %, bleiben wirklich beim Fonds.

Zur Verdeutlichung:

Anleger*innen wurden hohe Erträge bis zu 7 % in Aussicht gestellt. Bei 7 % Rendite NACH Abzug der Fondskosten und 3,44 % Fondskosten bedeutet dies jedoch eine benötigte Rendite am Kapitalmarkt von 10,44 %. In dieser Zusammenstellung zu jederzeit völlig unrealistisch.

Das Problem dieser absolut irreführenden Modellrechnung:

- Konsument*innen bekommen keinen Bezug zu realistischen Rendite-Annahmen
- Die Kosten der Angebote sind intransparent, unvollständig und irreführend
- Provisionen aus Kick-backs bleiben ungesehen
- Provisionen für die Beratung bleiben unerkannt, da es wirkt als gäbe es keine Kosten

LÖSUNGSVORSCHLÄGE zur LV-InfoV:

3 kleinen Änderungen die sofort umsetzbar sind und bewirkt, dass

- Konsument*innen Hochrechnungen mit realistischen Rendite-Annahmen bekommen
- die Gesamtkosten transparent und damit vergleichbar werden
- die in den Kosten eingerechneten Provisionen sichtbar werden

Erstens: All-in Berechnung (Bruttowertentwicklung) wie in Deutschland

In Deutschland wird aus Transparenzgründen überwiegend (Schätzungen liegen bei 80 %) die All-in (Bruttowertentwicklung) in Modellrechnungen verwendet ⁶. Nur mehr wenige Versicherungen versuchen mit der Nettowertentwicklung Kund*innen für sich zu gewinnen.

B. Die mögliche Wertentwicklung Ihres Vertrages

Die nachfolgende Tabelle und Grafik zeigen Ihnen beispielhaft die mögliche, unverbindliche Wertentwicklung Ihres Vertrags. Zudem können Sie sehen, welchen Einfluss die angenommene jährliche Bruttowertentwicklung auf Ihren Vertrag hat. Die konkrete Performance (Wertentwicklung) kann davon abweichen. Denn maßgeblich ist die Performance des von Ihnen ausgewählten Fonds/der von Ihnen ausgewählten Fonds. Aktienfonds können z. B. eine grundsätzlich andere Wertentwicklung als Mischfonds oder Geldmarktfonds haben. Die Wertentwicklung kann nicht vorhergesagt werden. Daher können auch keine Werte garantiert werden.

3 % oder 6 % bedeutet bei der hier angewandten „Bruttowertentwicklung“, dass es sich um die angenommene Performance der gewählten Fonds am Kapitalmarkt handelt. Sämtliche Kosten, also sowohl die Kosten der Kapitalanlage als auch die Kosten des Produkts, sind in der Darstellung berücksichtigt. Standard Life stellt dies transparent dar.

Sollte Ihnen eine sogenannte „Nettowertentwicklung“ eines anderen Anbieters vorgelegt werden, dann ist das eine andere Berechnungsmethode. Die Werte sind nicht vergleichbar. Bei der „Nettowertentwicklung“ sind die Fondskosten bereits abgezogen. Dies bedeutet für eine angenommene Wertentwicklung von 3 % oder 6 % p.a., dass in Wirklichkeit eine höhere Performance am Kapitalmarkt erreicht werden muss. Bei Fondsanlagekosten von z. B. 1,85 % ergibt sich eine angenommene Performance am Kapitalmarkt von 4,85 % oder 7,85 %. Diese Berechnungsmethode ist daher weniger transparent und führt dazu, dass höhere Ablaufwerte angenommen werden. Bei beiden Methoden werden sämtliche Produktkosten bei der Darstellung der Wertentwicklung berücksichtigt.

C. Effektivkosten

Zum Vergleich verschiedener Angebote ist es nützlich, alle relevanten Kosten in eine vergleichbare Kennzahl umzurechnen. Zur Berechnung dieser Effektivkosten werden die Rahmendaten Ihres individuellen Vorschlages berücksichtigt. Dafür werden alle relevanten Kosten für Abschluss, Vertrieb, Verwaltung sowie die Kapitalanlagekosten eingerechnet. Die Zahlen sind von der Wertentwicklung und den heute aktuellen Fondskosten abhängig. Diese können in der Zukunft anders ausfallen.

Auswirkung auf die Rendite (Effektivkosten) pro Jahr: 2,78 %.

Bei einer angenommenen jährlichen Wertentwicklung von 8,47 % vor allen Kosten ergibt sich nach Abzug der Effektivkosten eine angenommene jährliche Wertentwicklung von 5,69 % nach allen Kosten.

Abbildung 9: Abbildung in Deutschland mit der All-in Berechnung (Bruttowertentwicklung)

(Standard Life, B-Smart Invest SE*, 2023)

Mit dieser All-in Berechnung ist die Rechnung glasklar:

- | | |
|---|---------------|
| • Angenommene Wertentwicklung vor Abzug aller Kosten (All-in) | 8,47 % |
| • <u>- Zinsminderung (Effektivkosten):</u> | <u>2,78 %</u> |
| • = Effektive Wertentwicklung: | 5,69 % |

⁶ Auszug aus einem Angebot der Standard Life Deutschland

Zweitens: Marktrenditen mit historischen Werten nach Anlageklassen

Rendite-Prognosen sollten an Anlageklassen des Fonds angepasst werden. Aufgrund historischer Renditen ist es langfristig realistischer, mit einem höheren Aktienanteil höhere Markt-Renditen (bei höherem Wertschwankungs-Risiko) zu erzielen. Bei Mischfonds liegt der Fokus auf geringere Wertschwankungen mit Verzicht auf höhere Rendite-Chancen.

Ein Vorschlag aufgrund historischer Renditen mit jährlicher Evaluierung:

- | | |
|----------------------|--------------------------------|
| a. 100-76 % Aktien: | 7 % Markt-Rendite-Annahme max. |
| b. 75 – 51 % Aktien: | 6 % Markt-Rendite-Annahme max. |
| c. <= 50 % Aktien: | 5 % Markt-Rendite-Annahme max. |

Drittens: Transparente und verständliche Kosten in einer Grafik auf einer Seite

Mit einer All-in Berechnung werden die Gesamtkosten am ENDE der Laufzeit ersichtlich, sie gibt aber keinen Hinweis auf den Verlauf der Entwicklung und damit der Kosten-Verteilung.

Mit einer Gewinn-Verlust-Grafik und All-in Berechnung, inkl. kurzer Beschreibung mit den wesentlichen Fakten auf einer Seite, wird die Auswirkung der Höhe UND der Verteilung der Kosten sichtbar. Damit erhalten Anleger*innen einen einfach verständlichen Überblick über den möglichen Verlauf.

Die Auswirkungen dieser beiden einfach umzusetzenden Schritte (All-in Berechnung und transparente, verständliche Kosten in einer Grafik auf einer Seite) in Richtung Transparenz würde nicht nur für Konsument*innen, sondern langfristig auch für die gesamte Finanzbranche und für die Volkswirtschaft Österreich zu einer enormen Verbesserung der Altersvorsorge führen. Mehr dazu im 4. Kapitel.

Auf der Folgeseite unser Vorschlag der wesentlichen Kosten-Information auf einer Seite, welche von Anleger*innen unterfertigt werden muss.

Zudem stellen wir einen Vorschlag einer weiteren Seite mit relevanten und verständlichen Informationen vor mit der Entwicklung in 5 Jahres-Schritte anstatt jährlich um die Übersichtlichkeit zu erhöhen (Weniger ist oft mehr), alle Kosten im Detail (mit vollumfänglicher Darstellung, sodass die Kosten nachgerechnet werden können) und Information über Höhe der Vergütung an die beratende Institution bzw. Person.

Information über Höhe und Auswirkung von Kosten und Steuern

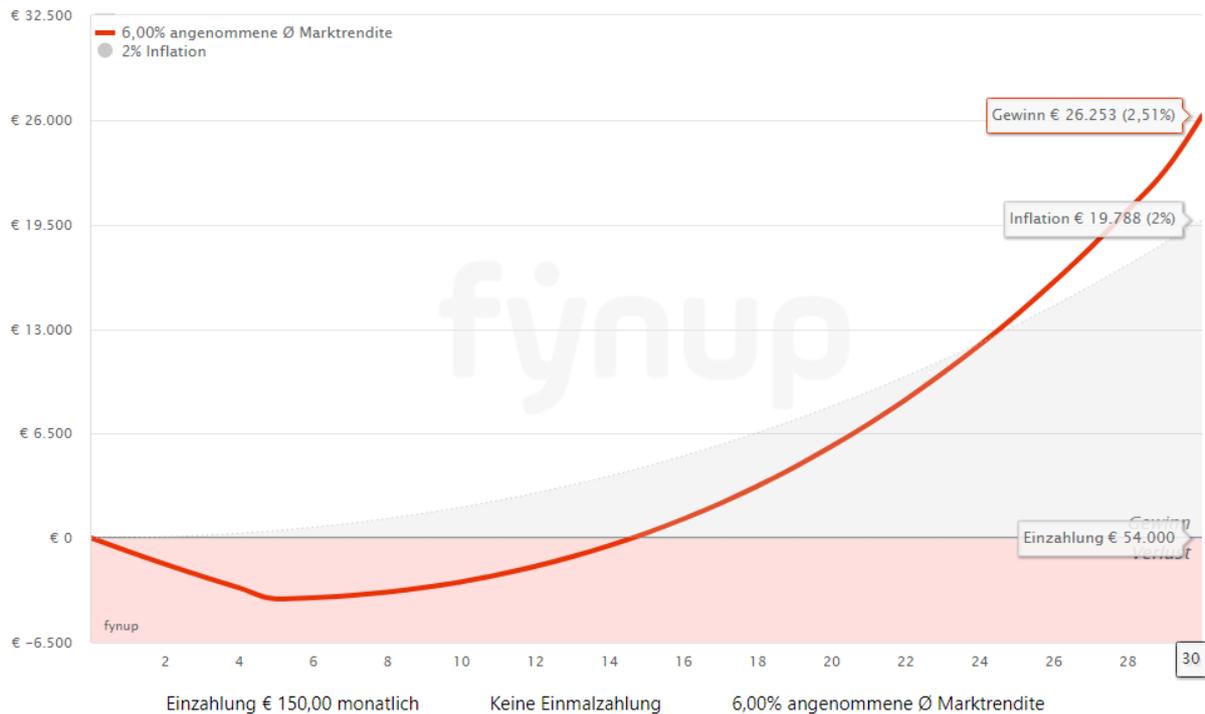


Abbildung 10: Information über Höhe und Auswirkung von Kosten und Steuern (fynup, Zillmerung, 2020)

- Rendite-Annahme VOR Abzug aller Kosten und Steuern: 6,00 %
- Rendite NACH Abzug aller Kosten und Steuern: 2,51 %
- Rendite-Minderung durch Kosten und Steuern zum Ablauf 58,17 %

- Einzahlung nach 5 Jahren ohne Prämienanpassung: 9.000 Euro
- Kapitalwert bei Rückkauf nach 5 Jahren: 5.220 Euro
- Kapital-Verlust bei Rückkauf nach 5 Jahren: 3.780 Euro

- Zeitraum nomineller Verlust (ohne Berücksichtigung der Inflation): 14 Jahre
- Zeitraum realer Verlust (mit Berücksichtigung von 2 % Inflation): 24 Jahre

Weitere wichtige Informationen zu Kosten und Provisionen siehe Folgeseite:

- Die Auswirkung der Kosten in 5 Jahres-Schritten
- Die Kosten und Bezugswerte im Detail (Alternative Übernahme vom BIB)
- Höhe aller Provisionen an die vermittelnde Institution/Person

Ich habe diese Informationen in Ruhe gelesen und bin mit diesen Kosten einverstanden.

Ort, Datum, Unterschrift:

Vorschlag einer transparenten Zusatzseite

Entwicklung in 5 Jahres-Schritten:
Die Netto-Rendite verringert sich bei vorzeitigem Rückkauf

Einzahlung € 150,00 monatlich, Keine Einmalzahlung, 6,00% angenommene Ø Marktrendite

Jahr	Einzahlung	Netto-Rendite	Netto-Ergebnis
5	€ 9.000	-21,08%	€ 5.220
10	€ 18.000	-3,27%	€ 15.287
15	€ 27.000	0,16%	€ 27.320
20	€ 36.000	1,44%	€ 41.704
25	€ 45.000	2,08%	€ 58.898
30	€ 54.000	2,51%	€ 80.253

Berechnungen und Aussagen über Gewinn und Rendite basieren auf Annahmen und lassen keine Rückschlüsse auf die tatsächliche Wertentwicklung zu. Kurse können sowohl steigen als auch fallen. Jede Veranlagung bringt hohe Verlustrisiken – bis hin zum Totalverlust – mit sich. Es gelten alle Haftungsbeschränkungen der Funktionsbeschreibung.

Detailkosten der 3 Ebenen

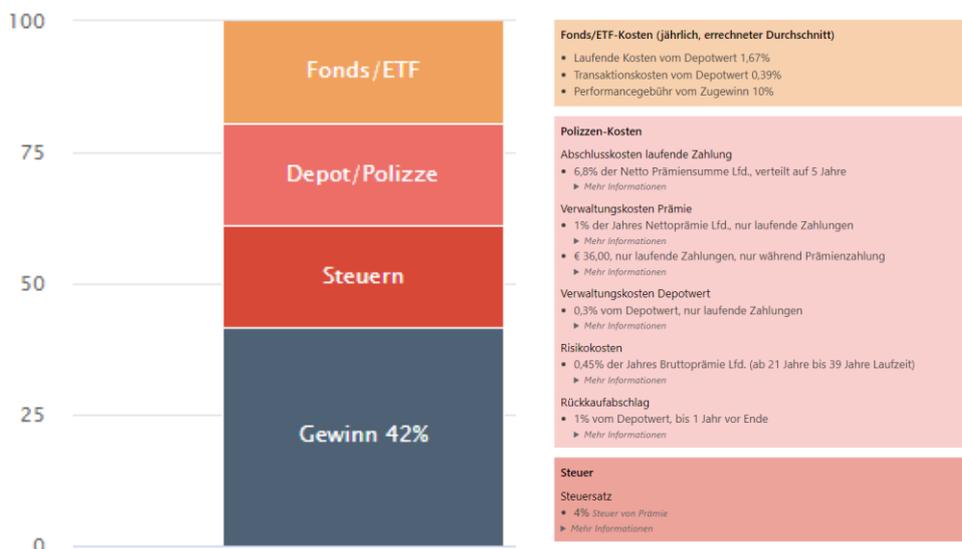


Abbildung 11: Vorschlag einer transparenten Zusatzseite (fynup, 2023)

Provision an die Vermittelnde Institution/Person

- Für den Abschluss 5 % der Prämiensumme sofort mit Stornohaftung 5 Jahre: 2.596 Euro
- Für die Betreuung 0,5 % des Depotwertes über die gesamte Laufzeit: 4.781 Euro
- Summe bei 6 % Marktrendite-Annahme: 7.377 Euro
- Hinweis: Bei Prämien erhöhungen oder Zuzahlungen erhöhen sich die Provisionen

Lösungsvorschläge BIB:

Integrierung des Vorschlags im Kapital LV-InfoV (Verständliche Kosten in einer Grafik auf einer Seite), wobei im BIB folgende Parameter einheitlich berechnet werden, um Produktkosten vergleichen zu können. Ein Vorschlag der Annahmen:

- Laufzeit in Jahren: 30
- Markt-Rendite (Rendite VOR Abzug aller Kosten) 6 %
- Fondskosten inkl. Transaktionskosten: 2 %
- Rendite NACH Abzug der Fondskosten, VOR Abzug der Produktkosten: 4 %