

Versicherungen & Finanzen vom 3.2.2014

## Axa „Relax-Rente“ im Analystencheck

**Die neueste Tarifgeneration der Axa Lebensversicherung ist nur bedingt vergleichbar. Das hat Michael Franke, Geschäftsführer des Analysehauses Franke und Bornberg, nicht davon abgehalten, das Tarifwerk zu analysieren.**

Die Niedrigzinsphase veranlasst immer mehr Versicherer, Alternativen zur klassischen Lebensversicherung auf den Markt zu bringen. Sie sollen durch reduzierte Garantien während der Beitragszahlungs-Phase die Renditechancen erhöhen und gleichzeitig den Erhalt des investierten Kapitals garantieren.

Vorreiter solcher Produkte war die [Ergo Lebensversicherung AG](#). Sie hatte Mitte 2013 ihre fondsgebundene Police „Ergo Rente Garantie“ auf den Markt gebracht, die eine Rückzahlung der Beiträge zum Ende der Aufschubzeit garantiert. Diese fühle sich fast wie eine klassische Lebensversicherung an, sei aber flexibler und biete größere Renditechancen, so Daniel von Borries, Vorstandschef des Unternehmens.

Kurz darauf hatte die [Allianz Lebensversicherungs-AG](#) ihre Rentenversicherung „Perspektive“ vorgestellt. Der Tarif arbeitet mit einem klassischen Deckungsstock, jedoch ohne ausgewiesenen Rechnungszins. Statt dessen ist auch hier der Erhalt der eingezahlten Beiträge zum Ende der Aufschubzeit garantiert. Welche Vor- und Nachteile dieses Konzept hat, wurde vom Analysehaus Franke und Bornberg analysiert.

### Vergleichbar ist nur die Beitragsgarantie

Anfang Januar hat die [Axa Lebensversicherung AG](#) die „Relax-Rente“ in den Vertrieb gegeben. Dabei handelt es sich ebenfalls um eine private Rentenversicherung mit garantierter Leistung zum Rentenbeginn, die als Alternative zum klassischen Tarif angeboten wird.

Als Kopie des Allianz-Konzepts sieht die Axa ihren neuen Tarif jedoch nicht an. „Das gibt es so noch nicht am Markt“, sagte Leben-Vorstand Dr. Patrick Dahmen bei der Präsentation des Produktes vor der Presse.

Michael Franke, Gesellschafter-Geschäftsführer der [Franke und Bornberg GmbH](#), bestätigt: Ergo Rente Garantie (Rückversicherungs-Vertrag) und Allianz Perspektive (kein Rechnungszins in der Aufschubzeit) sind nicht mit den Relax-Produkten vergleichbar“. Die Konzepte seien völlig anders, vergleichbar sei nur die Beitragsgarantie.

### Indexprodukt Relax Classic

Die Produktvariante Relax Rente Classic sei als Indexprodukt jedoch vergleichbar mit Allianz Index Select, Condor Index-Rente sowie R+V IndexInvest und somit nicht innovativ, so der Analyst.

Die Gemeinsamkeiten und Unterschiede fasst Franke so zusammen:

- Bruttobeitragsgarantie von 100%
- garantierte Renten unterscheiden sich nur minimal (4,11 Euro zwischen höchstem und kleinstem Rentenwert)
- Renten bei 6% Indexbeteiligung unterscheiden sich nur minimal (6,15 Euro zwischen höchstem und kleinstem Rentenwert)

- Kapitalabfindung bei 6% Indexbeteiligung unterscheiden sich nur minimal (2.292,83 Euro zwischen höchstem und kleinstem Rentenwert)
- Beitragsrenditen liegen damit sehr nah beieinander (0,1 Prozent zwischen höchstem und kleinstem Wert)
- „Break Even“ auf Basis der garantierten Rückkaufswerte im Vergleich zu den eingezahlten Beiträgen existiert bei keinem Produkt
- „Break Even“ auf Basis der Rückkaufswerte bei 6 Prozent Indexbeteiligung zwischen dem elften und 13. Jahr

### Axa Relax Classic im Vergleich

	Axa Relax Classic	Allianz Index Select	Condor Index	R+V Index
<p>* In Euro, ** die Angaben bei den einzelnen Produkten sind im Zweifel nicht produktübergreifend vergleichbar!, *** gemessen an den eingezahlten Beiträgen im Vergleich zur Kapitalabfindung, **** die Beitragssumme wird durch den garantierten Rückkaufswert nicht erreicht. Berechnung für einen am 1.1.1982 geborenen Versicherten, Eintrittsalter 32, Versicherungsbeginn 1.2.2014, Aufschubzeit 35 Jahre, Monatsbeitrag 100 Euro, Rückgewähr bei Tod während der Aufschubzeit, Rentengarantie 5 Jahre, Beitragssumme und garantierte Kapitalabfindung 42.000 Euro. Quelle: Franke und Bornberg GmbH.</p>				
Rente ...				
... garantiert *	143,56	146,08	147,67	147,67
... bei 4% Index-Beteiligung *	290,91	n.a.	273,59	273,59
... bei 6% Index-Beteiligung *	411,57	405,42	407,00	407,00
Kapital-Abfindung ...				
... bei 4% Index-Beteiligung *	83.441,00	n.a.	77.813,71	77.813,71
... bei 6% Index-Beteiligung *	118.050,00	116.570,92	115.757,17	115.757,17
Gesamtkostenquote bei 6% Indexbeteiligung **	1,15%			
Beitragsrendite *** ...				
... bei 4% Index-Beteiligung	3,61%		3,27%	3,27%
... bei 6% Index-Beteiligung	5,28%	5,22%	5,18%	5,18%
In welchem Jahr erreicht der prognostizierte Rückkaufswert die Beitragssumme ...				
... bei 6% Index-Beteiligung ****	13	11	12	12

## Indexprodukte Relax Chance und Comfort

Die Neuerungen sieht Franke in den Produktvarianten Relax Chance und Comfort: „Hier werden die Beiträge in den Deckungsstock, in einen Index-Fonds und die freie Fondsanlage investiert, also eine Mischung aus Index-Produkt und [Drei-Topf-Hybrid](#).“

### Axa Relax Chance und Comfort im Vergleich

	Axa Relax Chance	Axa Relax Comfort	Axa AG1	Allianz Perspektive	Ergo Rente Garantie
<p>* In Euro, ** die Angaben bei den einzelnen Produkten sind im Zweifel nicht produktübergreifend vergleichbar!, *** gemessen an den eingezahlten Beiträgen im Vergleich zur Kapitalabfindung. Berechnung für einen am 1.1.1982 geborenen Versicherten, Eintrittsalter 32, Versicherungsbeginn 1.2.2014, Aufschubzeit 35 Jahre, Monatsbeitrag 100 Euro, Rückgewähr bei Tod während der Aufschubzeit, Rentengarantie 5 Jahre, Beitragssumme und garantierte Kapitalabfindung 42.000 Euro. Quelle: Franke und Bornberg GmbH.</p>					
Rente ...					
... garantiert *	143,56	143,56	162,30	146,07	144,05
... inkl. Überschuss *			286,14	289,34	
... bei 4% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung *	284,50	286,26			
... bei 6% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung *	321,34	305,37			
... bei 6% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung *	442,19	423,12			
... bei 0,01% freier Fonds, 6% Index- Beteiligung *	308,21	343,74			
... bei unterdurchschnittlicher Wertentwicklung *					180,31
... bei durchschnittlicher Wertentwicklung *					295,22
... bei überdurchschnittlicher Wertentwicklung *					502,60
Kapital-Abfindung ...					
... inkl. Überschuss *			82.068,00	83.194,44	

## Axa Relax Chance und Comfort im Vergleich

	Axa Relax Chance	Axa Relax Comfort	Axa AG1	Allianz Perspektive	Ergo Rente Garantie
... bei 4% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung *	81.604,00	82.108,00			
... bei 6% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung *	92.171,00	87.590,00			
... bei 6% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung *	126.833,00	121.364,00			
... bei 0,01% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung *	88.403,00	98.597,00			
... bei unterdurchschnittlicher Wertentwicklung *					42.000,00
... bei durchschnittlicher Wertentwicklung *					68.766,00
... bei überdurchschnittlicher Wertentwicklung *					117.071,00
Wertentwicklung vor Kosten ** ...					
...				4,57%	
... bei unterdurchschnittlicher Wertentwicklung					2,40%
... bei durchschnittlicher Wertentwicklung					5,18%
... bei überdurchschnittlicher Wertentwicklung					7,82%
Gesamtkostenquote ** ...					
...			0,56%	0,97%	
... bei 4% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung	1,16%	1,15%			

## Axa Relax Chance und Comfort im Vergleich

	Axa Relax Chance	Axa Relax Comfort	Axa AG1	Allianz Perspektive	Ergo Rente Garantie
... bei 6% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung	1,13%	1,14%			
... bei 0,01% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung	1,13%	1,12%			
... bei unterdurchschnittlicher Wertentwicklung					2,40%
... bei durchschnittlicher Wertentwicklung					2,53%
... bei überdurchschnittlicher Wertentwicklung					2,58%
Beitragsrendite *** ...					
...			3,53%	3,60%	
... bei 4% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung	3,50%	3,54%			
... bei 6% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung	4,10%	3,85%			
... bei 6% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung	5,61%	5,4,%			
... bei 0,01% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung	3,90%	4,42%			
... bei unterdurchschnittlicher Wertentwicklung					0,00%
... bei durchschnittlicher Wertentwicklung					2,65%
... bei überdurchschnittlicher Wertentwicklung					5,24%

## Axa Relax Chance und Comfort im Vergleich

	Axa Relax Chance	Axa Relax Comfort	Axa AG1	Allianz Perspektive	Ergo Rente Garantie
In welchem Jahr erreicht der garantierte Rückkaufswert die Beitragssumme ...					
...?			26	28	
... bei 4% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung?	wird nicht erreicht	wird nicht erreicht			
... bei 6% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung?	wird nicht erreicht	wird nicht erreicht			
... bei 0,01% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung?	wird nicht erreicht	wird nicht erreicht			
In welchem Jahr erreicht der prognostizierte Rückkaufswert die Beitragssumme ...					
... ?			18	12	
... bei 4% freier Fonds, 4% Index-Beteiligung?	16	16			
... bei 6% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung?	12	12			
... bei 0,01% freier Fonds, 6% Index-Beteiligung?	16	16			
... bei unterdurchschnittlicher Wertentwicklung?					wird nicht erreicht
... bei durchschnittlicher Wertentwicklung?					16
... bei überdurchschnittlicher Wertentwicklung?					12

## **Beitragsgarantie fehlt in den Bedingungen**

Die Bruttobeitragsgarantie hat Franke bei der Axa nur in den Angeboten gefunden, nicht in den Versicherungsbedingungen. Er empfiehlt Vermittlern deshalb, die Angebote zu archivieren.

Eine Erklärung zum Garantiekapital bei Vorverlegung oder Hinausschieben des Rentenbeginns sei bei der Axa bedingungsseitig nicht geregelt, bemängelt der Experte: „Dies entspricht leider der mangelhaften Transparenz im gesamten Markt“.

Das Absicherungsmanagement ist nach Frankes Ansicht bei Relax Chance transparent erklärt und entspreche dem marktüblichen Vorgehen. Bei Relax Comfort erfolge eine „automatische Anpassung“ im Rahmen von Vertragsphasen, das heiße die endfällige Garantie werde nach und nach erhöht durch Umschichten in den Deckungsstock. „Das ist bedingungsseitig aber nicht geregelt, obwohl dies den großen Unterschied zu der Chance Variante ausmachen soll“, so der Analyst.

## **Produkte im Vergleich**

Die Modellrechnungen der Axa kommentiert Franke so: „Die größte Wirkung auf den Ertrag des Produktes hat die Performance der Index-Beteiligung. Warum sollte ein Kunde Chance oder Comfort abschließen, wenn durch den freien Fonds die Chance auf ein Mehr an Rente so gering ist?“

Der Analyst gibt zudem zu bedenken, in welcher Hinsicht die Relax-Generation den herkömmlichen Policen überlegen ist. Der klassische Tarif der Axa, AG1, sei mit der harten Garantie von Rente und Ablaufleistung garantiert nicht schlechter als alternative Produktvarianten und mit Berücksichtigung der Überschussbeteiligung vergleichbar, sofern man bei Relax jeweils vier Prozent Performance bei Indexbeteiligung und freier Fondsanlage kalkuliere.

Claus-Peter Meyer