



Altersvorsorge ohne Beitragsgarantie? Auch das Paneuropäische Produkt (PEPP) funktioniert nicht

Das Institut für Finanz- und Aktuarwissenschaften (ifa) in Ulm hat das sogenannte Paneuropäische Private Pensionsprodukt (PEPP) im aktuellen Kapitalmarktumfeld analysiert. Denn – so die Theorie – bei Einsatz von geeigneten Risikominderungstechniken bzw. den Anforderungen an ein Standardprodukt kann das PEPP ohne formale Garantie angeboten werden. Das Ergebnis der quantitativen Analysen stellt Dr. Alexander Kling im Rahmen von *ifa informiert live* am [10. Februar 2022 um 17.00 Uhr vor](#).

Worum geht es genau? Bei sogenannten Paneuropäischen Privaten Pensionsprodukten (PEPP) spielt der Begriff der Risikominderungstechnik eine zentrale Rolle: Produkte können ohne formale Garantien angeboten werden, sofern geeignete Risikominderungstechniken dazu führen, dass gewisse Risikokennzahlen nicht überschritten werden. Zudem gibt es Anforderungen an ein Basis-PEPP (Standardprodukt).

Das ifa hat in Zusammenarbeit mit dem Verband der Versicherungsunternehmen Österreichs (VVO) quantitative Analysen der Anforderungen an diese Risikominderungstechniken und das Basis-PEPP durchgeführt. Dabei zeigt sich, dass im aktuellen Kapitalmarktumfeld keines der zahlreichen von uns untersuchten Produkte die formulierten Anforderungen erfüllt. Dies liegt vor allem an der Tatsache, dass seitens der EU absolute Anforderungen an die zu erreichenden Werte der Risikokennzahlen vorgegeben werden. Je nach Marktumfeld, an welches die Modelle kalibriert werden, kann es dabei zu Situationen kommen, in denen (so wie derzeit) keines oder aber fast alle untersuchten Produkte die formulierten Anforderungen erfüllen. Diese Schwankung der Ergebnisse im Zeitverlauf ist nicht zielführend und ist vermutlich auch nicht beabsichtigt.

Eine ausführlichere Beschreibung der durchgeführten Analysen und der verwendeten Modelle in deutscher und englischer Sprache kann [hier](#) heruntergeladen werden. Zum Thema Garantien und welche die richtigen im aktuellen Marktumfeld sind, haben die Aktuar des ifa-Instituts auch im [Kompass 2/2021](#) zu abgesenkten Garantien, Sicherheit und Rendite publiziert.