



DIE NEUE WETTBEWERBSLOGIK UND BEDEUTUNG DER ALTERSVORSORGE AUS KUNDENSICHT

ULI ROTHAUFE, VORSTAND, GENERALI DEUTSCHLAND AG

07.10.2026



DIE GEFÖRDERTE ALTERSVORSORGE STEHT AN EINEM WENDEPUNKT: VOM GARANTIEZINS ZUM KAPITALMARKT

2



FRÜHER – bis 2001

Sicherheit durch hohe Garantiezinsen

- Kapitalbildende Lebens- und Rentenversicherungen dominieren den Markt
- Garantiezins, Überschüsse und Sicherheit sind die Verkaufsargumente
- Die Kapitalanlage liegt vollständig beim Versicherer
- Die gesetzliche Rente gilt als ausreichend
- 2001 startet die staatlich geförderte Altersvorsorge



HEUTE – ab 2002

Fondsgebundene Produkte werden Marktstandard

- Klassik mit reduzierten Garantien sowie Fonds- und Hybridprodukte prägen das Angebot
- Riester mit 100% Beitragsgarantie
- Makroökonomische Herausforderungen nehmen zu
- Wachstum fast ausschließlich über Einmalbeiträge; erhöhte Nachfrage nach maximaler Rendite gepaart mit höchstmöglicher Sicherheit
- Kunden entscheiden bei der Kapitalanlage teilweise mit.



MORGEN – ab 2027

pAV-Reform 2027: Kapitalmarkt löst Garantie ab

- Zum 01.01.2027 kommt die größte Reform der geförderten Vorsorge seit 25 Jahren
- Neue kapitalmarktorientierte Produkte ersetzen Riester vollständig
- Neue Marktteilnehmer erhöhen den Wettbewerbsdruck massiv
- Grenzen von Asset Management und Versicherung verschwimmen

DAS ENDE DER RIESTER-ÄRA BRINGT WACHSENDE RELEVANZ UND STEIGENDE KOMPLEXITÄT

3



AKTUELLE PRIVATE ALTERSVORSORGEELANDSCHAFT



**Ablösung
von Riester**

NEUE PRIVATE ALTERSVORSORGEELANDSCHAFT



**Wachstumspotenzial bei
steigendem Wettbewerb**

pAV-Reform und immer größer werdende Versorgungslücke
treiben erhöhte Nachfrage und auch das Angebot



**Verstärkter Wettbewerb
im Altersvorsorgemarkt**



VEREINFACHTE FÖRDERSYSTEMATIK TRIFFT AUF KOMPLEXERE PRODUKTWELT

ZIELE DER NEUEN PAV-REFORM

**Renditestärker
durch Fonds**



Kostengünstiger



**Einfachere
Zulagenlogik**



Flexibler



VEREINFACHTE FÖRDERSYSTEMATIK – ABER VIER PRODUKTE UND DREI RIESTER-OPTIONEN



▼ Komplexität sinkt

Fördersystematik

Beitragsproportionale Zulagen ersetzen die alte komplexe Riester-Förderlogik

▲ Komplexität steigt

Produktlandschaft

Aus 1 mach 4: Vier neue Produkte & Entscheidung der Kapitalmarktanlage beim Kunden (Fonds Auswahl)

▲ Komplexität steigt stark

Riester-Bestand

Behalten, übertragen oder wechseln – die passende Lösung ist individuell.

Die Reform stellt keine Vereinfachung für den Kunden dar: **Beratungsbedarf steigt deutlich**

KUNDEN WÜNSCHEN SICH BERATUNG: ONLINE ALLEIN REICHT NICHT



STUDIEN BESTÄTIGEN ERHÖHTEN BERATUNGSBEDARF

71%

der jungen Menschen fürchten
Altersarmut*

bei jungen Frauen sogar 82%

33%

der befragten Frauen fühlen sich
gut zum Thema Altersvorsorge
informiert*

Männer: 58%

65%

wünschen sich eine persönliche
Beratung**

beim Abschluss einer Versicherung

nur **14%**

halten einen Online-Abschluss für
ausreichend**

ohne eine zusätzliche Beratung



Die Sorge ist groß: Altersarmut ist für junge Menschen ein reales Thema

Das Wissen ist gering: Nur eine Minderheit fühlt sich zur Altersvorsorge gut informiert

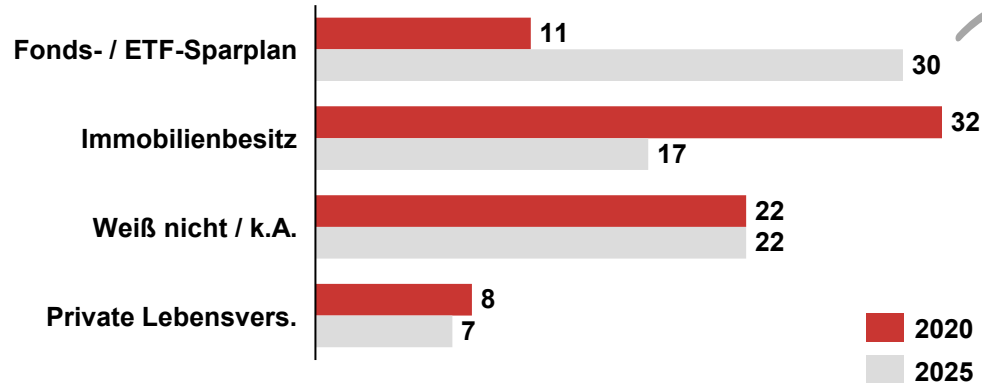
Vertrauen entsteht im Gespräch: Persönliche Beratung schlägt den reinen Online-Abschluss deutlich

Mehr Auswahl bedeutet mehr Unsicherheit: **Beratung wird zum entscheidenden Differenzierungsmerkmal**

KAPITALMARKT, GARANTIE, LEBENSLANGE RENTE – UND BERATUNG DAZU: DIE LEBENSVERSICHERUNG DECKT ALLES AB



BESTE ALTERSVORSORGE AUS KUNDENSICHT



WAS DIE REFORM DARAUS MACHT

Neues Gesetz folgt dem Markt

Ab 2027 fördert der Staat kapitalmarktnahe Produkte

Dadurch komplexere Altersvorsorgeprodukte

Möglichkeiten, auch innerhalb einzelner Produkte, werden vielschichtiger

FAZIT

- Kapitalmarkt gewinnt deutlich
- Immobilienbesitz verliert an Bedeutung
- Lebensversicherung bleibt stabil
- „Weiß nicht / k.A.“ – Beratung essenziell

IM FOKUS DIE PRIVATE LEBENSVERSICHERUNG

Alles aus einer Hand

- Kombiniert Fonds- und ETF-Sparplan
- Sicherheit nach Bedarf: Garantien flexibel wählbar
- Lebenslange Rente – kein Depot, das irgendwann endet
- Jahrzehntelange Expertise im geförderten Vorsorgemarkt
- Zusätzliche, ergänzende biometrische Absicherungsmöglichkeiten

In einer Förderwelt mit **komplexerer Auswahl** als je zuvor **entscheidet nicht das Produkt** über die beste Altersvorsorge, sondern die **ganzheitliche Beratung**.

