

Die Warnung des norwegischen Pensionsfonds-Chefs und die Ingnoranz der deutschen Aktien-Renten-Fans

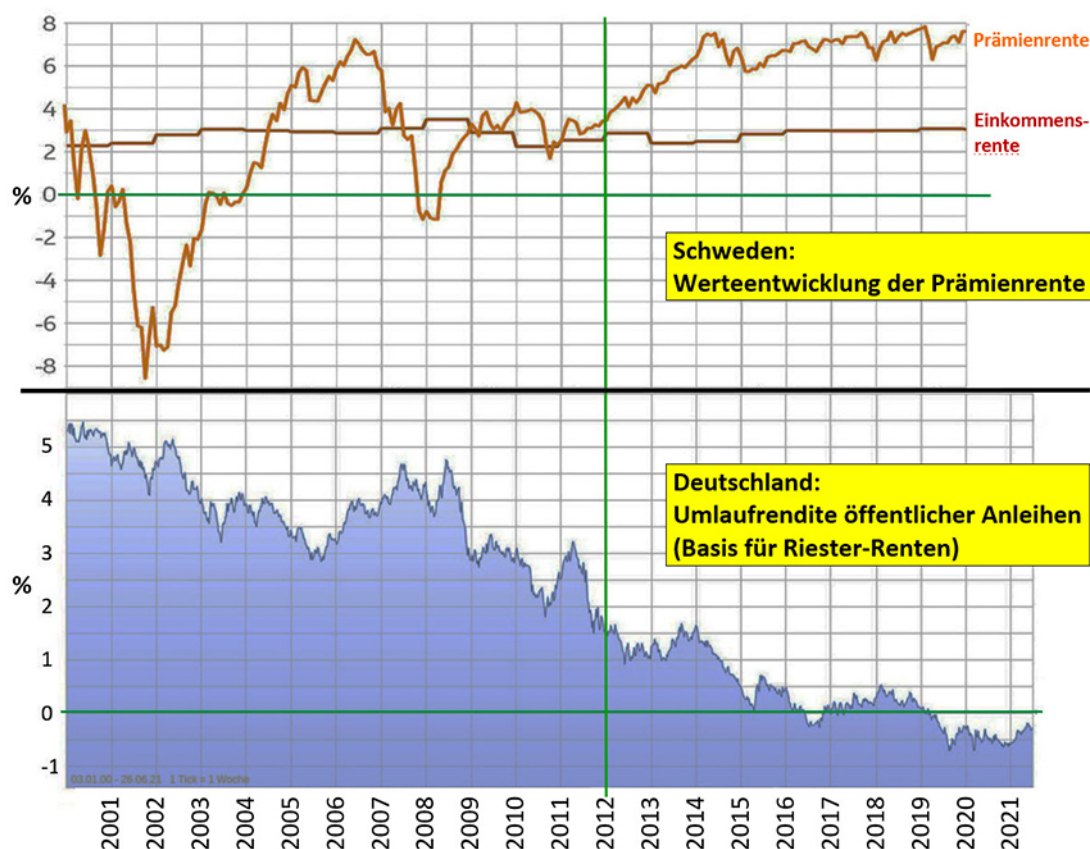
In einem längeren Interview mit der Frankfurter Allgemeinen Sonntagszeitung am 21.12.21 erklärte der Chef des norwegischen staatlichen Pensionsfonds (1,2 Billionen Euro schwer), Nicolai Tangen, seine Einschätzung zur künftigen Kursentwicklung an den Aktienmärkten:

„Der Ölfonds wurde 1996 gegründet. In den 25 Jahren seither haben wir fast ununterbrochen Kurssteigerungen am Aktienmarkt gesehen. Wenn es mal bergab ging, hat das nie besonders lang gedauert. Diesmal glaube ich nicht, dass es so schnell wieder bergauf geht. Selbst die Finanzkrise von 2008 sieht im Nachhinein bloß wie eine kleine Delle aus. So wird es nicht weitergehen, davon bin ich überzeugt. Die Zukunft wird für uns weniger attraktiv sein als die Vergangenheit...

Als langfristig orientierter Investor haben wir da nicht so viele Möglichkeiten. Wir können uns nirgendwo vor der Inflation verstecken. Im Durchschnitt haben wir in den vergangenen 25 Jahren eine Rendite von 6 Prozent erzielt. Jetzt bereiten wir uns auf ein Jahrzehnt mit niedrigerer Rendite vor. Vielleicht wird sie sogar negativ. Das müssen wir einfach akzeptieren.“

Die Ampelregierenden plus CDU/CSU in Deutschland bewerben ihre Aktien-Renten-Pläne mit den hohen Aktienkursen der letzten 10 Jahre. Eine Einschätzung der künftigen Entwicklung, wie sie Tangen für realistisch hält, ziehen sie gar nicht erst in Betracht. Das Pensionsfonds auch völlig kollabieren können, wie in Deutschland im letzten Jahrhundert zweimal geschehen, scheint sie nicht zu interessieren.

Es ist ihnen offensichtlich auch total egal, welches Desaster sie vor 20 Jahren gestartet hatten. In den Jahren 2000 und 2001 gab es eine supergroße Koalition aus SPD, Grünen, CDU/CSU und FDP bei der Einführung der Riester-Rente (Olaf Scholz war führend beteiligt). Die sollte mindestens 4% Rendite abwerfen und absolut sicher sein. Heute weiß jeder, die Riester-Rente ist gescheitert und 16 Millionen Menschen sind aufs finanzielle Glatteis geführt worden.



Quellen: obere Grafik: Pensionsmyndigheten, Mai 2021; untere Grafik: Deutsche Bundesbank, Juni 2021

Die Grafik zeigt im oberen Teil die Zick-Zack-Kurve der schwedischen Aktien-Prämienrente (die internationalen Aktienmärkte, auch der norwegische Staatsfonds, zeigten ähnliche Verläufe) und im unteren Teil den Sturzflug der Anleihe-Zinsen, die Grundlage für die Riester-Verträge sind.