

Universität Augsburg
Zentrum für
Klimaresilienz

 **Wissenschaftsplattform**
Sustainable Finance

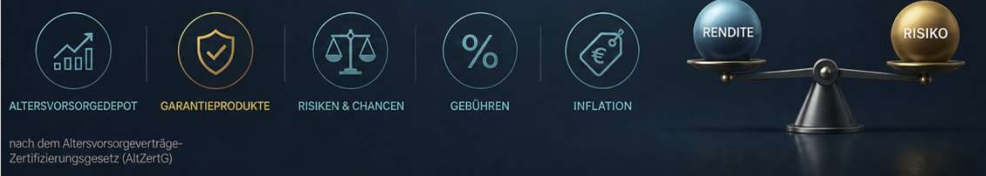
STIFTUNG
MERCATOR

Bilder erstellt mit ChatGPT



Altersvorsorgedepots und Garantieprodukte

Auszahlungen, Risiken und Chancen,
Gebühren, Garantien und Inflation
im Überblick



UNIA

Universität Augsburg
Wirtschaftswissenschaftliche
Fakultät

Nachhaltige Finanzprodukte – Bringt das was, kostet das was? Am Beispiel des neuen Altersvorsorgedepots (Nachfolge der Riester-Rente)

Lange Nacht der Wissenschaften

Prof. Dr. Marco Wilkens, PD Dr. Martin Rohleder

Lehrstuhl für Finanz- und Bankwirtschaft

04.07.2026

Struktur des Vortrags

1. **Welche Ausgestaltungsformen der neuen Altersvorsorgedepots sind sinnvoll?**
2. Sollte man nachhaltige Fonds wählen?

Reform der privaten Altersvorsorge

Eckdaten

- Start der neuen Produktwelt: **01.01.2027**
- Ablösung des klassischen Riester-Neugeschäfts
- Mehr Renditechancen durch Kapitalmarktanlage und nicht notwendige Garantie
- Einfachere Förderung
- Transparentere Produkte

Ggü. Riester erweiterter Personenkreis

- Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer
- Beamtinnen und Beamte
- Selbstständige
- Freiberufler
- Gewerbetreibende

Zertifizierte Altersvorsorgeprodukte

1. Altersvorsorgedepot

- Anlage z.B. in Fonds / ETFs
- Ohne Kapitalgarantie
- Und damit Anlage insb. in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere

1a. Standarddepot

- Wie 1., aber...
- Max. 1% Gebühren p.a.
- Soll auch von öffentlicher Seite angeboten werden

2. Garantieprodukte

- Garantieniveau **80% oder 100%** (auf Eigenbeiträge und Zulagen)

Auszahlungsphase

- Teilkapitalauszahlung bis zu **30%** möglich
- Lebenslange Rente weiterhin möglich
- Oder Auszahlungsplan mit festem Ablauf
 - Beginn im Alter von **65 bis 70 Jahren**
 - Frühester Ablauf im Alter von **85 Jahren**

(Modellierte) Zulagen und steuerliche Wirkungen (**alles p.a.**)

Zulagen auf Eigenbeitrag

1. Maximale **Grundzulage 540 € (30% auf 1.800 € Eigenbeitrag)**
 - Bis 360 € Eigenbeitrag 50% Zulage
 - Für weitere Eigenbeiträge bis insgesamt 1.800 € 25% Zulage
2. **Je Kind** bis 300 € Eigenbeitrag 100% Zulage
3. **Berufseinsteigerbonus** (grob: Vertragsabschluss vor Vollendung des 25. Lebensjahres) einmalig 200 €

Steuerliche Regelungen

1. **Ggf. zusätzlich Steuererstattung über Sonderausgaben bis 1.800 € Eigenbeitrag plus Zulagen:**
(Eigenbeitrag + Zulagen) x Grenzsteuersatz – Zulagen (keine Steuerzahlung, wenn negativ)
2. **Keine steuerliche Belastung der Kapitalerträge** in der Sparphase
3. **Versteuerung der gesamten Auszahlungen** mit dem Grenzsteuersatz
4. Für weitere Eigenbeiträge bis 6.840 € (→ also auf 5.040 €) andere steuerliche Regelung

Vereinfacht dargestellt und „ohne Gewähr“ → für Hinweise auf Fehler und Änderungen bin ich dankbar

Ausgangsdaten Beispiel

1. Anleger

- Aktuell 3 Kinder verschiedenen Alters
- (Grenz)Steuersatz Sparphase 45%; Rentenphase: 30%

2. Sparverhalten und Auszahlungsplan

- Sparphase 40 Jahre
- Auszahlungsphase 20 Jahre
- Max. Eigenbeitrag → 150 € p.m. (→ 117 € p.m. incl. St.-Vorteil)
- Gesamtanlagebetrag incl. Zulagen → 212 € p.m.

3. Anlageprodukt

- Keine Garantie
- 100% Aktien in Sparphase; 50% Aktien in Auszahlungsphase
- Gebühren 0,5% p.a.

4. Volkswirtschaft

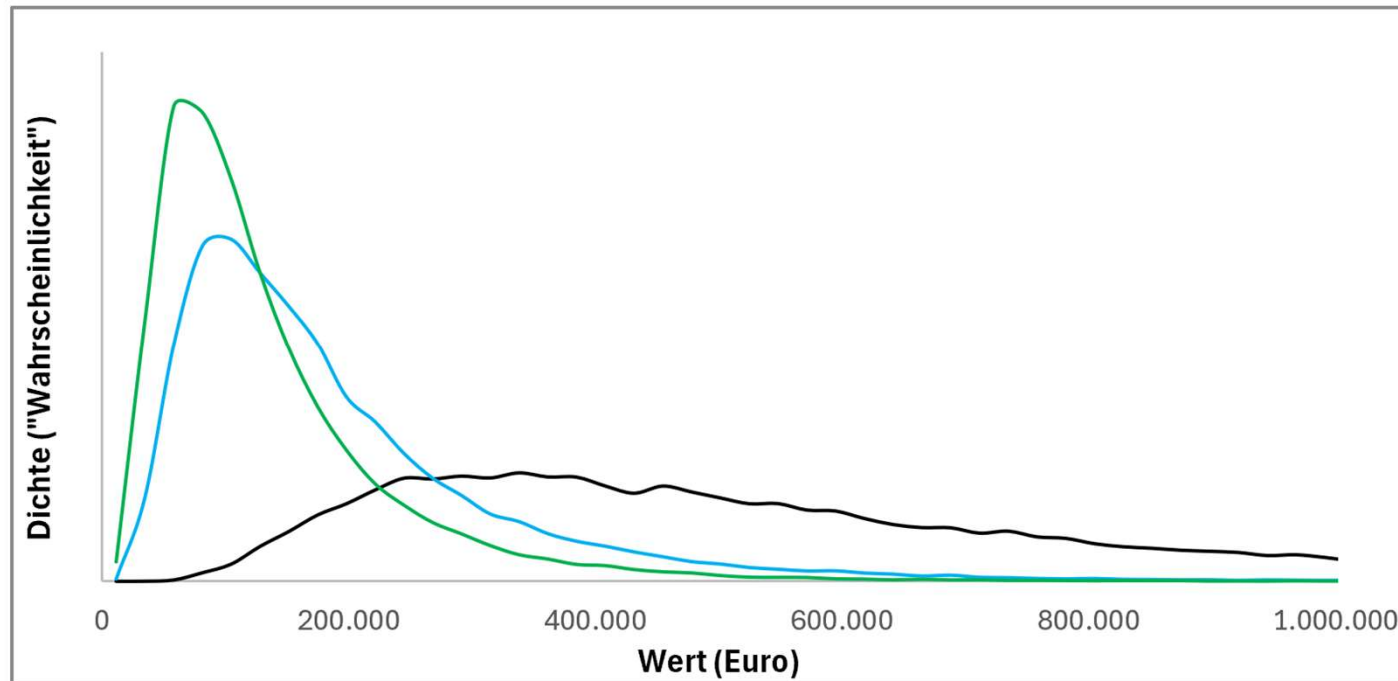
- Aktienrendite Durchschnitt 8% p.a., Volatilität 15% p.a.
- Zinssatz 4% p.a. konstant
- Inflation 3% p.a. konstant

Eher
„vorsichtiges
Szenarium“

Was kommt nach 40 Jahren raus? Welche Chancen und Risiken bestehen im Vermögensaufbau?

Mittelwert Endvermögen	633.748
Mittelwert Endvermögen real	194.280
Mittelwert Endvermögen real nach Steuern	135.996

Endvermögen real nach Steuern
→ versteuert und deflationiert auf heute
→ „Wert des Vermögens zu heutiger Kaufkraft“



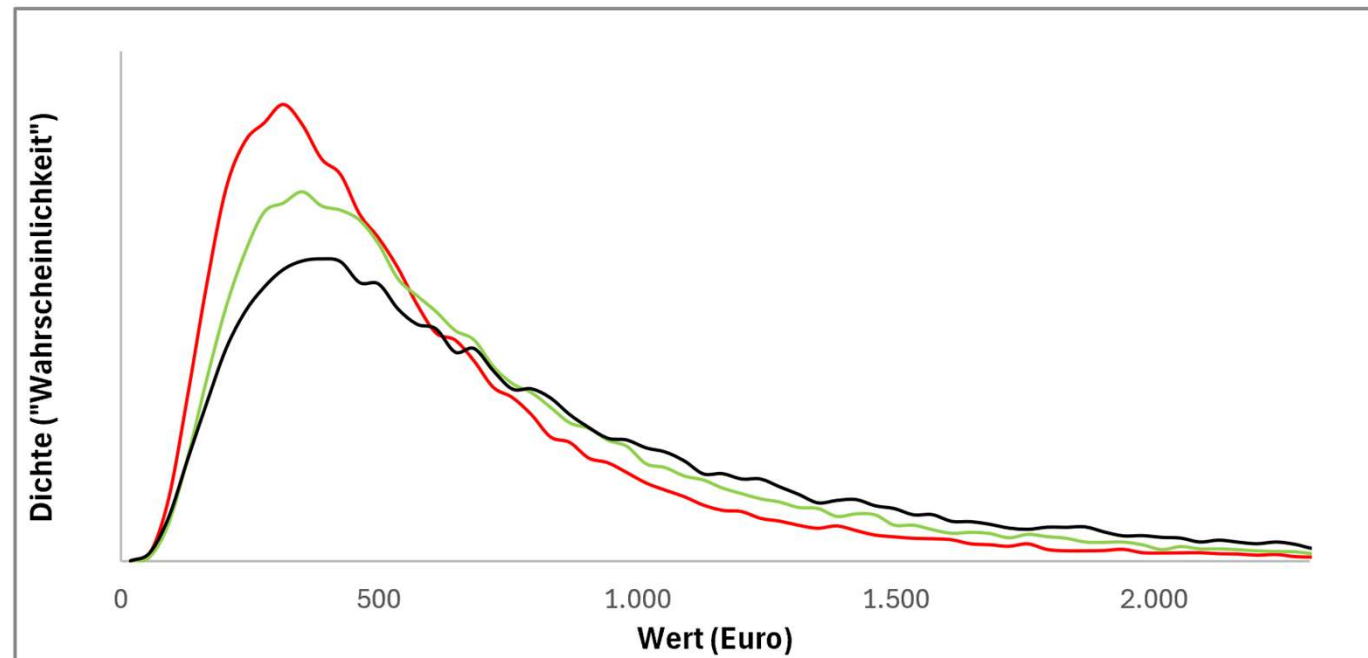
→ **Sehr große Bandbreite der Endvermögen möglich**

Sollte auch in der Rentenphase in Aktien investiert werden?

- Monatliche Rente über 20 Jahre
- Rente real: „Wert Renten zu heutiger Kaufkraft“

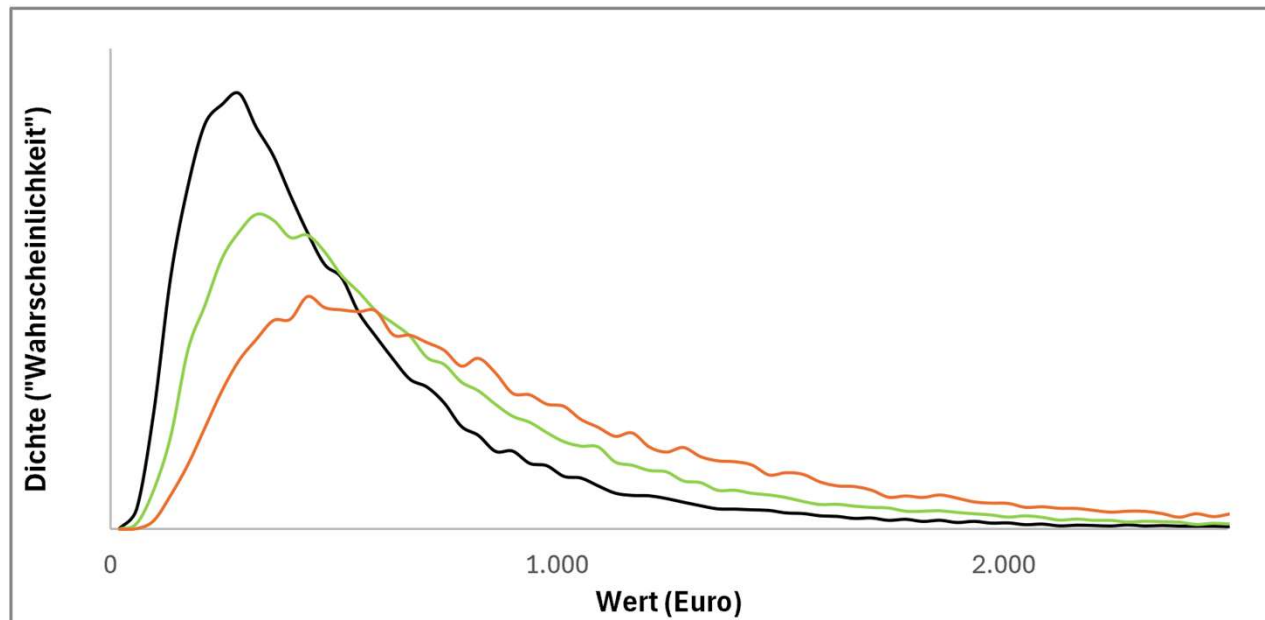
→ **Sehr große Bandbreite der realen Renten möglich**

Aktienanteil Rentenphase	0%	50%	100%
Mittelwert Rente real nach Steuern	598	728	897



Wie wichtig ist die Wahl renditestarker Finanzanlagen?

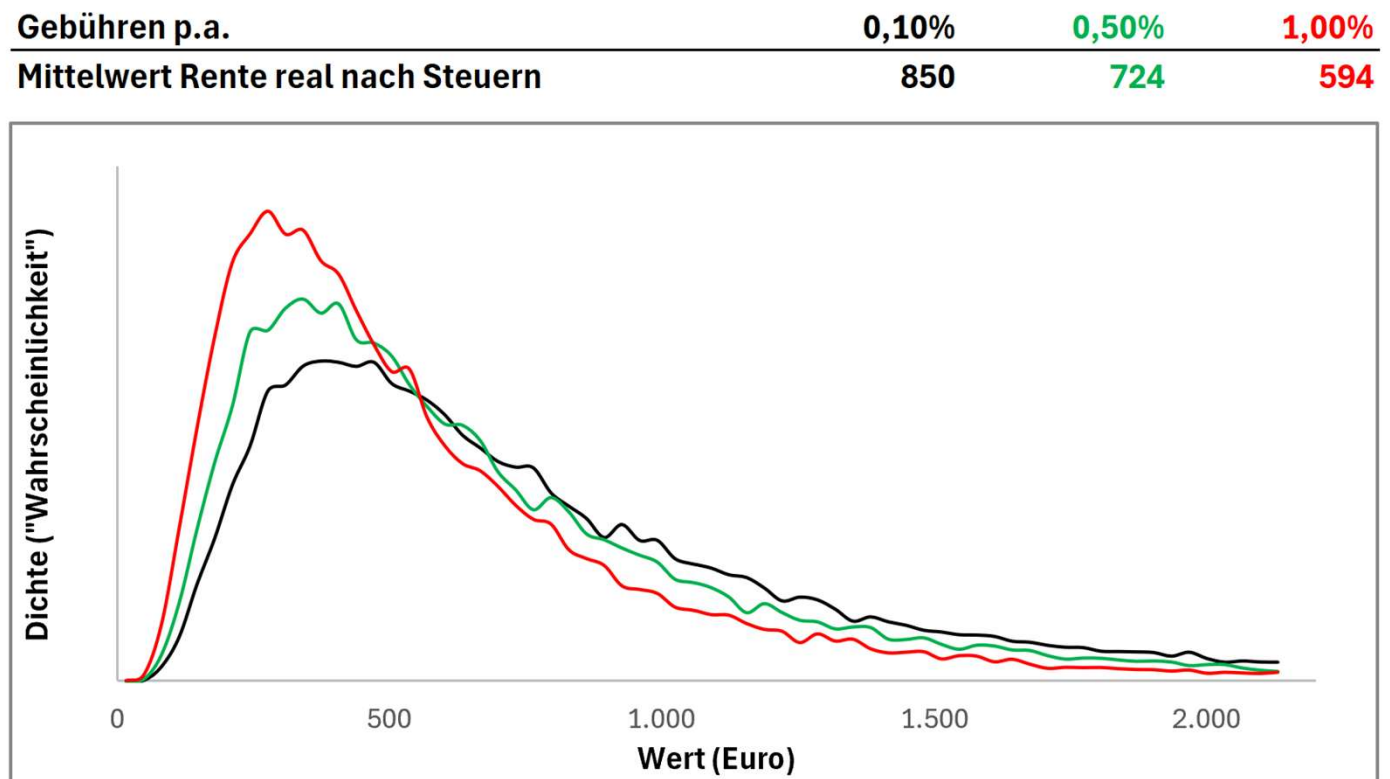
Erwartungswert Aktienrenditen	7,0%	8,0%	9,0%
Mittelwert Rente real nach Steuern	529	726	1.001



→ Anlageerfolg sehr von Anlagestrategie abhängig

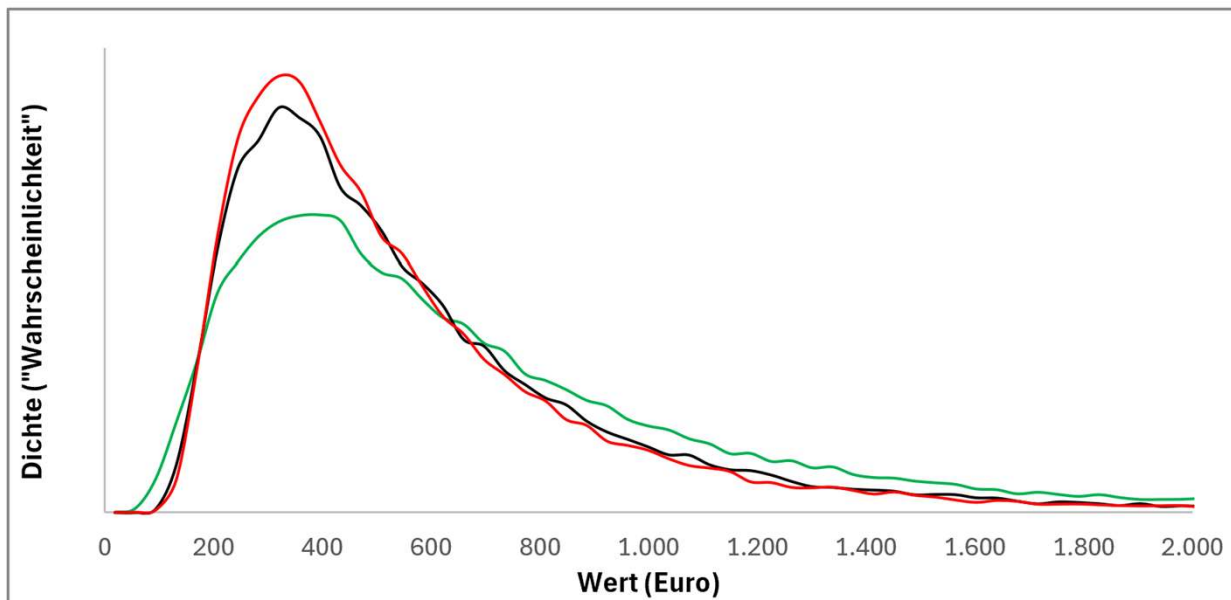
Wie relevant sind die Gebühren?

- Gebühren wie zu erwarten sehr relevant für Höhe der Rente
- Ggf. Diskussion Nachteil von Gebühren und ggf. Nutzen persönlicher Beratung relevant



Sollten Produkte mit Kapitalgarantie gewählt werden?

Garantie Sparphase (CPPI, Multiplikator 1)	0%	80%	100%
Mittelwert Rente real nach Steuern	728	606	576



- Garantie reduziert Mittelwert der Renten deutlich
 - Absicherungseffekt nicht groß
 - Garantien beziehen sich auf den Nominalwert
→ schützen nicht gegen Inflation
- **Kapitalgarantie aus Rendite- und Risikosicht eher unvorteilhaft**

Struktur des Vortrags

1. Welche Ausgestaltungsformen der neuen Altersvorsorgedepots sind sinnvoll?
- 2. Sollte man nachhaltige Fonds wählen?**

Zum Nachlesen: Sammelband mit ca. 30 Beiträgen



Erhältlich als

- ☐ Buch 39,00 €
sofort lieferbar
- ☒ PDF 0,00 €
zum Download bereit
Open Access

Freier Download 

1

Nachhaltige Geldanlagen aus wirtschaftswissenschaftlicher Sicht – Sinn oder Unsinn?

Marco Wilkens und Martin Rohleder

<https://www.oekom.de/buch/sustainable-finance-9783987261473>

ISBN: 978-3-98726-147-3

Softcover, 618 Seiten

Erscheinungstermin: 26.06.2025

Welche Vorgaben, Empfehlungen, Förderungen sind im Rahmen der Altersvorsorgedepots mit Blick auf Nachhaltigkeit vorgesehen?



Bild erstellt mit ChatGPT

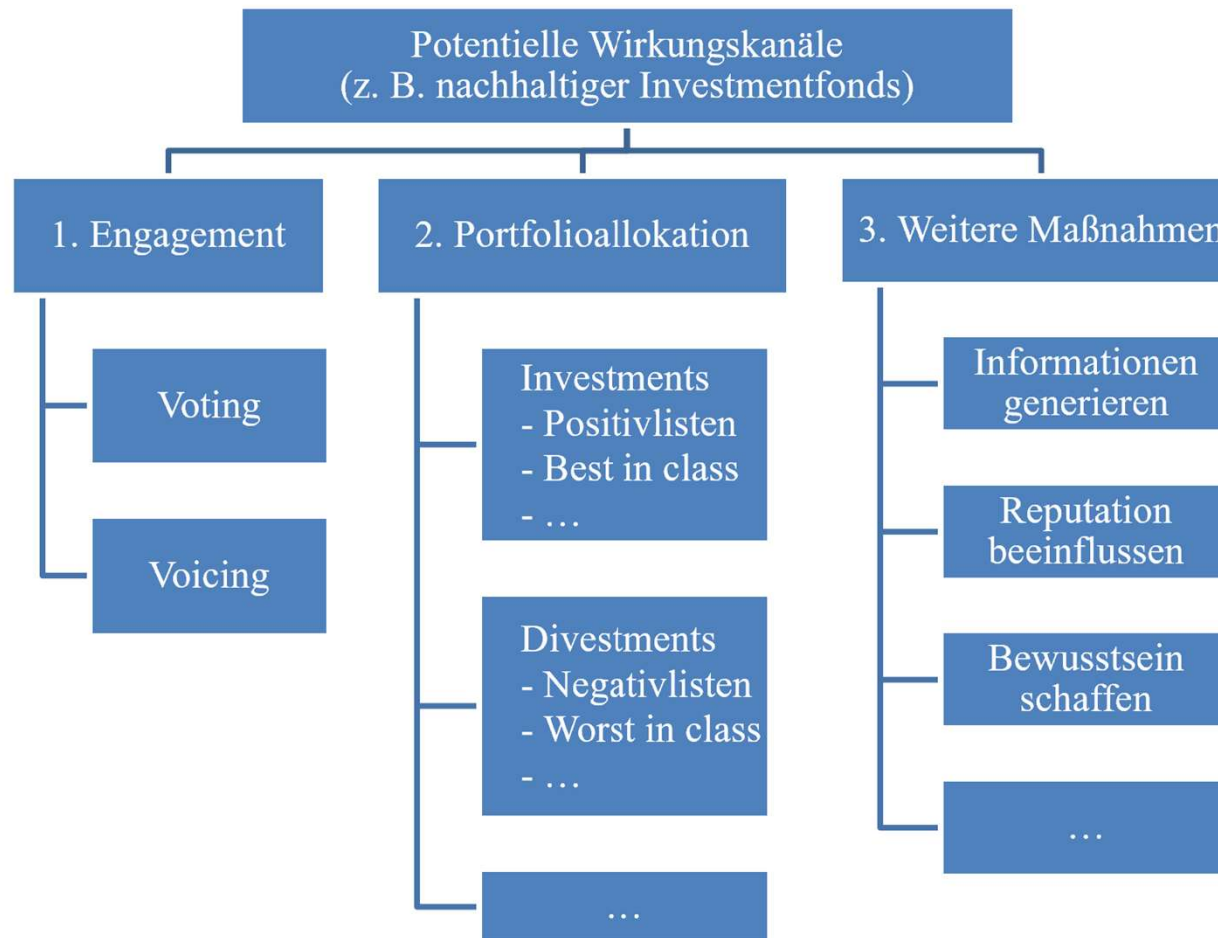
Aber immerhin:
Es ist nicht verboten,
in nachhaltige Fonds
im Rahmen der Altersvorsorgedepots
zu investieren

Motive für Investition in nachhaltige Geldanlagen

Mit Geldanlagen „woher fühlen“ („warm glow“)

- **Persönliches Wohlempfinden**, in nachhaltige Geldanlagen investiert zu sein
- **Zugehörigkeitsgefühl** zu einer Gemeinschaft, die in nachhaltige Geldanlagen investiert
- **Vermeidung von Konflikten** mit Dritten (wie Familie, Freunde) aufgrund Investitionen in nicht-nachhaltige Geldanlagen
- **Befriedigung des Bedürfnisses, einen Beitrag zu mehr Nachhaltigkeit in Wirtschaft und Gesellschaft zu leisten (Impact)**
- ...

Wie können nachhaltige Finanzprodukte die Welt etwas nachhaltiger machen?



opus.bibliothek.uni-augsburg.de/opus4/frontend/deliver/index/docId/99647/file/99647.pdf

Kostet Nachhaltigkeit finanzielle Performance?



Bild erstellt mit ChatGPT

Vergleich normale und grüne Bundesanleihe

Konventioneller Zwilling Grüner Zwilling

1,80% Bundesanleihe 2022 (2053)

ISIN WKN ART
DE0001102614 110261 Bundesanleihe 30 Jahre

KURS (06.03.2026)	RENDITE (06.03.2026)
71,44 +0,06%	3,42% +0,00 PP

1,80% Grüne Bundesanleihe 2023 (2053)

ISIN WKN ART
DE0001030757 103075 Grünes Bundeswertpapier

KURS (06.03.2026)	RENDITE (06.03.2026)
71,60 +0,01%	3,41% +0,00 PP



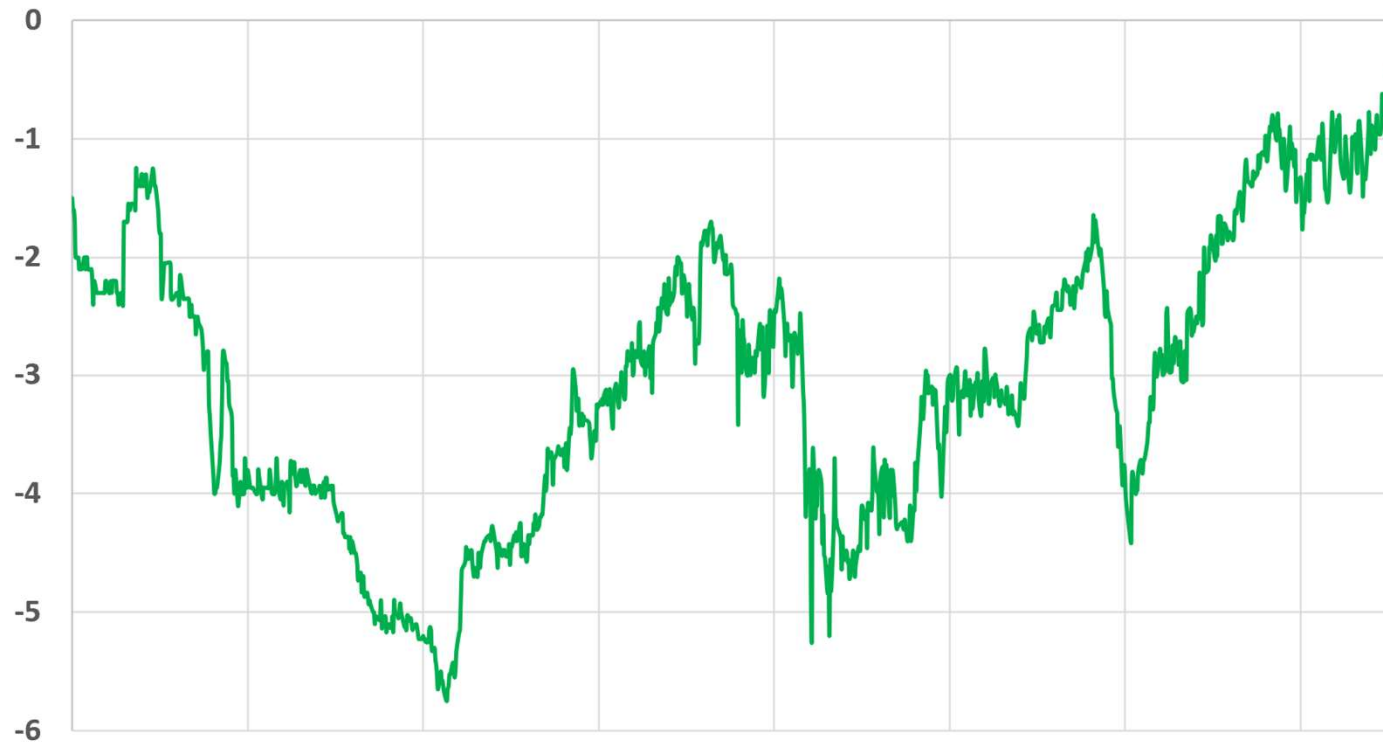
→ **Greenium = ca. 0,01% Rendite p.a. (= 1 „Basispunkt“)**

www.deutsche-finanzagentur.de/bundeswertpapiere/factsheet/isin/DE0001030757?cHash=996f1aaadc3377215a3457c515a705ec

Verschiedene Zwillinge des Bundes

Durchschnittliches Greenium in Basispunkten (letzten ca. 5 Jahre)

07.09.2020 26.03.2021 12.10.2021 30.04.2022 16.11.2022 04.06.2023 21.12.2023 08.07.2024



- Grüne Bundesanleihen systematisch teurer als traditionelle Bundesanleihen
- Durchschnittliches Greenium über ca. 5 Jahre **ca. 3 Basispunkte**

Datenquelle: Bundesrepublik Deutschland Finanzagentur GmbH

Potenzielle Ursachen einer erwarteten geringeren „finanziellen Performance“

1. Potenzielle Ursache: **Höhere Kosten** im Assetmanagement
→ In der Regel sehr gering und nahezu vernachlässigbar
→ Teilweise sind nachhaltige Fonds sogar günstiger, wenn Fonds Vorteile für sie an Kunden weitergeben
2. Potenzielle Ursache: **Diversifikationsnachteile** nachhaltiger Portfolios
→ In der Regel sehr gering (zum Beispiel 0,05% pro Jahr)
3. Potenzielle Ursache: **Greenium** (risikoadjustierte Renditen „grüner“ Finanztitel geringer)
→ Greenium für Bonds sehr gering bis gering (z.B. Bundesanleihe 0,01%)
→ Greenium für Aktien schwer messbar, könnten durchaus etwas höher sein

Grundlegende Frage: Was möchten Sie?

1. **Höhere Aktienrenditen, wenn die Welt nachhaltiger wird? → Kaufen Sie nachhaltige Aktien**
2. **Höhere Aktienrenditen, wenn die Welt weniger nachhaltig wird? → Kaufen Sie nicht-nachhaltige Aktien**

Vielen Dank – Ich freue mich über jeden weiteren Austausch



Prof. Dr. Marco Wilkens
Universität Augsburg
Lehrstuhl für Finanz- und
Bankwirtschaft
Universitätsstraße 16
86159 Augsburg

marco.wilkens@uni-a.de
marco.wilkens@gmx.de

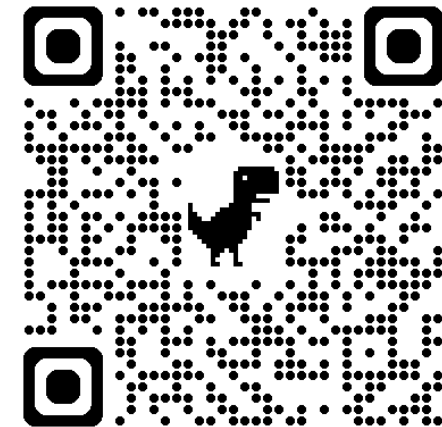
www.uni-augsburg.de/de/fakultaet/wiwi/prof/bwl/wilkens/team/prof-dr-marco-wilkens/
www.marco-wilkens.net



Wissenschaftsplattform
Sustainable Finance

wpsf.de/

Zugang private Homepage und
Download Vorträge



Universität Augsburg
Zentrum für
Klimaresilienz