

Die 100 größten Kapitalsammelstellen in Deutschland

Die institutionelle Investorenlandschaft in Deutschland ist sehr granular und regional stark verteilt. Fast vier Billionen Euro verteilen sich auf eine Vielzahl von Investoren, schreibt **Manfred Mönch**.

	Investoren Deutschland aggregiert (Marktwerte zum 31.12.2019, nur Inland)	Anlagen (in Mrd. Euro)
1	Allianz	450
2	Munich Re / Ergo	177
3	Debeka	121
4	R+V	110
5	Talanx	108
6	Generali	99
7	Bayerische Versorgungskammer (BVK)	92
8	AXA	89
9	Viridium	70
10	Versicherungskammer Bayern (VKB)	67

	Investoren Österreich (Marktwerte zum 31.12.2019, nur Inland)	Anlagen (in Mrd. Euro)
1	Vienna Insurance Group	31
2	UNIQA Österreich Versicherungen	22
3	Generali Versicherung Österreich	16
4	VBV	12
5	Allianz Österreich	11
6	Valida	10
7	Ergo Versicherung Österreich	6,6
8	APK	6,2
9	Wüstenrot Versicherung	5,4
10	Grazer Wechselseitige Versicherung	5,1

	Investoren Schweiz (Marktwerte zum 31.12.2019, nur Inland)	Anlagen (in Mrd. CHF)
1	Swiss Life	127
2	AXA	61
3	Pensionskasse des Bundes PUBLICA	41
4	Helvetia	40
5	Basler Versicherung	38
6	Compenswiss Ausgleichsfonds	36
7	BVK Personalvorsorge Kanton Zürich	36
8	UBS	33
9	Migros (MPK)	26
10	Nestlé SA	24

Quelle: GAC Gesellschaft für Analyse und Consulting mbH

Basis: Marktwerte
zum 31.12.2019, kursiv
31.12.2018, * Buchwerte;
Depot A nur Wertpapiere;
Rückversicherungen ohne
Beteiligungen aus Holding-
Funktion

Über alle Investorengruppen hinweg konnte die Gesellschaft für Analyse und Consulting (GAC) zum 31. Dezember 2019 mehr als 700 Kapitalsammelstellen mit einem Mindestanlagevolumen von 500 Millionen Euro identifizieren. 468 davon verwalten mindestens eine Milliarde Euro, darunter 144 Versicherungsgesellschaften, deutlich mehr als 100 Depot-A-Investoren, 98 Corporates/Pensionskassen/-fonds, 44 Versorgungswerke, 23 kommunale und kirchliche Versorgungseinrichtungen, 18 SGB-Investoren (Berufsgenossenschaften und Krankenkassen), 16 Stiftungen, 9 Bistümer sowie 2 Rundfunkanstalten.

Alle zusammen verkörpern ein Kapitalanlagevolumen von rund 3,7 Billionen Euro. Es wächst jährlich um deutlich mehr als 100 Milliarden Euro, prozentual am stärksten wuchsen zuletzt Pensionsfonds, Zusatzversorgungskassen, Krankenversicherungen und Versorgungswerke.

Die größten Kapitalsammelstellen werden von Versicherungsgesellschaften dominiert. Die Allianz Lebensversicherungs-AG verwaltet das mit Abstand größte Volumen von mehr als 300 Milliarden Euro. Als größte „Nichtversicherung“ kommt die Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder (VBL) mit einem Anlagevolumen von fast 40 Milliarden Euro auf Platz 11. Mit Platz 17 beziehungsweise 19 schaffen es mit über 30 Milliarden Euro auch die größte Pensionskasse und das größte Corporate-Planvermögen unter die Top 20.

Das größte Versorgungswerk erreicht mit einem Vermögen von rund 28 Milliarden Euro den 23. Rang. Dessen Vermögensver-

	Kapitalsammelstelle	Kapital- anlagen (in Mio. Euro)	Investorentyp
1	Allianz Lebensversicherungs-AG	302.414	Lebensversicherung
2	R+V Lebensversicherung AG	68.102	Lebensversicherung
3	Debeka Lebensversicherungsverein a.G.	61.549	Lebensversicherung
4	Debeka Krankenversicherungsverein a.G.	54.705	Krankenversicherung
5	AachenMünchener Lebensversicherung AG	53.436	Lebensversicherung
6	Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung AG	52.369	Lebensversicherung
7	Proxalto Lebensversicherung AG	52.191	Lebensversicherung
8	DKV Deutsche Krankenversicherung AG	50.929	Krankenversicherung
9	ERGO Lebensversicherung AG	49.691	Lebensversicherung
10	AXA Lebensversicherung AG	47.917	Lebensversicherung
11	Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder	38.504	Kommunale Versorgungseinrichtung
12	Allianz Private Krankenversicherungs-AG	37.740	Krankenversicherung
13	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	35.625	Rückversicherung
14	Württembergische Lebensversicherung AG	34.610	Lebensversicherung
15	Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG	34.264	Lebensversicherung
16	HDI Lebensversicherung AG	33.710	Lebensversicherung
17	BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G.	33.520	Pensionskasse
18	Allianz SE	31.929	Rückversicherung
19	Siemens AG	31.307	Corporate
20	ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung aG	30.548	Lebensversicherung
21	Signal Iduna Krankenversicherung a.G.	29.559	Krankenversicherung
22	Nürnberger Lebensversicherung AG	29.144	Lebensversicherung
23	Bayerische Ärzteversorgung	28.350	Versorgungswerk
24	Daimler AG	27.760	Corporate
25	Allianz Versicherungs-Aktiengesellschaft	27.482	Sachversicherung
26	Zusatzversorgungskasse der bayerischen Gemeinden	27.300	Kommunale Versorgungseinrichtung
27	SV SparkassenVersicherung Lebensversicherung AG	25.952	Lebensversicherung
28	Kirchliche Zusatzversorgungskasse des Verbandes der Diözesen Deutschlands	25.072	Kirchliche Versorgungseinrichtung
29	Hannover Rück SE	24.926	Rückversicherung
30	AXA Krankenversicherung AG	24.596	Krankenversicherung
31	SIGNAL IDUNA Lebensversicherung aG	23.904	Lebensversicherung
32	Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung	23.892	Stiftung
33	Provinzial NordWest Lebensversicherung AG	23.812	Lebensversicherung
34	E.ON SE	21.634	Corporate
35	BMW AG	21.340	Corporate
36	BASF SE	20.863	Corporate
37	Swiss Life AG	20.509	Lebensversicherung
38	Volkswahl-Bund Lebensversicherung a.G.	19.850	Lebensversicherung
39	Victoria Lebensversicherung AG	19.824	Lebensversicherung
40	Gothaer Lebensversicherung AG	19.784	Lebensversicherung
41	Deutsche Bank AG	19.655	Corporate
42	Generali Deutschland Krankenversicherung AG	19.250	Krankenversicherung
43	RAG-Stiftung	18.700	Stiftung
44	Bayer AG	18.150	Corporate
45	Deutsche Lufthansa AG	17.960	Corporate
46	Provinzial Rheinland Lebensversicherung AG	17.036	Lebensversicherung
47	Cosmos Lebensversicherungs-AG	16.700	Lebensversicherung
48	Allianz (Planvermögen)	16.226	Corporate
49	Allianz Pensionskasse AG	15.631	Pensionskasse
50	Baden-Württembergische Versorgungsanstalt für Ärzte, Zahnärzte und Tierärzte	15.042*	Versorgungswerk

„Die größten Kapital-sammelstellen werden von Versicherungsgesellschaften dominiert.“

walter, die Bayerische Versorgungskammer, kommt mit einem Gesamtvolumen von über 90 Milliarden Euro unter die Top Ten der größten deutschen institutionellen Vermögensverwalter, auch wenn die einzelnen Versicherungsgesellschaften zu Gruppen zusammenfasst werden (siehe kleine Tabelle). Unter den Top Ten der größten aggregierten Investoren ist nach der Übernahme der Lebensversicherungsbestände der Generali Deutschland nun mit der Viridium-Gruppe auch eine sogenannte Run-off-Gesellschaft vertreten. Nicht ganz unter die zehn Größten hat es mit fast 50 Milliarden Euro nach der Fusion die Provinzial Rheinland/Nordwest geschafft.

Die größte kirchliche Versorgungskasse KZVK belegt mit 25 Milliarden Euro den 28. Platz, der Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung als größte Stiftung mit 24 Milliarden Euro Rang 32.

Die Depot-A-Investoren mit den meisten Wertpapieranlagen sind die Hamburger Sparkasse und die Deutsche Apotheker- und Ärztebank als größte Genossenschaftsbank, mit jeweils rund 6 Milliarden Euro belegen sie die Plätze 119 und 125. Das umfangreichste kirchliche Vermögen verwaltet das Bistum Paderborn, mit rund 4,5 Milliarden Euro (2018) belegt es Platz 148.

Unter den sogenannten SGB-Investoren hat die größte Krankenkasse ein Vermögen von 4,2 Milliarden Euro (Rang 156) und die größte Berufsgenossenschaft von rund 4 Milliarden Euro (Rang 162). ●

Basis: Marktwerte zum 31.12.2019, kursiv 31.12.2018, * Buchwerte; Depot A nur Wertpapiere; Rückversicherungen ohne Beteiligungen aus Holding-Funktion

Quelle: GAC Gesellschaft für Analyse und Consulting mbH

	Kapitalsammelstelle	Kapitalan-lagen (in Mio. Euro)	Investorentyp
51	Continental Krankenversicherung a.G.	14.858	Krankenversicherung
52	neue leben Lebensversicherung AG	14.004	Lebensversicherung
53	R+V Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft	13.842	Sachversicherung
54	Deutsche Post DHL Group	13.758	Corporate
55	Nordrheinische Ärzteversorgung	13.694*	Versorgungswerk
56	RWE AG	13.193	Corporate
57	Barmenia Krankenversicherung a.G.	13.139	Krankenversicherung
58	Bayerische Beamtenkrankenkasse AG	12.977	Krankenversicherung
59	Ärzteversorgung Westfalen-Lippe	12.731*	Versorgungswerk
60	Hannoversche Lebensversicherung AG	12.502	Lebensversicherung
61	Volkswagen AG	12.478	Corporate
62	Hallesche Krankenversicherung a.G.	12.025	Krankenversicherung
63	LVM Lebensversicherungs-AG	11.999	Lebensversicherung
64	Airbus Group SE	11.455	Corporate
65	VW der Architektenkammer NRW	11.031*	Versorgungswerk
66	Provinzial Lebensversicherung Hannover	10.808	Lebensversicherung
67	Heidelberger Lebensversicherung AG	10.793	Lebensversicherung
68	AXA Versicherung Aktiengesellschaft	10.612	Sachversicherung
69	WWK Lebensversicherung a.G.	10.608	Lebensversicherung
70	General Reinsurance AG	10.548	Rückversicherung
71	HUK-COBURG-Lebensversicherung AG	10.447	Lebensversicherung
72	Bayerische Apothekerversorgung	10.150	Versorgungswerk
73	PB Lebensversicherung AG	9.983	Lebensversicherung
74	Generali Deutschland AG	9.965	Rückversicherung
75	Commerzbank AG	9.734	Corporate
76	Basler Lebensversicherungs-AG	9.689	Lebensversicherung
77	Kirchliche Zusatzversorgungskasse Rheinland-Westfalen	9.458	Kirchliche Versorgungseinrichtung
78	Europäisches Patentamt	9.329	Corporate
79	Evangelische Zusatzversorgungskasse	9.187	Kirchliche Versorgungseinrichtung
80	Zusatzversorgungskasse des Baugewerbes AG	9.175	Pensionskasse
81	Bayerische Rechtsanwalt- und Steuerberater-versorgung	9.160	Versorgungswerk
82	VW der Landesärztekammer Hessen	9.150*	Versorgungswerk
83	Linde plc	8.936	Corporate
84	Pensionskasse der Mitarbeiter der Hoechst-Gruppe VVaG	8.931	Pensionskasse
85	Allianz Global Corporate & Specialty SE	8.870	Sachversicherung
86	Gothaer Krankenversicherung AG	8.855	Krankenversicherung
87	HUK-Coburg-Krankenversicherung AG	8.828	Krankenversicherung
88	Berliner Ärzteversorgung	8.737*	Versorgungswerk
89	Ärzteversorgung Niedersachsen	8.693*	Versorgungswerk
90	Continental Lebensversicherung AG	8.577	Lebensversicherung
91	VPV Lebensversicherungs-AG	8.553	Lebensversicherung
92	Evonik Industries AG	8.364	Corporate
93	ERGO Versicherung Aktiengesellschaft	8.333	Sachversicherung
94	Landeskrankenhilfe VVaG	8.324	Krankenversicherung
95	Bayerische Architektenversorgung	8.300	Versorgungswerk
96	ZVK des kommunalen Versorgungsverbands Baden-Württemberg	8.171*	Kommunale Versorgungseinrichtung
97	VW der Rechtsanwälte im Lande NW	7.954	Versorgungswerk
98	Lebensversicherung von 1871 a.G.	7.839	Lebensversicherung
99	Süddeutsche Krankenversicherung a.G.	7.802	Krankenversicherung
100	innogy SE	7.770	Corporate