



InstiReport 2022

Institutionelle Kapitalanlage

Versicherungen, Pensionskassen, Versorgungswerke, Corporates, Pensionsfonds, kommunale und kirchliche Zusatzversorgungskassen, Depot A, Stiftungen, Kirchen:

Struktur, Entwicklung, Performance und Asset Allocation

Aufstellung der 500 größten Kapitalsammelstellen

September 2022

Copyright © 2022 • Vervielfältigung und Verbreitung nur mit Zustimmung des Autors

Gesellschaft für Analyse und Consulting mbH
Am Poign 9a • 82515 Wolfratshausen (bei München)
08171 / 919 775 - 0 • info@gacgmbh.de



Disclaimer - Haftungsausschluss

Dieser Report wurde von der GAC Gesellschaft für Analyse und Consulting mbH, Wolfratshausen, (GAC) für einen begrenzten Personenkreis zu reinen Informationszwecken erstellt. Er dient ausschließlich der allgemeinen Information und stellt kein Prospekt, Angebot oder Handlungsempfehlung dar.

Die Informationen und Daten wurden sorgfältig aus öffentlichen Quellen zusammengetragen und ausgewertet, die die GAC für vertrauenswürdig und zuverlässig erachtet. Die GAC hat die Daten und Informationen jedoch nicht auf ihre Richtigkeit und Vollständigkeit überprüft. Dieser Report erhebt nicht den Anspruch, alle Informationen zu enthalten, die für Sie von Interesse sein könnten. Die GAC übernimmt keinerlei Gewähr oder Haftung für die Vollständigkeit, Korrektheit und Aktualität der enthaltenen Daten und Informationen. Es besteht auch keine Verpflichtung zur Aktualisierung.

Die GAC behält sich ausdrücklich vor, Teile oder den gesamten Report ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen, zu löschen oder die Veröffentlichung zeitweise oder endgültig einzustellen.

Die Rechte an dem Report hält die GAC. Der Report kann entgeltlich erworben werden. Eine Vervielfältigung oder Weitergabe des entgeltlich erworbenen Reports oder Teile daraus sind verboten und nur nach Rücksprache mit der GAC möglich. Der entgeltliche Erwerb des Reports berechtigt nur zur Nutzung für eigene Zwecke. Eine Verwendung von Daten und Informationen aus diesem Report für eigene Veröffentlichungen ist ausdrücklich untersagt.



Inhalt

1.	Einführung und Ziel dieses Reports.....	7
2.	Executive Summary	8
3.	Überblick über die Institutionelle Kapitalanlage in Deutschland.....	9
3.1.	Bedeutung und unterschiedliche Aufgaben	9
3.2.	Übersicht über den Gesamtmarkt nach Kapitalanlagevolumen.....	11
3.3.	Die unterschiedliche Regulierung.....	13
3.4.	Glossar	15
4.	Versicherungsunternehmen	17
4.1.	Bedeutung und Aufgaben.....	17
4.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	19
4.3.	Rechnungslegung und Finanzierung.....	21
4.4.	Verträge, Beiträge und Leistungen	24
4.5.	Kapitalanlagevermögen	26
4.6.	Vermögensallokation.....	29
4.7.	Anlageerfolg / Performance	38
4.8.	Bilanzielle Reserven	42
4.9.	Die 50 größten Versicherungsgesellschaften nach Anlagevolumen.....	45
4.10.	Die 30 größten Versicherungsgruppen nach Anlagevolumen	45
5.	Corporates.....	46
5.1.	Bedeutung und Aufgaben.....	46
5.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	47
5.3.	Rechnungslegung und Finanzierung.....	48
5.4.	Diskontsatz und Pensionsverpflichtungen.....	52
5.5.	Planvermögen.....	54
5.6.	Finanzierungsgrad	56
5.7.	Vermögensallokation.....	57
5.8.	Anlageerfolg / Performance	60
5.9.	Die 30 größten Corporates nach Anlagevolumen	62
6.	Versorgungswerke	63
6.1.	Bedeutung und Aufgaben.....	63
6.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	65
6.3.	Rechnungslegung und Finanzierung.....	67

6.4.	Anwärter, Rentner, Beiträge und Leistungen	72
6.5.	Kapitalanlagevermögen	76
6.6.	Vermögensallokation	80
6.7.	Anlageerfolg / Performance	89
6.8.	Rechnungszins und bilanzielle Reserven	92
6.9.	Die 30 größten Versorgungswerke nach Anlagevolumen	97
7.	Pensionskassen	98
7.1.	Bedeutung und Aufgaben	98
7.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	101
7.3.	Rechnungslegung und Finanzierung	106
7.4.	Anwärter, Rentner, Beiträge und Leistungen	109
7.5.	Kapitalanlagevermögen	111
7.6.	Vermögensallokation	113
7.7.	Anlageerfolg / Performance	123
7.8.	Bilanzielle Reserven	127
7.9.	Die 30 größten Pensionskassen nach Anlagevolumen	130
8.	Pensionsfonds	131
8.1.	Bedeutung und Aufgaben	131
8.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	133
8.3.	Rechnungslegung und Finanzierung	136
8.4.	Anwärter, Rentner, Beiträge und Leistungen	140
8.5.	Kapitalanlagevermögen	142
8.6.	Vermögensallokation	143
8.7.	Anlageerfolg / Performance	147
8.8.	Die 30 größten Pensionsfonds nach Anlagevolumen	149
9.	Kommunale und Kirchliche Versorgungseinrichtungen (KuK)	150
9.1.	Bedeutung und Aufgaben	150
9.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	152
9.3.	Rechnungslegung und Finanzierung	155
9.4.	Anwärter, Rentner, Beiträge und Leistungen	158
9.5.	Kapitalanlagevermögen	160
9.6.	Vermögensallokation	162
9.7.	Anlageerfolg / Performance	165
9.8.	Deckungsgrad	167

9.9.	Die 30 größten KuK-Einrichtungen nach Anlagevolumen	168
10.	Depot A	169
10.1.	Bedeutung und Aufgaben.....	169
10.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	172
10.3.	Rechnungslegung.....	174
10.4.	Kapitalanlagevermögen	175
10.5.	Vermögensallokation.....	182
10.6.	Anlageerfolg / Performance	185
10.7.	Die 30 größten Sparkassen und Genossenschaftsbanken.....	188
11.	Stiftungen.....	189
11.1.	Bedeutung und Aufgaben.....	189
11.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	192
11.3.	Rechnungslegung.....	195
11.4.	Kapitalanlagevermögen	196
11.5.	Vermögensallokation.....	199
11.6.	Anlageerfolg / Performance	203
11.7.	Die 30 größten Stiftungen nach Anlagevolumen.....	204
12.	Kirchen	205
12.1.	Bedeutung und Aufgaben.....	205
12.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	206
12.3.	Rechnungslegung und Finanzierung.....	207
12.4.	Kapitalanlagevermögen	208
12.5.	Vermögensallokation.....	209
12.6.	Anlageerfolg / Performance	210
12.7.	Die 20 größten Kirchen nach Anlagevolumen	211
13.	SGB-Investoren	212
13.1.	Bedeutung und Aufgaben.....	212
13.2.	Rechtliche Grundlagen und Aufsicht	213
13.3.	Rechnungslegung und Finanzierung.....	214
13.4.	Kapitalanlagevermögen	215
13.5.	Vermögensallokation.....	216
13.6.	Anlageerfolg / Performance	217
13.7.	Die 30 größten SGB-Investoren nach Anlagevolumen	218
14.	Aggregation.....	219

14.1.	Gesamtanlagevolumen deutscher institutioneller Investoren	219
14.2.	Aggregation der Vermögensallokation – ein Versuch	220
14.3.	Performance aller Anlagen – ein Versuch	221
14.4.	Die 500 größten Kapitalsammelstellen in Deutschland.....	222
15.	Exkurs Schweiz	232
15.1.	Institutionelle Kapitalanlage in der Schweiz.....	232
15.2.	Versicherungsgesellschaften	234
15.3.	Pensionskassen.....	236
15.4.	Sonstige institutionelle Investoren in der Schweiz.....	238
15.5.	Die 50 größten Kapitalsammelstellen in der Schweiz	240
16.	Exkurs Österreich	242
16.1.	Institutionelle Kapitalanlage in Österreich	242
16.2.	Versicherungsgesellschaften	244
16.3.	Pensionskassen.....	246
16.4.	Vorsorgekassen	248
16.5.	Sonstige institutionelle Investoren in Österreich	250
16.6.	Die 30 größten Kapitalsammelstellen in Österreich.....	252
17.	Zusammenfassung	253