



## Kurzpräsentation

# InstiPortal: Institutionelle Investoren in Deutschland

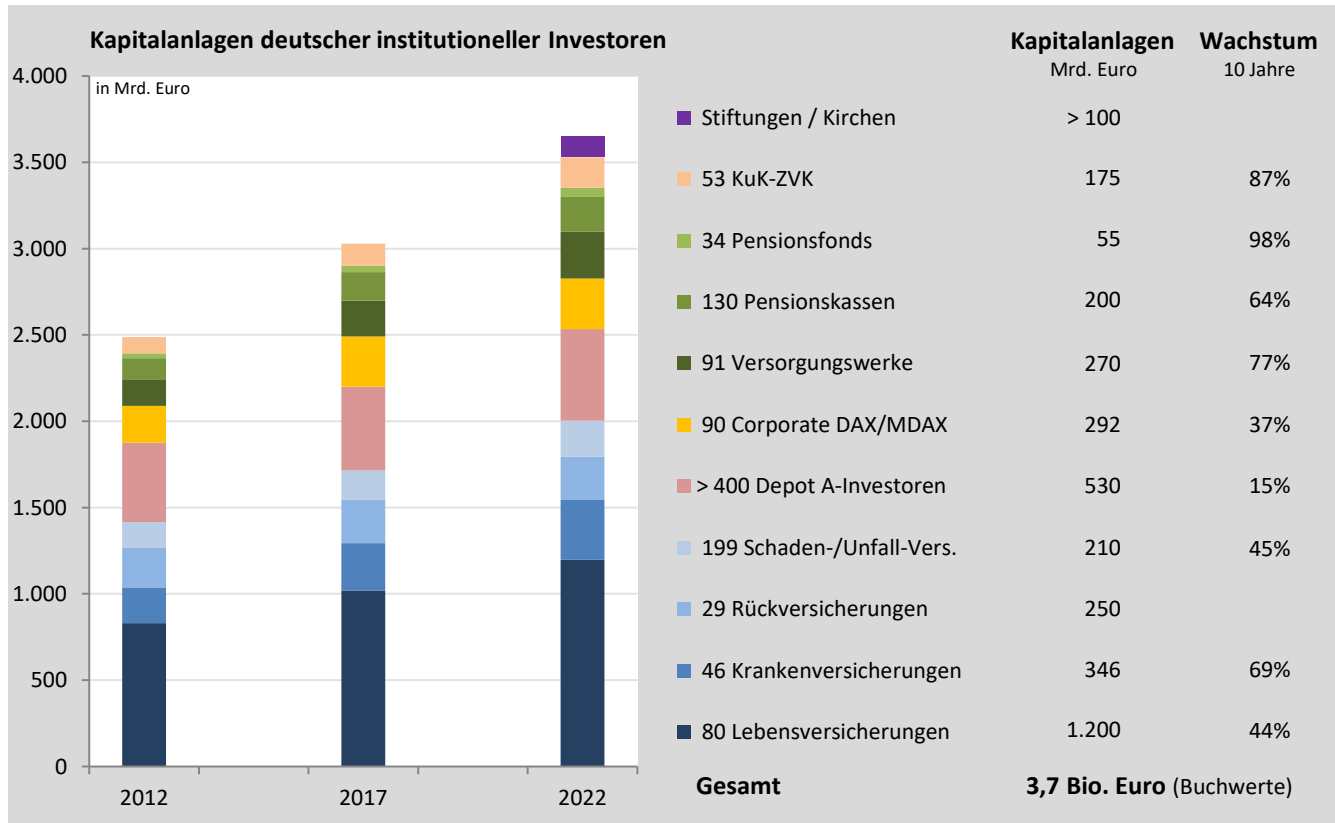


Stand September 2023



# Ausgangslage

Das Anlagevolumen der institutionellen Investoren in Deutschland wächst jährlich im Durchschnitt um rund 100 Milliarden Euro

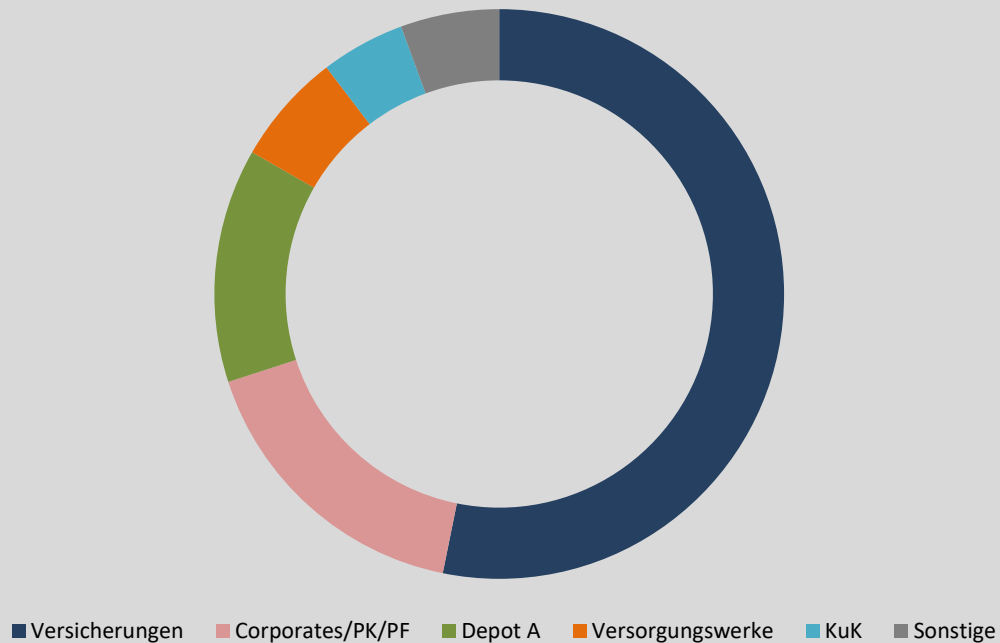


# Ausgangslage

Das Anlagevolumen von fast vier Billionen entfällt zu über der Hälfte auf Versicherungen, mehr als eine halbe Billion Euro verwalten je Depot A-Investoren sowie Corporates/Pensionskassen/-fonds

G AC

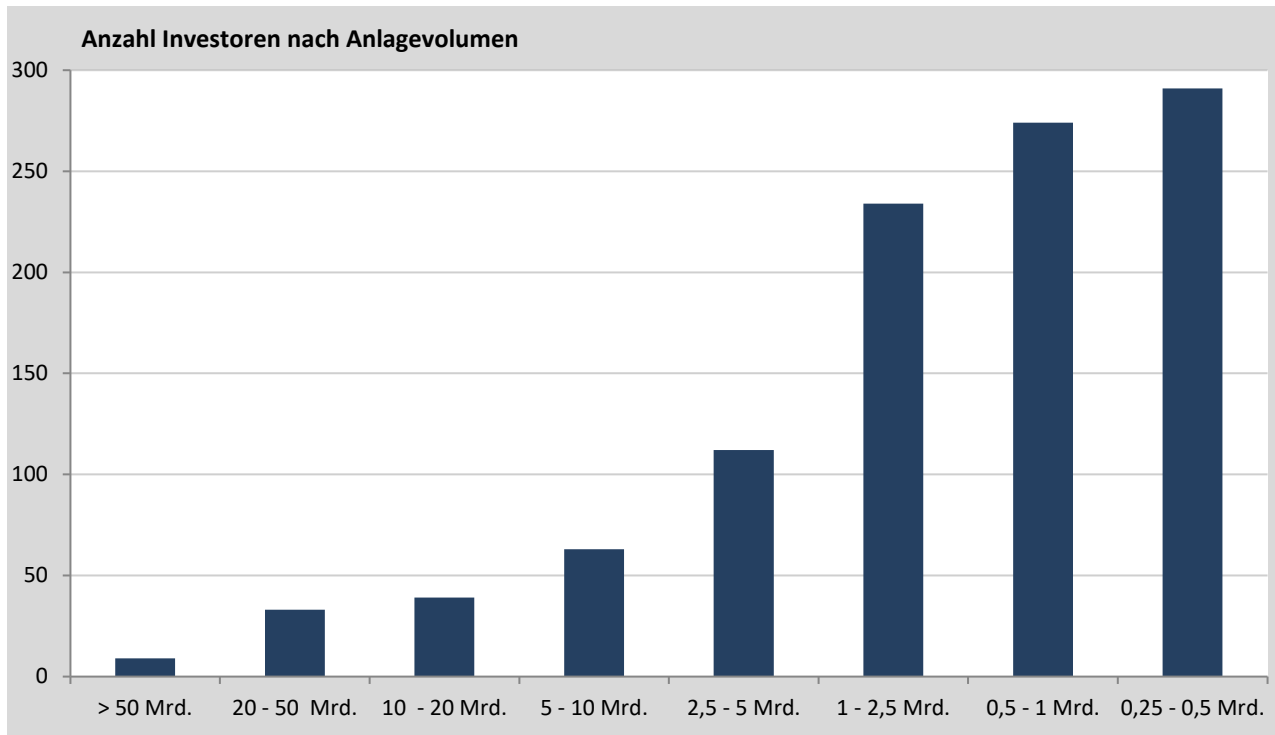
Kapitalanlagen institutioneller Investoren in Deutschland



# Ausgangslage

*Die institutionelle Investorenlandschaft in Deutschland ist stark fragmentiert, fast 750 Kapitalsammelstellen verwalten mindestens 500 Millionen Euro*

G AC

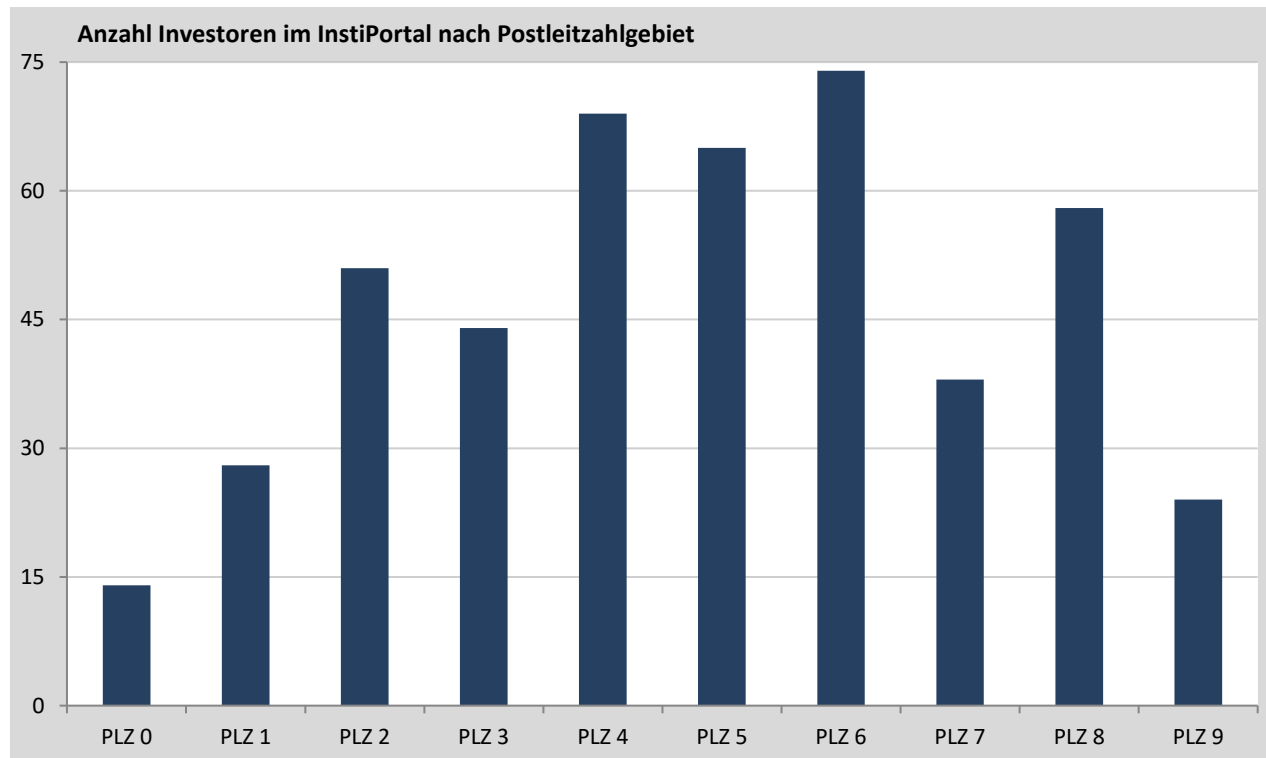


Quelle: Stand 31.12.2022, inklusive Depot A (Sparkassen und Genossenschaftsbanken)

# Ausgangslage

*Anders als in anderen europäischen Ländern ist das Kapitalvolumen auch regional stark granuliert*

G AC



Quelle: Auswertung InstiPortal Stand 2022, ohne Depot A (Sparkassen und Genossenschaftsbanken)

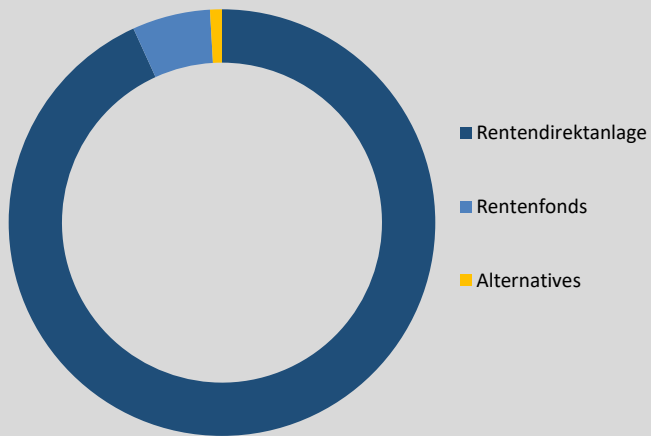
# Ausgangslage

Die Investoren verhalten sich hinsichtlich ihrer Asset Allocation sehr individuell



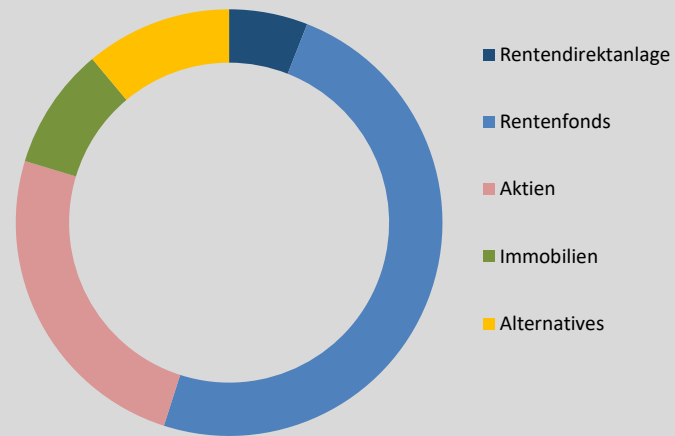
**Beispiel: Pensionskasse**

3,2 Mrd. Euro



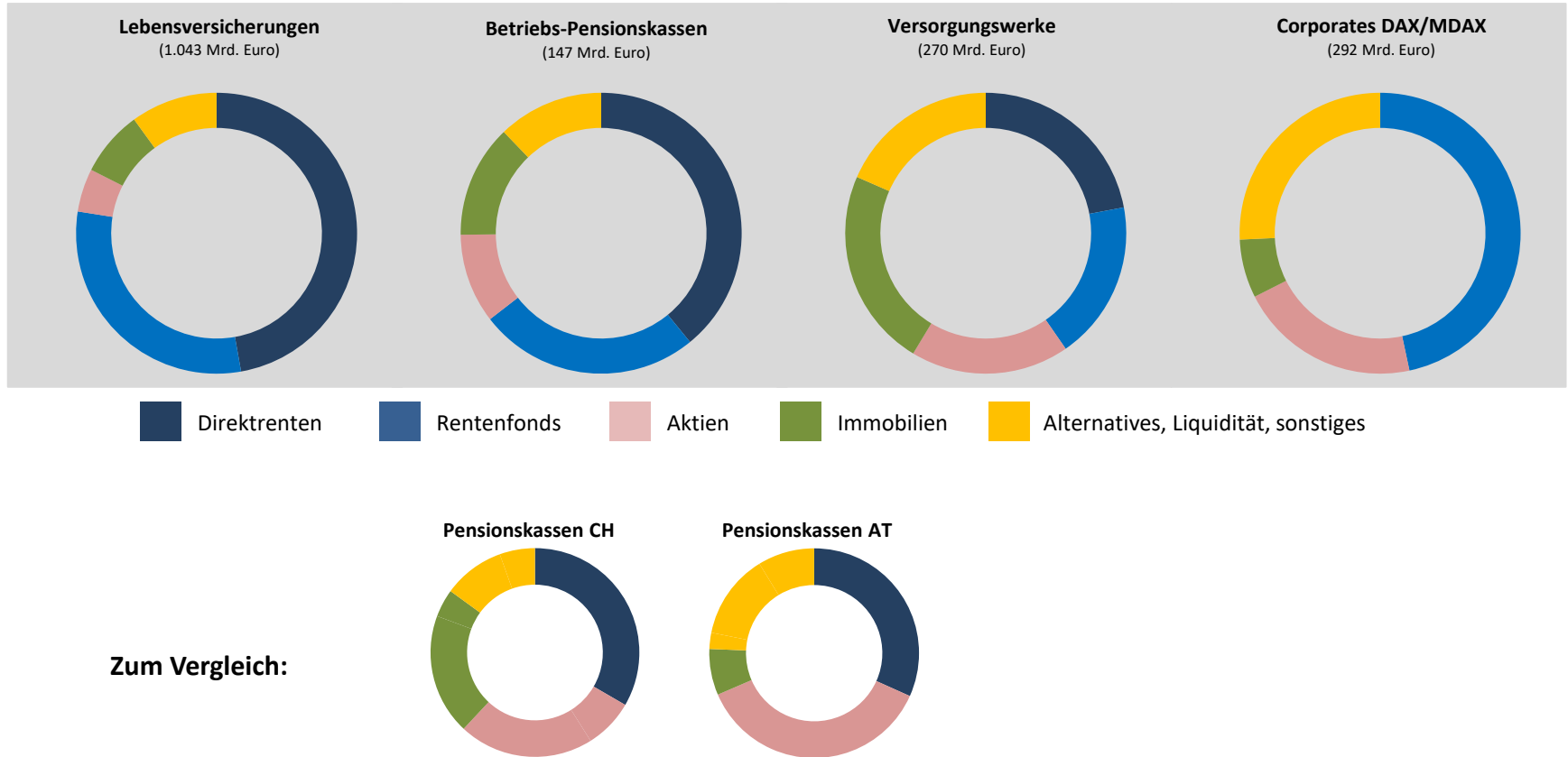
**Beispiel: Pensionskasse**

11,6 Mrd. Euro



# Ausgangslage

Die Vermögensallokation der Investorengruppen unterscheidet sich vor allem regulatorisch und produktspezifisch bedingt deutlich voneinander

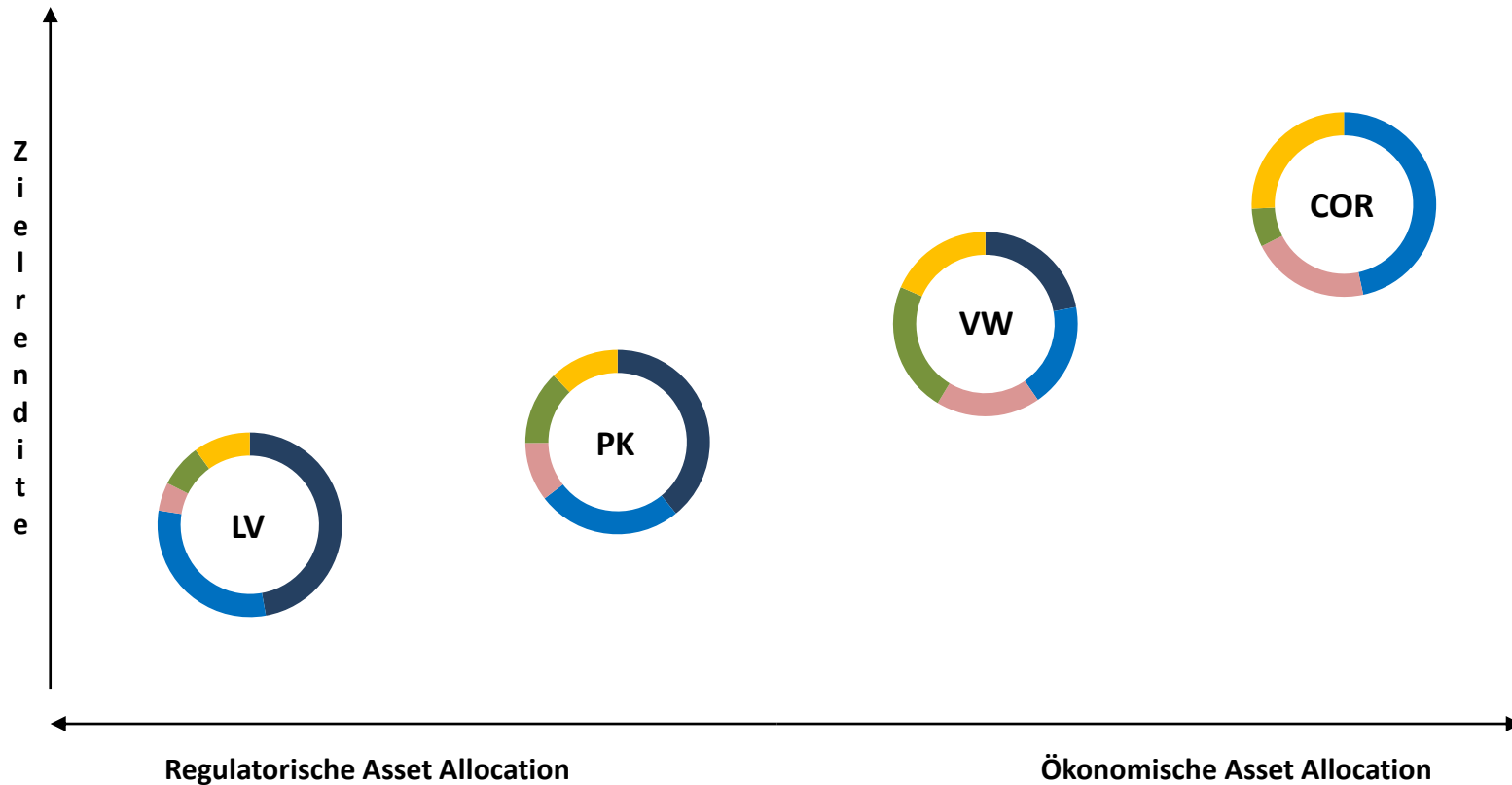


Stand: 31.12.2022

# Ausgangslage

Die Investorengruppen bewegen sich in sehr unterschiedlichen regulatorischen und produktspezifischen Rahmenbedingungen

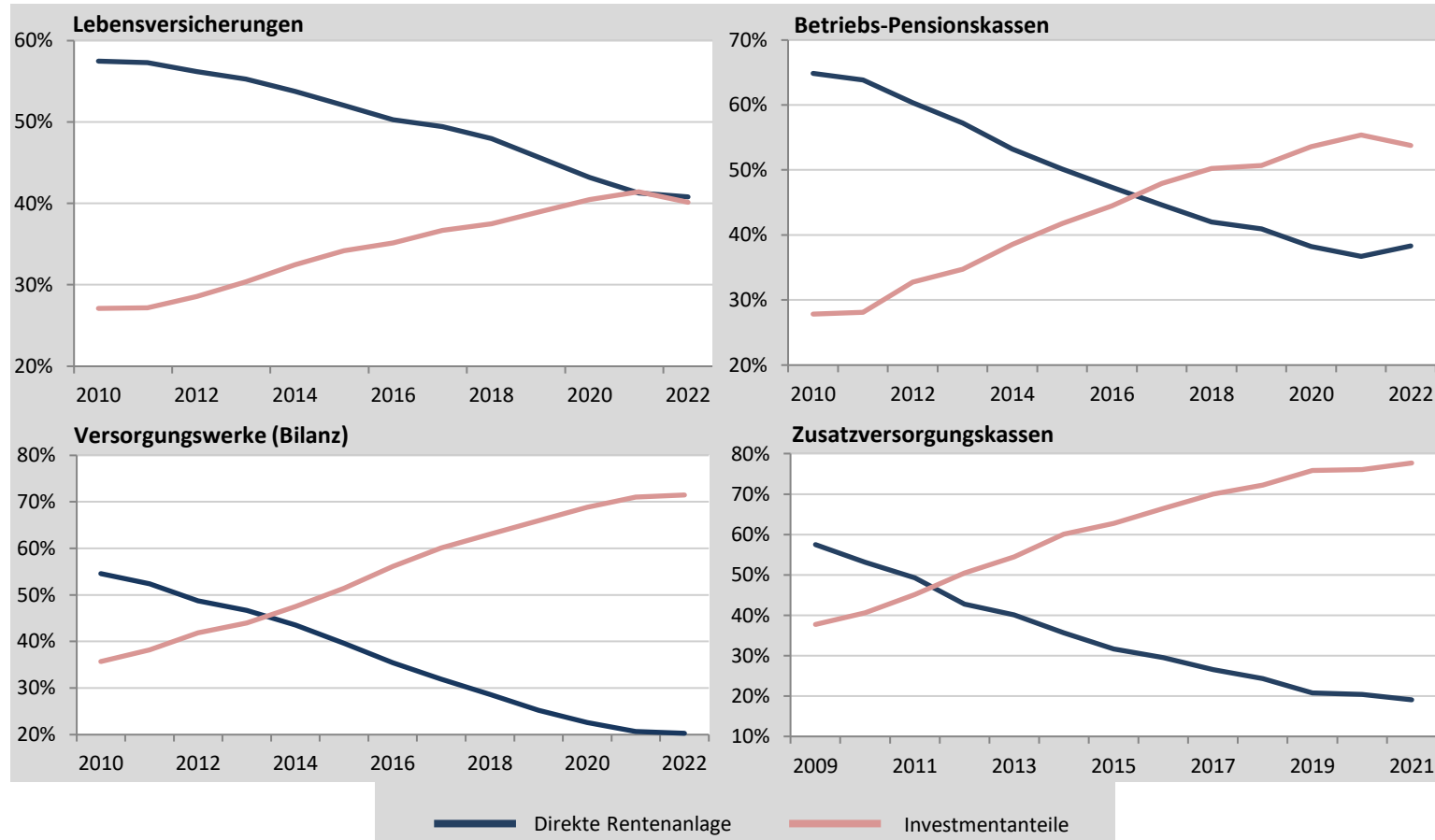
G AC





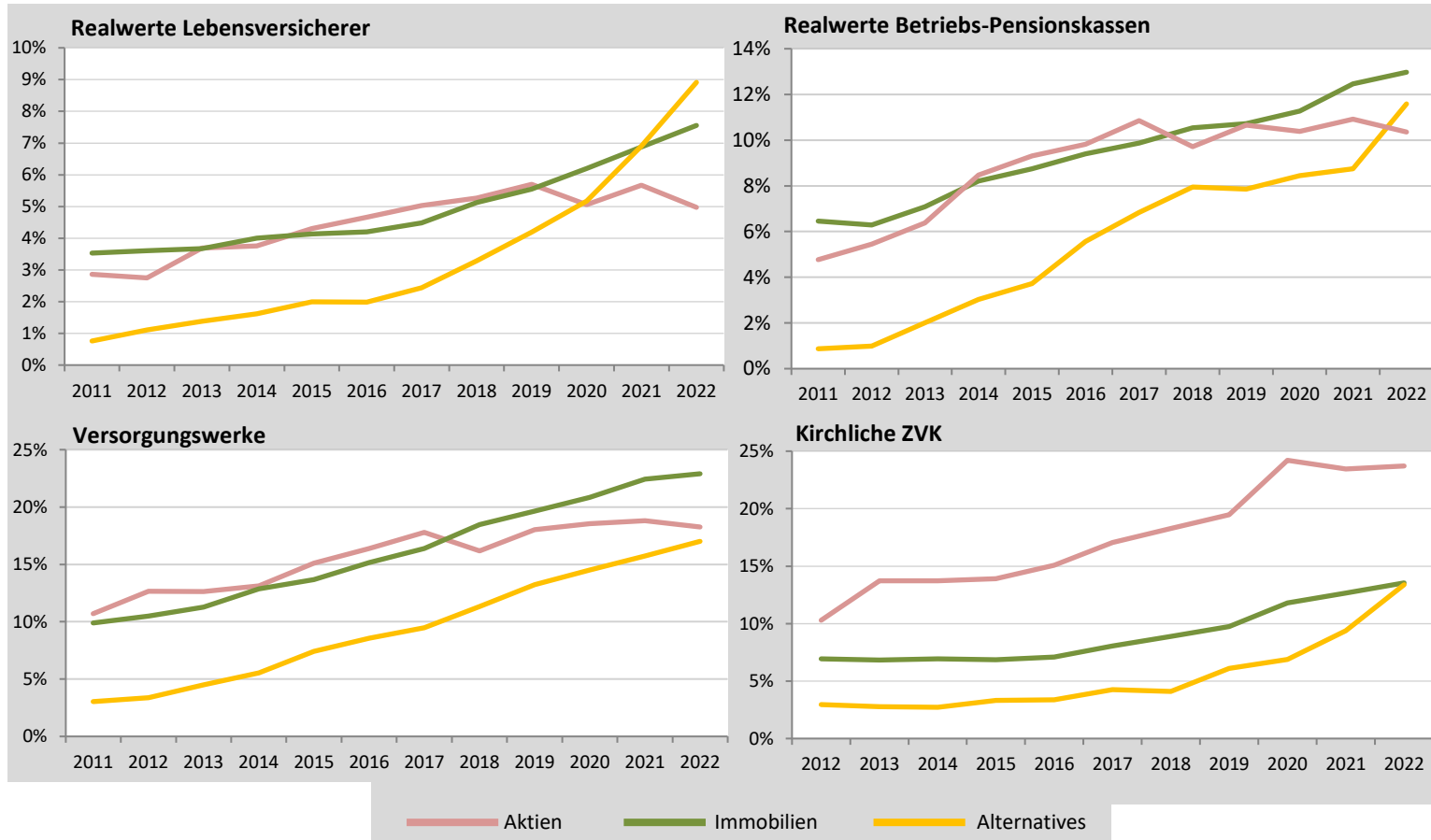
# Ausgangslage

Die Rentendirektanlage verlor in den letzten Jahren flächendeckend an Bedeutung, die Zinswende 2022 bremste diesen kontinuierlichen Transitionsprozess



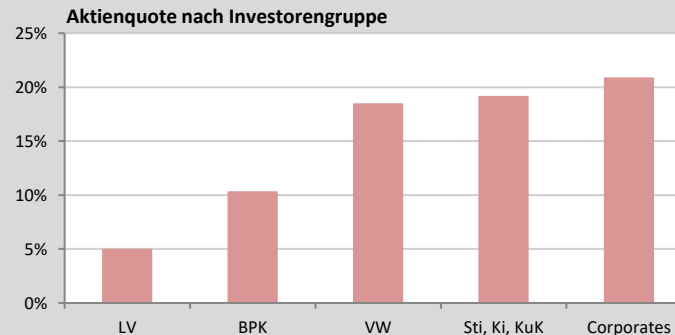
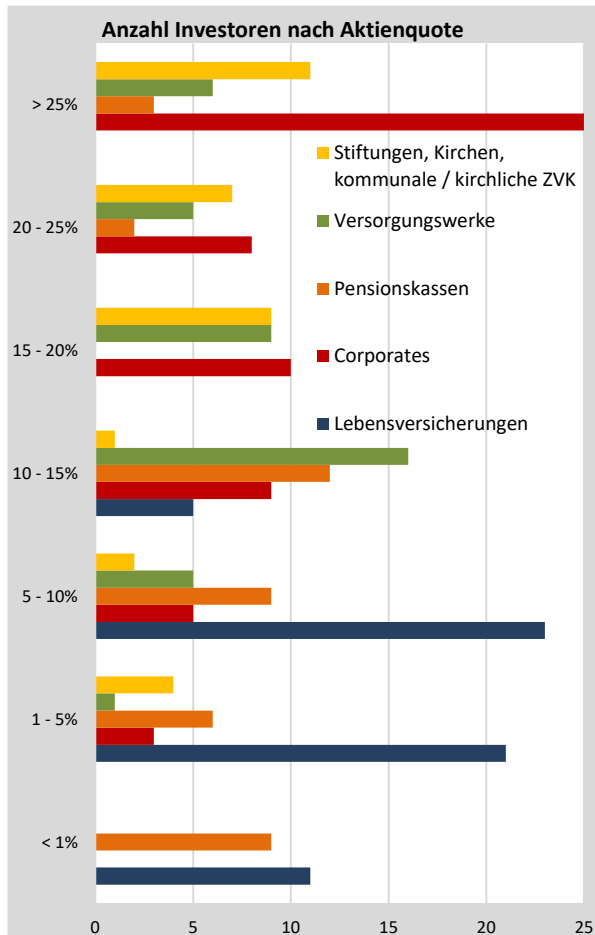
# Ausgangslage

Ausgebaut wurden neben Renten-Subassetklassen vor allem Realwerte und hier besonders stark Immobilien und Alternatives



# Ausgangslage

Im Vergleich zu anderen Assetklassen wurde die Aktienquote von zahlreichen Investoren nur langsam wieder angehoben. Viele haben ihr Vorkrisenniveau nicht wieder erreicht



Basis:  
60 Lebensversicherungsunternehmen mit einem Kapital von > 900 Mrd. Euro, 60 Corporates (>300), 41 Betriebs-Pensionskassen (>100), 42 Versorgungswerke (>200), 34 kommunale/kirchliche (Zusatz-) Versorgungskassen, Bistümer und Stiftungen (>125)

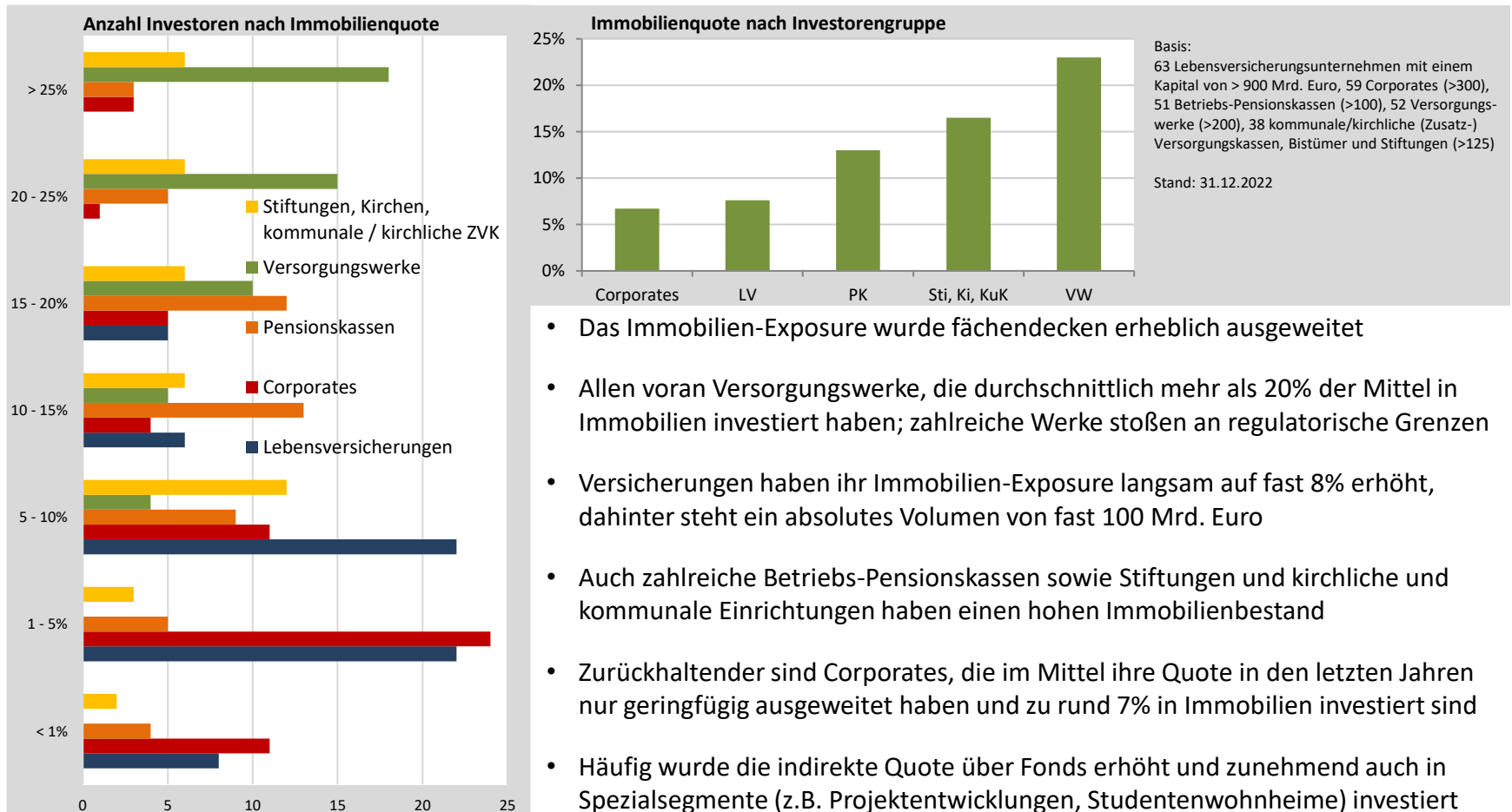
Stand: 31.12.2022

- Die Aktiengewichtung ist je nach Investorengruppe sehr unterschiedlich, häufig beeinflusst von regulatorischen und produktspezifischen Rahmenbedingungen
- Die höchste Quote haben mit einem Durchschnitt von rund 21% Corporates, die keinerlei regulatorischen Anlagebeschränkungen unterliegen; vor der Finanzkrise lag das Niveau aber deutlich über 30%
- Versicherungen haben mit rund 5% weiterhin ein geringes Exposure, rund ein Viertel der Lebensversicherungsunternehmen hat keine Aktien (<1%)
- Deutlich ausgebaut haben Versorgungswerke ihre Aktieninvestments auf durchschnittlich fast 20%, eine Quote unterhalb von 10% ist die Ausnahme
- Auch Betriebs-Pensionskassen haben ihr Aktienengagement ausgebaut (>10%)

# Ausgangslage

Das Investitionsvolumen in Immobilien ist seit der Finanzkrise bei zahlreichen Investoren erheblich angestiegen. Insbesondere die indirekte Quote wurde ausgebaut.

G AC



# Motivation

*Bislang gibt es keine systematisierte und laufend aktualisierte Darstellung der institutionellen Investorenlandschaft in Deutschland*



- Viele Veröffentlichungen beleuchten nur Investorengruppen als Ganzes, liefern aber keine detaillierten Informationen über Struktur, Asset Allocation und Performance der einzelnen Investoren
- (Internationale) Datenbanken beruhen häufig auf Umfragen / Interviews; deren Vorteil liegt in der Aktualität bzw. Zukunftsgerichtetheit, die Ergebnisse sind aber oft lückenhaft oder verzerrt, da nur wenige Investoren im Detail auskunftsfreudig sind oder nicht entsprechend ihren ursprünglichen Angaben handeln
- Einzelne Investorengruppen, z.B. Versorgungswerke oder Zusatzversorgungskassen, werden trotz ihrer erlangten Bedeutung häufig ausgeblendet
- Betrachtet werden häufig nur einzelne Sachverhalte (z.B. Garantiezins, Deckungsgrad)
- Bücher sind meist wenig aktuell bzw. haben einen langen Nachlauf

# Leistungen der GAC

Die GAC erstellt Reports in Buchform und veröffentlicht Artikel zu ausgewählten Themen in der Fachpresse



- Ausführliche Reports zu Pensionskassen und -fonds, Versorgungswerke, Depot A, Versicherungsgesellschaften, Corporates, Stiftungen und Kirchen sowie kirchlichen und kommunalen Versorgungskassen mit Entwicklung, Struktur, Asset Allocation und Performance
- Veröffentlichungen im Fachblatt für institutionelle Investoren dpn (Beispiele)
  - Jun | Jul 2015: Alternative Investments in den Portfolien institutioneller Investoren
  - Feb | Mär 2016: Trends und Entwicklungen bei Versorgungswerken
  - Dez | Jan 2017: Asset Allocation im Wandel: Drei Billionen auf der Suche nach Rendite
  - Aug | Sep 2019: Die größten Versicherungen in der DACH-Region
  - Apr | Mai 2020: Pensionsverpflichtungen und Planvermögen 2019 auf Rekordhoch
  - Apr | Mai 2022: Depot A – Anlage im Umbruch
  - Jun | Jul 2022: Performance und Asset Allocation von Lebensversicherungen
- Veröffentlichungen im Fachblatt für institutionelle Investoren absolut | report
  - 03 | 2014: Performance und Asset Allocation von Versorgungswerken
  - 01 | 2015: Performance und Asset Allocation von Pensionskassen
- IPE Jahrbuch 2016: Corporates DAX/MDAX Report 2016
- IPE Jahrbuch 2018: Analyse - Aktien- und Immobilieninvestments institutioneller Anleger
- TiAM 03/2021: Pensionskassen und Versorgungswerke



10 April 2017

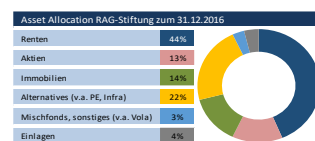
## Update Versorgungswerke (Teil I)



Versorgungswerke wachsen jährlich um 10 Milliarden Euro und legen mehr als 20 neu an, die Transition der Asset Allocation hat sich nochmals beschleunigt

01 September 2017

## Mit 15 Mrd. Euro die größte Stiftung Deutschlands?



Die RAG-Stiftung verwaltet neben zwei strategischen Beteiligungen fast fünf Milliarden Euro in Renten, Aktien, Immobilien und Private Equity.

# Weiterentwicklung zum Online-Portal

*Die Veröffentlichung der Ergebnisse über Reports in Papierform ist wenig flexibel und diffizil zu aktualisieren; Anfang 2017 Start des InstiPortals*

The logo for GAC, consisting of the letters 'G' and 'AC' in a white serif font, enclosed in a white rectangular border. The 'G' is on the left and 'AC' is on the right, with a vertical line separating them. The logo is positioned on a dark blue background that is part of a larger graphic element on the right side of the slide.

- Aufbau und Etablierung eines Online-Portals (InstiPortal)
  - Einspielen der Berichte, Auswertungen und Investorenprofile in ein Online-Portal
  - Laufende Aktualisierung und Erweiterung um weitere Investorengruppen und Analysen
  - Zugang zum InstiPortal über die GAC-Homepage (Abonnement)
  - Vorteil: Stets aktualisierte Daten, Selektionsmöglichkeiten, zusätzliche Analysen / Investorenprofile
- Newsletter mit Hinweis auf neue Inhalte
  - Monatliche Informationen über Trends und aktualisierte Inhalte
  - Hinweis auf neue Studien / Analysen
  - Vorteil: Information über neue Inhalte ohne im Portal nachsehen zu müssen

# Inhalt des InstiPortals

*Das InstiPortal wurde zunächst für sechs Investorengruppen aufgesetzt und laufend erweitert*



## Start Anfang 2017:

- 91 Versorgungswerke > 200 Mrd. Euro
- 136 Pensionskassen > 150 Mrd. Euro
- 29 Pensionsfonds > 30 Mrd. Euro
- 84 Lebensversicherungen > 1.000 Mrd. Euro
- 80 Corporates DAX/MDAX > 290 Mrd. Euro
- 53 KuK-Einrichtungen > 120 Mrd. Euro

## Neu in 2017:

- 46 Krankenversicherungen > 270 Mrd. Euro
- 30 Stiftungen > 60 Mrd. Euro
- 15 Corporates ex DAX/MDAX > 30 Mrd. Euro
- 100 Depot A – Investoren > 160 Mrd. Euro
- 20 Bistümer > 20 Mrd. Euro

## Neu in 2018:

- Konsolidierung Versicherungsgruppen > 1.500 Mrd. Euro
- Sozialversicherungsträger > 80 Mrd. Euro
- Österreich > 150 Mrd. Euro

## Neu in 2019:

- Schweiz > 1.000 Mrd. CHF
- Rundfunkanstalten > 5 Mrd. Euro

## Erweiterungspotential:

- Fund of Funds
- Verbände, Anstalten und Organisationen ?
- Family Offices ?
- Ausland ∞
- ...

Quellen: Das InstiPortal beruht auf der Auswertung zahlreicher Datenquellen, insbesondere Geschäftsberichte, Jahresabschlüsse, Veröffentlichungen auf Internetseiten sowie sonstiger Fachpublikationen und Quellen. Wenn möglich wurden die Daten mehrere Jahre zurück erfasst (z.B. Performance und Asset Allocation 10 Jahre und mehr, Bilanzen bis 2007) um Veränderungen oder Trends über die Jahre erkennen zu können. Nicht zu allen Investoren liegen die Daten vollständig vor. Ziel-Abdeckung bei jeder Investorengruppe: 80-85% der Einzelinvestoren > 100 Mio. Euro, 90-95% kapitalgewichtet.



# Aufbau des InstiPortals

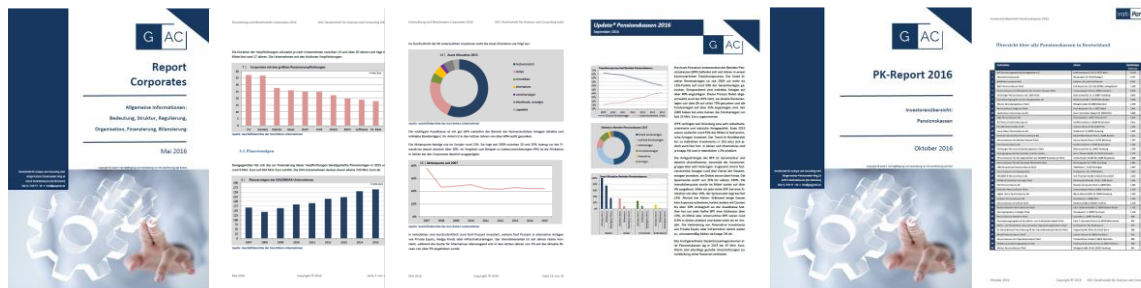
Das InstiPortal bietet ausführliche Branchen-Analysen und individuelle Investorenprofile

G AC

- Allgemeine Informationen zu den Investorengruppen
  - Struktur und Bedeutung der Investorengruppe
  - Übersicht über alle Kapitalsammelstellen mit Anlagevolumen und Adresse
  - Entwicklung (Mitglieder, Kapitalanlagen, Asset Allocation, Performance)
  - Jährliches Update zu Performance und Asset Allocation
- Individuelle Investorenprofile
  - 1 vollständige Seite je Kapitalsammelstelle (> 500 Profile, jährliches Update)
  - Struktur, Ansprechpartner, Entwicklung, Asset Allocation und Performance
- Zusätzliche Analysen
  - Fondsbestände, Performanceunterschiede, Quellen stiller Reserven usw.

Auswertungskapazität:

- Geschäftsentwicklung
  - Mitglieder
  - Beiträge, Leistungen
- Performance
  - Nettoverzinsung
  - Laufender Durchschnittszins
  - Stille Reserven
  - „Marktwertrendite“
- Rechnungszins (aktuell, Mischzins)
- Verwaltungskosten
- Asset Allocation
  - Rentenquote (direkt / indirekt)
  - Aktienquote
  - Immobilienquote (direkt / indirekt)
  - Alternatives
- Kennzahlen abhängig von Größe
- Bilanzanalyse
  - Eigenmittel
  - Deckungsrückstellung
  - Deckungsquote
  - Gewinnrücklage
  - RfB-Rückstellung
  - Zinsschwankungsreserve
  - Gesamte Reserven



# Individuelle Investorenprofile

Neben der ausführlichen Darstellung der Branchenentwicklung enthält das InstiPortal über 500 individuelle Investorenprofile



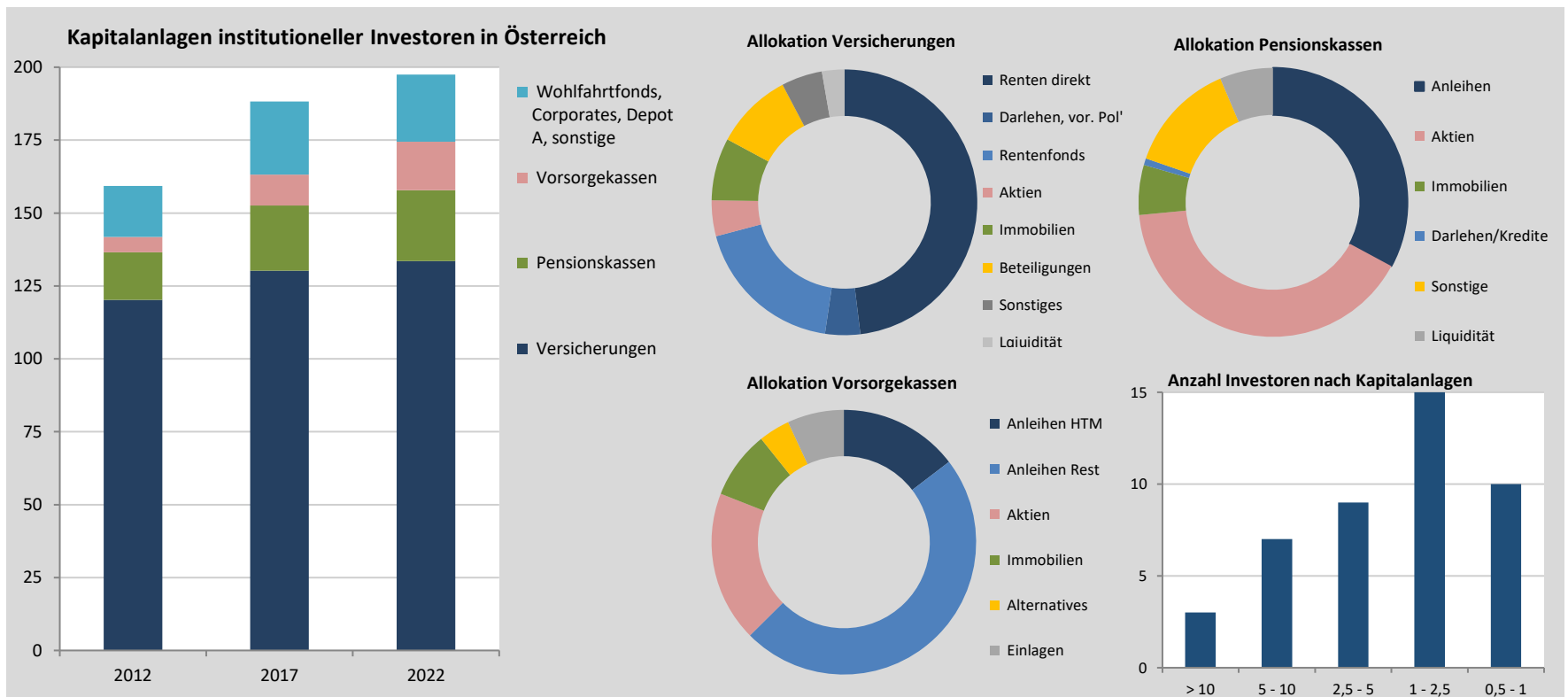
Beispiel Investorenprofil einer Krankenversicherung (hier anonymisiert):

11 Investorenprofil Lebensversicherung				Asset Allocation - Bilanz		2022		Δ in Mio. Euro: 1 Jahr 5 Jahre	
LVU	In Demoversion anonymisiert!			I	Grundstücke und Bauten	4,3%		13	195
Rechtsform	VVaG	Gruppe		II	Kapitalanlagen in verb. Unt., Beteiligungen	0,9%		1	-220
LV-Verträge (tsd.)	1.681	Zuwachs (tsd)	26	III 1.	Aktien, Investmentanteile, and. nicht festverz. WP	15,6%		471	2.634
Adresse	xxx		Status	III 2.	Inhaberschuldverschreibungen	19,8%		408	2.329
Telefon	xxx		Homepage	III 3.	Hypotheken-, Grundschuld-, Rentenschuldford.	0,1%		-18	-141
Homepage	xxx		Anlagestruktur	III 4.	NSV, Schuldscheinforderungen, Darlehen	58,7%		-327	-347
Anlagestruktur	Aktien-, Misch-, Immo- und Infra-/EE-/Debt/PE-Fonds und Beteiligungen			III 5.	Einlagen bei Kreditinstituten	0,6%		51	-51
Zuständig Kapitalanlagen	xxx			III 6.	Andere Kapitalanlagen	0,0%		0	0
Wirtschaftsprüfer	KPMG	Externe Berater							
Investorenstruktur 2022				Asset Allocation - Assetklassen		2022		Δ in Mio. Euro: 1 Jahr 5 Jahre	
Beiträge	2.970	Auszahlungen	2.045	Überschuss	925	Direkte Rentenanlagen	78%	81	1.982
Bilanzsumme	30.932	Eigenkapital	1.077	Deckungsrückstellung	25.394	Indirekte Rentenanlagen	1%	193	-82
Kapitalanlagen KLV	27.684	Kapitalerträge	693	Neuanlage	3.567	(Hypo) Darlehen	0%	-18	-141
Kapitalanlagen FLV	2.508	Wachstum FLV	-117	Anzahl Fonds	> 200	Aktien	4%	-440	-343
Kennzahlen				Benchmark		MW		Median	
Laufende Verzinsung (GDV)	2022: 1,93%	Vorjahr: 1,85%	2022:						
Nettoverzinsung	2022: 2,05%	Vorjahr: 3,62%	2022:						
Markwertrendite	2022: -25,41%	Vorjahr: -3,92%	2022:						
Stille Reserven (% KA)	2022: -15,9%	Vorjahr: 10,8%	2022:						
Gewinnrücklagen (% DRÜst)	2022: 4,2%	Vorjahr: 4,2%	2022:						
Freie rFB-Rückst. (% DRÜst)	2022: 1,8%	Vorjahr: 1,9%	2022:						
Eigenmittel (% DRÜst)	2022: -11,3%	Vorjahr: 18,0%	2022:						
Deckung (KA - DRÜst)/DRÜst	2022: 9,0%	Vorjahr: 9,0%	2022:						
VVA in % der Beiträge	2022: 1,6%	Vorjahr: 1,6%	2022:						
AA in % der Beiträge	2022: 9,0%	Vorjahr: 10,0%	2022:						
Fokus: 2022 weiter Ausbau Alternatives (v.a. Private Debt/Infra/EE sowie neu: PE-Zusagen 300 Mio. dav. abger. 50)									
Kapitalanlagen					Performance				
in Mio. Euro									

Quellen: Das InstiPortal beruht auf der Auswertung zahlreicher Datenquellen, insbesondere Geschäftsberichte, Jahresabschlüsse, Veröffentlichungen auf Internetseiten sowie sonstiger Fachpublikationen und Quellen. Wenn möglich wurden die Daten mehrere Jahre zurück erfasst (z.B. Performance und Asset Allocation 15 Jahre und mehr, Bilanzen bis 2007) um Veränderungen oder Trends über die Jahre erkennen zu können. Nicht zu allen Investoren liegen die Daten vollständig vor. Ziel-Abdeckung bei jeder Investorengruppe: 80-85% der Einzelinvestoren > 100 Mio. Euro, 90-95% kapitalgewichtet.

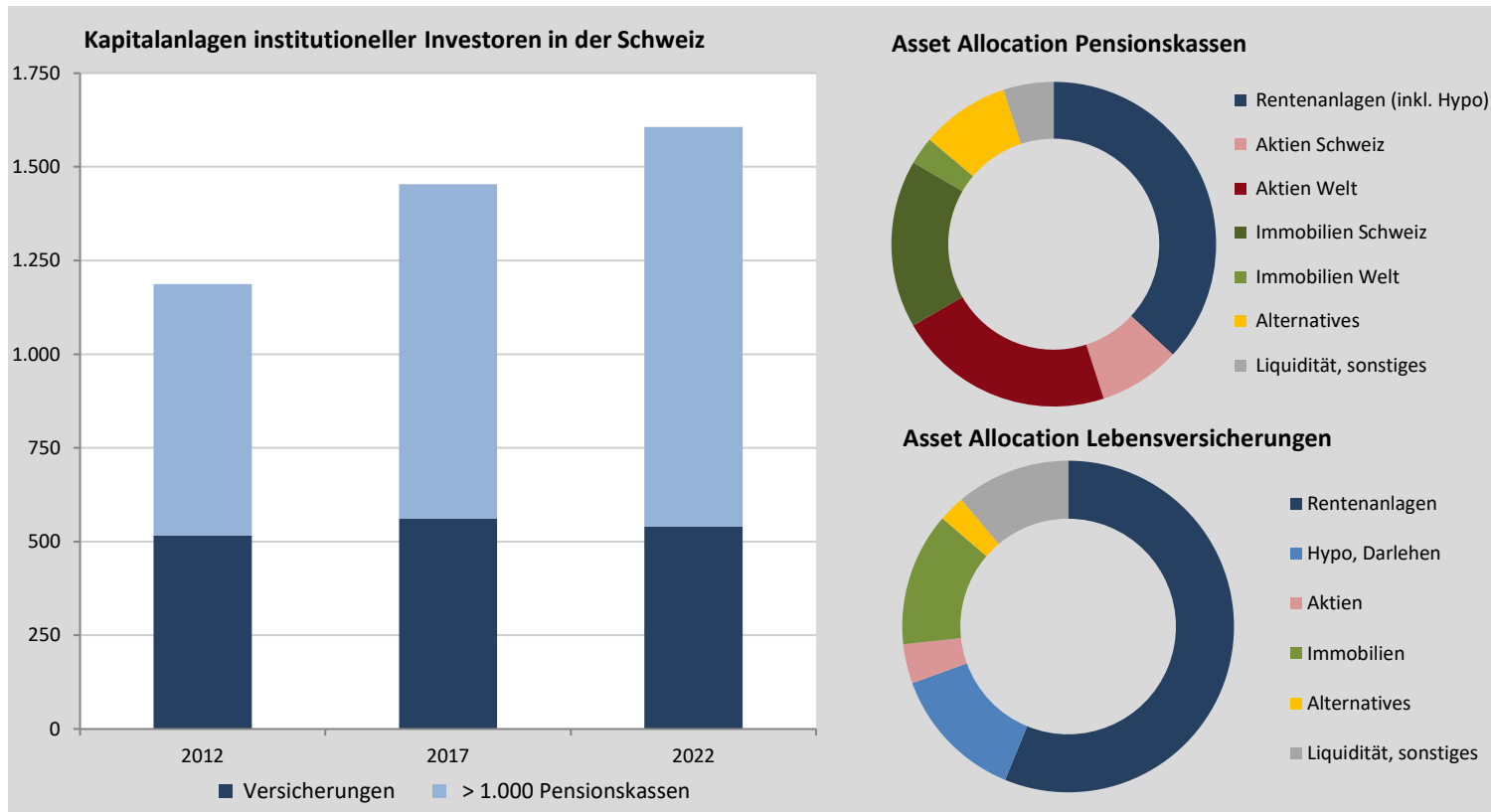
# Österreich

Der österreichische Markt ist deutlich kleiner, Pensionskassen und Vorsorgekassen sind noch jung, wachsen aber dynamisch



# Schweiz

Der schweizerische Markt institutioneller Investoren ist neben dem volumenstarken Versicherungsbereich von einer großen Zahl an Pensionskassen geprägt



# Zusätzliche Leistungen der GAC

*Beratungsprojekte für Investoren, Consultants und Asset Manager*



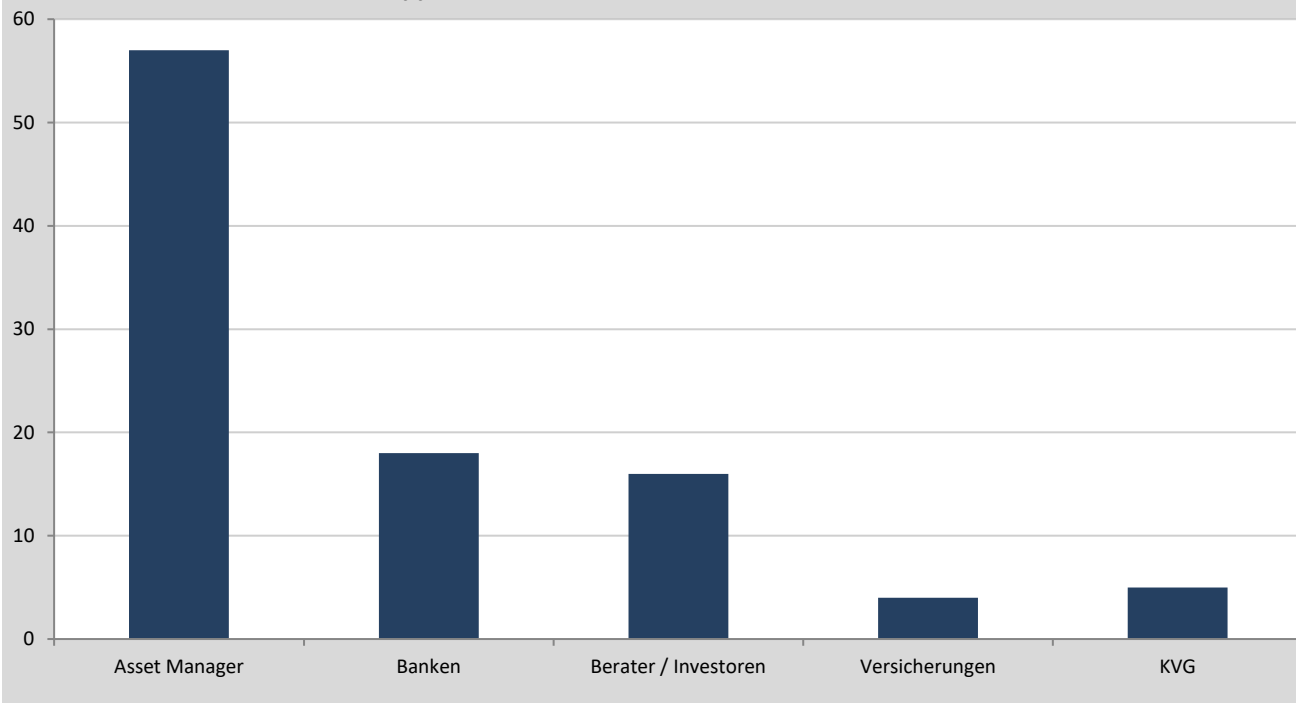
- Für Asset Manager
  - Untersuchung institutioneller Investoren hinsichtlich Renten-Subassetklassen (2015)
  - Analyse institutioneller Investoren in Schweden (2017)
  - Unterstützung bei der Erarbeitung einer Produkt- und Vertriebsstrategie eines alternativen Asset Manager (2018)
  - Unterstützung bei der Erstellung einer hauseigenen Studie zur Veröffentlichung (2020/21)
- Für Investoren
  - Analyse der Möglichkeiten von Investitionen in Wohnimmobilien für eine Versicherung (2015)
  - Hilfe bei der Simulationsrechnung bei der Wahl der Regulierungs-Box für ein Corporate (2017)
- Für Consultants
  - Möglichkeiten und Wirkung der Investition in Private Debt für eine Stiftung (2014)
  - Vortragsreihe „Performance und Asset Allocation von Versorgungswerken“ mit einem internationalen Consultant (2016)
  - Unterstützung eines großen Analysehauses bei deren Kapitalmarkt-Studie (2017/2018)
  - Erarbeitung Muster-Portfolio auf der Basis von Realdaten für verschiedene Investorengruppen (2019)

# Mandanten der GAC

*Die Mandanten der GAC kommen aus unterschiedlichen Bereichen*



**Mandanten der GAC nach Gruppen**



# Nutzen des InstiPortals

*Das Online-Portal bietet Nutzen für Asset Manager, institutionelle Investoren, Banken, Fondsgesellschaften oder Consultants*



## Coverage

Abdeckung der kompletten deutschen institutionellen Investorenlandschaft

## Aktualität

Laufende Aktualisierung der Branchen-Updates sowie der individuellen Investorenprofile

## Know your Customers

Zugriff auf detaillierte Informationen zu über 500 Kapitalsammelstellen (Struktur, Entwicklung, Asset Allocation, Performance)

## Trends und Entwicklungen

Erkennen von Trends bei der Veranlagung und der Entwicklung von institutionellen Investoren

## Benchmarking

Kennzahlen zu Performance, Asset Allocation und Bilanzen individuell für jede Investorengruppe

## Marktüberblick

Komfortabler Überblick über die gesamte deutsche institutionelle Investorenlandschaft

*„Nachdem ich nun Ihr InstiPortal seit Anfang dieser Woche nutzen kann, möchte ich Ihnen ein großes Kompliment für die Daten und deren Qualität machen. Das ist für uns wirklich eine sehr hilfreiche Zusammenstellung wichtiger Informationen.“*

*„Ihre Auswertungen sind ja immer wieder Quell vieler Informationen, die werden in unserem Haus rege genutzt.“*

*„Seit 2018 nutzen wir erfolgreich das GAC-Portal. Neben der Verwendung zur direkten Kundenansprache würden wir die Daten gerne auch für weitere informatorische Maßnahmen verwenden.“*

*„Wir erarbeiten gerade einen Marktüberblick und nutzen hier Ihre wertvolle Datenbank.“*

*„Mein Team und ich schätzen Ihre Analysen immer sehr und ich wollte bei Ihnen anfragen, ob Sie in naher Zukunft wieder einmal in unserem Team Meeting über die institutionellen Trends sprechen könnten?“*

*„Wir nutzen nun bereits seit mehreren Wochen das InstiPortal und sind alles in allem aktuell sehr zufrieden damit.“*

*„Vielen Dank für das zur Verfügung stellen des Newsletters (November). Dies ist durchaus interessant.“*

*„Wir nutzen Ihre Datenbank immer wieder mal mehr oder weniger intensiv. Gleichwohl sind wir sehr zufrieden mit Ihren Daten/Service.“*

*„Wir schätzen auch ihren regelmäßigen Newsletter, dort kommt ein sehr gutes Marktverständnis zum Ausdruck.“*

*„Ihr Vortrag war sehr informativ und hat mir gut gefallen.“*



- Der Zugang zum InstiPortal erfolgt über ein Abonnement (Minstdauer 1 Jahr)
- Für die vollumfängliche Nutzung entsteht ein jährliches Entgelt
  - in Höhe von 3.455 Euro bei jährlicher Zahlungsweise (Nutzungsbeginn 2023)
  - in Höhe von 895 Euro je Quartal bei vierteljährlicher Zahlungsweise (Nutzungsbeginn 2023)
  - mit festen Steigerungsraten in Höhe von 80 Euro pro Jahr
  - mit einem Rabatt von 50% für institutionelle Investoren (z.B. Versorgungswerke, Pensionskassen)
- Zusätzliche Investorenprofile und Sonderauswertungen sind darin enthalten
- Nicht enthalten: Strukturelle Erweiterungen (z.B. Ausland), individuelle Zusatzanfragen mit erhöhtem Zeitaufwand (z.B. zu Sub-Assetklassen, Fondsbeständen usw.)
- Abonnenten können Reports in Buchform zum Selbstkostenpreis von 95 Euro erwerben

GAC Gesellschaft für Analyse und Consulting mbH  
Am Poign 9a • 82515 Wolfratshausen (bei München)  
[www.gacgmbh.de](http://www.gacgmbh.de) • [info@gacgmbh.de](mailto:info@gacgmbh.de)

*Geschäftsführung:*

Manfred Mönch, CFA

Tel.: 08171 / 919 775 - 0

Mobil: 0160 / 97 08 12 54

[info@gacgmbh.de](mailto:info@gacgmbh.de)

---