



InstiReport 2022

Institutionelle Kapitalanlage

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

Struktur, Entwicklung, Trends, Asset Allocation, Performance

Die 500 größten Kapitalsammelstellen mit vier Billionen Euro

September 2022



Struktur, Trends, Entwicklungen, Performance, Asset Allocation (Beispiele InstiReport)

Die institutionelle Investorenlandschaft in Deutschland ist intransparent und stark fragmentiert. Weit mehr als 500 Kapitalsammelstellen verwalten über vier Billionen Euro. In den letzten fünf Jahren ist das Anlagevolumen um mehr als eine halbe Billion Euro angestiegen, wobei Versorgungswerke, Krankenversicherungen und Zusatzversorgungskassen besonders dynamisch wachsen.

Die Asset Allocation befindet sich im Niedrigzinsumfeld in einem kontinuierlichen Transitionsprozess. So wurde der Anteil der Rentendirektanlage an den Gesamtanlagen in den letzten fünf Jahren bei Versicherungen um rund ein Fünftel, bei Betriebs-Pensionskassen um rund ein Viertel und bei Versorgungswerken um fast die Hälfte reduziert. Indirekte (Fonds)Anlagen nahmen so über alle Investorengruppen um ein halbe Billion Euro zu.

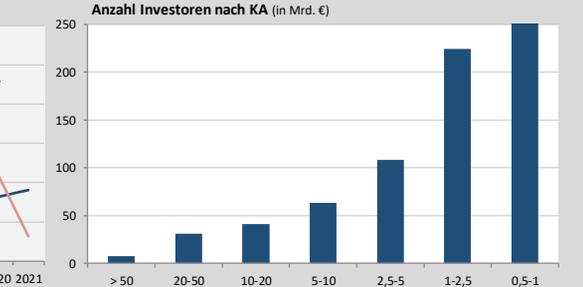
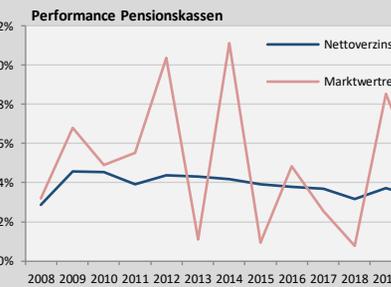
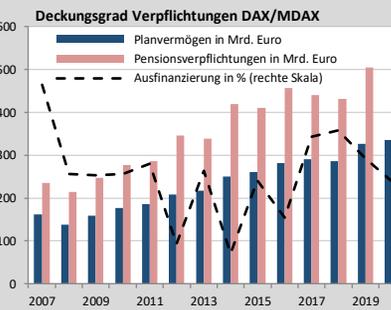
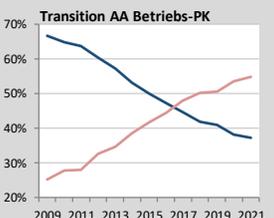
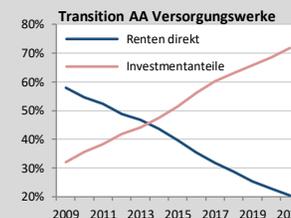
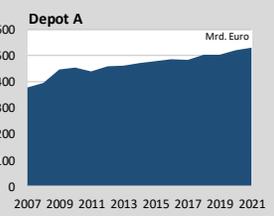
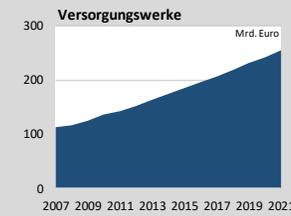
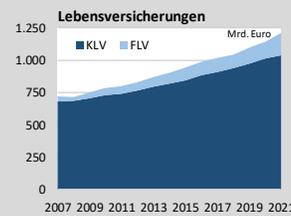
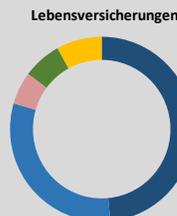
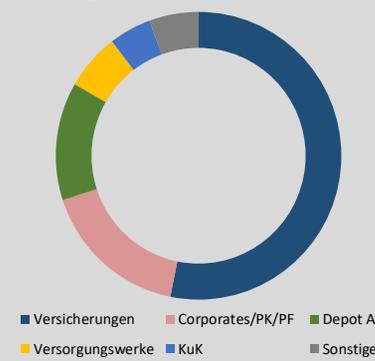
Zudem differiert die Allokation zwischen und innerhalb der Investorengruppen erheblich. So fahren Lebensversicherungen durchschnittlich eine Aktienquote von 6%, Corporates aber von 24%. Einzelne LV weisen wiederum eine Aktienquote von Null oder bis zu 15% aus, Versorgungswerke eine Immobilienquote von 5% oder mehr als 30%.

Im Frühjahr 2014 hat die GAC begonnen systematisch institutionelle Investorengruppen zu untersuchen. Das Interesse und positive Feedback von Asset Managern, Consultants, Fondsgesellschaften, Investoren und Fachpresse auf erste Veröffentlichungen zu Versorgungswerken und Pensionskassen hat uns bestätigt den Fokus auf Investorengruppen wie Corporates, Pensionsfonds, Versicherungsgesellschaften, Depot A-Investoren, Stiftungen sowie kommunale und kirchliche Versorgungseinrichtungen auszuweiten.

Dieser Report der GAC beleuchtet die unterschiedlichen Investorengruppen und liefert einen systematischen Überblick über Struktur, Trends, Asset Allocation und unterschiedliche Benchmarks zu einem Kapitalvolumen von rund vier Billionen Euro. Er beinhaltet zudem eine Auflistung der je Investorengruppe 30 größten und insgesamt 500 größten Kapitalsammelstellen in Deutschland. Ein Exkurs liefert zudem einen Einblick in Struktur, Vermögensallokation und Bedeutung des institutionellen Marktes in Österreich und in der Schweiz, auch hier mit Auflistung der 30 bzw. 50 größten Investoren.

Die Reports, Sonderauswertungen und mehr als 500 individuellen Investorenprofile werden seit Oktober 2016 auch in dem laufend aktualisierten Online-Tool „InstiPortal“ der GAC GmbH bereitgestellt (Testzugang www.gacgmbh.de/InstiPortal).

Kapitalanlagen institutioneller Investoren (insgesamt rund vier Billionen Euro)



Auszug Liste der 500 größten Kapitalsammelstellen mit einem Anlagevolumen von fünf Billionen Euro

Kapitalsammelstelle	Mio. Euro	Investorengruppe	Kapitalsammelstelle	Mio. Euro	Investorengruppe
1 Allianz Lebensversicherungs-AG	332.004	Lebensversicherung	28 Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung	24.462	Stiftung
2 R+V Lebensversicherung AG	87.706	Lebensversicherung	31 RAG-Stiftung	21.300	Stiftung
3 Debeka Lebensversicherungsverein a.G.	62.496	Lebensversicherung	35 Deutsche Lufthansa AG	18.510	Corporate
4 Generali Deutschland Lebensversicherung AG	59.405	Lebensversicherung	49 B-W VA für Ärzte, Zahnärzte und Tierärzte	16.067	Versorgungswerk
5 Debeka Krankenversicherungsverein a.G.	58.760	Krankenversicherung	66 Europäisches Patentamt	11.534	Corporate
6 Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung AG	54.091	Lebensversicherung	67 Evangelische Zusatzversorgungskasse	11.414	Kirchliche Zusatzversorgungskasse
7 Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder	53.340	Kommunale Versorgungseinrichtung	70 Zusatzversorgungskasse des Baugewerbes AG	11.206	Pensionskasse
8 DKV Deutsche Krankenversicherung AG	52.433	Krankenversicherung	77 Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG	10.269	Genossenschaftsbank
9 Proxalto Lebensversicherung AG	49.883	Lebensversicherung	81 ZVK des kommunalen Versorgungsverbands B-W	9.884	Kommunale Zusatzversorgungskasse
10 AXA Lebensversicherung AG	48.163	Lebensversicherung	92 Hamburger Sparkasse AG	8.782	Sparkasse
11 ERGO Lebensversicherung AG	47.683	Lebensversicherung	96 Erzbistum Paderborn	8.430	Bistum
12 Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG	40.584	Lebensversicherung	100 Süddeutsche Krankenversicherung a.G.	8.387	Krankenversicherung
13 Allianz Private Krankenversicherungs-AG	39.760	Krankenversicherung	104 Daimler Pensionsfonds AG	8.036	Pensionsfonds
14 BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G.	35.204	Pensionskasse	115 Rheinische Versorgungskassen (ZVK)	6.911	Kommunale Zusatzversorgungskasse
15 HDI Lebensversicherung AG	34.919	Lebensversicherung	125 Mittelbrandenburgische Sparkasse in Potsdam	5.978	Sparkasse
16 Württembergische Lebensversicherung AG	34.783	Lebensversicherung	150 Sächsische Ärzteversorgung	4.668	Versorgungswerk
17 Siemens AG	33.543	Corporate	188 Berufsgenossenschaft der Bauwirtschaft	3.426	Berufsgenossenschaft
18 Bayerische Ärzteversorgung	32.800	Versorgungswerk	200 Kommunale Versorgungskassen Westfalen-Lippe	3.222	Kommunale Zusatzversorgungskasse
19 ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung aG	32.647	Lebensversicherung	242 Techniker Krankenkasse	2.620	Krankenkasse
20 Zusatzversorgungskasse der bayerischen Gemeinden	32.400	Kommunale Versorgungseinrichtung	250 Alte Oldenburger Krankenversicherung AG	2.567	Krankenversicherung
21 Signal Iduna Krankenversicherung a.G.	31.219	Krankenversicherung	300 Sparkasse Ulm	1.936	Sparkasse
22 Nürnberger Lebensversicherung AG	30.901	Lebensversicherung	400 GVV-Kommunalversicherung VVaG	1.248	Sachversicherung
23 Kirchliche ZVK des Verbandes der Diözesen Deutschlands	28.179	Kirchliche Versorgungseinrichtung	500 Steuerberaterversorgung Niedersachsen	945	Versorgungswerk
24 SV Sparkassenversicherung Lebensversicherung AG	27.444	Lebensversicherung	600 Geno Pensionskasse VVaG	712	Pensionskasse
25 BMW AG	25.011	Corporate	742 adidas AG	503	Corporate