

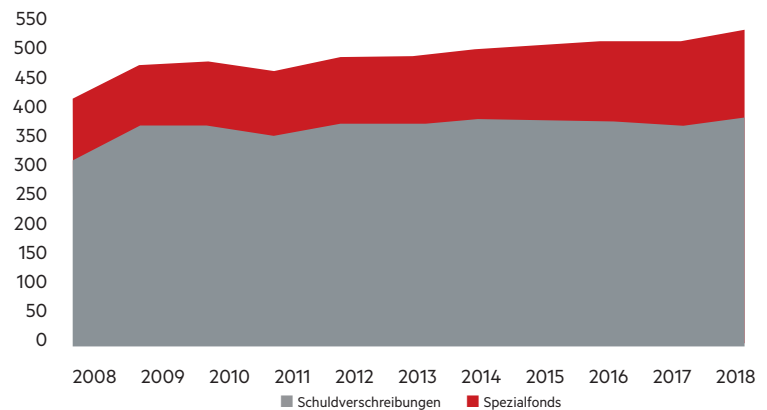
Alternativen gesucht

Das Spezialfondsvolumen der Sparkassen und Genossenschaftsbanken ist in den letzten fünf Jahren um fast ein Drittel angestiegen, die Diversifikation wird auch hier vorangetrieben, schreibt **Manfred Mönch**.

Die Zahl der Sparkassen hat sich in den letzten zehn Jahren um über 50 auf 385 Ende 2018 verringert. Auch bei den Genossenschaftsbanken schreitet die Konsolidierung voran, deren Zahl ist um über 300 auf 873 gesunken.

Das gestiegene Geschäftsvolumen verteilt so auf immer weniger Institute. Allein 2018 ist die Bilanzsumme der beiden Sektoren um mehr als sechs Prozent auf über 2,2 Billionen Euro ausgeweitet worden. Die Bilanzsumme der Sparkassen ist in den letzten zehn Jahren um 20 Prozent auf fast 1,3 Billionen Euro und der Genos-

Abb 1: Depot A-Wertpapiervolumen (2008-2018 in Mrd Euro)



Quelle: Geschäftsberichte, GAC GmbH

ANZEIGE

Anzeige
Seite 23

Abb. 2: Die größten Sparkassen/Genossenschaftsbanken

(nach Bilanzsumme)

| | Die größten Sparkassen / Genossenschaftsbanken | Bilanzsumme | Depot A | Spezialfonds |
|----|---|-------------|--------------|--------------|
| | nach Bilanzsumme | | in Mio. Euro | in Mio. Euro |
| 1 | Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG | 45.376 | 5.558 | 1.337 |
| 2 | Hamburger Sparkasse | 45.093 | 7.076 | 2.986 |
| 3 | Sparkasse KölnBonn | 26.542 | 3.560 | 501 |
| 4 | Kreissparkasse Köln | 25.937 | 2.172 | 233 |
| 5 | Stadtsparkasse München | 19.208 | 2.835 | 1.236 |
| 6 | Frankfurter Sparkasse | 19.067 | 5.163 | 721 |
| 7 | Sparkasse Hannover | 15.261 | 2.139 | 645 |
| 8 | Berliner Volksbank eG | 14.022 | 864 | 311 |
| 9 | Sparda-Bank Baden-Württemberg eG | 13.700 | 1.886 | 82 |
| 10 | Mittelbrandenburgische Sparkasse in Potsdam | 13.556 | 4.752 | 2.349 |
| 11 | Sparkasse Pforzheim Calw | 12.267 | 2.784 | 237 |
| 12 | Sparda-Bank West eG | 12.175 | 3.100 | 1.117 |
| 13 | Frankfurter Volksbank eG | 12.111 | 3.129 | 1.047 |
| 14 | Ostsächsische Sparkasse Dresden | 12.034 | 3.807 | 235 |
| 15 | Nassauische Sparkasse | 11.772 | 883 | 5 |
| 16 | BBBank eG | 11.761 | 3.019 | 848 |
| 17 | Stadtsparkasse Düsseldorf | 11.655 | 1.660 | 430 |
| 18 | Die Sparkasse Bremen AG | 11.525 | 1.219 | 3 |
| 19 | Kreissparkasse München Starnberg Ebersberg | 11.462 | 2.581 | 491 |
| 20 | Sparkasse Aachen | 11.298 | 2.600 | 520 |
| 21 | Sparkasse Nürnberg | 11.167 | 3.810 | 811 |
| 22 | Kreissparkasse Ludwigsburg | 10.548 | 3.584 | 2.263 |
| 23 | Sparda-Bank Südwest eG | 10.169 | 1.513 | 993 |
| 24 | Landessparkasse zu Oldenburg | 9.708 | 1.074 | 132 |
| 25 | Sparkasse Münsterland Ost | 9.454 | 1.965 | 825 |

Quelle: Geschäftsberichte, GAC GmbH, Spezialfonds Marktwerte (Mittelbrandenburgische Buchwert)

schaftsbanken um 40 Prozent auf über 930 Milliarden Euro angestiegen.

Die Wertpapier-Eigenanlage macht knapp ein Viertel der Bilanzsumme aus, wobei dieser Anteil seit Jahren relativ konstant bei 23-25 Prozent liegt. Rund 80 Sparkassen und 30 Genossenschaftsbanken verwalten ein Depot A-Wertpapiervolumen von mindestens einer Milliarde Euro.

An Bedeutung gewonnen hat innerhalb der Eigenanlage der Institute der Anteil der „Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapiere“ (überwiegend als Spezialfonds). Während Spezialfonds seit 2008 um mehr als 40 Prozent auf 142 Milliarden Euro ausgeweitet wurden, haben „Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere“ kaum an Volumen zugenommen. Bei den Genossenschaftsbanken ist das Spezialfondsvolumen in den letzten zehn Jahren um rund 80 Prozent besonders stark gestiegen. 40 Sparkassen und 17 Genossenschaftsbanken verwalten mindestens 500 Millionen Euro in Spezialfonds, insgesamt 15 davon im Milliardenbereich. Hinzu kommen mehr als 80 Institute mit einem Spezialfondsvolumen von mindestens 250 Millionen Euro.

Die je 50 größten Sparkassen und Genossenschaftsbanken mit einer Bilanzsumme von insgesamt mehr als 850 Milliarden Euro verfügen über ein Wertpapier-Depot A-Volumen von mehr als 170 Milliarden Euro. Festverzinsliche Direktanlagen (vor allem Schuldverschreibungen) decken davon mit 120 Milliarden Euro rund 70 Prozent der Eigenanlage ab, wobei die Quote je nach Institut von gut 40 bis 100 Prozent reicht. Hiermit konnten die Kassen 2018 Zinserträge von weniger als einer Milliarde Euro erwirtschaften. 2011 waren es noch mehr als 3 Milliarden Euro. Die Verzinsung ist deutlich unter 1 Prozent gefallen.

Abb. 3: Die größten Sparkassen/Genossenschaftsbanken
(nach Spezialfondsvolumen)

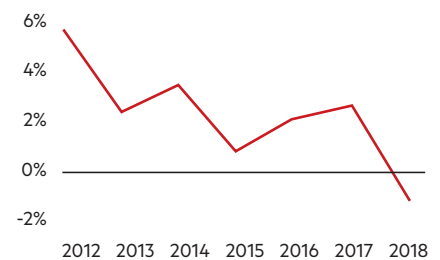
| | Die größten Sparkassen / Genossenschaftsbanken | Bilanzsumme | Depot A | Spezialfonds |
|----|---|--------------------|---------------------|---------------------|
| | nach Spezialfondsvolumen | | in Mio. Euro | in Mio. Euro |
| 1 | Hamburger Sparkasse | 45.093 | 7.076 | 2.986 |
| 2 | Mittelbrandenburgische Sparkasse in Potsdam | 13.556 | 4.752 | 2.349 |
| 3 | Kreissparkasse Ludwigsburg | 10.548 | 3.584 | 2.263 |
| 4 | Sparda-Bank Hessen eG | 6.560 | 2.868 | 1.994 |
| 5 | Volksbank Mittelhessen eG | 7.787 | 2.066 | 1.613 |
| 6 | Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG | 45.376 | 5.558 | 1.337 |
| 7 | Sparkasse Dortmund | 9.249 | 2.436 | 1.262 |
| 8 | Stadtsparkasse München | 19.208 | 2.835 | 1.236 |
| 9 | Kreissparkasse Biberach | 5.372 | 1.686 | 1.236 |
| 10 | Bank für Kirche und Caritas eG | 5.088 | 3.366 | 1.134 |
| 11 | Sparda-Bank West eG | 12.175 | 3.100 | 1.117 |
| 12 | Sparda-Bank Hamburg eG | 3.819 | 1.610 | 1.093 |
| 13 | Frankfurter Volksbank eG | 12.111 | 3.129 | 1.047 |
| 14 | Stadt- und KSPK Erlangen Höchstädt Herzogenaurach | 6.125 | 1.550 | 1.025 |
| 15 | Sparkasse Mainfranken Würzburg | 8.307 | 2.153 | 1.005 |
| 16 | Sparda-Bank Südwest eG | 10.169 | 1.513 | 993 |
| 17 | Sparda-Bank Berlin eG | 6.288 | 2.110 | 987 |
| 18 | LIGA Bank eG, Regensburg | 5.562 | 2.795 | 951 |
| 19 | Kreissparkasse Reutlingen | 5.203 | 1.191 | 917 |
| 20 | Kreissparkasse Göppingen | 5.951 | 1.552 | 871 |
| 21 | Kreissparkasse Heilbronn | 9.309 | 1.746 | 860 |
| 22 | BBB Bank eG | 11.761 | 3.019 | 848 |
| 23 | Sparkasse Münsterland Ost | 9.454 | 1.965 | 825 |
| 24 | Evangelische Bank eG | 7.688 | 2.482 | 821 |
| 25 | Sparkasse Nürnberg | 11.167 | 3.810 | 811 |

Quelle: Geschäftsberichte, GAC GmbH, Spezialfonds Marktwerte (Mittelbrandenburgische Buchwert)

Kein Wunder, dass nach Alternativen gesucht wird. So ist das Anlagevolumen der 50 größten Sparkassen und Genossenschaftsbanken in Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren in den letzten Jahren auf über 50 Milliarden Euro gestiegen. Das Vermögen wird überwiegend in Spezialfonds und häufig unter Einsatz von Masterfonds verwaltet.

Die laufenden Erträge aus den Spezialfonds der 100 näher untersuchten Institute sanken 2018 deutlich und betragen bei den untersuchten Sparkassen 610 und den Genossenschaftsbanken über 360 Millionen Euro. Setzt man die Erträge ins Verhältnis zum Anlagevolumen ergibt sich für Sparkassen bzw. Genossenschaftsbanken 2018 eine kapitalgewichtete Verzinsung von 2,1 beziehungsweise 1,7 Prozent. Die stillen Reserven innerhalb der Fonds sind 2018 deutlich gesunken. Bezieht man die Veränderung der stillen Reserven in die Betrachtung mit ein, lag die Performance (näherungsweise) bei -0,75 Prozent (Median). Die Spannweite ist mit Ergebnissen je nach Institut von -5,0 Prozent bis +6,8 Prozent sehr weit. 2018 haben vor allem Institute mit einer hohen Immobilienquote profitiert. ●

**Abb. 4: Performance
Spezialfonds (Median)**



Quelle: Geschäftsberichte, GAC GmbH