



Green light for growth

Germany – 2015 institutional investment management market report

September 2015

Objectives of the report

The 2015 institutional investment management market report provides asset managers with an in-depth analysis of the competitive opportunity in the German institutional market. The “competitive opportunity” is defined as the share of financial (and real) assets managed by third-party asset management companies on behalf of institutional investors.

It covers 241 accounts split into the following four segments:

- Pension institutions, including corporate and commercial schemes (independently from the pension delivery vehicle¹), pension plans for the self-employed and civil servants;
- Insurance companies;
- Savings and cooperative banks for Depot-A investments;
- Non-profit institutions, including church-related institutions (church treasuries, clerical banks) and pension schemes, as well as foundations.

This research was conducted using the proven INDEFI methodology that relies both on quantitative and qualitative inputs primarily obtained from one-to-one interviews with key investments and funds selection decision makers.

241 INSTITUTIONAL CLIENTS
OVER €322 BN IN THIRD-PARTY ASSETS

¹ Contractual Trust Agreements, *Pensionskassen*, *Pensionsfonds*, etc.

Benefits for third-party asset managers

The report includes a wide array of strategic insights and operational results for use by leadership teams, business development and marketing departments at third-party asset management companies:

- Comprehensive operational segmentation of the market, identification of key client segments and list of accounts;
- Analysis of the regulatory environment;
- Quantitative assessment of assets under management for each client segment and analysis of growth drivers;
- Analysis of asset allocations and key trends;
- Detailed analysis of the third-party asset management market and evaluation of assets delegated to external providers by asset class;
- Development opportunities and key success factors for asset managers.

FOCUS ON KEY MARKET TRENDS:

- **Solvency II and the interest rate challenge for insurance companies;**
- **The globalisation of the fixed income portfolio;**
- **The rise in real assets diversification.**



CONTENTS

Executive summary	4	III. The third-party asset management market.....	63
Objectives and methodology	8	III.A - Third-party asset management market analysis.....	65
Glossary.....	13	III.B - SRI investments	75
I. Institutional investments.....	16	III.C - Passive asset management	78
I.A - Institutional assets.....	18	III.D - Relationships with asset managers	81
I.B - Analysis by segment.....	20	IV. Appendix	85
I.C - Asset growth drivers	30		
II. Institutional allocations and trends.....	35		
II.A - Analysis of institutional asset allocations.....	37		
II.B - Fixed income diversification: going global	44		
II.C - The new frontier: alternatives and real assets	50		
II.D - Insurance companies: the interest rate and Solvency II challenges.....	56		



Institutional clients in alphabetical order

Pension institutions

Pension institutions (1/4): Corporate schemes (48 institutions)			
Adidas	DZ Bank	KPMG	Postbank
Audi	E.ON	Lanxess	Rheinmetall
BASF	Franz Haniel	Linde Group	RWE
Bayer	Heidelberg Cement	Lufthansa	Sandvik
Beiersdorf	Heidelberger Druckmaschinen	MAN	SAP
Berolina	Helaba Bank	Merck	Siemens
Bertelsmann	Höchst	Nestlé	Telekom
BMW	HypoVereinsbank	NSN Pension Trust	TÜV SÜD
Celesio	IBM	Pensionskasse der Bewag	Villeroy & Boch
Commerzbank	Infineon	Pensionskasse der BHW Bausparkasse	Volkswagen
Daimler	IVG	Pensionskasse für die Angest. der BARMER Ersatzkasse	Wacker Chemie
Deutsche Post	Klöckner	Pensionskasse für die Arbeitnehmer/-innen des ZDF	Wincor Nixdorf



Pension institutions (2/4): Commercial schemes (11 institutions)

AXA Pensionskasse	Dresdener Pensionskasse	Pensionskasse für die Deutsche Wirtschaft	Zusatzversorgungskasse des Dachdeckerhandwerks
BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes	Generali Pensionskasse	SOKA-BAU	Zusatzversorgungskasse des Maler- u. Lackiererhandwerks
Deutsche Steuerberater-Versicherung - Pensionskasse des steuerberatenden Berufs	Geno Pensionskasse	Zusatzversorgungskasse der Steine- und Erden-Industrie	

Pension institutions (3/4): Versorgungskassen (14 institutions)

Apothekerversorgung Niedersachsen	Baden-Württembergische Versorgungsanstalt für Ärzte, Zahnärzte und Tierärzte	Sächsische Ärzteversorgung	Versorgungswerk der Steuerberater Nordrhein-Westfalen
Ärzteversorgung Brandenburg	Bayerische Versorgungskasse	Versorgungswerk der Architektenkammer Baden-Württemberg	Versorgungswerk der Zahnärztekammer Berlin
Ärzteversorgung Niedersachsen	Berliner Ärzteversorgung	Versorgungswerk der Architektenkammer Nordrhein-Westfalen	
Ärzteversorgung Westfalen-Lippe	Nordrheinische Ärzteversorgung	Versorgungswerk der Ärztekammer Hamburg	

Pension institutions (4/4): Zusatzversorgungskassen (10 institutions)

Kommunale Zusatzversorgungskasse Westfalen-Lippe	Rheinische Versorgungskassen - Zusatzversorgung	Zusatzversorgungskasse beim Kommunalen Versorgungsverband Thüringen	Zusatzversorgungskasse Köln
Kommunaler Versorgungsverband Baden-Württemberg	Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder	Zusatzversorgungskasse der Stadt Frankfurt am Main	
Kommunaler Versorgungsverband Sachsen-Anhalt	Versorgungswerk der Beamten Sachsen-Anhalt	Zusatzversorgungskasse Hannover	



Insurance companies²

Insurance companies (58 institutions)			
Allianz	Freie Arzt- und Medizinkasse	Münchener Allgemeine Versicherung	SV Sparkassenversicherung
Alte Leipziger	Gegenseitigkeit Versicherung Oldenburg	Mylife Lebensversicherung	Swiss Life Niederlassung für Deutschland
ARAG	Generali	Nürnberger Versicherung	Talanx
AXA	Gothaer	NV-Versicherungen	Versicherungskammer Bayern
Barmenia	Grundeigentümer Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit	Ostdeutsche Kommunalversicherung auf Gegenseitigkeit	VGH Verbund
BGV (Badische versicherung)	HanseMerkur	Pensions Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit	VHV Versicherung
BVaG	Heidelberger Lebensversicherung	Protector Lebensversicherung	Volkswohl-Bund Sachversicherung
Concordia Versicherung	HUK Coburg	Provinzial Nordwest Gruppe	VPV Allgemeine Versicherung
Continentale	Ideal Versicherung	Provinzial Rheinland Lebensversicherung	Waldenburger Versicherung
DARAG	InterRisk Versicherung	R+V	WGV Versicherung
Debeka	Interverisicherung	ROLAND Rechtsschutz Versicherung	Würzburger Versicherung
DEVK	Itzehoer Lebensversicherung	Schleswiger Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit	Wüstenrot & Württembergische Versicherung
Ergo	Landesschadenhilfe Versicherung	Signal Iduna	Zurich Gruppe
Euro-Aviation Versicherung	LVM Versicherung	Sparkassen-Versicherung Sachsen Allgemeine Versicherung	
Extremus Versicherung	Mannheimer Versicherung	Stuttgarter Versicherung	

² Presented at Group level (71 individual companies in all).



Banks

Banks (29 institutions)					
Savings banks (14)			Cooperative banks/Church banks (15)		
Frankfurter Sparkasse	Ostsächsische Sparkasse Dresden	Sparkasse KölnBonn	Bank für Sozialwirtschaft	Deutsche Apotheker- und Ärztebank	Sparda-Bank München
Haspa	Sparkasse Bremen	Sparkasse Leipzig	Bank für Kirche und Caritas	Darlehnskasse Münster	Sparda-Bank Baden-Württemberg
Kreissparkasse Köln	Sparkasse Düsseldorf	Sparkasse Nürnberg	Bank für Kirche und Diakonie	Evangelische Bank	Sparda-Bank West Düsseldorf
Münchener Sparkasse	Sparkasse Gelsenkirchen	Sparkasse Osnabrück	Bank im Bistum Essen	Frankfurter Volksbank	Volksbank Mittelhessen
Nassauische Sparkasse (Naspa)	Sparkasse Hannover		Berliner Volksbank	Schrobenhausener Bank	Weser-Elbe Sparkasse



Non-profit institutions

Non-profit institutions (1/2): Foundations (22 institutions)			
Aktion Mensch	Dietmar Hopp Stiftung	Gerda Henkel Stiftung	Software Stiftung
Alfried Krupp von Bohlen und Halbach Stiftung	Eberhard von Kühnheim Stiftung der BMW AG	Joachim Herz Stiftung	Stiftungsverband für die Deutsche Wissenschaft
Baden-Württemberg Stiftung	Else Körner Fresenius Stiftung	Klaus Tschira Stiftung	Volkswagenstiftung
Bertelsmann Stiftung	EVZ	Körper Stiftung	ZEIT-Stiftung Ebelin und Gerd Bucerius
Deutsche Bundesstiftung Umwelt	Fritz Thyssen Stiftung	RAG Stiftung	
Deutsche Stiftung Denkmalschutz	Gemeinnützige Hertie-Stiftung	Robert Bosch Stiftung	

Non-profit institutions (2/2): Churches and Church pension schemes (36 institutions)			
Altersversorgungskasse des Kaiserswerther Verbandes deutscher Diakonissen-Mutterhäuser	Bistum Münster	ERK Evangelische Ruhegehaltskasse	Evangelisch-lutherische Landeskirche Hannovers
Bistum Aachen	Bistum Ösnabruck	Erzbistum Bamberg	-Not disclosed-
Bistum Dresden-Meissen	Bistum Passau	Erzbistum Berlin	KZVK Baden
Bistum Eichstätt	Bistum Rottenburg-Stuttgart	Erzbistum Hamburg	KZVK-VKPB Rheinland-Westfalen
Bistum Essen	Bistum Speyer	Erzbistum Köln	Norddeutsche Kirchliche Versorgungskasse für Pfarrer und Kirchenbeamte
Bistum Fulda	Bistum Trier	Erzbistum München Freising	SELBSTHILFE Pensionskasse der Caritas
Bistum Hildesheim	Bistum Würzburg	Evangelische Kirche in Hessen und Nassau	VERKA Kirchliche Pensionskasse
Bistum Limburg	Bremische Evangelische Kirche	Evangelische Landeskirche Bayern	Versorgungskasse für die Pfarrer und Kirchenbeamten der Bremischen Evangelischen Kirche
Bistum Mainz	EKD	Evangelische Zusatzversorgungskasse	Zusatzversorgungskasse der evangelisch-lutherischen Landeskirche Hannovers





INDEFI is an independent strategy advisory company specialised in the asset management industry (including private equity, infrastructure and real estate).

Our mission is to help our clients make the right decisions so that they can meet their growth objectives and successfully implement their business development strategy.

We provide our clients with fact-based and quantitative market analyses, which systematically underpin our strategic recommendations.

Our strategy advisory activities rely on proprietary data sourced by our dedicated market research business unit. INDEFI Market Research has 15 years of experience in providing market intelligence services to third-party asset managers.

We provide insights into the key markets and investor segments that our clients address:

- Asset owners / institutional investors (pension funds, insurance companies, bank own accounts, foundations and endowments);
- Corporate investors (treasuries, employee saving and pension schemes) ;
- Wholesale fund buyers and sellers, platforms ;
- Retail investors through distribution networks.

We focus on all European markets and maintain an ability to conduct research around the globe.

Based in Paris, France, we are a team of 20 dedicated consultants with seasoned experience of the asset management industry.

For additional information, please feel free to contact:

* * *
Richard BRUYERE

Managing Partner

richard.bruyere@indefi.eu

Daniel KÜTHER

Senior Consultant

daniel.kuether@indefi.eu

INDEFI – 6, rue Lincoln 75008 Paris, France – Tel: + 33 (0)1 5688 3470 – Fax: + 33 (0)1 5688 3471

