

# **SFCR ANALYSE 2018: DIE MARKTDISZIPLIN WIRKT**



**DR. CARSTEN ZIELKE**

# SOLVENZ 2018

DIE SOLVENZ WIRD NICHT BESSER.	2018		2017		2016	
	Solvency II Quote		Solvency II Quote		Solvency II Quote	
	reine	ausgew.	reine	ausgew.	reine	ausgew.
Durchschnitt	272,0	491,1	271,4	450,5	199,6	391,2
Min	4,9	140,7	21	115	0	133
Max	912	1071,1	996	996	921	1391
Median	259,25	466,05	248	416	153,5	325,5
Anzahl unter 100		12		12		22
Anteil unter 100		14,3%		14,3%		26,2%
Anzahl 0		0		0		4
Anteil 0		0,0%		0,0%		4,8%



# DIE TRANSPARENZ SCHON!

	2018	2017	2016		2018 Seitenanzahl	2017 Seitenanzahl
Durchschnitt	8,1	4,1	1,2	Durchschnitt	93,4	91,6
Min	-14	-8	-8	Min	55	48
Max	20	13	14	Max	163	157
Median	9	4	1	Median	87,5	87,5

Gewinner:

Alte Leipziger (20 Punkte), VKB-Gruppe (Öff Berlin Brandenburg, Saarland, Bayern Vers.), Zürich  
alle jeweils 16 Punkte

Verlierer: Provinzial Rheinland (-14 Punkte), Frankfurter Leben + Frankfurt Münchener Leben (jeweils -3), Iduna (-1)

Ein Großteil hat erstmals eine Bewegungsanalyse vorgenommen.

# WAS HABEN DIE GEWINNER BESONDERS GUT GEMACHT?

- GUTE VERSTÄNDLICHE ZUSAMMENFASSUNG
- ERKLÄRENDES GLOSSAR
- DETAILLIERTE ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSSTRUKTUR
- DETAILLIERTE RISIKOANGABEN (EINZELRISIKOMODULE)
- AUSSAGEKRÄFTIGE SENSITIVITÄTSANALYSEN
- BEWEGUNGSANALYSE
- ....



# WAS HABEN DIE VERLIERER BESONDERS SCHLECHT GEMACHT?

- **NUR QUERVERWEISE, DIE ALLGEMEIN SIND UND NICHT ZU DEN GEFORDERTEN INFORMATIONEN FÜHREN**
- **KEINE DETAILS ZUR VERGÜTUNGSSTRUKTUR**
- **KEINE DETAILS ZU DEN VERSICHERUNGSTECHNISCHEN- UND MARKTRISIKEN**
- **KEINE BEWEGUNGSANALYSE**
- **.....**



# EPIFP BEI EINIGEN IM FALL

	2018 EPIFP/Eigenmittel	2017 EPIFP/Eigenmittel	2016 EPIFP/Eigenmittel
Durchschnitt	13,1	12,8	8,9
Min	-30,8	-26,9	-34,1
Max	85,5	74,2	85,7
Median	7,7	7,9	3,25

- **NÜRNBERGER BEAMTENEN -30,8 (-26,9)**
- **R+V LEBEN A.G. -8,6 (0)**
- **FRANKFURTER LEBEN -2,3 (18,5)**
- **R+V LEBEN AG 26,8 (0)**
- **NÜRNBERGER LEBEN AG 36,4 (24,9)**
- **DIALOG 85,5 (63,1)**



# DIVERSIFIKATION NIMMT ZU, MARKTRISIKO NIMMT AB

	<b>2018</b> Diversifi.	<b>2017</b> Diversifi.	<b>2016</b> Diversifi.		<b>2018</b> Marktrisiko/ Gesamtrisiko	<b>2017</b> Marktrisiko/ Gesamtrisiko	<b>2016</b> Marktrisiko/ Gesamtrisiko
Durchschnitt	-22,2	-21,3	-20,8		54,8	57,2	59,4
Min	-44,3	-41	-40,5		9,2	12	12,6
Max	-5,4	-6,3	-5,4		85,5	88,7	85,9
Median	-22,5	-21,35	-20,95		55,85	60,4	63,35

# RISIKOMARGE NIMMT WEITER AB

	<b>2018</b> Risikomarge	<b>2017</b> Risikomarge	<b>2016</b> Risikomarge
Durchschnitt	1,4	1,6	2,2
Min	-11	0	0
Max	22,8	19,2	24
Median	0,9	1,1	1,5

# BERUFSUNFÄHIGKEIT RETTET LV

- VIELE VERSICHERER ZEIGEN NEGATIVE RÜCKSTELLUNGEN
- DAMIT SIND DIES FORDERUNGEN GGÜ.  
DEM VERSICHERUNGSNEHMER. EINIGE BEISPIELE:



# ...UND ZUM TEIL AUCH DIE FONDSGEBUNDENE

## VERBINDLICHKEITEN FONDSGEBUNDENER VERSICHERUNG

Gesellschaft	Differenz SII/HGB	EPIFP/EM
Credit Life	-94,4%	10,7%
Delta	-41,1%	34,4%
Ergo Vorsorge Leben	-14,9%	2,5%
AXA	43,0%	16,5%
Generali Leben	12,1%	15,9%
Allianz	66,7%	20,6%

# AUFFÄLLIGKEITEN

- **LVM SIEHT KEIN VERSICHERUNGSTECHNISCHES RISIKO ALS WESENTLICH- ALSO WIRD ES AUCH NICHT BESCHRIEBEN**
- **RUN OFF PLATTFORMEN DER FRANKFURTER LEBEN KRITISCH UND WENIG TRANSPARENT. FIT&PROPER: LAX S. 29**  
**STRAFVERFAHREN NICHT GENERELL AUSSCHLUSS.**
- **EBENFALLS BEI VIRIDIUM: „FRÜHERE ZUWIDERHANDLUNGEN BEDEUTEN JEDOCH NICHT AUTOMATISCH, DASS EINE PERSON NICHT ALS PERSÖNLICH ZUVERLÄSSIG FÜR DIE VON IHR ZU ERFÜLLENDE PFLICHTEN EINGESTUFT WERDEN KANN.“ MÜTTER ALLE GMBH & CO. KGS MIT WENIG EIGENKAPITAL.**
- **DIE DORTMUNDER HÖHERE SII-QUOTE ALS MCR-QUOTE (523% GGÜ. 358%) AUFGRUND BAFIN-UNTERGRENZE VON 3,7 MIO €**
- **DIALOG WIRD DURCH ÜBERGANGSMAßNAHMEN BESTRAFT (ZEIGT 628% ANSTATT 645%)**

# AUFFÄLLIGKEITEN

- **KEINE EINHEITLICHE BEWERTUNG VON RÜCKVERSICHERUNGSSCHUTZ (DORTMUNDER -3 MIO GGÜ 0,2 HGB, HANNOVERSCHE LEBEN -11,5 MIO € GGÜ. 3,1 HGB), BEI ANDEREN KEIN GRAVIERENDER UNTERSCHIED.**
- **CONCORDIA HAT DAS HARTE EIGENKAPITAL UM 20 MIO € ERHÖHT.**
- **CONTINENTALE HINTERLEGT STAATSANLEIHEN MIT RISIKOKAPITAL**
- **FAMILIENFÜRSORGE: SALE & LEASE BACK, PENSIONS RÜCKST. UNTER SII HÖHER, DA ARBEITGEBERZUSAGE.**
- **BEI HELVETIA SINKT DAS ZINSRISIKO AUF NULL: VOLLKOMMENES MATCHING.**
- **NUR TALANX-GESELLSCHAFTEN NEHMEN EXPLIZIT STELLUNG ZUR NACHHALTIGKEIT IHRER KAPITALANLAGEN**



# WIRTSCHAFTSPRÜFERWECHSEL: PWC GEWINNT

	2018 Anzahl	2017 Anzahl
	27	41
	3	2
	31	23
	12	10
HATVia	1	1
Kohlhepp	1	1
Haßlinger Treuhand	2	2
BDO	3	0
Mazars	3	3

# ERWARTETE VERÄNDERUNGEN 2019

**STANDARDSTRESS-  
SZENARIEN**

**ZUSÄTZLICHER 2-SEITER  
FÜR DEN  
VERSICHERUNGSNEHMER**

**DURCHSCHAUPFLICHT DER  
KAPITALANLAGEN**

# **ERWARTETE ENTWICKLUNG 2019**

**ZZR-ERLEICHTERUNG  
HALF NUR EINMAL**

**BEI GLEICHBLEIBENDEM  
ZINSNIVEAU WERDEN WIR 2019  
WAHRSCHEINLICH SEHR  
SCHLECHTE SOLVENCY II-  
QUOTEN SEHEN.**

**ERWARTETE GEWINNE  
WERDEN WEITER SINKEN.**

**ZUNEHMENDER  
WETTBEWERB IN DER BU ZU  
ERWARTEN.**

# **ZUSAMMEN- FASSUNG**

**UNSERE ANALYSE WIRKT  
MARKTDISZIPLINIEREND:  
KLEINER WETTBEWERB:  
WER IST DER  
TRANSPARENTESTE?**

**SOLVENZ WIRD NUR  
SCHEINBAR BESSER**

**BIOMETRIE RETTET DAS  
GARANTIEGESCHÄFT**

**IMMER NOCH KEINE  
DURCHSCHAU BEI DEN  
KAPITALANLAGEN**

**ZUNEHMENDES  
ENDKUNDENINTERESSE AN  
ERGEBNISSEN**



## Disclaimer

Diese Präsentation und die ihr zugrundeliegenden Analysen sind nach bestem Gewissen erstellt worden. Die darin enthaltenen Informationen und Aussagen stellen kein Geschäftsangebot dar. Das Copyright liegt bei der Zielke Research Consult GmbH, Aachen.

Diese Präsentation enthält vertrauliche und rechtlich geschützte Informationen. Das Kopieren von Inhalten dieser Präsentation, die Weitergabe ohne Genehmigung ist nicht erlaubt und stellt eine Urheberrechtsverletzung dar.

## Kontakt

Dr. Carsten Zielke

Zielke Research Consult GmbH  
Promenade 9  
D-52076 Aachen

Telefon +49 (2408)7199500  
[carsten-zielke@zielke-rc.eu](mailto:carsten-zielke@zielke-rc.eu)  
[www.zielke-rc.eu](http://www.zielke-rc.eu)

