

Kapitalanlage- und Überschussbewertung | klassische Rentenversicherung | Ergebnisse 2023 (5/10/15 Jahre) und Deklaration 2024

Versicherer	Netto 5 Jahre 2023 in %	Netto 10 Jahre 2023 in %	Lfd. Ø-Verzinsung 10 Jahre in %	Betrag nach § 341 b HGB in Mio. € 2023	Solvabilität 2023 in %. Ohne ÜM und VA ¹	Sach- wert- quote 2023 in %	Abschrei- bungen in % der a.o. Kapital- erträge 2023	NG Anteil Einmal- prämien 2023 in %	Ausschüt- tungsquote Ø 10 Jahre 2023 in %	Fiktiv Ø 10 Jahre 2023 in %	Vollst. Ø 10 Jahre 2023 in %	Laufende Deklaration 2024 in %	Ø laufende Deklaration (2010-2024) in % *	Bewertung gesamt
AXA	3,62	4,07	3,34	1.881,60	311	63,59	3,22	43,91	79,84	1,63	3,35	2,60	3,16	10,0
BL die Bayerische	4,81	4,88	3,36	54,20	186	76,14	58,67	90,76	96,39	3,52	5,60	3,00	3,23	10,0
Inter	3,70	4,28	3,51	56,70	298	27,06	0,29	61,37	92,50	2,90	4,15	3,00	2,86	10,0
Allianz	3,36	3,97	3,71	21.995,00	198	77,90	5,19	92,19	79,29	1,86	3,36	2,70	3,12	9,5
Öff. Braunschweig	3,66	4,21	3,03	133,40	197	41,22	0,53	91,03	91,44	2,44	3,68	2,75	2,88	9,5
Volkswohl Bund	3,27	3,69	3,40	2.145,80	357	60,79	36,67	57,77	89,95	0,24	3,29	2,80	3,08	9,5
Swiss Life	4,16	4,50	3,25	1.711,10	320	67,42	20,76	40,57	89,77	1,74	3,50	2,50	2,75	9,0
WWK	3,86	4,43	3,52	186,60	314	81,31	19,20	63,03	92,32	3,39	4,13	2,30	2,63	9,0
LV 1871	3,79	4,17	3,12	789,50	599	37,11	6,40	62,48	95,63	0,95	4,19	2,70	2,87	8,5
Baloise	3,45	4,00	2,69	548,00	359	65,52	18,55	42,29	91,01	1,83	2,91	2,25	2,84	8,0
Stuttgarter	3,11	3,87	3,04	1.240,60	452	38,27	4,90	46,58	87,12	-0,63	2,13	2,00	2,87	8,0
Ideal	3,17	3,83	3,70	35,60	629	35,00	59,53	84,76	94,30	3,44	5,30	3,00	3,49	7,5
Signal Iduna	3,03	3,95	3,01	620,80	210	34,51	7,05	71,28	94,09	2,85	2,56	2,60	2,79	7,5
uniVersa	3,31	3,75	2,90	77,00	327	41,03	11,18	42,59	100,01	1,90	3,25	2,20	2,71	7,5
Continentale	2,91	3,54	2,67	585,50	454	66,42	34,41	47,95	94,65	0,89	2,54	2,60	3,05	7,0
ERGO Leben	3,26	3,86	2,72	1.824,80	181	37,75	1,96	88,42	82,85	2,69	2,38	2,50	2,68	7,0
HanseMerkur	3,14	3,73	3,31	324,80	274	57,66	32,20	89,99	90,32	1,79	2,77	2,00	2,78	7,0
Targo	2,49	3,04	3,05	136,10	289	27,09	2,40	81,78	63,11	2,28	2,79	2,85	3,42	7,0
VGH	3,00	3,72	2,92	759,90	278	39,21	3,94	68,89	87,48	1,81	2,50	2,50	2,85	7,0
Europa	2,58	3,23	2,61	302,20	893	64,54	14,46	56,08	95,70	0,24	2,35	2,90	3,31	6,5
Provinzial Rheinland	2,97	3,36	2,81	871,00	743	56,26	5,92	82,50	83,50	1,68	2,59	3,25	2,89	6,5
Victoria (ERGO)	3,69	4,19	2,73	1.217,60	215	28,01	2,03	60,83	52,12	2,43	2,32	2,25	2,54	6,5
Barmenia	2,74	3,34	2,92	349,20	226	58,77	18,89	40,27	91,65	0,21	2,16	1,85	2,69	6,0
Condor	2,88	3,35	3,24	270,90	367	51,94	15,70	61,22	97,47	1,11	1,97	2,00	2,74	6,0
DEVK Allg. LV AG	3,19	3,67	3,32	630,60	158	31,00	8,72	63,34	83,44	0,81	2,56	2,40	2,91	6,0
Hannoversche Leben	2,76	3,36	2,78	714,60	663	41,00	1,99	80,74	93,02	1,58	2,92	2,40	2,86	6,0
HDI Leben	3,06	3,61	2,61	1.759,40	109	30,46	2,93	43,24	94,71	1,68	2,19	2,15	k. A.	6,0
MyLife	2,81	3,49	2,59	97,80	183	64,19	0,37	87,74	91,67	-2,57	1,61	2,20	3,12	6,0
Nürnberger Leben	2,80	3,36	2,49	2.295,10	520	39,34	6,59	34,70	88,11	0,37	2,52	2,75	3,03	6,0
Proxalto	3,83	4,00	2,95	7.376,40	193	63,92	22,00	77,99	84,00	-0,68	2,32	2,35	2,33	6,0
R+V AG	2,65	3,25	3,05	5.186,30	382	43,76	18,56	69,75	92,45	1,28	1,97	2,05	2,87	6,0
Württembergische	3,40	3,88	2,82	4.928,80	213	51,61	22,49	82,55	87,78	-0,14	2,01	2,55	2,77	6,0
Zurich Dt. Herold	3,10	3,97	2,95	1.100,00	289	83,31	43,55	65,60	82,11	1,71	4,64	k. A.	2,63	6,0

Kapitalanlage- und Überschussbewertung klassische Rentenversicherung Ergebnisse 2023 (5/10/15 Jahre) und Deklaration 2024														
Versicherer	Netto 5 Jahre 2023 in %	Netto 10 Jahre 2023 in %	Lfd. Ø-Verzinsung 10 Jahre in %	Betrag nach § 341 b HGB in Mio. € 2023	Solvabilität 2023 in %. Ohne ÜM und VA ¹	Sachwertquote 2023 in %	Abschreibungen in % der a.o. Kapitalerträge 2023	NG Anteil Einmalprämien 2023 in %	Ausschüttungsquote Ø 10 Jahre 2023 in %	Fiktiv Ø 10 Jahre 2023 in %	Vollst. Ø 10 Jahre 2023 in %	Laufende Deklaration 2024 in %	Ø laufende Deklaration (2010-2024) in % *	Bewertung gesamt
Debeka	2,93	3,47	3,10	7.412,80	184	23,31	3,83	67,52	82,03	-0,29	1,87	2,25	2,78	5,5
R+V a.G.	2,37	3,36	3,11	128,40	485	50,96	36,20	44,09	82,23	1,23	1,94	1,95	2,90	5,5
Generali Deutschland LV	3,09	3,71	2,65	5.986,50	387	72,34	14,46	75,81	91,54	-1,08	2,17	k. A.	2,96	5,0
Gothaer	3,03	3,59	3,05	2.481,40	136	82,68	8,92	75,91	85,52	0,02	1,80	2,30	2,63	5,0
Alte Leipziger	2,97	3,88	2,39	4.834,00	315	21,68	7,93	75,79	86,97	-0,44	2,30	2,25	2,89	4,5
Mecklenburgische	2,37	2,93	2,77	187,20	395	31,97	1,45	47,23	82,16	-0,47	1,32	k. A.	3,03	4,5
neue leben	3,16	3,55	2,80	1.349,10	133	32,18	0,54	81,98	82,17	1,29	2,37	2,40	k. A.	4,5
SV Leben	2,48	3,26	2,65	1.958,20	504	43,05	6,00	80,41	83,91	0,96	2,52	2,00	2,73	4,5
VPV AG	2,66	3,38	2,78	211,50	217	29,16	7,07	69,03	84,96	2,50	2,19	k. A.	k. A.	4,5
Itzehoe	3,11	3,48	2,67	109,00	279	7,59	13,07	59,76	73,71	-0,54	2,26	2,15	2,97	4,0
LVM	2,47	3,13	2,87	2.891,10	768	15,43	74,13	24,60	92,48	-1,01	1,19	2,40	2,92	4,0
Öff. Oldenburg	3,08	3,29	2,46	81,60	87	31,40	1,63	61,11	92,92	1,00	1,46	2,00	2,61	4,0
HUK-Coburg	2,32	3,19	2,43	1.659,10	308	29,44	7,97	47,73	90,87	-0,54	1,49	1,80	2,87	3,5
Provinzial NordWest	2,43	3,17	2,32	2.718,50	521	39,26	0,57	8,00	81,07	-0,81	1,59	2,50	2,64	3,5
VRK	2,22	3,19	2,42	3.775,40	222	16,13	4,24	56,51	80,07	-0,17	1,52	1,80	2,68	3,5
Bayern Versicherung	2,54	3,23	2,60	4.095,10	476	35,43	6,61	85,82	92,67	-0,01	1,95	k. A.	2,69	3,0
Helvetia	3,09	3,40	2,20	198,20	k. A.	29,30	6,41	81,14	93,49	0,55	2,29	k. A.	k. A.	3,0
LPV Leben	3,29	3,86	2,58	2.121,70	12	10,12	0,62	92,06	81,13	-1,13	1,65	k. A.	k. A.	3,0
Concordia oeco	2,80	3,33	2,51	586,80	102	8,87	5,74	61,14	73,04	-2,59	0,31	k. A.	2,95	2,5
Cosmos	2,71	3,25	2,55	2.222,80	92	44,29	16,30	93,85	90,45	-0,93	1,95	k. A.	2,88	2,0
Mittelwert / Median, (+/- 10%) bzw. (+/- 5%)	3,07	3,65	2,89	Nur zur Information	Bewertung siehe Erläuterungen	39,34	7,05	65,60	87,04	0,84	2,34	2,40	2,87	

* Wegen mindestens drei fehlender Deklarationen in den letzten 10 Jahren erfolgt keine Bewertung

Quellen: Assekurata, infinma, policendirekt, Versicherungsbote, ascore, eigene Berechnungen und Bewertungen

Kapitalanlage- und Überschussbewertung | klassische Rentenversicherung | Ergebnisse 2023 (5/10/15 Jahre) und Deklaration 2024

Erläuterungen zu einzelnen Spaltenüberschriften:

Stand: 11.2024

Nettoverzinsung 5/10 Jahre:	Die Höhe der Nettoverzinsung der Kapitalanlagen kann in den einzelnen Jahren u. U. beträchtlich schwanken. Um eventuelle Zufallsausschläge zu eliminieren, ist die Betrachtung einer Durchschnittsgröße sinnvoll. Neben der Höhe der Nettoverzinsung ist die Kontinuität von Bedeutung. Der 5-/10-Jahres-Durchschnitt gibt insbesondere im Hinblick auf die Langfristigkeit der mit Versicherungsverträgen eingegangenen Verpflichtungen einen wichtigen Hinweis auf die Güte der Kapitalanlageergebnisse.
Lfd. Durchschnittsverzinsung:	Im Gegensatz zur Nettoverzinsung werden bei der Durchschnittsverzinsung jedoch nur die Aufwendungen und Erträge berücksichtigt, die laufend und regelmäßig anfallen. Bei dieser Kennzahl werden außerordentliche Erträge und Aufwendungen - wie z. B. Abschreibungen und Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen - nicht einbezogen. Die Durchschnittsverzinsung ist somit ein Indiz für die Kontinuität der Kapitalanlagepolitik.
Betrag nach § 341b HGB:	Die Einführung des § 341 b HGB im Geschäftsjahr 2001 ermöglicht den Versicherungsunternehmen langfristig dem Geschäftsbetrieb dienendes Aktienvermögen dem Anlagevermögen zuzuordnen. Dadurch entstand ein Wahlrecht bei der Bewertung dieser Kapitalanlagegüter. Dies führte dazu, dass einige Gesellschaften von diesem Wahlrecht Gebrauch machten. Allerdings ist bei Anwendung die unterlassene Abschreibung im Geschäftsbericht zu veröffentlichen. Diese unterlassene Abschreibung ist der Betrag nach § 341b HGB. Er kommt insbesondere bei der Berechnung verschiedener Verzinsungen zur Anwendung.
Solvabilitätsquote: (Solvency II)	Die Solvabilitätsquote gibt an, in welchem Verhältnis die Eigenmittel zu den Risiken in Marktszenarien stehen. Die Kapitalanlagen werden dabei entsprechend des Anlagerisikos gewichtet. Die Quote ist angegeben ohne Übergangsmaßnahmen und Volatilitätsanpassung. Die Höhe der Quote ist aufgrund der zugrunde liegenden simulierten Szenarien, stark abhängig von dem Bestandsmix (Duration), von der potenziellen Ertragsstärke der Kapitalanlagen als auch von der Höhe der Überschussdeklaration. Eine Quote unterhalb oder oberhalb eines sich an dem aufsichtsrechtlichen Vorgaben (100% SCR und 25-40% MCR) ergebenden Korridors wird somit abgestuft bewertet. Positiv bewertet werden in diesem Kriterium demzufolge Versicherungsgesellschaften, die Indizien aufweisen ausreichend hohe Sicherheitsmittel vorzuhalten und gleichzeitig Ertragsgesichtspunkte aus Kundensicht zu erreichen.
Sachwertquote	Hier wird der Anteil der Sachwerte (Aktien, Immobilien, Beteiligungen) an den gesamten Kapitalanlagen betrachtet. Nur diese Kapitalanlagen können planmäßig Bewertungsreserven aufbauen; durch Veräußerung dieser Kapitalanlagen können Stille Reserven realisiert werden. Je höher also die Sachwertquote eines Unternehmens ist, umso höher ist i.d.R. sein Potential, überhaupt Reserven aufbauen zu können. Ein Großteil der Sachwerte unterliegt jedoch auf der Ertragsseite auch stärkeren Schwankungen, so dass eine hohe Sachwertquote meist auch durch ein entsprechend höheres Risiko "erkauft" werden muss. Im Kontext der nachhaltigen Niedrigzinsphase stellt die Sachwertquote allerdings eine wesentliche Grundvoraussetzung, um Chancen auf vergleichsweise höhere Erträge zu verschaffen. Auch diese Kennzahl erhält ihre Bedeutung vor allem im Zusammenhang mit anderen Kennzahlen, bspw. der Höhe der vorhandenen Bewertungsreserven.
Abschreibungen in % der a.o. Kapitalerträge	Die Kennzahl "Abschreibungen in % der außerordentlichen Kapitalerträge" misst den Deckungsgrad des jährlichen Abschreibungsbedarfes auf Kapitalanlagen durch die erwirtschafteten außerordentlichen Kapitalerträge. Sie bewertet den Erfolg der risikobehafteten Kapitalanlagen durch die Gesellschaft, indem z.B. die Veräußerungsgewinne aus Aktiengeschäften einer Periode dem Wertberichtigungsbedarf auf den gesamten Kapitalanlagen-Bestand zum Bilanzstichtag gegenübergestellt werden. Diese Relation kann somit als Gradmesser für den Erfolg des "aktiven Handelns" am Kapitalmarkt angesehen werden. Ein Wert von mehr als 100% zeigt an, dass die in einem Geschäftsjahr durch einmalige Aktivitäten erzielten Kapitalerträge nicht ausreichen, um den Abschreibungsbedarf des gleichen Jahres wenigstens auszugleichen. Niedrige Quoten können demgegenüber zeigen, dass der Versicherer besonders erfolgreich aktiv am Kapitalmarkt handelt.
Anteil Einmalprämien im Neugeschäft	Die Quote zeigt das Verhältnis des Zugangs an Einmalbeiträgen zum Zugang an laufenden Beiträgen an. Einmalbeiträge eignen sich besonders zur Steuerung des Wachstums und dessen Wirkung auf die GuV. Allerdings wird mit einem hohen Anteil an Einmalbeiträgen tendenziell eine Beteiligung an bestehenden Investitionen und Reserven zu Lasten der langfristigen Versorgungssparer umverteilt und Belastungstendenzen der Deklaration der Versicherten werden insgesamt begünstigt.
Ausschüttungsquote:	Die Ausschüttungsquote zeigt den prozentualen Anteil des aus dem Rohgewinn an die Versicherten im Zuge der Überschussdeklaration ausgekehrten Anteils. Hierbei werden die gesetzlichen Mindestwerte des Kapitalanlage-, Risikokosten- und Verwaltungskostenergebnisses berücksichtigt (MindZV).
Fiktive Nettoverzinsung (Ø 10 Jahre):	Die Änderung des §341b HGB führte zu einem Wahlrecht, welches nicht durchgängig von allen Unternehmen angewandt wurde. Dies führt ab dem Geschäftsjahr 2001 dazu, dass die Aussage der Nettoverzinsung untereinander schwer vergleichbar wurden. Bei der fiktiven Nettoverzinsung wird die Annahme getroffen, dass das Unternehmen von dem Wahlrecht kein Gebrauch machte. Die Kennzahl zeigt somit die erwirtschaftete Nettoverzinsung ohne Berücksichtigung eventuell gebildeter Stiller Lasten.
Vollständige Nettoverzinsung (Ø 10 Jahre):	Im Gegensatz zur Nettoverzinsung werden bei der realen Nettoverzinsung der nach § 341 b HGB unterlassene Abschreibungsbetrag berücksichtigt und die Veränderung der Bewertungsreserven. Zusätzlich mindert der unterlassene Abschreibungsbetrag zur Hälfte das durchschnittliche Eigenkapital.
Laufende Deklaration:	Die laufende Deklaration (Verzinsung des Vertrages) stellt die Summe aus garantiertem Rechnungszins und laufender Überschussbeteiligung des jeweiligen Unternehmens ohne potentielle Schlussüberschüsse und BWR Beteiligungen dar.
Laufende Deklaration (Ø 2010-2024):	Die laufende Deklaration (Verzinsung des Vertrages) stellt die Summe aus garantiertem Rechnungszins und laufender Überschussbeteiligung des jeweiligen Unternehmens ohne potentielle Schlussüberschüsse und BWR Beteiligungen im Durchschnitt über die Jahre 2010 bis 2024 dar.