

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*

ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## ALTE LEIPZIGER LV a.G.

ALTE LEIPZIGER LV a.G.	<b>18</b> 19	<b>233</b> 215	<b>311</b> 300	<b>317</b> 300	<b>54,2</b> 55	<b>31,6</b> 33,8	<b>46,3</b> 47,2	<b>28,7</b> 29,6	<b>2,9</b> 2,8	<b>1,6</b> 1,6
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Alte Leipziger zeigt weiterhin den transparentesten und aussagekräftigsten Solvency II-Bericht. Trotz ausreichender Solvenz meidet sie Kapitalmarktrisiken zulasten des Versicherungsnehmers. Die erwartete Profitabilität aus zukünftigen Prämien ist trotzdem mit die höchste im Markt.

## AXA LV AG

AXA LV AG	<b>17</b> 8	<b>99</b> 92	<b>164</b> 158	<b>284</b> 332	<b>17,5</b> 16,4	<b>47,9</b> 46,2	<b>29,2</b> 29,5	<b>30,6</b> 32,4	<b>3,4</b> 3,1	<b>1,5</b> 0,7
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

AXA hat einen Senkrechstart in der Transparenz unternommen. Auch werden ESG-Risiken betrachtet. Die Indikatoren verbessern sich insgesamt.

## Deutsche Ärzteversicherung AG

Deutsche Ärzteversicherung AG	<b>17</b> 8	<b>244</b> 207	<b>293</b> 253	<b>346</b> 305	<b>41,9</b> 41,4	<b>39,4</b> 71,3	<b>20,7</b> 21,6	<b>31</b> 31,6	<b>3,5</b> 4,1	<b>0,3</b> 1,7
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Deutsche Ärzteversicherung zeichnet sich durch hohe noch nicht zugeteilte Überschüsse und einen großen Anteil an zukünftigen Gewinnen an den Eigenmitteln aus. Das deutet auf eine margenträchtige Produktgestaltung hin. Der Solvency II-Bericht hat sich im Vergleich zum Vorjahr deutlich verbessert.

## Helvetia LV AG

Helvetia LV AG	<b>15</b> 11	<b>150</b> 80	<b>203</b> 115	<b>296</b> 241	<b>22</b> 13	<b>53,2</b> 52,4	<b>37,1</b> 38,3	<b>22,4</b> 23,2	<b>2,8</b> 2,1	<b>2,5</b> 2,9
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Helvetia meidet Investmentrisiken und fährt anscheinend ein Durationsmatching. Die Staatsanleihenquote ist übertrieben hoch. Zwar hat sie nicht so hohe Garantieverpflichtungen wie ihre Mitbewerber zu erfüllen, doch würde eine Eigenkapitalzufuhr den Handlungsspielraum für eine diversifizierte Kapitalanlage fördern. Der Solvency II-Bericht ist klar und umfassend.

## Zurich Deutscher Herold LV AG

Zurich Deutscher Herold LV AG	<b>15</b> 15	<b>134</b> 106	<b>190</b> 167	<b>355</b> 347	<b>17,4</b> 17,3	<b>47,5</b> 42,4	<b>42,9</b> 45,2	<b>27,3</b> 27,3	<b>3</b> 3,3	<b>2,2</b> 2,8
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Optimierte Solvenzquote, hohe erwartete Profitabilität bei hohem Diversifikationsgrad. Transparenz sehr weit oben.

## Bayern-Versicherung LV AG

Bayern-Versicherung LV AG	<b>13</b> 14	<b>200</b> 88	<b>316</b> 122	<b>568</b> 287	<b>10,3</b> 7,6	<b>72,6</b> 72,9	<b>25</b> 17,1	<b>18</b> 17,9	<b>3,4</b> 3,2	<b>1,3</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Bayern Leben steigert ihre reine Solvenzquote deutlich. Damit kann sie auch das relativ hohe Marktrisiko tragen. Die Transparenz bewegt sich auf hohem Niveau. ESG-Risiken werden berücksichtigt.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*  
ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## DEVK LV a.G.

DEVK LV a.G.	<b>13</b> 15	<b>13</b> -27	<b>86</b> 26	<b>347</b> 186	<b>-6,4</b> -13	<b>85,8</b> 80,8	<b>21,1</b> 21	<b>10</b> 13	<b>4,3</b> 3,7	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die DEVK hat sich eine hohe strategische Aktienquote zum Ziel gesetzt. Dies erhöht das Marktrisiko und belastet die Solvenz. Positiv zu bewerten ist der veröffentlichte Maßnahmenkatalog. Der SFCR-Bericht ist sehr transparent.

## DEVK LV-AG

DEVK LV-AG	<b>13</b> 15	<b>62</b> 12	<b>98</b> 36	<b>300</b> 198	<b>1,7</b> -5,6	<b>70</b> 64,7	<b>25,2</b> 26,2	<b>19,3</b> 22	<b>3,4</b> 2,7	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die DEVK hat sich eine hohe strategische Aktienquote zum Ziel gesetzt. Dies erhöht das Marktrisiko und belastet die Solvenz. Positiv zu bewerten ist der veröffentlichte Maßnahmenkatalog. Der SFCR-Bericht ist sehr transparent.

## Öffentliche LV Sachsen-Anhalt AöR

Öffentliche LV Sachsen-Anhalt AöR	<b>13</b> 7	<b>130</b> 82	<b>230</b> 157	<b>230</b> 176	<b>23,2</b> 29,9	<b>65,6</b> 65,4	<b>43,8</b> 44,7	<b>20,9</b> 21,2	<b>3,1</b> 2,6	<b>1,5</b> 1,6
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Gute Solvenz und Transparenz. Mehr Diversifikation täte gut.

## Öffentliche LVA Oldenburg

Öffentliche LVA Oldenburg	<b>13</b> 12	<b>13</b> -22	<b>49</b> 10	<b>296</b> 291	<b>4</b> 1,7	<b>47,9</b> 50,4	<b>62,7</b> 64,9	<b>27,1</b> 26,6	<b>1,9</b> 1,9	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Kaum Solvenz und kaum Diversifikation. Ohne Kapitalmaßnahmen zahlt der Versicherungsnehmer den Preis.

## Sparkassen-Versicherung Sachsen LV AG

Sparkassen-Versicherung Sachsen LV AG	<b>13</b> 17	<b>148</b> 93	<b>310</b> 223	<b>683</b> 628	<b>-1,9</b> -2,4	<b>66,2</b> 60,5	<b>36,2</b> 36	<b>20,6</b> 23	<b>2,3</b> 2,5	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Weiterhin gut in der Transparenz, Diversifikation, Solvenz. Nur der Anteil an Staatsanleihen ist aus unserer Sicht zu hoch.

## VGH (Provinzial LV Hannover AöR)

VGH (Provinzial LV Hannover AöR)	<b>13</b> 12	<b>195</b> 119	<b>326</b> 216	<b>347</b> 254	<b>17,7</b> 14,5	<b>62,3</b> 59,6	<b>44,4</b> 47	<b>23,1</b> 24,2	<b>3,9</b> 3,4	<b>0,9</b> 1,1
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Hohe erwartete Profitabilität bei angemessener Diversifikation und Marktrisiko. Nur bei der Transparenz ist die VGH noch nicht ganz vorne.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*

ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## HDI LV AG

HDI LV AG	<b>12</b> 9	<b>84</b> 51	<b>124</b> 78	<b>697</b> 583	<b>6,6</b> 4,8	<b>59,1</b> 51,9	<b>37,1</b> 37,8	<b>29,9</b> 27,3	<b>3,8</b> 3,3	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Der HDI fährt ein moderates Marktrisiko bei gutem Diversifikationsgrad. Die Transparenz ist gut, die Solvenzquote könnte höher sein.

## IDEAL LV a.G.

IDEAL LV a.G.	<b>12</b> 9	<b>136</b> 40	<b>292</b> 178	<b>507</b> 442	<b>0</b> 0	<b>70,5</b> 66,7	<b>10,1</b> 9,8	<b>18,8</b> 20,6	<b>5</b> 5,8	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Solvenzquote verbessert sich weiterhin, die Transparenz auch. Nun sollte die Diversifikation angegangen werden.

## neue leben LV AG

neue leben LV AG	<b>12</b> 9	<b>58</b> 36	<b>116</b> 78	<b>807</b> 595	<b>2,6</b> 2,4	<b>74,3</b> 65,2	<b>27,6</b> 29,2	<b>23,9</b> 14,2	<b>6,4</b> 5,6	<b>0</b> 0,1
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die neue Leben konnte ihre Solvenzsituation wieder normalisieren. Das Marktrisiko bleibt hoch. Die Transparenz ist wie bei allen HDI-Gesellschaften gut.

## PB LV AG

PB LV AG	<b>12</b> 9	<b>7</b> -1	<b>33</b> 14	<b>837</b> 418	<b>-1,8</b> -4	<b>45,1</b> 65,1	<b>52,9</b> 41,4	<b>44,7</b> 24,1	<b>3,6</b> 2,9	<b>0,1</b> 0,1
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Gesellschaft benötigt mehr Eigenkapital. Rote Karte.

## TARGO LV AG

TARGO LV AG	<b>12</b> 9	<b>65</b> 41	<b>177</b> 126	<b>603</b> 450	<b>7,8</b> 7,7	<b>55,5</b> 65,9	<b>23,5</b> 23,6	<b>37,4</b> 12,8	<b>7,9</b> 8,4	<b>0,1</b> 0,5
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Gute Solvenz, die Diversifikation explodiert. Die Transparenz ist gut- auch für den Versicherungsnehmer.

## Concordia oeco LV-AG

Concordia oeco LV-AG	<b>11</b> 13	<b>88</b> 71	<b>104</b> 75	<b>350</b> 271	<b>0</b> 0	<b>57,2</b> 62,4	<b>70,1</b> 50,9	<b>25,2</b> 22,9	<b>1,6</b> 1,7	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Concordia fährt quasi kein Kapitalanlagerisiko mehr, da sie fast nur in Staatsanleihen investiert. Zwar verbessert sich damit ihre reine Solvenzquote wieder auf über 100, doch dürfte es angesichts der Zinswende schwer werden, einen ausreichenden Inflationsschutz zu bieten. Auch lassen sich mit Staatsanleihen wohl kaum Nachhaltigkeitsziele verwirklichen.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*  
ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## Gothaer LV AG

Gothaer LV AG	<b>11</b> 11	<b>142</b> 121	<b>169</b> 148	<b>339</b> 364	<b>6,7</b> 2,6	<b>53,8</b> 47,7	<b>10,4</b> 13,6	<b>26,4</b> 28	<b>2,5</b> 2,2	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Verbesserte Solvenz, hoher Diversifikationsgrad, gute Transparenz. Gothaer Leben ist auf dem richtigen Weg.

## Landeslebenshilfe V.V.a.G.

Landeslebenshilfe V.V.a.G.	<b>11</b> 10	<b>-2</b> -14	<b>20</b> -68	<b>478</b> 354	<b>-4,2</b> -13	<b>52</b> 53,9	<b>6,7</b> 6,6	<b>25,9</b> 22,9	<b>2</b> 1,3	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Solvenz bleibt kritisch, aber es wird sehr transparent darüber berichtet.

## WGV-LV AG

WGV-LV AG	<b>11</b> 11	<b>153</b> 93	<b>310</b> 163	<b>362</b> 194	<b>8,9</b> 7,8	<b>62,5</b> 60,6	<b>7,8</b> 5,8	<b>20,4</b> 20,4	<b>6,9</b> 5,4	<b>1,6</b> 3
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Alles ausgeglichen.

## Cosmos LV-AG

Cosmos LV-AG	<b>10</b> 10	<b>105</b> 103	<b>105</b> 103	<b>187</b> 208	<b>32,8</b> 27,2	<b>64,8</b> 59,3	<b>33,2</b> 33,9	<b>33,7</b> 39,2	<b>0</b> 0	<b>1,1</b> 1,4
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

So gerade ausreichende Solvenz bei relativ hohem Marktrisiko...profitabel für den Anteilseigner. Die Transparenz ist gut, ESG-Risiken werden berücksichtigt.

## Generali Deutschland LV AG

Generali Deutschland LV AG	<b>10</b> 10	<b>300</b> 242	<b>331</b> 274	<b>411</b> 388	<b>23,2</b> 15,1	<b>66</b> 57,9	<b>33,5</b> 36,2	<b>39,4</b> 42,2	<b>1,9</b> 2	<b>1,2</b> 0,7
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Hohe Solvenz, hoher Diversifikationsgrad, genügende Transparenz: Generali ist auf dem richtigen Weg.

## myLife LV AG

myLife LV AG	<b>10</b> 8	<b>175</b> 106	<b>238</b> 141	<b>238</b> 247	<b>56,7</b> 51,5	<b>35,6</b> 36	<b>21,1</b> 24,8	<b>21,8</b> 20,9	<b>3,1</b> 1,4	<b>7,5</b> 0,1
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

MyLife wird immer transparenter - die Solvenz stabilisiert sich weiter.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*

ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## uniVersa LV a.G.

uniVersa LV a.G.	<b>10</b> 6	<b>215</b> 188	<b>327</b> 244	<b>440</b> 352	<b>-6,4</b> -6,4	<b>56,9</b> 44,7	<b>18,4</b> 20,1	<b>25,2</b> 28,6	<b>3,5</b> 3	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Gute Solvenz - aber die uniVersa rechnet immer noch mit hohen Verlusten aus den zukünftigen Prämien aus dem bestehenden Geschäft. Für uns ein Rätsel. Die Transparenz ist gut.

## Basler LV-AG

Basler LV-AG	<b>9</b> 14	<b>179</b> 72	<b>265</b> 116	<b>353</b> 240	<b>19,5</b> 14,8	<b>53,5</b> 49,6	<b>19,3</b> 21,9	<b>24,5</b> 26,3	<b>6,1</b> 4,4	<b>1,3</b> 1,8
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Basler verbessert sich quasi bei allen Kennzahlen...bis auf die Transparenz. ESG-Risiken werden jedoch erwähnt.

## Debeka Leben V.V.a.G.

Debeka Leben V.V.a.G.	<b>9</b> 10	<b>53</b> 0	<b>107</b> 36	<b>107</b> 362	<b>2,6</b> -1,1	<b>68,5</b> 67,1	<b>24,7</b> 21,9	<b>20,1</b> 20,8	<b>3,9</b> 3,2	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Bis auf die Transparenz verbessern sich die Kennzahlen der Debeka. Das Marktrisiko ist im Vergleich zur Solvenz etwas hoch, dürfte jedoch aufgrund der Zinswende für den Versicherungsnehmer von Vorteil sein.

## LV 1871 a. G.

LV 1871 a. G.	<b>9</b> 9	<b>264</b> 269	<b>410</b> 435	<b>641</b> 712	<b>6,5</b> 7,4	<b>60,1</b> 56,2	<b>23,2</b> 24,6	<b>23</b> 24,2	<b>5,4</b> 5,8	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die LV 1871 bestätigt ihre hohe Solvabilität. Die Diversifikation bleibt hoch, das Marktrisiko überschaubar. Die Transparenz ist angemessen.

## LVM LV-AG

LVM LV-AG	<b>9</b> 8	<b>421</b> 178	<b>639</b> 267	<b>639</b> 702	<b>9,3</b> 11	<b>53,2</b> 45,8	<b>49,7</b> 53,7	<b>26,5</b> 27,6	<b>4,5</b> 4,3	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Eine mehr als Verdopplung der Solvenzquote zeigt die Zinssensitivität der LVM. Eine größere Assetdiversifikation wäre auch für den Versicherungsnehmer wünschenswert.

## Süddeutsche LV a. G.

Süddeutsche LV a. G.	<b>9</b> 9	<b>12</b> -48	<b>99</b> 0	<b>533</b> 254	<b>3,8</b> 0	<b>68,5</b> 56,1	<b>62,4</b> 63,3	<b>20,4</b> 25,3	<b>3,8</b> 3,1	<b>2,3</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Süddeutsche schafft wieder fast die 100% an reiner Solvenzquote. Doch Kapitalanlagerisiken trägt sie kaum noch. Dafür ist sie transparent.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*

ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## Münchener Verein LV AG

Münchener Verein LV AG	<b>8</b> 8	<b>105</b> 72	<b>149</b> 102	<b>356</b> 325	<b>2,5</b> 1,5	<b>17,4</b> 62,9	<b>61,3</b> 19	<b>22,5</b> 22,3	<b>4,4</b> 3,3	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Der Münchener Verein geht weiter seinen Stabilisierungsweg. Der Trend ist positiv zu bewerten.

## VPV LV-AG

VPV LV-AG	<b>8</b> 8	<b>177</b> 94	<b>322</b> 181	<b>736</b> 590	<b>0,8</b> 0,1	<b>70,4</b> 69,3	<b>31,2</b> 34,5	<b>19,4</b> 19,8	<b>3</b> 3	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Auf dem richtigen Weg. Nur bei der Transparenz kann noch mehr getan werden.

## Württembergische LV AG

Württembergische LV AG	<b>8</b> 10	<b>113</b> 102	<b>246</b> 246	<b>409</b> 422	<b>5,9</b> 9,8	<b>53,7</b> 46,7	<b>33,1</b> 38,3	<b>26,5</b> 28,3	<b>4,8</b> 4,2	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Gute Solvenz und Diversifikation. Transparenz im Durchschnitt.

## WWK LV a.G.

WWK LV a.G.	<b>8</b> 10	<b>213</b> 113	<b>241</b> 152	<b>334</b> 289	<b>22</b> 17,1	<b>55,3</b> 56,3	<b>0,5</b> 0,3	<b>24,2</b> 24,3	<b>2</b> 3,3	<b>3,3</b> 3,3
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Solvenz in Ordnung, hohe erwartete Profitabilität bei moderatem Marktrisiko. Die Transparenz hat leicht nachgelassen.

## Mecklenburgische LV-AG

Mecklenburgische LV-AG	<b>7</b> 8	<b>174</b> 108	<b>281</b> 192	<b>642</b> 526	<b>7</b> 5,2	<b>49</b> 39	<b>49,6</b> 53,7	<b>27,8</b> 29,2	<b>3,9</b> 3,8	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Ausreichende Solvenz - ansonsten alles nahe Durchschnitt.

## Nürnberger LV AG

Nürnberger LV AG	<b>7</b> 10	<b>251</b> 163	<b>465</b> 316	<b>558</b> 437	<b>39</b> 41,6	<b>38,6</b> 34	<b>36,3</b> 38,5	<b>27,2</b> 26	<b>5,9</b> 5,5	<b>3,1</b> 4,1
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Zu viel Solvenz, zu wenig Diversifikation, zu wenig Transparenz.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



	Transparenz	Solvenz		Gewinnerwartung	Marktrisiko	Staatsanleihen	Diversifizierung	Überschussfonds	Risikomarge	
		rein ohne Kunden-geher	rein *							ausgewiesen
<b>Öffentliche LV Braunschweig</b>										
Öffentliche LV Braunschweig	<b>7</b> 10	<b>136</b> 90	<b>232</b> 175	<b>446</b> 353	<b>1</b> -0,8	<b>76,8</b> 78,9	<b>32,6</b> 34,7	<b>14,5</b> 13,5	<b>4</b> 3,9	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Verbesserte Transparenz, aber weiterhin zu hohes Marktrisiko im Vergleich zur Diversifikation.

<b>Swiss Life LV AG</b>										
Swiss Life LV AG	<b>7</b> 12	<b>391</b> 357	<b>391</b> 357	<b>666</b> 628	<b>28,2</b> 25,4	<b>41,4</b> 41,5	<b>26,7</b> 26,9	<b>28,1</b> 28,3	<b>0</b> 0	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Die Zeiten übertrieben hoher Solvenz scheinen vorbei - doch das Marktrisiko hat sich nicht wesentlich erhöht. Wo ist das Geld? Die Transparenz ist ausbaufähig.

<b>DIREKTE LEBEN Versicherung AG</b>										
DIREKTE LEBEN Versicherung AG	<b>6</b> 4	<b>177</b> 103	<b>270</b> 162	<b>270</b> 348	<b>5,8</b> 7,8	<b>75,6</b> 74,5	<b>30,8</b> 30,5	<b>16</b> 18,2	<b>5,9</b> 5,6	<b>1,7</b> 2,3
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Die Direkte Leben konnte ihre Solvenz weiter stabilisieren. Trotzdem scheint das Marktrisiko etwas hoch im Vergleich zur erreichten Diversifikation. Die Transparenz bleibt unterdurchschnittlich.

<b>Hannoversche LV AG</b>										
Hannoversche LV AG	<b>6</b> 5	<b>189</b> 351	<b>551</b> 478	<b>551</b> 478	<b>18,2</b> 21,6	<b>42,3</b> 35,8	<b>25,1</b> 26,2	<b>24,6</b> 24,1	<b>2,2</b> 2,6	<b>1,3</b> 1,6
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Angesichts der hohen Solvenz könnte ein höheres Marktrisiko zugunsten der Versicherungsnehmer gefahren werden. Zwar werden ESG-Risiken berücksichtigt, aber die Transparenz könnte verbessert werden.

<b>SIGNAL IDUNA LV a. G.</b>										
SIGNAL IDUNA LV a. G.	<b>6</b> 13	<b>11</b> -10	<b>137</b> 33	<b>835</b> 390	<b>1</b> -5,7	<b>62,4</b> 67,8	<b>14,8</b> 14,6	<b>22,9</b> 20,7	<b>4,7</b> 3,5	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Auf dem Weg zurück zur Normalität - außer bei der Transparenz.

<b>Stuttgarter LV a.G.</b>										
Stuttgarter LV a.G.	<b>6</b> 4	<b>169</b> 73	<b>251</b> 173	<b>251</b> 340	<b>6,7</b> 4,2	<b>63,1</b> 61,8	<b>33,1</b> 31,2	<b>22,6</b> 23,2	<b>4,9</b> 4,6	<b>3,3</b> 4,4
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Die Stuttgarter verbessert die Solvenzquote dank angemessener Diversifikation bei akzeptablem Marktrisiko. Die Transparenz ist ausbaufähig. Die Staatsanleihenquote scheint uns zu hoch.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*

ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## Allianz LV-AG

Allianz LV-AG	<b>5</b> 13	<b>101</b> 87	<b>183</b> 157	<b>415</b> 355	<b>12,6</b> 13,8	<b>82,5</b> 64,3	<b>3,3</b> 4,4	<b>26,5</b> 20,3	<b>4,7</b> 4,6	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Transparenz hat bei der Allianz wieder deutlich abgenommen. Auch wird nicht auf ESG-Risiken eingegangen. Das Marktrisiko hat deutlich zugelegt, die Solvenz bleibt aber hoch.

## HanseMerkur LV AG

HanseMerkur LV AG	<b>5</b> 9	<b>103</b> 78	<b>113</b> 100	<b>283</b> 301	<b>23</b> 20,6	<b>45,5</b> 41,1	<b>37,7</b> 33,6	<b>28,2</b> 27,8	<b>3,4</b> 5,4	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Hanse Merkur zeichnet sich durch einen hohen Diversifikationsgrad aus. Trotzdem ist das Marktrisiko niedrig. Die Transparenz hat leider abgenommen.

## Itzehoer LV-AG

Itzehoer LV-AG	<b>4</b> 6	<b>241</b> 98	<b>210</b> 65	<b>419</b> 252	<b>13,5</b> 9	<b>72,1</b> 70,2	<b>39,3</b> 37,6	<b>16,5</b> 17,3	<b>0,8</b> 0,8	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Solvenz verbessert sich deutlich - die Transparenz verschlechtert sich.

## Barmenia LV a.G.

Barmenia LV a.G.	<b>3</b> 4	<b>248</b> 207	<b>313</b> 262	<b>248</b> 345	<b>9,7</b> 14,8	<b>44,1</b> 39,1	<b>19,2</b> 27,7	<b>26,4</b> 26,7	<b>1,9</b> 1,3	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Barmenia fährt trotz großzügiger Solvenz eine recht konservative Kapitalanlagepolitik. Leider ist der SFCR-Bericht trotz seines Titels ("Risiken sorgfältig bewerten und Ihnen transparent berichten") aus unserer Sicht wenig transparent.

## R+V LV a.G.

R+V LV a.G.	<b>3</b> 8	<b>101</b> 51	<b>239</b> 135	<b>764</b> 555	<b>0</b> 0,1	<b>81,1</b> 77,3	<b>14,3</b> 15,1	<b>12,9</b> 15	<b>3,4</b> 3,5	<b>0,4</b> 1,1
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Zu hohes Marktrisiko bei zu niedriger Diversifikation und schlechte Transparenz.

## R+V LV AG

R+V LV AG	<b>3</b> 8	<b>166</b> 49	<b>306</b> 149	<b>1002</b> 553	<b>14,4</b> 6,6	<b>65,3</b> 67,4	<b>11,4</b> 12,5	<b>21,6</b> 20,7	<b>2,4</b> 2,7	<b>0,2</b> 0,4
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Kaum Transparenz, aber bessere Diversifikation als bei der Schwestergesellschaft.



# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*  
ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## VOLKSWOHL BUND LV a.G.

VOLKSWOHL BUND LV a.G.	<b>3</b> 9	<b>216</b> 150	<b>216</b> 150	<b>367</b> 295	<b>20,4</b> 18,2	<b>62,6</b> 56,7	<b>16,5</b> 17,4	<b>22,6</b> 25,1	<b>0</b> 0	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Hohe erwartete Profitabilität, geringe Transparenz. ESG-Risiken eine Unbekannte.

## HUK-Coburg-LV AG

HUK-Coburg-LV AG	<b>2</b> 1	<b>150</b> 67	<b>116</b> 22	<b>424</b> 266	<b>37,5</b> 40,6	<b>42,8</b> 47,3	<b>31,1</b> 31,6	<b>28,8</b> 27	<b>0</b> 0	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Zinswende hat zu einem starken Anstieg der Ausgleichsrücklage geführt, was der Solvenzquote sehr gut tut. Eine erhöhte Diversifikation der Kapitalanlage sollte nun endlich angestrebt werden und die Risiken im SFCR-Bericht klarer dargelegt werden.

## VRK LV AG

VRK LV AG	<b>2</b> 1	<b>82</b> -7	<b>102</b> 3	<b>380</b> 180	<b>34,7</b> 31,6	<b>53,4</b> 53,9	<b>38,1</b> 37,3	<b>26,7</b> 26,5	<b>1,5</b> 1	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Hohe erwartete Profitabilität, geringe Transparenz. ESG-Risiken eine Unbekannte.

## SV Sparkassenversicherung LV AG

SV Sparkassenversicherung LV AG	<b>1</b> 5	<b>277</b> 90	<b>475</b> 204	<b>1125</b> 643	<b>0,4</b> 2,2	<b>76</b> 63,6	<b>27,2</b> 28,6	<b>15,9</b> 22,6	<b>3,5</b> 3,7	<b>0,6</b> 1
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Gute Solvenz, schlechte Diversifikation und mangelnde Transparenz. Was ist los in Stuttgart?

## ERGO Vorsorge LV AG

ERGO Vorsorge LV AG	<b>0</b> 8	<b>268</b> 356	<b>440</b> 577	<b>440</b> 577	<b>28,3</b> 24,5	<b>33,9</b> 34	<b>32,4</b> 37,2	<b>26,5</b> 26,5	<b>10,1</b> 9,2	<b>3,2</b> 2,5
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Solvenz verbessert sich auf hohem Niveau, aber die Transparenz nimmt wieder deutlich ab.

## Provinzial NordWest LV AG

Provinzial NordWest LV AG	<b>-1</b> 1	<b>266</b> 192	<b>390</b> 279	<b>568</b> 488	<b>0,9</b> 7,8	<b>56,1</b> 51,7	<b>43,4</b> 44	<b>25,9</b> 27,5	<b>2,8</b> 2,7	<b>0</b> 0
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Kapitalanlagenrisiken meiden bei auskömmlicher Solvenz und keine Transparenz zeigen - nicht gut für den Versicherungsnehmer.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvvenz

rein \*  
ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## Provinzial Rheinland LV AG

Provinzial Rheinland LV AG	<b>-1</b> <b>1</b>	<b>396</b> <b>158</b>	<b>657</b> <b>281</b>	<b>1014</b> <b>520</b>	<b>4,8</b> <b>0,7</b>	<b>73,3</b> <b>71,6</b>	<b>16,8</b> <b>17,2</b>	<b>17,8</b> <b>18,8</b>	<b>4,1</b> <b>3,7</b>	<b>0</b> <b>0</b>
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Provinzial Rheinland, die inzwischen mit der Provinzial Nordwest verschmolzen wurde, zeigt eine deutliche diversifizierte Kapitalanlage. Die Transparenz hingegen ist erbärmlich.

## Continentale LV AG

Continentale LV AG	<b>-2</b> <b>-1</b>	<b>330</b> <b>284</b>	<b>408</b> <b>361</b>	<b>412</b> <b>370</b>	<b>8,8</b> <b>14,6</b>	<b>42,9</b> <b>45,6</b>	<b>2,5</b> <b>2,8</b>	<b>27,9</b> <b>23,8</b>	<b>3,3</b> <b>3,2</b>	<b>1,3</b> <b>3,8</b>
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Geringes Marktrisiko, angemessene Profitabilität und Diversifikation sollten eigentlich positiv bewertet werden. Trotzdem scheut sich die Gesellschaft, Transparenz zu zeigen. Warum?

## INTER LV AG

INTER LV AG	<b>-3</b> <b>-1</b>	<b>105</b> <b>73</b>	<b>213</b> <b>163</b>	<b>504</b> <b>473</b>	<b>9,5</b> <b>9,5</b>	<b>76,2</b> <b>73,9</b>	<b>32,3</b> <b>24,8</b>	<b>15,8</b> <b>17,1</b>	<b>4,3</b> <b>3,9</b>	<b>1,7</b> <b>2</b>
Durchschnitt Standard LV	8,2 8,8	162 107	252 170	479 384	12,9 11,3	57,9 56,8	29,9 29,4	24,3 23,9	3,5 3,3	0,8 0,8

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Intransparenteste Gesellschaft Deutschlands mit einem sehr niedrigen Diversifikationsgrad. ESG-Risiken nicht benannt.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*  
ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## Lifestyle Protection LV AG

Lifestyle Protection LV AG	<b>12</b> 9	<b>296</b> 414	<b>296</b> 414	<b>296</b> 414	<b>1,9</b> 0,1	<b>53,1</b> 62,7	<b>38,4</b> 44	<b>26</b> 21,8	<b>0</b> 0	<b>1,5</b> 1,3
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Lifestyle Protection konzentriert sich auf biometrische Risiken. Von daher ist die Kapitalanlage zweitrangig. Es werden nur geringe zukünftige Gewinne aus dem Versicherungsgeschäft zur Solvenzbedeckung angesetzt. Das kann wiederum mit der hohen Staatsanleihenquote zusammenhängen, die keine wesentlichen Erträge abwirft. Die Transparenz hat sich wieder verbessert. Die Solvenzquote halbiert sich gegen den Trend, bleibt aber ausreichend.

## Dialog LV-AG

Dialog LV-AG	<b>10</b> 10	<b>699</b> 812	<b>699</b> 812	<b>675</b> 771	<b>88,9</b> 89,6	<b>48,3</b> 51,4	<b>33,6</b> 35,1	<b>49,8</b> 50,9	<b>0</b> 0	<b>37,7</b> 95,6
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Dialog konzentriert sich hauptsächlich auf biometrische Absicherung. Von daher spielt die Kapitalanlage eine zweitrangige Rolle. Die Risikomarge ist sehr hoch. Die nicht zugeteilten Überschüsse bleiben weiterhin bei einem unverständlichen "0", während die erwarteten Gewinne sehr hoch sind. Dies scheint ein margenstarkes Geschäft zu sein. Die Transparenz ist in Ordnung.

## Delta Direkt LV AG

Delta Direkt LV AG	<b>9</b> 9	<b>324</b> 60	<b>538</b> 490	<b>538</b> 490	<b>34,9</b> 38	<b>33,6</b> 33,3	<b>33,3</b> 34,8	<b>18,6</b> 18,5	<b>45,9</b> 44,2	<b>23,5</b> 24,4
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Delta Direkt zeichnet sich durch sehr hohe noch nicht zugeteilte Überschüsse an den Versicherungsnehmer aus. Auch scheinen die vertriebenen Policen recht margenträchtig zu sein angesichts des hohen Anteils an zukünftigen Gewinnen an den Eigenmitteln. Die Transparenz bleibt im Durchschnitt.

## Credit Life AG

Credit Life AG	<b>8</b> 6	<b>187</b> 136	<b>213</b> 157	<b>333</b> 379	<b>18,1</b> 18	<b>39,6</b> 39,5	<b>17,1</b> 15,1	<b>24,7</b> 24,8	<b>1,2</b> 1,4	<b>2,5</b> 3,3
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Solvenz hat sich stabilisiert, trotzdem wurde der Anteil an Staatsanleihen deutlich ausgebaut. Die Transparenz ist ausbaufähig.

## InterRisk LV-AG

InterRisk LV-AG	<b>7</b> 6	<b>300</b> 284	<b>300</b> 284	<b>300</b> 284	<b>55,8</b> 55,5	<b>22,6</b> 20,6	<b>22,4</b> 21,2	<b>27,3</b> 25,8	<b>0</b> 0	<b>3,5</b> 4,3
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die InterRisk zeigt ein sehr niedriges Marktrisiko, was am geschriebenen Produktmix und vermutlich Durationsmatching liegt.

## BL – die Bayerische LV AG

BL – die Bayerische LV AG	<b>6</b> 8	<b>239</b> 241	<b>239</b> 241	<b>244</b> 248	<b>54,5</b> 61,9	<b>27</b> 24,1	<b>10,9</b> 13	<b>24,2</b> 21,8	<b>0</b> 0	<b>0</b> 0
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Das Portefeuille der Gesellschaft ist dominiert von der Berufsunfähigkeitsversicherung, was das geringe Marktrisiko, sowie den hohen Anteil an zukünftigen Gewinnen erklärt. Dieses Geschäft ist margenträchtig und konnte sogar ausgebaut werden. Ansonsten sind die Diversifikationseffekte überdurchschnittlich, auch dank einer niedrigen Staatsanleihenquote. Der Solvency II-Bericht hat sich in der Transparenz leider etwas verschlechtert.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



	Transparenz	rein ohne Kunden-geher	Solvanz rein *	ausge-wiesen	Gewinnerwartung	Marktrisiko	Staatsanleihen	Diversifizierung	Überschussfonds	Risikomarge
<b>Condor LV-AG</b>										
Condor LV-AG	5 7	48 69	288 234	934 609	2,1 14,3	62,2 62,2	14,8 15,1	23 22,9	3,7 4,5	0,1 0,7
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Die Kennzahlen der Condor verbessern sich. Nur die Transparenz bleibt unterdurchschnittlich.

		226 217	527 548	527 548	25,7 25,1	34 27,9	3,3 3,5	18,7 16,7	24,5 27	7,5 8,2
<b>Deutsche LV-AG</b>										
Deutsche LV-AG	5 13									
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Als reiner Biometrieabsicherungsanbieter spielt die Kapitalanlage eine zweitrangige Rolle. Dafür ist die Risikomarge sehr hoch bei üppiger Solvabilität. Der Solvency II-Bericht hat sich deutlich verschlechtert.

		250 300	250 300	250 300	15,9 7,9	4,6 4,1	0 0	5,8 3,2	0 0	-10,4 -26
<b>Dortmunder LV AG</b>										
Dortmunder LV AG	3 5									
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Die Dortmunder hat in 2017 ihren Geschäftsbetrieb aufgenommen. Sie zeigt eine sehr hohe Solvenzquote bei sehr niedrigem Marktrisiko. Die Gesellschaft rechnet mit hohen Biometriemargen trotz ihrer propagierten Einfachheit, die sich in Negativrückstellungen ausdrücken. Der Solvency II-Bericht hat in der Transparenz im Vergleich zum Markt abgenommen.

		415 424	786 808	786 808	17,5 17,3	48,2 46,6	1 1,1	23,1 23,3	11,9 12,1	1,8 1,9
<b>Europa LV AG</b>										
Europa LV AG	-2 -1									
Durchschnitt BiometrieV	6,3 7,2	298 296	414 429	488 485	31,5 32,8	37,3 37,2	17,5 18,3	24,1 23,0	8,7 8,9	6,8 11,3

Kommentar Dr. Carsten Zielke:  
Die Europa Leben setzt ihren Solvenzüberschuss nicht effizient ein. Die Kapitalanlage ist dominiert von Staatsanleihen, zudem ist der Topf an noch nicht zugeteilten Versichertenüberschüssen sehr groß. Der Solvency II-Bericht enthält wenig Details.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*

ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## Entis LV AG

Entis LV AG	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>-72</b>	<b>174</b>	<b>184</b>	<b>3,8</b>	<b>28,4</b>	<b>0</b>	<b>27,6</b>	<b>8,2</b>	<b>1,9</b>
			<b>-14</b>	<b>190</b>	<b>205</b>	<b>11,9</b>	<b>25,5</b>	<b>0</b>	<b>27,2</b>	<b>7,2</b>	<b>1,8</b>
Durchschnitt Run-Off-V	8,9	9,5	87	175	355	7,6	52,7	20,6	21,7	9,6	1,3
			92	171	343	10,1	46,6	19,9	22,8	7,7	1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Entis, ehem. Protektor, schreibt kein Neugeschäft. In diesem Sinne wird ein Durationsmatching und eine Liquiditätssteuerung betrieben, was das geringe Marktrisiko erklärt. Die Transparenz ist besser geworden.

## Heidelberger LV AG

Heidelberger LV AG	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>156</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>53,8</b>	<b>46,1</b>	<b>0</b>	<b>23,9</b>	<b>57,7</b>	<b>3,2</b>
			<b>210</b>	<b>244</b>	<b>249</b>	<b>60</b>	<b>26,6</b>	<b>0</b>	<b>24,8</b>	<b>37,6</b>	<b>2,3</b>
Durchschnitt Run-Off-V	8,9	9,5	87	175	355	7,6	52,7	20,6	21,7	9,6	1,3
			92	171	343	10,1	46,6	19,9	22,8	7,7	1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Heidelberger Leben bleibt robust trotz Zinsumfeld. Die erwarteten Margen im vom fondsgebundenen dominierten Geschäft bleiben hoch, die Transparenz verbessert sich.

## Proxalto LV AG

Proxalto LV AG	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>93</b>	<b>244</b>	<b>536</b>	<b>7,9</b>	<b>41,6</b>	<b>25,7</b>	<b>29,3</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>
			<b>167</b>	<b>296</b>	<b>525</b>	<b>8,5</b>	<b>33</b>	<b>25,5</b>	<b>30,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0,3</b>
Durchschnitt Run-Off-V	8,9	9,5	87	175	355	7,6	52,7	20,6	21,7	9,6	1,3
			92	171	343	10,1	46,6	19,9	22,8	7,7	1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Solvenzquote verschlechtert sich gegen den Trend. Fehler in der Kapitalanlagepolitik? Die Transparenz hingegen verbessert sich.

## Skandia LV AG

Skandia LV AG	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>119</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>35,4</b>	<b>45,4</b>	<b>10,7</b>	<b>22</b>	<b>7,4</b>	<b>0,8</b>
			<b>101</b>	<b>155</b>	<b>156</b>	<b>47,8</b>	<b>36,8</b>	<b>0</b>	<b>21,6</b>	<b>6,8</b>	<b>1,6</b>
Durchschnitt Run-Off-V	8,9	9,5	87	175	355	7,6	52,7	20,6	21,7	9,6	1,3
			92	171	343	10,1	46,6	19,9	22,8	7,7	1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Skandia befindet sich im Run off und hat nur fondsgebundene Lebens- bzw Rentenversicherungspolice im Bestand. Von daher ist das Marktrisiko reduziert, da der Kunde die Kapitalmarktrisiken trägt. Inzwischen wurde etwas Puffer für die Biometrie aufgebaut. Der SolvencyII-Bericht hat weiter an Transparenz gewonnen.

## Frankfurt Münchener Leben AG

Frankfurt Münchener Leben AG	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>	<b>316</b>	<b>-8,1</b>	<b>69,9</b>	<b>17,6</b>	<b>18</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>
			<b>-5</b>	<b>51</b>	<b>310</b>	<b>-0,7</b>	<b>66,2</b>	<b>17,4</b>	<b>19,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>
Durchschnitt Run-Off-V	8,9	9,5	87	175	355	7,6	52,7	20,6	21,7	9,6	1,3
			92	171	343	10,1	46,6	19,9	22,8	7,7	1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Transparenz bleibt hoch, die Solvenz leider nicht. Die Gesellschaft befindet sich im Run off.

## Frankfurter Leben AG

Frankfurter Leben AG	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>333</b>	<b>-1,2</b>	<b>70,8</b>	<b>18,6</b>	<b>17,7</b>	<b>6,5</b>	<b>1,7</b>
			<b>-26</b>	<b>38</b>	<b>250</b>	<b>-5,3</b>	<b>61,8</b>	<b>14,2</b>	<b>20,4</b>	<b>4,9</b>	<b>2,8</b>
Durchschnitt Run-Off-V	8,9	9,5	87	175	355	7,6	52,7	20,6	21,7	9,6	1,3
			92	171	343	10,1	46,6	19,9	22,8	7,7	1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Solvenz verbessert sich dramatisch - jetzt auch aus reiner Solvenzsicht bei 100. Die SFCR-Bericht ist sehr transparent. ESG-Risiken werden berücksichtigt.

# Ergebnisse der Untersuchung der SFCR-Berichte Deutscher Lebensversicherer 2021

mit Kommentaren von Dr. Carsten Zielke



Transparenz

rein  
ohne  
Kunden-  
gelder

Solvenz

rein \*  
ausge-  
wiesen

Gewinnerwartung

Marktrisiko

Staatsanleihen

Diversifizierung

Überschussfonds

Risikomarge

## Bayerische Beamten LV a.G.

Bayerische Beamten LV a.G.	7 8	71 23	126 70	292 234	1,3 -1,7	75,2 71,2	18,1 23,5	16,8 19,1	6,5 5,7	0,3 0
Durchschnitt Run-Off-V	8,9 9,5	87 92	175 171	355 343	7,6 10,1	52,7 46,6	20,6 19,9	21,7 22,8	9,6 7,7	1,3 1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Gesellschaft befindet sich im Run off. Die Kennzahlen verbessern sich insgesamt, vor allem die reine Solvenzquote steigt wieder auf über 100. ESG-Risiken werden berücksichtigt.

## Nürnberger Beamten LV AG

Nürnberger Beamten LV AG	7 10	331 380	427 513	600 588	-10,1 -10	13,6 12,8	47,2 47,1	17,6 17,3	2,3 2,9	1,3 1,5
Durchschnitt Run-Off-V	8,9 9,5	87 92	175 171	355 343	7,6 10,1	52,7 46,6	20,6 19,9	21,7 22,8	9,6 7,7	1,3 1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Zu viel Solvenz, zu wenig Diversifikation, zu wenig Transparenz.

## Athora LV AG

Athora LV AG	4 3	76 22	144 83	279 217	0 0	56,1 54,9	10,3 8,9	23,9 24,3	4,3 2,9	0 0
Durchschnitt Run-Off-V	8,9 9,5	87 92	175 171	355 343	7,6 10,1	52,7 46,6	20,6 19,9	21,7 22,8	9,6 7,7	1,3 1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Athora verbessert die Solvenz deutlich. Auch konnte der Anteil des Überschussfonds an den Eigenmitteln wieder erhöht werden. Trotzdem ist die Transparenz ausbaufähig. ESG scheint ein unbekanntes Element zu sein.

## ERGO LV AG

ERGO LV AG	0 8	18 4	73 46	365 309	0,2 -0,4	64,1 60,7	37 40,2	21,9 23,3	3,4 9,2	1,9 1,7
Durchschnitt Run-Off-V	8,9 9,5	87 92	175 171	355 343	7,6 10,1	52,7 46,6	20,6 19,9	21,7 22,8	9,6 7,7	1,3 1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Solvenzquote der Ergo bleibt auf reiner Basis deutlich unter 100 und der Bericht ist intransparent. ESG-Risiken werden nicht berücksichtigt.

## VICTORIA LV AG

VICTORIA LV AG	0 8	186 150	238 193	638 728	0,8 0,9	68 63,6	40,9 42,2	20,4 22,5	2,6 2,3	1,2 0,9
Durchschnitt Run-Off-V	8,9 9,5	87 92	175 171	355 343	7,6 10,1	52,7 46,6	20,6 19,9	21,7 22,8	9,6 7,7	1,3 1,4

Kommentar Dr. Carsten Zielke:

Die Transparenz ist null, der Rest ok. Die Gesellschaft befindet sich im Run off.

Stand 05.10.2022

(Im Vergleich zur ursprünglichen Veröffentlichung Aktualisierung der Werte der Bayerischen Beamten LV a.G.)

Daten erhoben von Zielke Research Consult GmbH im Auftrag des Bund der Versicherten e. V.

Unternehmen alphabetisch sortiert nach Unternehmensart ("standard", "Biometrierversicherer", "Run-Off-Gesellschaft").

Vorjahreswerte sind rechts unter dem aktuellen Wert ausgewiesen.

"n.r." weist darauf hin, dass diese Werte bei Biometrierversicherern von geringerer Relevanz sind.