

€uro

DAS MAGAZIN FÜR WIRTSCHAFT UND GELD



Börsen-Urgestein Folker Hellmeyer

Meine Empfehlung für die Börse

Die Chancen für DAX, Dow Jones, Dollar & Gold

EXKLUSIV

1000

DIE SICHERSTEN AKTIEN DER WELT

SICHERN SIE SICH **MEHR ALS 400% GEWINN**
GEHEN SIE **KEINE UNNÖTIGEN RISIKEN EIN**
ALLE **DAUER-GEWINNER** IN EINEM HEFT



ISSN 1614-6630 | A: L: € 9,90 | CH: 11,50 SFR | E: I: € 10,00



Mit voller Energie durch raue Gewässer:
Ein Altersvorsorgeanbieter sollte in jeder Lage Kurs halten. Kunden bleiben dann in jeder Lebensphase entspannt

Verlässlicher Partner

Mit einer **Lebensversicherung** geht der Kunde eine Partnerschaft auf Jahrzehnte ein. Welche Gesellschaften auf Dauer überzeugen – auch im neuen Zinsumfeld VON F. MERTGEN

Ende Juni ist das amtliche Portal [rentenuebersicht.de](https://www.rentenuebersicht.de) gestartet. Es soll gesetzlich und privat Versicherten einen Überblick über bisher erreichte Rentenansprüche, die voraussichtliche Rentenhöhe und Schätzungen unter Einbeziehung weiterer Rentensteigerungen bieten.

Bis zum Jahresende sollen auch die Lebensversicherer im Portal gelistet sein. Die Gesellschaften würden „mit Hochdruck an der technischen Anbindung an das Portal“ arbeiten, verspricht der Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV). Dann haben Vorsorgesparer hoffentlich einen besseren Überblick über ihren individu-

ellen Stand auch in Sachen Lebensversicherung. Aber sie wissen damit noch nicht, ob ihre eigene Lebensversicherung auch wirklich zukunftssicher ist.

Die Bedeutung des Wissens darüber kann kaum überschätzt werden. Zwar ist der Zinsanstieg erst einmal erfreulich. Erste Gesellschaften haben die Überschussbeteiligung erhöht. „Bei den Lebensversicherern zeigen die Prognoserechnungen die positiven Auswirkungen des Zinsanstiegs auf die wirtschaftliche Lage und die Solvenz der Unternehmen“, erläutert zudem Frank Grund, Exekutivdirektor Versicherungs- und Pensionsfondsaufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Das scharfe Tempo bringe aber „auch Risiken mit sich“. Aus stillen Reserven werden stille Lasten. Denn die Kurse der Anleihen, die Lebensversicherer schon halten, sinken mit dem Zinsanstieg. Zudem werden Anlageformen wieder attraktiver, die Stornoquote könnte steigen – obwohl die BaFin relativiert, bisher sehe man nicht mehr Stornierungen.

Um die wirklich zukunftsfesten Lebensversicherer im Land zu ermitteln, hat Euro beim Deutschen Finanz Service Institut (DFSI) eine umfassende Untersuchung in Auftrag gegeben, die die wichtigsten Erfolgsfaktoren in ihrem Zusammenspiel unter die Lupe nimmt (siehe auch Kasten rechts): die Substanzkraft,

BILD: GILAXIA/ISTOCK

So haben wir bewertet

Um die Zukunftsfestigkeit der einzelnen Lebensversicherer bewerten zu können, hat das DFSI im Auftrag von Euro insgesamt fünf Bereiche akribisch untersucht: die Substanzkraft jedes Lebensversicherers, seine Ertragsstärke, die Kundenzufriedenheit, die Bestandssicherheit sowie die Kundenperformance. Diese fünf Bereiche wurden nach ihrer Bedeutung gewichtet. Zudem wurden die Versicherer in zwei Gruppen unterteilt: 1. Serviceversicherer mit Ausschließlichkeitsorganisation, Bank- oder Maklervertrieb und 2. Direkt- und Biometrie-Versicherer. Nicht betrachtet wurden Gesellschaften mit Deckungsrückstellungen von weniger als 750 Millionen Euro und Run-offs, also Versicherer, die das Neugeschäft eingestellt haben.

Teilbereich	Gewichtung
Substanzkraft	35 %
Ertragsstärke	20 %
Kundenzufriedenheit	10 %
Bestandssicherheit	20 %
Kundenperformance	15 %

Substanzkraft Um die Substanzkraft der Unternehmen zu bewerten, wurde in einem ersten Schritt die Finanzkraft der einzelnen Gesellschaften ermittelt. Dafür wurden Eigenkapital-, freie RfB- (Rückstellung für Beitragsrückerstattung), Bewertungsreserven- sowie die Schlussüberschussanteilsfonds-Quote herangezogen. Dabei wurde die Eigenkapitalquote doppelt und die Bewertungsreserven-Quote mit einem Viertel gewichtet. Im nächsten Schritt wurden die gemeldeten SCR-Quoten (Solvenzquoten) rechnerisch um Übergangsmaßnahmen bereinigt. Lag die bereinigte SCR-Quote unter 100 Prozent, wurden vom ermittelten Finanzkraftergebnis 50 Punkte abgezogen.

- Substanzkraftquote 12,5 % = 100 DFSI-Punkte

Ertragsstärke Zur Ermittlung der Ertragsstärke der Lebensversicherer wurden die aktuellen Rohüberschussmargen, durchschnittliche Nettoverzinsungen der Jahre 2020 bis 2022, deklarierte Überschussbeteiligungen 2023 sowie Abschluss- und Verwaltungskosten unter die Lupe genommen.

- Rohüberschussmarge 1,50 % = 100 DFSI-Punkte, bei neg. Kennziffer = -50 DFSI-Punkte (Gewichtung 20 %)
- Nettoverzinsung 3,75 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 30 %)
- Überschussbeteiligung 2023 3,00 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 30 %)
- Abschlusskosten 4,00 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 10 %)
- Verwaltungskosten 2,50 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 10 %)

Kundenzufriedenheit Um die Zufriedenheit der Kunden bei den einzelnen Lebensversicherern zu ermitteln, wurde auf Frühstorno- sowie Bafin-Beschwerdequoten zurückgegriffen. Dabei galt: Je höher jede Quote, desto weniger Punkte wurden vergeben.

- Frühstornoquote 6,0 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 30 %)
- Beschwerdequote 1,5 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 70 %)

Bestandssicherheit Für die Bewertung der Bestandssicherheit wurden vier Aspekte eingehend betrachtet: die Anzahl der Verträge, das gemittelte Bestandswachstum über die vergangenen fünf Jahre, Spätstornoquoten und der Anteil an Risikolebens-Policen und sonstigen Verträgen am Gesamtbestand an Lebensversicherungen – etwa zur Ab-

deckung biometrischer Risiken sowie fondsgebundener Lebensversicherungen.

- Anzahl Verträge 1000000 = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 20 %)
- Wachstumsquote 5,0 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 15 %)
- Spätstorno-Quote 5,0 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 15 %)
- Anteil Sonstige Verträge 50,0 % = 100 DFSI-Punkte (Gewichtung 50 %)

Kundenperformance Als wesentlich für die Zukunftssicherheit von Lebensversicherern wird die den Kunden zugutekommende Performance angesehen. Dafür wurde in einem ersten Schritt aus Direktgutschrift, RfB-Zuführung, Gewinnabführung und Jahresüberschuss der Rohüberschuss errechnet. Dieser gibt an, wie viel Kapital insgesamt verteilt werden kann. In einem zweiten Schritt wurde dann die Partizipationsquote ermittelt – also wie viel davon auch tatsächlich an die Kunden fließt.

Hierbei muss man zwischen Versicherern unterscheiden, die als Aktiengesellschaft organisiert sind, und Versicherungsvereinen auf Gegenseitigkeit (VVG). Bei Versicherungsvereinen wurde es als optimal angesehen, wenn die Partizipationsquote der Kunden 90 Prozent betrug und die restlichen zehn Prozent der Stärkung des Eigenkapitals dienten. Bei Aktiengesellschaften gab es dagegen einen Punktabzug, wenn der Return on Equity (ROE) für die Aktionäre den Wert von 15 Prozent überstieg.

- VVG: Partizipationsquote 90 % = 100 Punkte
- AG: Partizipationsquote 100 % = 100 Punkte; 20 Punkte Abzug, wenn Return on Equity (ROE) > 15 %

die Ertragsstärke, die Kundenzufriedenheit und die Bestandssicherheit sowie die Kundenperformance. In jeden der Teilbereiche gehen mehrere wichtige Kennzahlen ein, in Kundenzufriedenheit und Bestandssicherheit zum Beispiel explizit das von der Bafin genannte Thema Stornoquoten.

Den Testsieg sichert sich bei den Serviceversicherern die WWK Lebensversicherung mit ausgezeichneten Leistungen in allen Teilbereichen. Bei den Direktversicherern setzt sich die Hannoversche Lebensversicherung mit einer ebenso ausgewogenen Top-Leistung an die Spitze. Bei solchen Gesellschaften bleibt die Freude über wieder höhere Zinsen ungetrübt.



Zukunftssichere Lebensversicherer Fünf übergeordnete Kriterien geben Auskunft über die Zukunftsfestigkeit der Gesellschaften. Fünfmal wurden die Noten „Bester“ und „Top“ vergeben

Serviceversicherer							
Unternehmen	Substanzkraft	Ertragsstärke	Kundenzufriedenheit	Bestandsicherheit	Kundenperformance	Gesamtpunkte	Bewertung*
WWK Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit	100,00	84,34	100,00	94,59	91,49	94,5	Bester
BL die Bayerische Lebensversicherung AG	100,00	95,34	70,00	72,78	100,00	90,6	Top
Ergo Vorsorge Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	79,45	100,00	84,35	85,34	90,6	Top
Lebensversicherung von 1871 auf Gegenseitigkeit München	100,00	92,61	99,32	58,13	96,33	89,5	Sehr gut
HUK-Coburg-Lebensversicherung AG	93,06	67,36	94,61	72,03	100,00	84,9	Sehr gut
Continentale Lebensversicherung AG	71,40	86,45	100,00	87,87	94,41	84,0	Sehr gut
Univera Lebensversicherung a.G.	100,00	67,95	100,00	53,60	90,00	82,8	Sehr gut
Baloise Lebensversicherung Aktiengesellschaft	78,22	83,39	75,95	79,53	89,68	81,0	Sehr gut
Öffentliche Lebensversicherung Braunschweig	85,54	89,17	100,00	43,06	94,27	80,5	Sehr gut
Stuttgarter Lebensversicherung a.G.	71,03	72,42	100,00	73,52	99,99	79,0	Gut
Inter Lebensversicherung AG	90,51	90,10	100,00	27,03	92,72	79,0	Gut
Ideal Lebensversicherung a.G.	83,58	88,95	100,00	34,28	97,50	78,5	Gut
Münchener Verein Lebensversicherung AG	100,00	56,62	99,26	49,16	77,26	77,7	Gut
Swiss Life AG	52,16	90,72	91,16	83,98	93,50	76,3	Gut
DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.	88,57	69,67	70,00	46,10	98,61	75,9	Gut
Nürnberger Lebensversicherung Aktiengesellschaft	68,35	77,61	70,00	78,45	88,91	75,5	Gut
Provinzial Rheinland Lebensversicherung Aktiengesellschaft	67,07	75,09	100,00	60,30	86,82	73,6	Gut
Versicherer im Raum der Kirchen Lebensversicherung AG	100,00	53,70	100,00	29,09	79,96	73,6	Gut
Alte Leipziger Lebensversicherung auf Gegenseitigkeit	56,42	81,59	70,00	69,71	100,00	72,0	Gut
Provinzial Lebensversicherung Hannover	71,93	65,69	100,00	50,89	89,80	72,0	Gut
neue leben Lebensversicherung Aktiengesellschaft	52,80	64,84	99,66	86,96	80,09	70,8	Gut
Volkswahl-Bund Lebensversicherung a.G.	39,79	90,25	70,00	82,11	97,97	70,1	Gut
Direkt- und Biometrie-Versicherer							
Hannoversche Lebensversicherung AG	100,00	83,53	100,00	95,98	89,46	94,3	Bester
Europa Lebensversicherung Aktiengesellschaft	100,00	85,96	100,00	83,97	95,85	93,4	Top
Credit Life AG	84,53	46,51	70,00	97,28	96,92	79,9	Gut

Stand: 31.08.2023; *Bewertungsschema: ab 90 Punkten „Bester“/„Top“, ab 80 Punkten „Sehr gut“, ab 70 Punkten „Gut“; Quelle: DFSI

BILD: AJA KOSKA/ISTOCK