

Im Härte-test: ERGO Vorsorge Leben

Vorsorgeklassiker Lebensversicherung: Wir zeigen, wie sich die Unternehmen im Branchenvergleich schlagen

FOCUS MONEY
VERSICHERUNGSPROFI
LEBENSVERSICHERER im
HÄRTE-TEST
URTEIL: OUTPERFORMER
ASSEKURATA

Diesen Profis entgeht nichts: Seit 29 Jahren analysiert die Rating-Agentur Assekurata den deutschen Versicherungsmarkt und bietet Vermittlern und Kunden hilfreiche Orientierung. Außerdem stellen die Kölner Experten die Kennzahlen für den Härte-test von FOCUS MONEY-Versicherungsproufi zur Verfügung.

Alles im Blick. Für den Härte-test werden zehn relevante Kennzahlen, die Aufschluss über die Leistungsfähigkeit eines Lebensversicherers geben, mit dem Gesamtmarkt verglichen. Der Test berücksichtigt Anforderungen des Gesetzgebers (Solvency II), wirtschaftliche Indikatoren (Verzinsung, Rendite) und Kun-

denbelange (Kosten, Stornierungen). Gesellschaften, die bei mindestens sechs Kennzahlen den Marktdurchschnitt übertreffen, erhalten die Auszeichnung „Outperformer“.

Ausschlaggebend für die Bewertung ist der 5-Jahres-Durchschnitt. Bei den Solvenz-Quoten wird nur das letzte Jahr beurteilt. ■

ERGO

Fazit: Die ERGO Vorsorge Leben beweist Kompetenz bei der Kapitalanlage und bestätigt ihre große Finanzstärke. Die Kostenquoten überzeugen und die Wachstumsdynamik ist intakt. Die im Vergleich etwas höheren Stornoquoten sind nachvollziehbar.

KOMPAKT

Die ERGO Vorsorge Lebensversicherung AG ist eine 100-prozentige Tochter der ERGO Group AG. 2019 fusionierte die ERGO Vorsorge mit der ERGO Direkt Leben. Die Düsseldorf-er bieten Lösungen für alle drei Schichten der Altersvorsorge an und setzen dabei insbesondere auf fondsgelundene Versicherungen.

Rating	Bewertung
Assekurata	AA (sehr starke Bonität)

1

Auch für schwere Marktkrisen bestens gewappnet

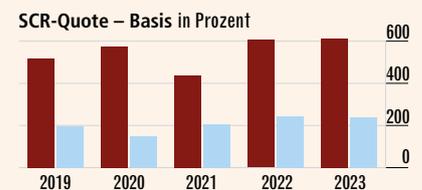
Noch eine Schippe drauf: Die aufsichtliche Solvenzquote der ERGO Vorsorge klettert auf 613,16 %, der Markt meldet auskömmliche 484,65 %. Die Düsseldorf-er sind auf kapitalmarktnahe und biometrische Produkte spezialisiert.



2

Solvvenzquote belegt eine exzellente Finanzstärke

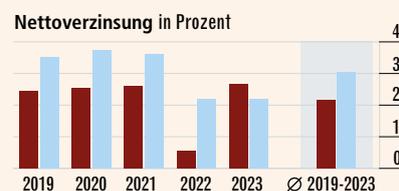
Die Solvenzquote ohne Übergangsmaßnahmen und Volatilitätsanpassung belegt die Finanzstärke der ERGO Vorsorge. Die starke Basis-SCR-Quote von 613,16 % (Markt 240,89 %) resultiert auch aus dem Geschäftsmix.



3

Unterdurchschnittliche Nettoverzinsung kein Problem

Kaum Abschreibungen, hohe Kapitalerträge: Die Nettoverzinsung kletterte zuletzt stark, bleibt im 5-Jahres-Mittel jedoch unterdurchschnittlich. Die ERGO Vorsorge muss ihr Anlageergebnis aber weniger steuern als andere Anbieter.



4

Durchschnittsverzinsung besser als der Markt

Der zuletzt deutliche Anstieg der laufenden Durchschnittsverzinsung bestätigt die gute Arbeit am Kapitalmarkt. Im 5-Jahres-Mittel (2,86 %) liegt die ERGO Vorsorge knapp vor dem Gesamtmarkt (2,82 %).



Datenquelle: Assekurata

LEXIKON

Wie sich der Härtestest zusammensetzt

- **SCR-Quote Aufsicht:** SCR-Quote im aufsichtlichen Nachweis ggf. unter Anwendung der Volatilitätsanpassung und/oder einer Übergangsmaßnahme.
- **SCR-Quote Basis:** SCR-Quote ohne Anwendung der Volatilitätsanpassung und/oder einer Übergangsmaßnahme.
- **Nettoverzinsung:** Kapitalanlageergebnis in Prozent des mittleren Kapitalanlagebestands zu Buchwerten.
- **Lfd. Durchschnittsverzinsung:** ordentliches Kapitalanlageergebnis in Prozent des mittleren

- Kapitalanlagebestands zu Buchwerten.
- **Abschlusskostenquote:** Abschlussaufwendungen in Prozent der Beitragssumme Neugeschäft.
- **Verwaltungskostenquote:** Verwaltungsaufwendungen in Prozent der gebuchten Bruttoprämien.
- **Umsatzrendite für Kunden inkl. Zuführung zur ZZR (Zinszusatzreserve):** gesamter Rohüberschuss vor Zuführung zur ZZR in Prozent der Summe aus gebuchten Bruttoprämien (ohne fondsgebundene Lebensversicherung) und Kapitalanlageergebnis.

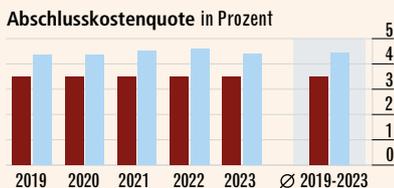
- **Bestandsrendite:** gesamter Rohüberschuss in Prozent der Bruttodeckungsrückstellung und Ansammlungsguthaben.
- **Zuwachsrate APE (Annual Premium Equivalent)-Bestand:** laufende gebuchte Bruttoprämien + 10 % der Einmalprämien.
- **Stornoquote:** vorzeitiger Abgang nach laufendem Beitrag in Prozent des mittleren Jahresbestands.

FOCUS MONEY
VERSICHERUNGSPROFI
LEBENSVERSICHERER im
HÄRTESTEST
URTEIL: **OUTPERFORMER**
ASSEKURATA

5

Stabile Quote: Neugeschäft wird nicht teuer erkauft

Die Abschlusskostenquote liegt seit Jahren stabil bei 3,50 % – und fällt durchgängig spürbar niedriger aus als im Marktdurchschnitt (4,44 %). Hilfreich: Ein Teil des Neugeschäfts wird im Direktvertrieb generiert.



6

Effiziente Verwaltung: Kosten im Griff

Auch bei den Verwaltungskosten überzeugt die ERGO Vorsorge durch ihre Kontinuität. Der 5-Jahres-Mittelwert liegt bei 2,00 %, der Markt meldet 2,16 % – im Gegensatz zu den Düsseldorfern mit steigender Tendenz.



7

Kunden profitieren von renditestarken Produkten

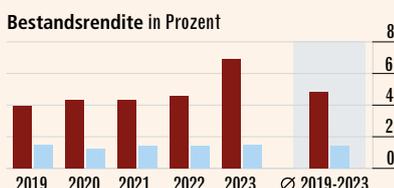
Das Geschäft mit biometrischen Produkten und Fondspolizen ist vergleichsweise renditestark. Mit 18,46 % liegt die ERGO Vorsorge hier klar vor dem Markt (10,71 %). Fondspolizen verzerren aber die Kennzahl leicht.



8

Erneut deutlicher Anstieg der Bestandsrendite

Das höhere Kapitalanlageergebnis pusht auch die Bestandsrendite, die die komplette Deckungsrückstellung betrachtet. Ohnehin liegt die ERGO Vorsorge bei dieser Kennzahl besser als der Gesamtmarkt: 4,81 % zu 1,40 %.



9

Hohe Wachstumsdynamik ist unverkennbar

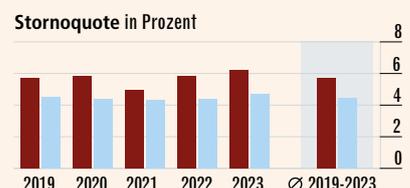
Das Prämienwachstum seit 2020 zeigt die Wachstumsdynamik der ERGO Vorsorge. Der sehr hohe 5-Jahres-Wert (30,86 %) ist aber noch durch Restrukturierung und Konzernneuausrichtung verzerrt. Markt: -2,30 %.



10

Produktmix führt zu höheren Stornoquoten

Nicht immer hilft der Bestandsmix: Fondspolizen- und Biometrieanbieter haben es bei einem Marktvergleich der Stornoquoten generell schwer. Die ERGO Vorsorge meldet 5,71 % (5 Jahre), der Gesamtmarkt 4,45 %.



■ ERGO Vorsorge Leben ■ Marktdurchschnitt