

# AllianzGI Insurance

## Snapshot: Eine Krise – verschiedene Folgen

allianzgi.com

Nur für professionelle  
Investoren



**Dr. Florian Ueltzhöfer**  
Actuary DAV/IVS



**Teoman Kaplan**  
Actuary DAV

Trotz eines gemeinsamen Versicherungsaufsichtsregimes und des immerwährenden Konvergenzdrucks ist der Versicherungsmarkt im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) und im Vereinigten Königreich nach wie vor sehr vielseitig. Dafür gibt es viele unterschiedliche Gründe. Beginnend mit dieser Folge beleuchten wir in einer Reihe von Kurzanalysen die Hintergründe und leiten entsprechende Schlüsse auf die Evolution des Versicherungs-Assetmanagements ab.

Welch besseren Ausgangspunkt hätten wir uns für dieses Unterfangen vorstellen können als die Daten aus der COVID-19-Pandemie? Ob dies ein Zweihundertjahreereignis war? Im 1. Quartal 2020 hatten sich so ziemlich alle Marktrisikofaktoren, die auf die Solvabilität der Versicherer einen Einfluss haben, nachteilig entwickelt: Kreditaufschläge hatten sich ausgeweitet und sowohl Aktienmärkte und auch die (EUR)-Zinsen waren weiter gesunken.

Sollten wir demnach nicht davon ausgehen können, dass alle Versicherer massive Einbußen in ihrer Solvabilität hinnehmen mussten? Ein Blick auf untenstehende Grafik zeigt uns, dass die Realität von unseren Erwartungen stark abweicht. Dies untermauert eindrucksvoll, dass man nicht außer Acht lassen darf, dass es sich auch bei Solvency II am Ende nur um eine modellhafte Abbildung der Realität handelt.

Betrachten wir zunächst die Q1-Zahlen, so stellen wir fest, dass in den Märkten von Deutschland und Österreich bis Spanien und UK die Solvenz-

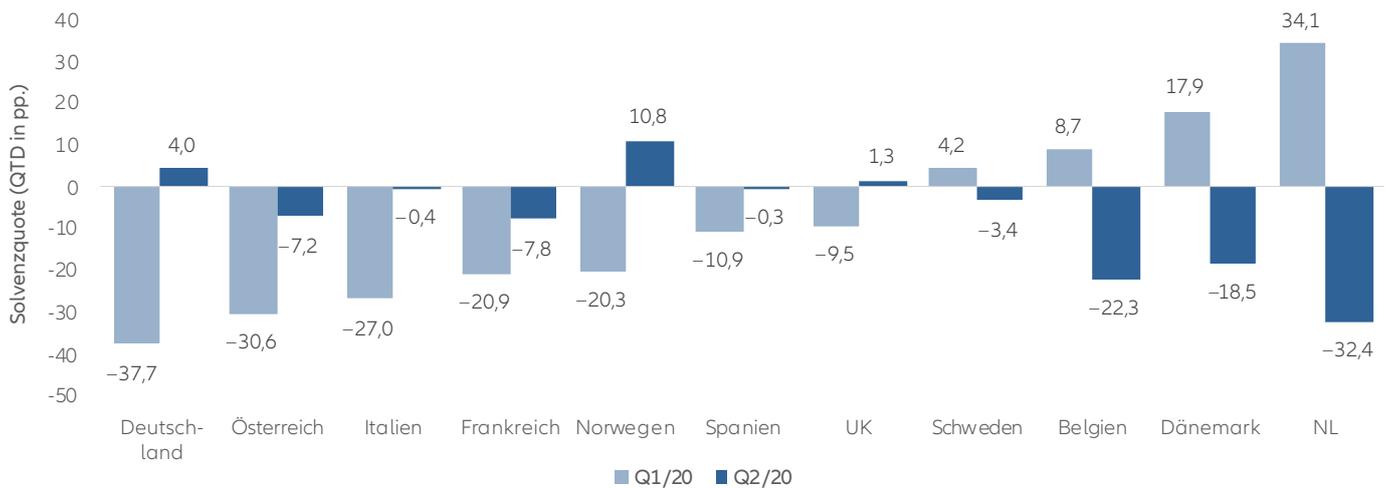
quoten – wie erwartet – um 10 bis 40 Prozentpunkte gesunken sind. Im Gegensatz dazu sind die durchschnittlichen Solvenzquoten in Finnland, Schweden, Dänemark sowie Belgien und den Niederlanden trotz der Krise angestiegen.

Vergleichen wir dies nun mit den Daten aus dem 2. Quartal 2020: an den Aktienmärkten wurde etwa die Hälfte der Verluste wiedergutmacht und auch die Kreditaufschläge gingen rasch wieder zurück; die (EUR)-Zinskurve allerdings fiel bis einschließlich 20 Jahre ins Negative. So erkennen wir große Unterschiede in den Folgewirkungen (vgl. Deutschland mit Österreich bzw. Schweden mit Belgien).

Offensichtlich gibt es mehr als nur einen Grund für diese großen Unterschiede quer durch Europa. Auch innerhalb der einzelnen Märkte hatte die COVID-19-Krise vielfältigen Einfluss auf die einzelnen Ergebnisse. In der nächsten Folge werfen wir einen näheren Blick auf die beiden maßgeblichen Einflussfaktoren für die Solvenzquote: die zulässigen Eigenmittel, d. h. das verfügbare Kapital, sowie die Eigenmittelanforderung, d. h. das benötigte Kapital. Dabei werden wir feststellen, dass es noch deutlich stärkere Unterschiede zwischen den einzelnen Märkten gibt, die sich auch auf die Evolution der Versicherungskapitalanlage auswirken. Die anstehenden Änderungen in Solvency II müssen in dieser Diskussion selbstverständlich auch mit einbezogen werden.

Wir freuen uns auf weitere Diskussionen mit Ihnen!

## Entwicklung der Solvenzquoten der Lebens- und sonstigen Versicherer während der Krise (Q1/20) und Erholung (Q2/20)



Quelle: EIOPA Insurance Statistics (SQ Own Funds 2020); eigene Darstellung.

**Investieren birgt Risiken.** Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Die Volatilität der Preise für Fondsanteilwerte kann erhöht oder sogar stark erhöht sein. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Investmentfonds sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur für bestimmte Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.de](http://www.allianzgi.de), eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42–44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)).

### Für Investoren in Europa (exklusive Schweiz)

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) erhältlich. Sie können hierzu auch die Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Großbritannien (Domizilland des Fonds) kontaktieren. Österreichische Investoren können zusätzlich die österreichische Informationsstelle Allianz Investmentbank AG, Hietzinger Kai 101–105, A-1130 Wien kontaktieren. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.de](http://www.allianzgi.de), eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42–44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Großbritannien, Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg, Schweden, Belgien und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind [hier](http://www.allianzgi.com/Info) ([www.allianzgi.com/Info](http://www.allianzgi.com/Info)) verfügbar.

### Für Investoren in der Schweiz

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Großbritannien (Domizilland des Fonds), dem Herausgeber, dem für den Fonds benannten Vertreter in der Schweiz sowie der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich postalisch oder als Download unter der Adresse [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH.