



Quartalsmitteilung zum 30. September 2020

5. November 2020

Christoph Jurecka



Quartalsmitteilung zum 30. September 2020





Ordentlicher Quartalsgewinn angesichts hoher Schäden

Munich Re

Konzernergebnis

199 Mio. € (999 Mio. €)

RV Ergebnis von 63 Mio. € beeinflusst durch Covid-19 und andere Großschäden – gutes ERGO Ergebnis von 136 Mio. €

Kapitalanlagerendite¹

2,7% (2,8%)

Rückversicherung: 3,7% begünstigt durch Veräußerungsgewinne – ERGO: 2,1% aufgrund von Abschreibungen auf Aktien und Derivateverlusten

Eigenkapital

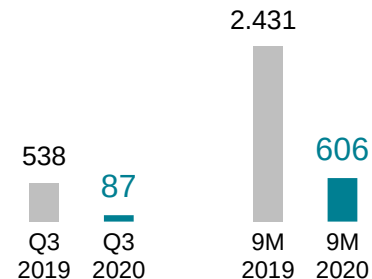
29,6 Mrd. € (–3,1% vs. 31.12.)

Eigenkapitalrendite¹: 3,6% (5,9%); Solvenzquote bei 216%

Q3 2020 (9M 2020)

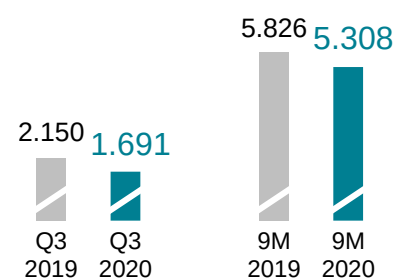
Technisches Ergebnis

Mio. €



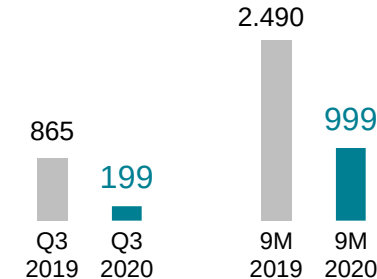
Kapitalanlageergebnis

Mio. €



Konzernergebnis

Mio. €



Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis:² 56 Mio. € (160 Mio. €) – Auswirkungen von Covid-19 in Q3 ~100 Mio. € – Ergebnis 86 Mio. € (153 Mio. €)

Schaden/Unfall: SKQ 112,2% (106,1%) – Großschadenquote: 26,7% (21,0%); Reserveauflösung³: –4,0% (–4,0%) – Ergebnis –23 Mio. € (446 Mio. €)

ERGO

L/G Deutschland: RoI: 2,2% (2,6%) – Ergebnis 31 Mio. € (99 Mio. €)

Schaden/Unfall Deutschland: SKQ: 90,9% (92,2%) – Ergebnis 48 Mio. € (120 Mio. €)

International: SKQ: 92,5% (92,6%) – Ergebnis 57 Mio. € (162 Mio. €)

Kapitalausstattung

Eigenkapital

		Mio. €
Eigenkapital 31.12.2019	30.576	
Konzernergebnis	999	199
Veränderung		
Ausschüttung	-1.373	0
Unrealisierte Gewinne/Verluste	1.158	372
Währungsänderung	-931	-651
Erwerb eigener Aktien	-359	0
Sonstige	-429	-45
Eigenkapital 30.9.2020	29.641	-125

Unrealisierte Gewinne/Verluste

Festverzinsliche Anlagen
9M: **1.885 Mio. €** Q3: **306 Mio. €**

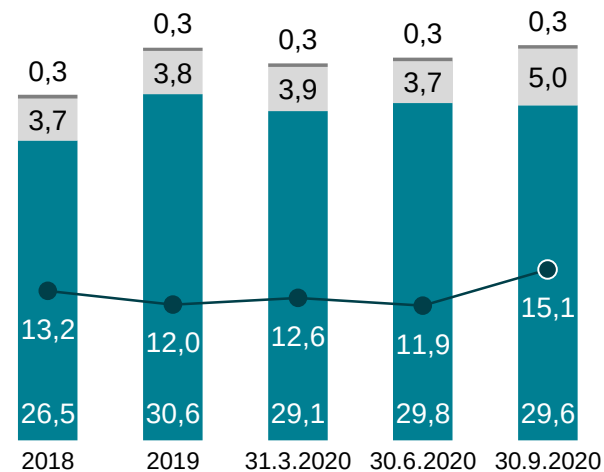
Nicht festverzinsliche Anlagen
9M: **-743 Mio. €** Q3: **62 Mio. €**

Währungsänderung

Abwertung verschiedener Währungen,
insbes. USD

Kapitalausstattung

Mrd. €



- Verschuldungsgrad¹ (%)
- Anleihen und sonstige Verbindlichkeiten
- Nachrangige Verbindlichkeiten
- Eigenkapital

Kapitalanlage-Portfolio

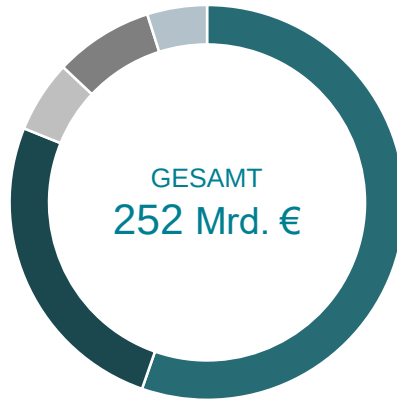
Kapitalanlagen nach Anlagearten¹

Grundstücke und Bauten
4,9 (4,7)

Verschiedene²
8,1 (8,1)

Aktien, Aktienfonds und
Beteiligungen³
5,9 (7,1)

Darlehen
25,8 (26,1)



Festverzinsliche Wertpapiere
55,4 (53,9)

%

Portfoliomanagement in Q3

- Investitionen in längerfristige Staatsanleihen (USA, Australien), kurzfristige Bankanleihen und ABS zu Lasten von Pfandbriefen
- Leichter Anstieg der Aktienquote trotz Verkaufs von strategischen Beteiligungen
- Fortgesetzter Ausbau der Investitionen in Infrastruktur und Private Equity
- Rückgang der Wiederanlagerendite in Q3 auf 1,3%

Ergebnis aus Kapitalanlagen

Mio. €	Q3 2020	Rendite ¹	9M 2020	Rendite ¹	9M 2019	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.536	2,4%	4.801	2,6%	5.133	2,8%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	–265	–0,4%	–1.832	–1,0%	–285	–0,2%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	644	1,0%	2.210	1,2%	1.671	0,9%
Derivate ²	–65	–0,1%	629	0,3%	–208	–0,1%
Sonstige Erträge/ Aufwendungen	–159	–0,3%	–500	–0,3%	–485	–0,3%
Kapitalanlageergebnis	1.691	2,7%	5.308	2,8%	5.826	3,2%
Gesamtrendite		3,8%		4,4%		12,1%

Wiederanlagerendite	Q3 2020	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	9M 2020	Zu- und Abschreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate
Q3 2020 1,3%	Festverzinsliche	–7	321	26	Festverzinsliche	–22	1.358	605
Q2 2020 1,6%	Aktien	–207	318	–103	Aktien	–1.671	551	78
Q1 2020 1,9%	Rohstoffe/Inflation	–2	0	22	Rohstoffe/Inflation	39	0	38
	Sonstige	–50	5	–10	Sonstige	–178	301	–91

1 Annualisierte Rendite auf den Mittelwert des zu Quartalsstichtagen zu Marktwerten bewerteten Kapitalanlagebestands in % p.a.
 2 Derivateergebnis ohne laufende und sonstige Erträge und Aufwendungen.

2

Gebuchte Bruttobeiträge Mio. €

9M 2019		13.373
Währungseffekte		-28
Verkäufe/Zukäufe		-103
Organische Veränderung		3
9M 2020		13.245

- **L/G Deutschland¹** (-194 Mio. €): Positive Entwicklung in Gesundheit und Wachstum durch neue Produkte in Leben werden durch geplanten Bestandsabbau und Covid-19 Effekte in Reise überkompensiert
- **S/U Deutschland¹** (+138 Mio. €): Organisches Wachstum in nahezu allen Sparten, vor allem in Feuer/Sach, Haftpflicht, Kraftfahrt und Sonstige
- **International** (-73 Mio. €): Stabile Beitragsentwicklung bereinigt um Portfoliooptimierung sowie Run-down in Belgien (Leben)

Ergebnistreiber

	9M 2020	9M 2019	▲	Q3 2020	Q3 2019	▲
Technisches Ergebnis	757	656	101	476	258	218
Nicht-technisches Ergebnis	-69	-107	38	-179	-104	-75
davon Kapitalanlageergebnis	2.835	3.388	-552	807	1.156	-350
Sonstiges	-307	-210	-97	-162	-35	-126
Geschäftsfeldergebnis	381	339	42	136	119	17

Technisches Ergebnis

Q3: Entwicklung hervorgerufen durch

- **L/G Deutschland** (+225 Mio. €): Abhängigkeit von technischem und Kapitalanlageergebnis bedingt unterjährig hohe Volatilität durch Covid-19
- **S/U Deutschland** (+11 Mio. €): Starke operative Performance, niedrige Schäden aus Naturkatastrophen überkompensieren geringe zusätzliche Covid-19-Auswirkungen
- **International** (-18 Mio. €): Weiterhin gute operative Performance in S/U und Gesundheit, niedrigere Basis- und Großschäden

Kapitalanlageergebnis

- 9M: Höhere Abschreibungen in einem volatilen Kapitalmarktumfeld bedingt durch Covid-19, teilweise durch Absicherungen und Realisationen kompensiert
- Q3: Höhere Abschreibungen und geringeres Derivateergebnis; Vorjahr durch Abgangsgewinne infolge der Portfoliooptimierung beeinflusst; Kapitalanlagerendite 2,1%

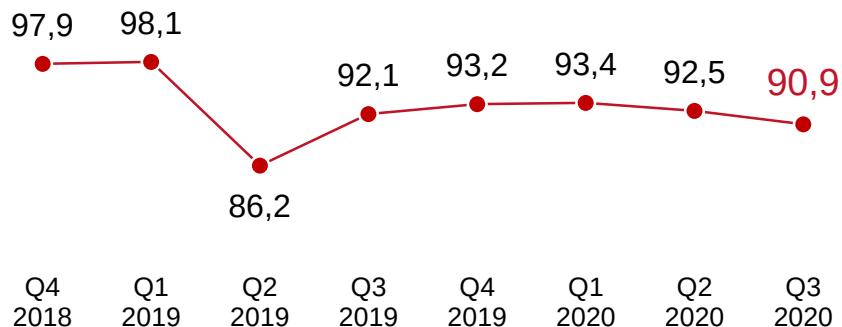
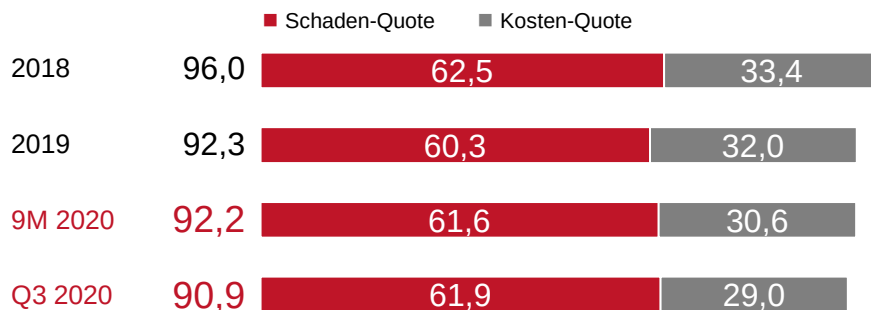
Sonstiges

- Q3: Niedrigeres Währungsergebnis in Leben/Gesundheit Deutschland

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote

%



Gebuchte Bruttobeiträge 9M 2020 (9M 2019)

Mio. €

Sonstige
259 (224)

Kraftfahrt
617 (593)

Transport
182 (165)

Rechtsschutz
316 (318)

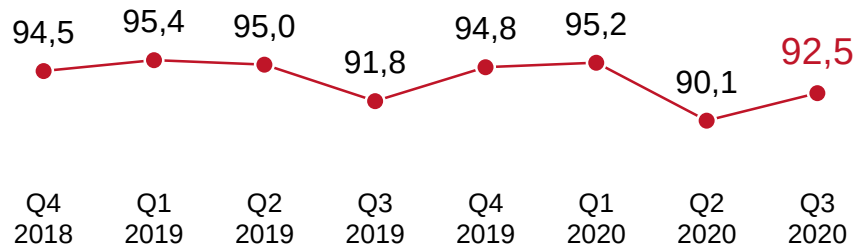
Unfall
449 (458)



Feuer/Sach
585 (542)

Haftpflicht
534 (505)

Schaden-Kosten-Quote



% Gebuchte Bruttobeiträge 9M 2020 (9M 2019)

Mio. €

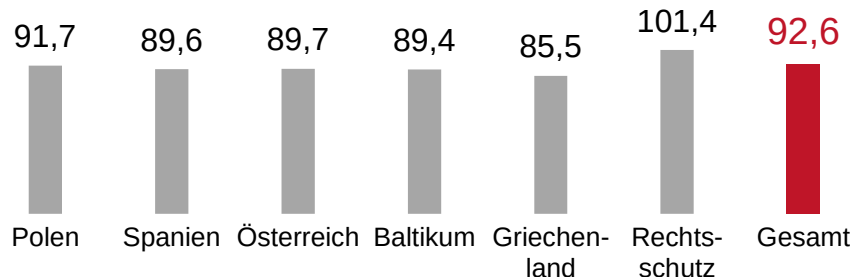
Schaden/Unfall
1.985 (2.087)

Leben
470 (507)



Gesundheit
1.129 (1.062)

9M 2020

Schaden/Unfall
davon:

	9M 2020	9M 2019
Polen	1.056	1.080
Rechtsschutz	497	476
Griechenland	180	173
Baltikum	145	144
Österreich	79	74

Leben
davon:

	9M 2020	9M 2019
Österreich	247	266
Belgien	106	114

Gesundheit
davon:

	9M 2020	9M 2019
Spanien	606	615
Belgien	469	448

3

Rückversicherung – Leben/Gesundheit

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2019	8.625
Währungseffekte	–33
Verkäufe/Zukäufe	0
Organische Veränderung	946
9M 2020	9.538

- Organisches Wachstum vor allem in Europa und Asien, aber auch in Nordamerika
- Asien: Mehrere neue Transaktionen sowie Anteils- und Volumenerhöhungen bei bestehenden Verträgen
- Europa: Positive Auswirkung der in Q2 abgeschlossenen Langlebigkeits-Transaktionen

Ergebnistreiber	Mio. €
	9M 2020 9M 2019 ▲ Q3 2020 Q3 2019 ▲
Technisches Ergebnis	31 322 –291 10 194 –184
Nicht-technisches Ergebnis	207 369 –162 110 103 7
davon Kapitalanlageergebnis	639 866 –227 239 279 –40
Sonstiges	–85 –75 –10 –34 –15 –19
Segmentergebnis	153 617 –464 86 282 –196

Technisches Ergebnis¹ von 56 Mio. € (160 Mio. €)

- In Q2 und Q3 jeweils Covid-19 verursachte Schäden von rund –100 Mio. €, v.a. in den USA
- Höher als erwartete, nicht Covid-19-bedingte Schäden in Nordamerika und negative Auswirkung niedriger Zinsen auf die Schadenreserven ...
- ... werden durch ein starkes Ergebnis in Europa und Asien sowie durch eine besser als erwartete Entwicklung in Australien weitgehend ausgeglichen
- Anhaltend erfreuliches Fee Income

Kapitalanlageergebnis

- 9M/Q3: Veräußerungsgewinne aus Zinsträgern im Rahmen normaler Portfolioumschichtungen überkompensieren Abschreibungen aus Aktien (H1)
- Q3: Positiver Einmaleffekt durch Veräußerung von strategischen Beteiligungen
- Q3: Kapitalanlagenrendite: 3,2%

Sonstiges

- Währung: –5 Mio. € in 9M (9M 2019: 83 Mio. €), davon –19 Mio. € in Q3 (Q3 2019: 41 Mio. €)

Rückversicherung – Schaden/Unfall

Gebuchte Bruttobeiträge	Mio. €
9M 2019	16.920
Währungseffekte	-17
Verkäufe/Zukäufe	0
Organische Veränderung	1.576
9M 2020	18.479

- Organisches Wachstum in nahezu allen Sparten durch Geschäftszuwachs und Ratensteigerungen in der traditionellen Rückversicherung ...
- ... sowie im Risk Solutions Portfolio

Ergebnistreiber	Mio. €					
	9M 2020	9M 2019	▲	Q3 2020	Q3 2019	▲
Technisches Ergebnis	-182	1.453	-1.635	-399	87	-486
Nicht-technisches Ergebnis	762	341	421	334	306	28
davon Kapitalanlageergebnis	1.834	1.572	261	646	715	-69
Sonstiges	-115	-259	144	42	71	-29
Segmentergebnis	466	1.535	-1.069	-23	464	-486

Technisches Ergebnis

- Covid-19-bedingte Schäden von ~2,1 Mrd. € in 9M (davon ~0,7 Mrd. € in Q3), überwiegend Veranstaltungsausfall
- Verbesserte Kostenquote durch Kostensenkung und Prämienwachstum
- Zugrundeliegende Performance bleibt sehr gut – normalisierte Schaden-Kosten-Quote in Q3 und 9M bei ~97%

Kapitalanlageergebnis

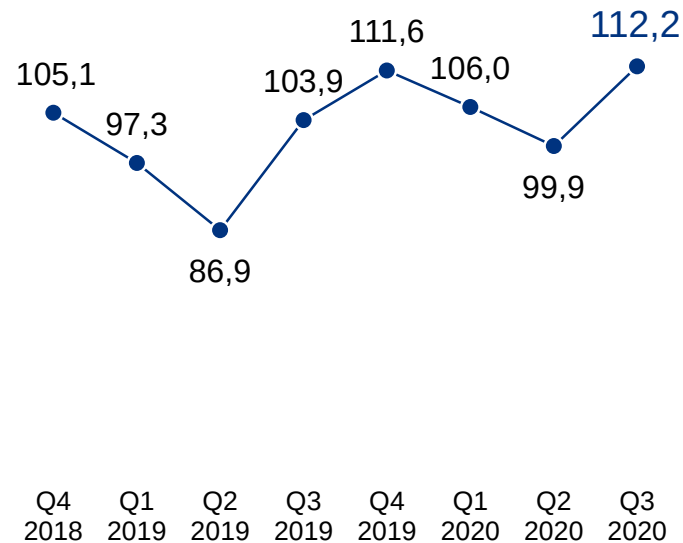
- 9M: Gewinne aus Verkäufen von Zinsträgern und Immobilien sowie aus Derivaten übersteigen Abschreibungen auf Aktien deutlich
- Q3: Veräußerungsgewinne aus Zinsträgern und strategischen Beteiligungen
- Q3: Kapitalanlagenrendite 3,9%

Sonstiges

- Währung: 170 Mio. € in 9M (9M 2019: 251 Mio. €), davon -20 Mio. € in Q3 (Q3 2019: 137 Mio. €)

Rückversicherung – Schaden/Unfall

Schaden-Kosten-Quote



%

		■ Basisschäden	■ Großschäden	■ Kostenquote
2018	99,4	53,6	11,6	34,2
2019	100,2	51,4	15,2	33,6
9M 2020	106,1	54,8	21,0	30,3
Q3 2020	112,2	55,6	26,7	29,9

	Groß- schäden	Natur- katastrophen	Von Menschen verursacht	Auflösung von Rückstellungen ¹	Normalisierte SKQ ²
9M 2020	21.0	5.1	15.9	−4.0	97.0
Q3 2020	26.7	8.3	18.4	−4.0	97.0
Ø-Erwartung	~12,0	~8,0	~4,0	~−4,0	

1 Basisschäden aus Vorjahren angepasst um Auswirkungen auf Staffelp provisionen und Gewinnanteile im direkten Zusammenhang mit Reserveauflösungen.
 2 Auf Basis von Reserveauflösung i.H.v. 4 %-Punkten. Die normalisierte SKQ beinhaltet eine einmalige Verschiebung zwischen Provisionen und nicht-versicherungstechnischem Ergebnis von 29 Mio. €, was -0,5%-Punkten in Q3 bzw. -0,2%-Punkten in 9M entspricht.

4

Gruppe

Gebuchte Bruttobeiträge
~54 Mrd. €

Konzernergebnis
zurück-
genommen

Rendite auf Kapitalanlagen¹
~3%

ERGO

Gebuchte Bruttobeiträge¹
~17,5 Mrd. €

Ergebnis¹
~530 Mio. €

Schaden-Kosten-Quote
S/U Deutschland¹
~92%

International¹
~94%

Rückversicherung

Gebuchte Bruttobeiträge
~36 Mrd. €

Ergebnis
zurück-
genommen

Schaden-Kosten-Quote
Schaden/Unfall
zurück-
genommen

Technisches Ergebnis²
Leben/Gesundheit¹
zurück-
genommen

Diese Medieninformation enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf derzeitigen Annahmen und Prognosen der Unternehmensleitung von Munich Re beruhen. Bekannte und unbekannte Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächliche Entwicklung, insbesondere die Ergebnisse, die Finanzlage und die Geschäfte unserer Gesellschaft wesentlich von den hier gemachten zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Offenkundige Schwankungen beim Anfall von Großschäden, die ausgeprägte Volatilität von Kapitalmärkten und Währungskursen sowie die Eigenheiten der IFRS-Rechnungslegung erschweren eine Ergebnisprognose. Zudem bestehen große Unsicherheiten hinsichtlich des weiteren Verlaufs der Corona-Pandemie.

Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, diese zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren oder sie an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen. **Die Zahlen ab Q1 2019 wurden angepasst und berücksichtigen die neue Kostenzuordnungsmethode.**