



Munich Re Gruppe

Quartalsmitteilung zum 31. März 2021

6. Mai 2021

Christoph Jurecka



Quartalsmitteilung zum 31. März 2021

Agenda

01 Munich Re

02 ERGO

03 Rückversicherung

04 Ausblick

Munich Re

Mit solidem Jahresstart auf Kurs zum Jahresziel

Munich Re Q1 2021 (Q1 2020)

Konzernergebnis

589 Mio. € (221 Mio. €)

RV: Gute operative Entwicklung
mildert Auswirkung von Großschäden
ERGO: Starkes Ergebnis
von 178 Mio. €

Kapitalanlagerendite¹

2,7% (3,1%)

Solide Rendite im Rahmen der
Erwartung – Wiederanlagerendite
bei 1,5%

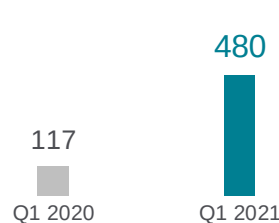
Eigenkapitalrendite¹

10,4% (3,9%)

Eigenkapital: 29,4 Mrd. €
Solvenzquote: 217%

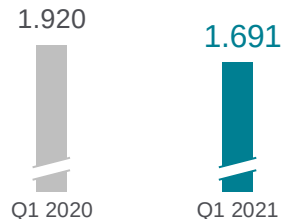
Technisches Ergebnis

Mio. €



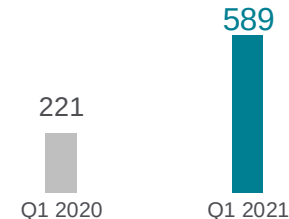
Kapitalanlageergebnis

Mio. €



Konzernergebnis

Mio. €



Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis²: 51 Mio. € (56 Mio. €), inkl. Covid-19-Einfluss von –167 Mio. € – Ergebnis 52 Mio. € (8 Mio. €)

Schaden/Unfall: SKQ 98,9% (106,0%) – Großschadenquote: 15,5% (21,1%) inkl. Covid-19-Schäden von ~ 100 Mio. €; Reserveauflösung:³ –4,0% (–4,0%) – Ergebnis 358 Mio. € (141 Mio. €)

April-Erneuerung: Risikoadjustierte Preisveränderung: ~ +2,4%, Beitragswachstum: +17,1%

ERGO

L/G Deutschland

Rol: 2,8% (2,7%) –
Ergebnis 94 Mio. € (5 Mio. €)

Schaden/Unfall Deutschland

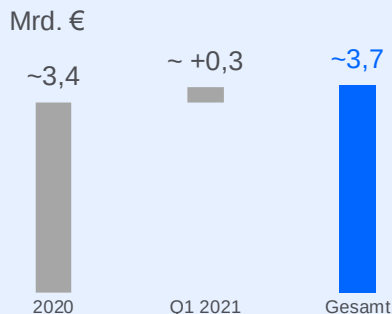
SKQ: 94,2% (93,4%) –
Ergebnis 24 Mio. € (21 Mio. €)

International

SKQ: 93,8% (95,2%) –
Ergebnis 60 Mio. € (46 Mio. €)

Kumulierte finanzielle Folgen von Covid-19 2020 und Q1 2021

Rück- versicherung (vor Steuern)¹

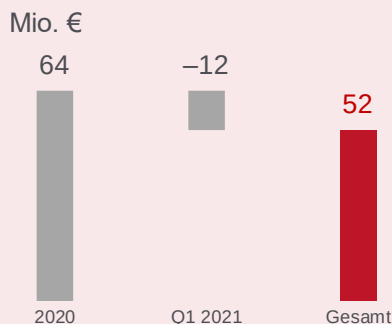


	Mio. €
Veranstaltungsausfall	1.744
Sach/BU	1.003
Kredit	203
D&O/Arbeiterunfall	200
Transport	16
Leben/Gesundheit	537

Q1 2021: Reserveerhöhung um ~ 270 Mio. €

- Anstieg in S/U: ~ 100 Mio. € (v.a. durch Veranstaltungsausfälle), L/G: ~ 167 Mio. €
- S/U: 73% der kumulierten Covid-19-Schäden entfallen auf IBNR (31.12.2020: 78%)
- Covid-19-bedingte Schäden 2021 (gemäß Ausblick Dezember 2020)
 - S/U: ~ 300 Mio. €
 - L/G: ~ 200 Mio. €

ERGO (nach Steuern)



	Mio. €
Schäden	39
Ergebniswirkung entgangener Prämien	22
Sonstige	-9

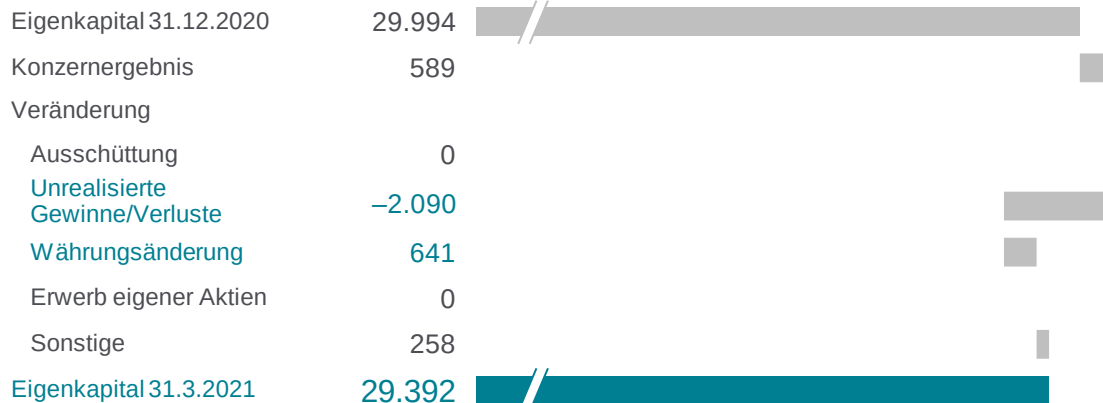
Q1 2021: Ergebnisauswirkung um ~ 12 Mio. € verringert

- Schäden -18 Mio. €: Geringere Schäden in der Reiseversicherung und niedrigere Schadenfrequenz v.a. im KFZ-Geschäft
- Ergebnisauswirkung entgangener Prämien +7 Mio. €: v.a. durch anhaltend niedrige Reiseaktivität
- Covid-19-bedingte Ergebnisauswirkung 2021 (gemäß Ausblick Dezember 2020): ~ 90-100 Mio. €

Kapitalausstattung

Eigenkapital

Mio. €



Unrealisierte Gewinne/Verluste

Festverzinsliche Anlagen

-2.547 Mio. €

Nicht festverzinsliche Anlagen

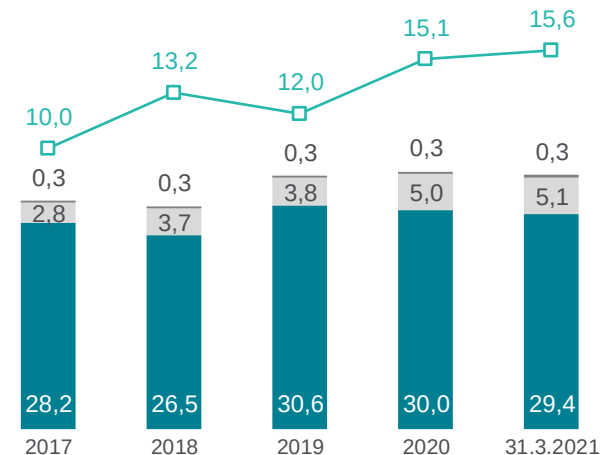
449 Mio. €

Währungsänderung

Geprägt vor allem durch USD

Kapitalausstattung

Mrd. €

— Verschuldungsgrad¹ (%)■ Anleihen und sonstige Verbindlichkeiten²

■ Nachrangige Verbindlichkeiten

■ Eigenkapital

Kapitalanlage-Portfolio

Kapitalanlagen nach Anlagearten¹

%



■ Festverzinsliche Wertpapiere	54,8	(55,3)
■ Darlehen	24,6	(25,6)
■ Verschiedene ²	8,2	(7,9)
■ Aktien, Aktienfonds und Beteiligungen ³	7,5	(6,4)
■ Grundstücke und Bauten	4,9	(4,8)

Portfoliomanagement

- Anstieg der Aktienquote durch Käufe und vorteilhafte Entwicklung der Börsen
- Ausbau von Staatsanleihen aus Schwellenländern und von hochverzinsten Unternehmensanleihen zu Lasten von Pfandbriefen
- Wiederanlagerendite auf 1,5% gestiegen
- Gesunkene Duration durch höhere Zinsen und aktive Verkürzung

¹ Marktwert zum 31.3.2021 (31.12.2020). ² Depotforderungen, Einlagen bei Kreditinstituten, Renten und Immobilienfondsanteile sowie Derivate, Anlagen in Infrastruktur, erneuerbare Energien und Gold. ³ Inkl. Derivate: 6,9 (6,0%).

Ergebnis aus Kapitalanlagen

Mio. €	Q1 2021	Rendite ¹	Q1 2020	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.429	2,3%	1.544	2,5%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	-171	-0,3%	-1.459	-2,4%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	983	1,6%	377	0,6%
Derivate ²	-368	-0,6%	1.600	2,6%
Sonstige Erträge/ Aufwendungen	-182	-0,3%	-142	-0,2%
Kapitalanlageergebnis	1.691	2,7%	1.920	3,1%
Gesamtrendite		-8,3%		-0,1%

Wiederanlagerendite (3 Monate)	Q1 2021	Zu- und Ab- schreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	Q1 2020	Zu- und Ab- schreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate
Q1 2021 1,5%	Festverzinsliche	-6	547	-209	Festverzinsliche	-15	415	561
Q4 2020 1,3%	Aktien	-85	340	-193	Aktien	-1.347	-322	1.073
Q3 2020 1,3%	Rohstoffe/Inflation	0	0	36	Rohstoffe/Inflation	29	0	-51
	Sonstige	-81	96	-1	Sonstige	-126	284	17

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.

ERGO

ERGO Leben und Gesundheit Deutschland

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

Q1 2020		2.315
Währungseffekte		-1
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		-50
Q1 2021		2.265

- **Leben** (+26 Mio. €): Anstieg durch Wachstum bei neuen Produkten überkompensiert geplanten Bestandsabbau
- **Gesundheit** (-81 Mio. €): Anstieg in der Ergänzungsversicherung, negativer COVID-19-Effekt in Reise
- **Digital Ventures** (+4 Mio. €): Wachstum im Krankenversicherungsgeschäft

Ergebnistreiber

Mio. €

	Q1 2021	Q1 2020	▲
Technisches Ergebnis	116	82	35
Nicht-technisches Ergebnis	20	-93	113
davon Kapitalanlageergebnis	898	839	59
Sonstiges	-42	17	-59
Segmentergebnis	94	5	89

Technisches Ergebnis

Starke Verbesserungen in Q1 getrieben durch:

- Gute operative Performance in Gesundheit, geringere Schäden und VN-Beteiligung
- Verlorene Prämien in Reise durch niedrigere Schäden aufgrund reduzierter Reisetätigkeit mehr als kompensiert

Kapitalanlageergebnis

- Vorjahr durch Kapitalmarktentwicklung geprägt, insb. Gesundheit
- Abgangsgewinne überkompensieren Verluste aus Derivaten bei steigenden Kapitalmärkten, höhere ZZR-Finanzierung als in Q1 2020
- Kapitalanlagerendite 2,8%

Sonstiges

- Währungsergebnis von 12 Mio. € in Q1 (Q1 2020: 20 Mio. €)

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

Q1 2020		1.439
Währungseffekte		-3
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		99
Q1 2021		1.535

- Starkes organisches Wachstum in nahezu allen Sparten; vor allem in Haftpflicht (+57 Mio. €), Feuer/Sach (+14 Mio. €), Transport (+11 Mio. €) und Kraftfahrt (+10 Mio. €)

Ergebnistreiber

Mio. €

	Q1 2021	Q1 2020	▲
Technisches Ergebnis	51	59	-8
Nicht-technisches Ergebnis	-15	-4	-11
davon Kapitalanlageergebnis	29	51	-22
Sonstiges	-12	-34	22
Segmentergebnis	24	21	3

Technisches Ergebnis

Schaden-Kosten-Quote von 94,2% (93,4%) über dem prognostizierten Niveau, bedingt durch:

- Saisonübliche Schwankungen bei Schäden und Prämien sowie durch von Menschen verursachte Großschäden über den Erwartungen, ...
- ... teilweise kompensiert durch niedrigere Kosten, rückläufige Schadenhäufigkeit aufgrund des anhaltenden Lockdowns

Kapitalanlageergebnis

- Abgangsgewinne kompensieren Verluste aus Derivaten, Vorjahr geprägt durch Derivategewinne bei fallenden Märkten
- Kapitalanlagerendite 1,6%

Sonstiges

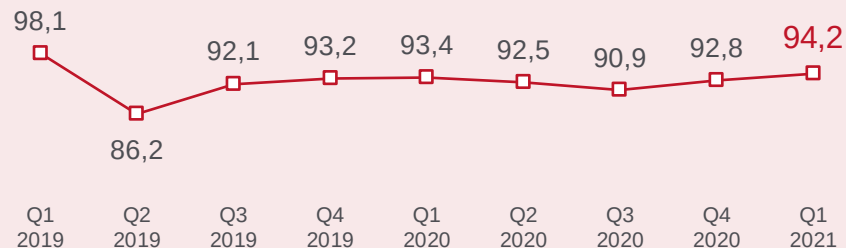
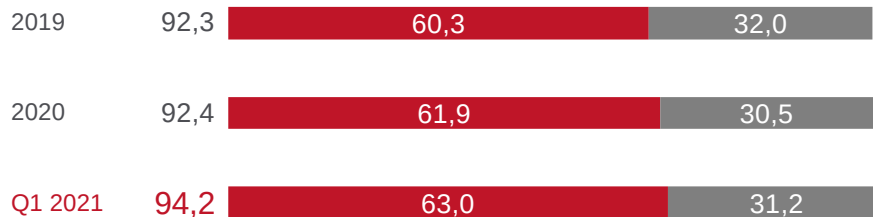
- Währungsergebnis von 3 Mio. € in Q1 (Q1 2020: -8 Mio. €)

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote

%

■ Schaden-Quote ■ Kosten-Quote



Gebuchte Bruttobeiträge Q1 2021 (Q1 2020)

Mio. €



Kraftfahrt	383 (373)	Rechtsschutz	124 (123)
Feuer/Sach	321 (307)	Transport	63 (52)
Haftpflicht	353 (295)	Sonstige	139 (130)
Unfall	153 (159)		

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

Q1 2020		1.295
Währungseffekte		-24
Verkäufe/Zukäufe		-2
Organische Veränderung	■	93
Q1 2021		1.362

- **Leben** (-17 Mio. €): Geringeres Niveau durch Run-down Belgien und niedrigere Einmalbeiträge in Österreich
- **Gesundheit** (+24 Mio. €): Positive Geschäftsentwicklung in Spanien
- **Schaden/Unfall** (+61 Mio. €): Anstieg durch starkes Wachstum in Polen

Ergebnistreiber

Mio. €

	Q1 2021	Q1 2020	▲
Technisches Ergebnis	51	36	15
Nicht-technisches Ergebnis	16	19	-3
davon Kapitalanlageergebnis	95	100	-5
Sonstiges	-7	-9	2
Segmentergebnis	60	46	14

Technisches Ergebnis

- **Leben**: Verbessertes Ergebnis getrieben von Österreich aufgrund geringerer Schäden
- **Gesundheit**: Stabile Entwicklung
- **Schaden/Unfall**: Anhaltend gute operative Performance bedingt durch starkes Quartal in Polen und gute Schadenentwicklung in Griechenland

Kapitalanlageergebnis

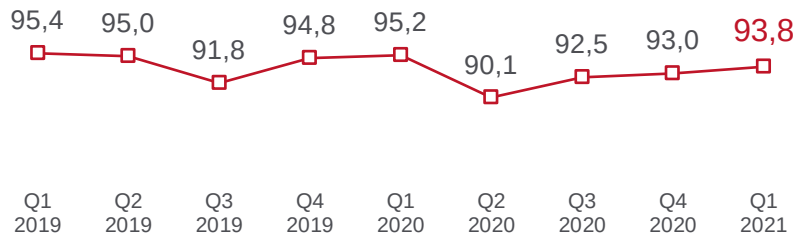
- Konstante Entwicklung, Abgangsgewinne kompensieren Verluste aus Derivaten
- Kapitalanlageerendite 1,9%

Sonstiges

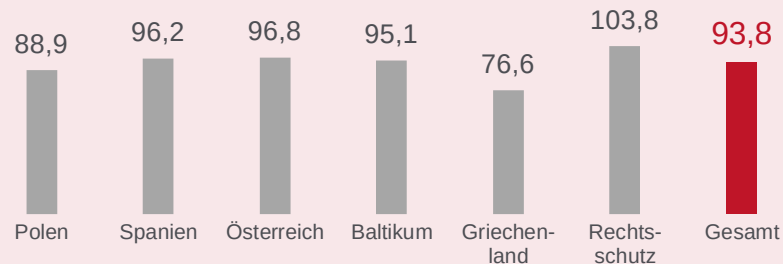
- Währungsergebnis von 3 Mio. € in Q1 (Q1 2020: 4 Mio. €)

Schaden-Kosten-Quote

%



Q1 2021



Gebuchte Bruttobeiträge Q1 2021 (Q1 2020)

Mio. €



Schaden/Unfall	763	(702)
Leben	153	(170)
Gesundheit	446	(423)

Schaden/Unfall

davon:

	Q1 2021	Q1 2020
Polen	419	375
Rechtsschutz	194	179
Griechenland	60	57
Baltikum	48	48
Österreich	32	29

Leben

davon:

	Q1 2021	Q1 2020
Österreich	76	89
Belgien	33	38

Gesundheit

davon:

	Q1 2021	Q1 2020
Spanien	274	256
Belgien	173	167

Rückversicherung

Rückversicherung Leben/Gesundheit

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

Q1 2020		3.079
Währungseffekte		-123
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		103
Q1 2021		3.058

- Negative Währungseffekte v.a. durch USD
- Beitragswachstum insbesondere in USA, Europa und Asien

Ergebnistreiber

Mio. €

	Q1 2021	Q1 2020	▲
Technisches Ergebnis	-4	14	-18
Nicht-technisches Ergebnis	109	52	57
davon Kapitalanlageergebnis	245	226	19
Sonstiges	-53	-58	5
Segmentergebnis	52	8	44

Technisches Ergebnis¹ von 51 Mio. € (56 Mio. €)

- Leicht negatives technisches Ergebnis durch Pandemie
- Covid-19-bedingte Schäden von 167 Mio. € – Belastung über Erwartung geprägt durch die US-Infektionsspitze im Winter, schwere zweite Welle in Südafrika
- Abgesehen von Covid-19 insgesamt sehr günstige Schadenerfahrung, insbesondere in den USA und Europa
- Positiver Effekt auf Schadenreserven durch steigende Zinsen in Australien
- Weiterhin erfreuliches Ergebnis aus Versicherungsverträgen mit nicht signifikantem Risikotransfer (fee income)

Kapitalanlageergebnis

- Anstieg aufgrund von Veräußerungsgewinnen aus Aktien und Zinsträgern
- Kapitalanlagenrendite: 3,3%

Sonstiges

- Währungsergebnis: -8 Mio. € (Q1 2020: -6 Mio. €)

Rückversicherung Schaden/Unfall

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

Q1 2020		6.156
Währungseffekte		-399
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		574
Q1 2021		6.330

- Negativer Währungseffekt vor allem durch USD
- Organisches Wachstum über fast alle Sparten hinweg
- Risk Solutions: Substanzielles Wachstum in allen Einheiten
- Traditionelle Rückversicherung: Starkes Neugeschäft, zusätzlicher Effekt durch Preiserhöhungen im Originalgeschäft proportionaler Verträge

Ergebnistreiber

Mio. €

	Q1 2021	Q1 2020	▲
Technisches Ergebnis	265	-74	339
Nicht-technisches Ergebnis	187	306	-118
davon Kapitalanlageergebnis	423	703	-281
Sonstiges	-94	-91	-3
Segmentergebnis	358	141	218

Technisches Ergebnis

- Höher als erwartete Großschadenbelastung, inkl. Kälteeinbruch in USA (insbes. Texas, ~450 Mio. €) und Covid-19-bedingte Schäden von ~100 Mio. €
- Verbesserte Kostenquote durch Kostensenkung und sich verhärtendes Marktumfeld
- Zugrundeliegende Performance bleibt gut – normalisierte Schaden-Kosten-Quote bei 95,4%

Kapitalanlageergebnis

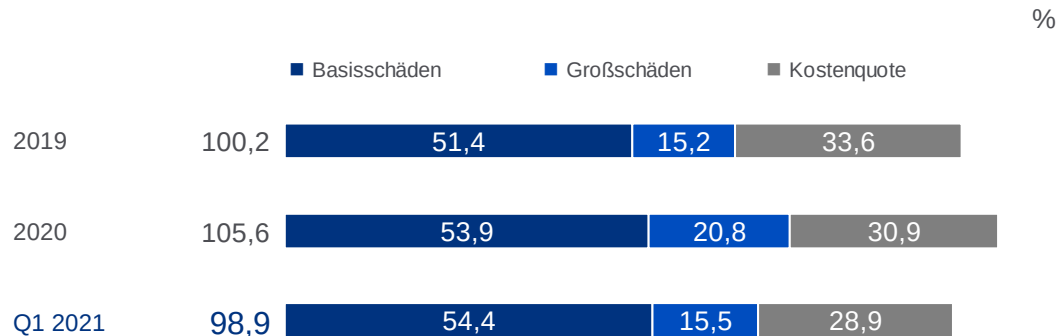
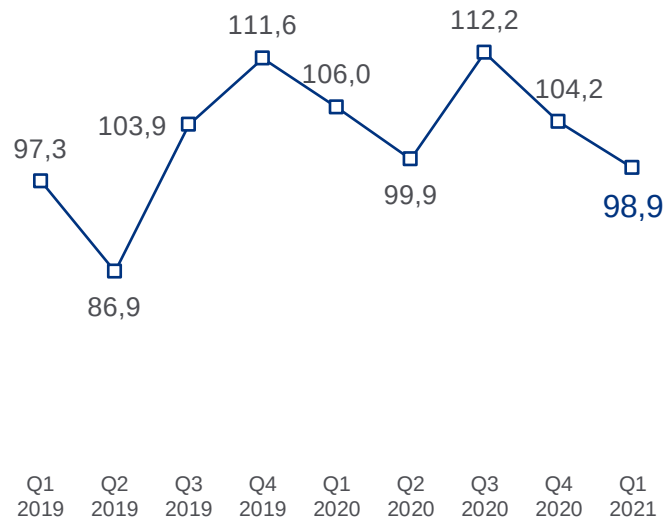
- Veräußerungsgewinne aus Aktien und Zinsträgern überkompensieren Derivateverluste
- Kapitalanlagenrendite 2,5%

Sonstiges

- Währungsergebnis: -33 Mio. € (Q1 2020: +134 Mio. €)

Rückversicherung Schaden/Unfall

Schaden-Kosten-Quote



	Großschäden	Naturkatastrophen	Von Menschen verursacht	Auflösung von Rückstellungen ¹	Normalisierte SKQ ²
Q1 2021	15,5	11,2	4,3	-4,0	95,4
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.

Positive Preisdynamik hält an

April-Erneuerung 2021

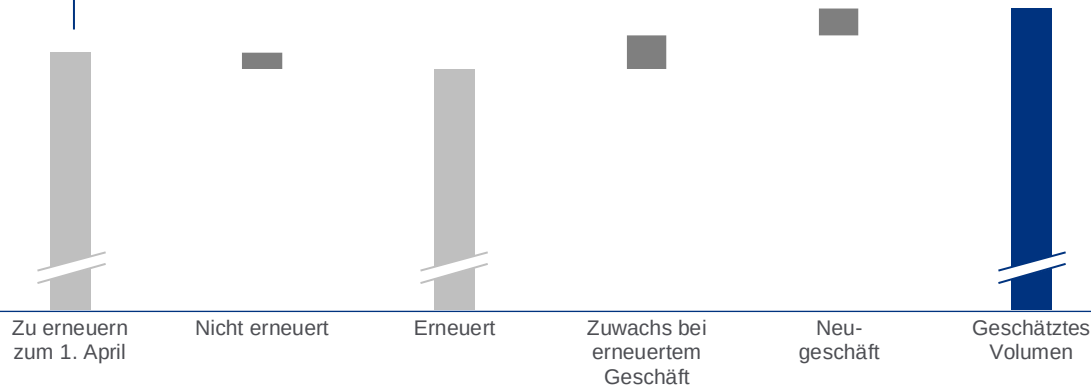
%	100	-6,2	93,8	+12,9	10,5	117,1
Mio. €	1.952	-122	1.830	+251	+205	2.286

Beitragsveränderung

davon reine Preisveränderung¹
davon veränderte Exponierung

+17,1%

~ 2,4%
+14,7%



- Insgesamt positive Preisentwicklung, Trend unterschiedlich ausgeprägt abhängig von Schaden- erfahrung und Marktsituation
- Wachstum insbesondere in Asien, mit Fokus auf Japan und Indien, sowie bei globalen Kunden

Ausblick

Gruppe	Gebuchte Bruttobeiträge ~ 57 Mrd. € (zuvor ~ 55 Mrd. €)	Konzernergebnis ~ 2,8 Mrd. €	Rendite auf Kapitalanlagen >2,5%	
ERGO	Gebuchte Bruttobeiträge ~ 17,5 Mrd. €	Ergebnis ~ 0,5 Mrd. €	Schaden-Kosten-Quote S/U Deutschland ~ 92% ¹	International ~ 93%
Rückversicherung	Gebuchte Bruttobeiträge ~ 39 Mrd. € (zuvor ~ 37 Mrd. €)	Ergebnis ~ 2,3 Mrd. €	Schaden-Kosten- Quote S/U ~ 96% ²	Technisches Ergebnis ³ Leben/Gesundheit ~ €400m

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. Aufgrund von Rundungen können sich bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen ergeben.