



Munich Re Gruppe

Quartalsmitteilung zum 30. September 2021

9. November 2021

Christoph Jurecka



Quartalsmitteilung zum 30. September 2021

Agenda

- | | |
|----|------------------|
| 01 | Munich Re |
| 02 | ERGO |
| 03 | Rückversicherung |
| 04 | Ausblick |

Munich Re

Robustes Ergebnis – Starke operative Performance wirkt erheblichen Naturkatastrophenschäden entgegen

Munich Re

Q3 2021 (9M 2021)

Konzernergebnis

366 Mio. € (2.061 Mio. €)

RV: Ergebnis: 232 Mio. € – Schwere NatKat Schäden werden durch hohes Kapitalanlageergebnis (ROI: 4,4%) teilweise ausgeglichen
ERGO: Gutes Ergebnis von 134 Mio. € trotz hoher Schäden durch Sturmtief Bernd

Kapitalanlagerendite¹

3,3% (3,0%)

Erfreuliches Ergebnis, unterstützt durch hohe Veräußerungsgewinne –
Wiederanlagerendite: 1,4%

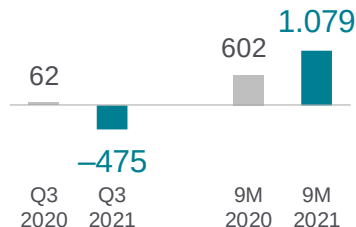
Eigenkapitalrendite¹

6,3% (12,1%)

Eigenkapital: 30,1 Mrd. €
Solvenzquote: 231%

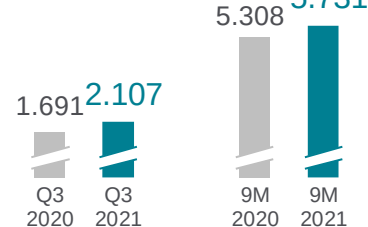
Technisches Ergebnis

Mio. €



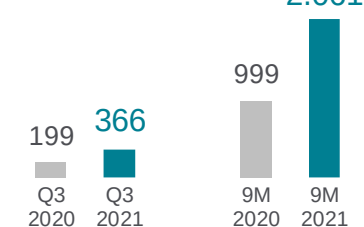
Kapitalanlageergebnis

Mio. €



Konzernergebnis

Mio. €



Rückversicherung

Leben/Gesundheit: Technisches Ergebnis²: 9 Mio. € (124 Mio. €), inkl. Covid-19-Belastungen von 168 Mio. € (470 Mio. €) – Ergebnis 94 Mio. € (239 Mio. €)

Schaden/Unfall: SKQ 112,8% (100,9%) – Großschadenquote: 29,6% (17,6%); Covid-19-bedingte Schäden von 4 Mio. € (206 Mio. €); Reserveauflösung:³ –4,0% (–4,0%) – Ergebnis 138 Mio. € (1.355 Mio. €)

ERGO

Leben und Gesundheit Deutschland

RoI: 2,9% (2,9%) – Ergebnis 80 Mio. € (206 Mio. €)

Schaden/Unfall Deutschland

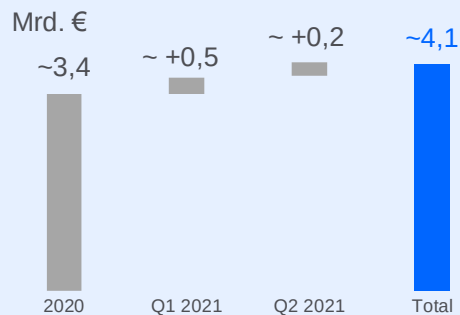
SKQ: 95,6% (94,1%) inkl. 0,1 Mrd. € für Bernd – Ergebnis 21 Mio. € (127 Mio. €)

International

SKQ: 92,3% (92,8%) – Ergebnis 32 Mio. € (134 Mio. €)

Kumulierte finanzielle Auswirkungen von Covid-19 für 2020 und 9M 2021

Rück- versicherung (vor Steuern)¹

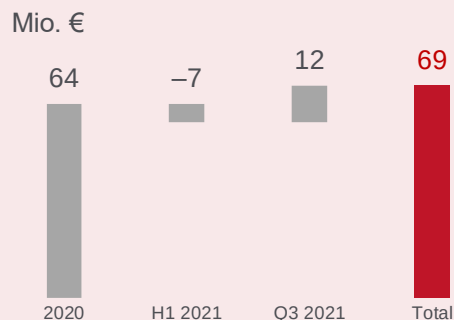


	Mio. €
Veranstaltungsausfall	1.846
Sach/BU	968
D&O/Arbeiterunfall	236
Kredit	210
Transport	12
Leben/Gesundheit	840

Q3 2021: Rückstellungen um 171 Mio. € erhöht

- S/U: Kleiner Anstieg um 4 Mio. €; 65% der erfassten Schäden sind IBNR, in Q2 waren es noch 68%
- L/G: Anstieg um 168 Mio. €; erhöhte Sterblichkeit in den USA, anhaltend hohe Sterblichkeit in Indien und Südafrika
- Erwartete Covid-19-bedingte Schäden für das Gesamtjahr 2021
 - S/U: ~ 200 Mio. € (zuvor ~ 300 Mio. €)
 - L/G: ~ 600 Mio. € (zuvor ~ 400 Mio. €)

ERGO (nach Steuern)



	Mio. €
Schäden	5
Ergebniswirkung entgangener Prämien	40
Sonstige	24

Q3 2021: Ergebniseffekt um 12 Mio. € gestiegen

- Schäden -5 Mio. €: geringere Schäden in der Reiseversicherung
- Sonstiges +18 Mio. €: insbes. durch höhere Schäden beim JV in Indien
- Erwarteter Covid-19-bedingter Ergebniseffekt für das Gesamtjahr 2021 ist auf ~ 20-30 Mio. € zurückgegangen. Ursache ist die bessere Entwicklung in Deutschland, insbes. in der Reiseversicherung

Kapitalausstattung

Eigenkapital

Mio. €

Eigenkapital 31.12.2020	29.994		Veränderung in Q3
Konzernergebnis	2.061		366
Veränderung			
Ausschüttung	-1.373		0
Unrealisierte Gewinne/Verluste	-1.611		-349
Währungsänderung	811		283
Erwerb eigener Aktien	0		0
Sonstige	174		-164
Eigenkapital 30.9.2021	30.055		135

Unrealisierte Gewinne/Verluste

Festverzinsliche Anlagen

9M: -2.491 Mio. € Q3: -397 Mio. €

Nicht festverzinsliche Anlagen

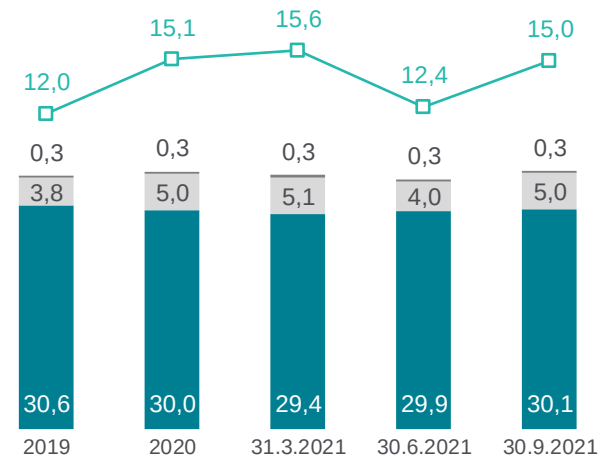
9M: 843 Mio. € Q3: 39 Mio. €

Währungsänderung

Geprägt vor allem durch USD

Kapitalausstattung

Mrd. €

— Verschuldungsgrad¹ (%)

■ Anleihen und sonstige Verbindlichkeiten

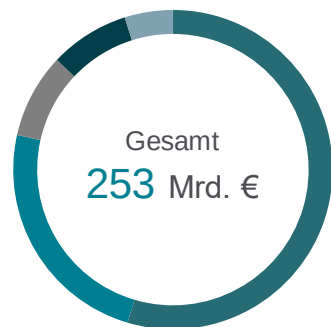
■ Nachrangige Verbindlichkeiten

■ Eigenkapital

Kapitalanlage-Portfolio

Kapitalanlagen nach Anlagearten¹

%



■ Festverzinsliche Wertpapiere	55,0	(55,3)
■ Darlehen	23,5	(25,6)
■ Verschiedene ²	8,8	(7,9)
■ Aktien, Aktienfonds und Beteiligungen ³	7,8	(6,4)
■ Grundstücke und Bauten	4,9	(4,8)

Portfoliomanagement

- Investitionen in Unternehmens- und Bankanleihen
- Fortgesetzter Ausbau von Investitionen in Infrastruktur
- Aktienquote im Jahresverlauf gestiegen, in Q3 leicht rückläufig
- Investitionen in Anlagen mit kürzerer Laufzeit wirken sich auf die Asset-Duration in der Rückversicherung und auf die Wiederanlagerendite in Q3 aus

¹ Marktwert zum 30.9.2021 (31.12.2020). ² Depotforderungen, Einlagen bei Kreditinstituten, Renten und Immobilienfondsanteile sowie Derivate, Anlagen in Infrastruktur, erneuerbare Energien und Gold. ³ Inkl. Derivate: 7,2 (6,0%).

Ergebnis aus Kapitalanlagen

Mio. €	Q3 2021	Rendite ¹	9M 2021	Rendite ¹	9M 2020	Rendite ¹
Laufende Kapitalerträge	1.507	2,4%	4.580	2,4%	4.801	2,6%
Ergebnis Zu- und Abschreibungen	–168	–0,3%	–416	–0,2%	–1.832	–1,0%
Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen	881	1,4%	2.491	1,3%	2.210	1,2%
Derivate ²	61	0,1%	–397	–0,2%	629	0,3%
Sonstige Erträge/ Aufwendungen	–173	–0,3%	–527	–0,3%	–500	–0,3%
Kapitalanlageergebnis	2.107	3,3%	5.731	3,0%	5.308	2,8%
Gesamtrendite		1,4%		–0,9%		4,4%

Wiederanlagerendite (3 Monate)	Q3 2021	Zu- und Ab- schreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate	9M 2021	Zu- und Ab- schreibungen	Ergebnis aus dem Abgang	Derivate
Q3 2021 1,4%	Festverzinsliche	–3	409	32	Festverzinsliche	–18	1.335	–185
Q2 2021 1,7%	Aktien	–129	352	31	Aktien	–247	747	–288
Q1 2021 1,5%	Rohstoffe/Inflation	0	0	–3	Rohstoffe/Inflation	0	0	85
	Sonstige	–36	120	1	Sonstige	–151	408	–8

ERGO

ERGO Leben und Gesundheit Deutschland

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

9M 2020		6.718
Währungseffekte		0
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		119
9M 2021		6.837

- **Leben** (+22 Mio. €): Anstieg durch Wachstum bei neuen Produkten
- **Gesundheit** (+55 Mio. €): Anstieg vor allem in der Ergänzungsversicherung, geringerer COVID-19-Effekt in Reise aufgrund von Wachstum in Q3
- **Digital Ventures** (+43 Mio. €): Wachstum im Wesentlichen bedingt durch Krankenversicherungsgeschäft

Ergebnistreiber

Mio. €

	9M 2021	9M 2020	▲	Q3 2021	Q3 2020	▲
Technisches Ergebnis	285	327	–42	96	281	–185
Nicht-technisches Ergebnis	16	–52	68	–14	–141	127
davon Kapitalanlageergebnis	2.764	2.454	311	902	697	205
Sonstiges	–95	–175	81	–2	–110	107
Segmentergebnis	206	99	107	80	31	49

Technisches Ergebnis

Wesentliche Entwicklungen in Q3:

- Kontinuierlich gute operative Performance in Gesundheit
- Schäden in Reise weiterhin auf niedrigem Niveau
- Hohe unterjährige Volatilität im Vorjahr aufgrund von COVID-19 mit außerordentlichem positiven Einfluss in Q3 2020

Kapitalanlageergebnis

- 9M: Vorjahr durch COVID-19 beeinflusst
- Q3: Abgangsgewinne aus Aktien, festverzinslichen Wertpapieren und Immobilien
- Q3: Kapitalanlagerendite 2,9%

Sonstiges

- Währungsergebnis von –1 Mio. € in 9M (9M 2020: –91 Mio. €), davon 32 Mio. € in Q3 (Q3 2020: –65 Mio. €)

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

9M 2020		2.943
Währungseffekte		0
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		207
9M 2021		3.150

- Starkes organisches Wachstum in nahezu allen Sparten; getrieben durch Haftpflicht (+87 Mio. €), Feuer/Sach (+29 Mio. €), Transport (+21 Mio. €), Kraftfahrt (+13 Mio. €) und Sonstige (+62 Mio. €)

Ergebnistreiber

Mio. €

	9M 2021	9M 2020	▲	Q3 2021	Q3 2020	▲
Technisches Ergebnis	156	237	–81	35	92	–57
Nicht-technisches Ergebnis	57	–34	90	15	–14	29
davon Kapitalanlageergebnis	184	122	62	44	29	15
Sonstiges	–86	–84	–2	–29	–30	1
Segmentergebnis	127	120	8	21	48	–27

Technisches Ergebnis

Schaden-Kosten-Quote in 9M von 94,1% (92,2%), in Q3 von 95,6% (90,9%) über Ausblick aufgrund von

- über den Erwartungen liegenden Großschäden aus Naturkatastrophen (Sturmtief Bernd: ~0,1 Mrd. €) ...
- ... teilweise kompensiert durch starke zugrunde liegende operative Entwicklung, solides Wachstum, niedrigere von Menschen verursachte Großschäden und kontinuierlich stringentes Kostenmanagement

Kapitalanlageergebnis

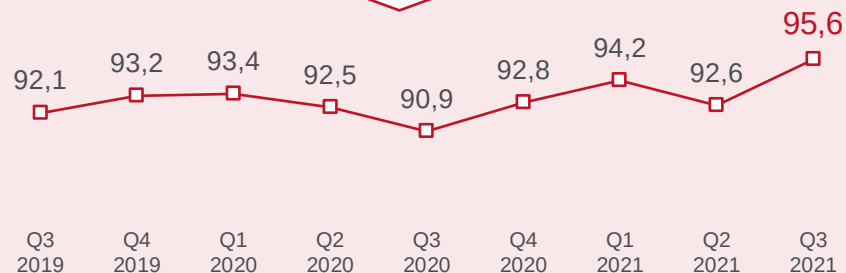
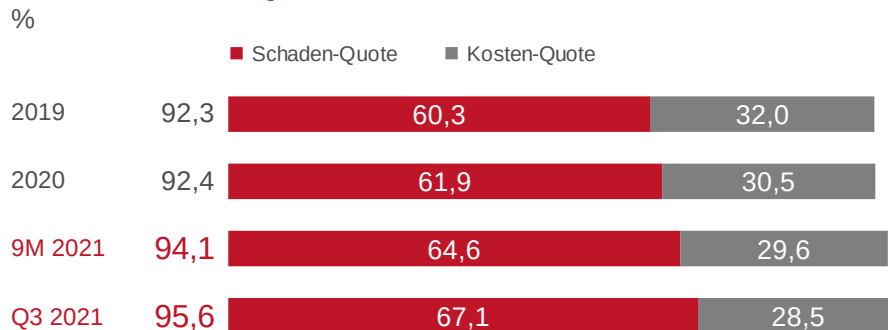
- 9M: Vorjahr durch COVID-19 beeinflusst
- Q3: Höheres laufendes Ergebnis aus Private Equity
- Q3: Kapitalanlagerendite 2,2%

Sonstiges

- Währungsergebnis von 11 Mio. € in 9M (9M 2020: –7 Mio. €), davon 7 Mio. € in Q3 (Q3 2020: 4 Mio. €)

ERGO Schaden/Unfall Deutschland

Schaden-Kosten-Quote



Gebuchte Bruttobeiträge 9M 2021 (9M 2020)

Mio. €



■ Kraftfahrt	630 (617)	■ Rechtsschutz	321 (316)
■ Feuer/Sach	614 (585)	■ Transport	203 (182)
■ Haftpflicht	621 (534)	■ Sonstige	321 (259)
■ Unfall	440 (449)		

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

9M 2020		3.584
Währungseffekte		-33
Verkäufe/Zukäufe		-2
Organische Veränderung		290
9M 2021		3.839

- **Leben** (-14 Mio. €): Niedrigere Prämien durch Österreich und Run-down Belgien, teilweise kompensiert durch Polen
- **Gesundheit** (+51 Mio. €): Positive Geschäftsentwicklung in Spanien und Belgien
- **Schaden/Unfall** (+218 Mio. €): Anstieg durch starkes Wachstum in Polen

Ergebnistreiber

Mio. €

	9M 2021	9M 2020	▲	Q3 2021	Q3 2020	▲
Technisches Ergebnis	205	189	16	76	78	-2
Nicht-technisches Ergebnis	-7	20	-28	-17	1	-18
davon Kapitalanlageergebnis	254	260	-6	86	81	6
Sonstiges	-64	-47	-17	-26	-22	-4
Segmentergebnis	134	162	-28	32	57	-25

Technisches Ergebnis

Stabile Entwicklung in Q3:

- **Leben**: Leichte Verbesserung überwiegend getrieben durch Belgien und Polen
- **Gesundheit**: Weiterhin starke operative Performance in Spanien, höhere Schäden in Belgien
- **Schaden/Unfall**: Geringfügiger Anstieg durch Griechenland und Rechtsschutz, teilweise ausgeglichen durch Großschäden im Baltikum und in Österreich

Kapitalanlageergebnis

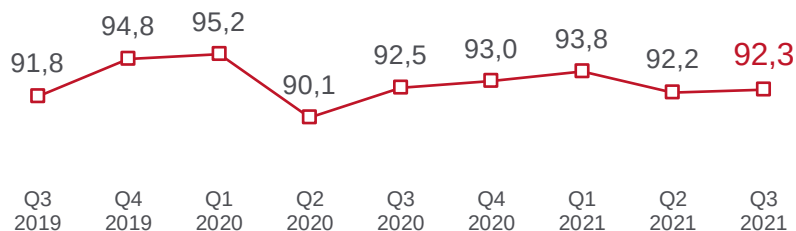
- Q3/9M: Rückgang getrieben durch geringeres ordentliches Ergebnis aufgrund von Joint Ventures; Abgangsgewinne kompensieren Verluste aus Derivaten
- Q3: Kapitalanlagerendite 1,7%

Sonstiges

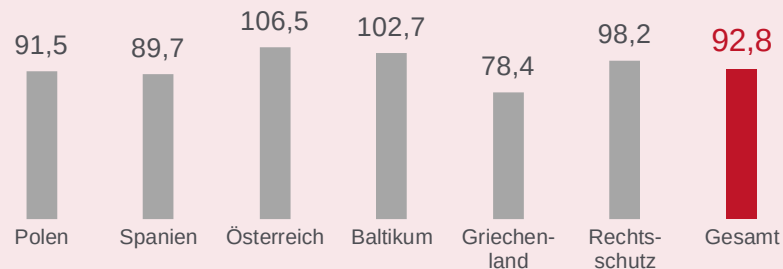
- Währungsergebnis von 3 Mio. € in 9M (9M 2020: 0 Mio. €), davon 1 Mio. € in Q3 (Q3 2020: 1 Mio. €)

Schaden-Kosten-Quote

%



9M 2021



Gebuchte Bruttobeiträge 9M 2021 (9M 2020)

Mio. €



Schaden/Unfall	2.203 (1.985)
Leben	455 (470)
Gesundheit	1.180 (1.129)

Schaden/Unfall

davon:

9M 2021	9M 2020
---------	---------

Polen	1.218	1.056
Rechtsschutz	538	497
Griechenland	183	180
Baltikum	149	145
Österreich	88	79

Leben

davon:

9M 2021	9M 2020
---------	---------

Österreich	228	247
Belgien	97	106

Gesundheit

davon:

9M 2021	9M 2020
---------	---------

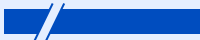
Spanien	692	660
Belgien	487	469

Rückversicherung

Rückversicherung Leben/Gesundheit

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

9M 2020		9.538
Währungseffekte		-167
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		-5
9M 2021		9.365

- Negative Währungseffekte v.a. durch US\$
- Insgesamt stabile organische Entwicklung – Beitragswachstum in Nordamerika kompensiert Rückgang in Europa und Asien weitgehend

Ergebnistreiber

Mio. €

	9M 2021	9M 2020	▲	Q3 2021	Q3 2020	▲
Technisches Ergebnis	-41	31	-72	-46	10	-56
Nicht-technisches Ergebnis	276	207	69	97	110	-13
davon Kapitalanlageergebnis	621	639	-18	210	239	-29
Sonstiges	4	-85	89	43	-34	77
Segmentergebnis	239	153	86	94	86	8

Technisches Ergebnis¹ von 9 Mio. € in Q3 (9M: 124 Mio. €)

- Q3: Covid-19-bedingte Schäden von 168 Mio. € (470 Mio. € in 9M) getrieben durch den Anstieg der Sterblichkeit in den USA sowie die anhaltend hohe Sterblichkeit in Indien und Südafrika
- Q3/9M: Negative Entwicklung auch jenseits von Covid-19 in den USA (inklusive Großschäden in Q2) wird teilweise durch einen positiven Verlauf in Europa, Asien und Australien kompensiert
- Q3/9M: Anhaltend starkes Ergebnis aus Versicherungsverträgen mit nicht signifikantem Risikotransfer ("fee income") von 55 Mio. € in Q3 (165 Mio. € in 9M)

Kapitalanlageergebnis

- 9M: Veräußerungsgewinne aus Zinsträgern und Aktien
- Q3: Kapitalanlagerendite: 2,8%

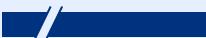
Sonstiges

- Währungsergebnis: 22 Mio. € in 9M (9M 2020: – 5 Mio. €), davon 45 Mio. € in Q3 (Q3 2020: – 19 Mio. €)

Rückversicherung Schaden/Unfall

Gebuchte Bruttobeiträge

Mio. €

9M 2020		18.479
Währungseffekte		-822
Verkäufe/Zukäufe		0
Organische Veränderung		3.826
9M 2021		21.483

- Negative Währungseffekte vor allem durch USD
- Starkes organisches Wachstum über alle Sparten hinweg
- Risk Solutions: substanzielles Wachstum in allen Einheiten
- Traditionelle Rückversicherung: Wachstum durch Neugeschäft sowie durch Preiserhöhungen im Originalgeschäft proportionaler Verträge

Ergebnistreiber

Mio. €

	9M 2021	9M 2020	▲	Q3 2021	Q3 2020	▲
Technisches Ergebnis	474	-182	656	-636	-399	-237
Nicht-technisches Ergebnis	1.135	762	373	597	334	263
davon Kapitalanlageergebnis	1.908	1.834	75	865	646	219
Sonstiges	-254	-115	-140	177	42	135
Segmentergebnis	1.355	466	889	138	-23	161

Technisches Ergebnis

- Q3/9M: NatKat-Schäden über dem im langfristigen Mittel erwarteten Niveau, darunter 1,2 Mrd. € für Hurrikan Ida und 0,5 Mrd. € für Sturmtief Bernd
- Q3: Covid-19-bedingte Schäden von lediglich 4 Mio. € (9M: 206 Mio. €)
- Q3: Anteilig mehr proportionales Geschäft führt zu höherer Kostenquote trotz gesunkener Verwaltungskosten
- Q3/9M: Anhaltende Verbesserung der Basisschadenquote durch Preissteigerungen
- Q3/9M: Zugrundeliegende Performance weiterhin gut – normalisierte SKQ bei ~ 95%

Kapitalanlageergebnis

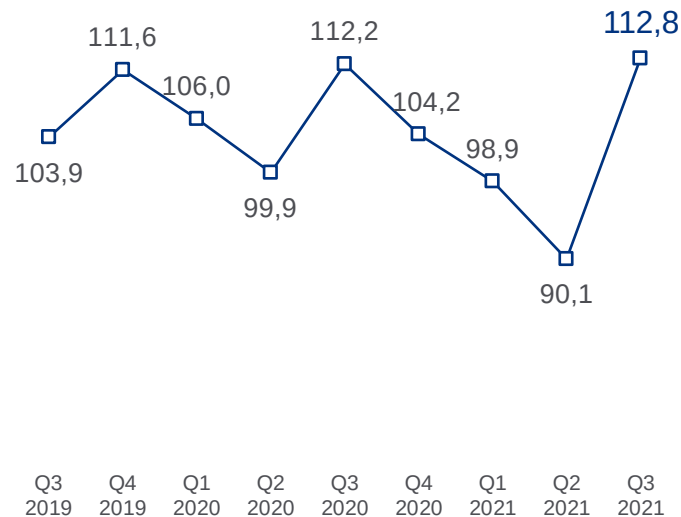
- 9M: Veräußerungsgewinne aus Zinsträgern und Aktien
- Q3: Kapitalanlagenrendite von 5,0% – hohe Veräußerungserlöse und positives Derivateergebnis

Sonstiges

- Währungsergebnis: 68 Mio. € in 9M (9M 2020: 170 Mio. €), davon 156 Mio. € in Q3 (Q3 2020: -20 Mio. €)

Rückversicherung Schaden/Unfall

Schaden-Kosten-Quote



		■ Basisschadenquote	■ Großschadenquote	■ Kostenquote
2019	100,2	51,4	15,2	33,6
2020	105,6	53,9	20,8	30,9
9M 2021	100,9	53,5	17,6	29,8
Q3 2021	112,8	52,5	29,6	30,7

	Großschäden ¹	Naturkatastrophen ¹	Von Menschen verursacht ¹	Auflösung von Rückstellungen ²	Normalisierte SKQ ³
9M 2021	17,6	13,7	3,8	-4,0	95,3
Q3 2021	29,6	25,9	3,7	-4,0	95,2
Ø-Erwartung	~ 12,0	~ 8,0	~ 4,0	~ -4,0	

1 Absolute Werte 9M/Q3 2021: Großschäden 3.298 Mio. € / 1.974 Mio. €, Naturkatastrophen 2.577 Mio. € / 1.729 Mio. €, von Menschen verursacht 721 Mio. € / 245 Mio. €. 2 Basisschäden aus Vorjahren angepasst um Auswirkungen auf Staffelp Provisionen und Gewinnanteile im direkten Zusammenhang mit Reserveauflösungen. Absolute Werte 9M/Q3 2021: -747 Mio. € / -265 Mio. €. 3 Auf Basis von Reserveauflösung i.H.v. 4%-Punkten.

Ausblick

Gruppe	Gebuchte Bruttobeiträge ~ 58 Mrd. €	Konzernergebnis ~ 2,8 Mrd. €	Rendite auf Kapitalanlagen >2,5%	
ERGO	Gebuchte Bruttobeiträge ~ 18 Mrd. €	Ergebnis ~ 0,5 Mrd. €	Schaden-Kosten-Quote S/U Deutschland ~ 92% ¹	International ~ 93%
Rückversicherung	Gebuchte Bruttobeiträge ~ 40 Mrd. €	Ergebnis ~ 2,3 Mrd. €	Schaden-Kosten-Quote S/U ~ 100% (zuvor ~96%)	Technisches Ergebnis ² Leben/Gesundheit ~ 200 Mio. € (zuvor ~ 400 Mio. €)

¹ Erhöhte Unsicherheit, abhängig von der weiteren Großschadenentwicklung.

² Einschließlich des Ergebnisses aus Versicherungsverträgen mit nicht signifikantem Risikotransfer.

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.