

# TARGO•VERSICHERUNG

Schutz und Vorsorge

# TARGO Lebensversicherung AG auf einen Blick.

	2016	2015	+/- %
Mio. EUR			
Gebuchte Bruttobeiträge	1.079,6	1.042,4	3,6
Neugeschäftsbeiträge (APE-Basis) <sup>1)</sup>	156,2	143,9	8,5
Bruttozahlungen für Versicherungsfälle	573,9	617,8	-7,1
Versicherungstechnische Nettorückstellungen <sup>2)</sup>	4.579,8	4.290,1	6,8
Kapitalanlagen <sup>3)</sup>	4.726,3	4.432,7	6,6
Ergebnis aus Kapitalanlagen <sup>3)</sup>	144,8	150,2	-3,6
Nettoverzinsung (in %)	3,6	4,0	

1) Annual Premium Equivalent (laufende Neugeschäftsbeiträge + 1/10 der Neugeschäfts-Einmalbeiträge)

2) einschließlich Rückstellungen im Bereich der Lebensversicherung, soweit das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird

3) einschließlich Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice

# Inhalt.

<b>2</b>	<b>Verwaltungsorgane der Gesellschaft</b>
2	Aufsichtsrat
3	Vorstand
<b>4</b>	<b>Lagebericht</b>
4	Geschäftstätigkeit, Organisation und Struktur
5	Wirtschaftsbericht
13	Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a HGB
13	Risikobericht
20	Prognose- und Chancenbericht
26	Bewegung und Struktur des Bestandes an Lebensversicherungen im Geschäftsjahr 2016 (Anlage 1 zum Lagebericht)
30	Versicherungsarten (Anlage 2 zum Lagebericht)
<b>31</b>	<b>Jahresabschluss</b>
32	Bilanz zum 31.12.2016
36	Gewinn- und Verlustrechnung
38	Anhang
<b>63</b>	<b>Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers</b>
<b>64</b>	<b>Überschussbeteiligung</b>
<b>101</b>	<b>Bericht des Aufsichtsrats</b>

## **Verwaltungsorgane der Gesellschaft.**

### Aufsichtsrat

**Dr. Jan Wicke**

*Vorsitzender*

Mitglied des Vorstands  
der Talanx AG  
Hannover

**Norbert Kox**

*stellv. Vorsitzender*

Senior Advisor  
Talanx Deutschland AG  
Bergisch Gladbach

**Thomas Grusa**

*Arbeitnehmersvertreter*

Diplom-Betriebswirt (BA)  
Wernau

**Ulrich Rosenbaum**

Mitglied des Vorstands  
der Talanx Deutschland AG  
Brühl

**Berthold Rüsing**

*(seit 20.1.2016)*

Mitglied des Vorstands  
der TARGOBANK AG & Co. KGaA  
Bochum

**Andrea Schwarzlos**

*Arbeitnehmersvertreterin*

Versicherungsfachwirtin  
Hilden

## Vorstand

### **Iris Kremers**

*Vorsitzende*

Hilden

Im Vorstand der  
TARGO Lebensversicherung AG  
verantwortlich für

- Personal
- Risikomanagement
- Compliance
- Revision
- Controlling
- Rechnungswesen, Bilanzierung und Steuern
- Datenschutz
- Recht
- Versicherungsmathematische Funktion

### **Silke Fuchs**

Hilden

Im Vorstand der  
TARGO Lebensversicherung AG  
verantwortlich für

- Kundenservice
- Geldwäschebekämpfung
- IT

### **Dr. Bodo Schmithals**

Hilden

Im Vorstand der  
TARGO Lebensversicherung AG  
verantwortlich für

- Mathematik/Produkte
- Aktuarielle Steuerung
- Rückversicherung (Leben)
- Vermögensanlage und -verwaltung

### **Bernd-Leo Wüstefeld**

Hilden

Im Vorstand der  
TARGO Lebensversicherung AG  
verantwortlich für

- Vertrieb
- Marketing und Vertriebsunterstützung

## Lagebericht.

# Geschäftstätigkeit, Organisation und Struktur

## Unternehmenspolitischer Hintergrund

Die TARGO Lebensversicherung AG ist Teil des Talanx-Geschäftsbereichs Privat- und Firmenversicherung Deutschland. Innerhalb des Geschäftsbereichs ist sie der Bancassurance zuzuordnen. Dort werden die inländischen Bankkooperationen des Talanx-Konzerns gebündelt. Sitz der TARGO Lebensversicherung AG ist Hilden.

Seit 1985 kooperieren die zum Talanx-Konzern gehörende TARGO Lebensversicherung AG (ehemals CiV Lebensversicherung AG) und die TARGO Versicherung AG (ehemals CiV Versicherung AG) erfolgreich mit der heutigen TARGOBANK AG & Co. KGaA in Deutschland – seit Februar 2010 unter der Marke „TARGO Versicherungen“. Die Umfirmierung der CiV Versicherungen in TARGO Versicherungen erfolgte nach der Übernahme der Citibank Privatkunden AG & Co. KGaA in 2008 durch die französische Genossenschaftsbank Banque Fédérative du Crédit Mutuel und der damit verbundenen Namensänderung von Citibank in TARGOBANK.

### *Auszeichnungen durch Ratingagenturen*

Die TARGO Lebensversicherung AG wurde von nachfolgend genannten Ratingagenturen mit Top-Noten bewertet:

- Im September 2016 wurde die TARGO Lebensversicherung AG als Kerngesellschaft der Talanx-Erstversicherungsgruppe erneut von Standard & Poor's, London, bewertet. Das sehr gute Financial Strength Rating von „A+“ mit stabilem Ausblick wurde bestätigt.
- Die TARGO Lebensversicherung AG hat sich erstmals dem Assekurata-Bonitätsrating unterzogen und sich mit einem AA- (sehr starke Bonität) ausgezeichnet. Das Bonitätsrating ersetzt das bisherige Assekurata Unternehmensrating. Im Bonitätsrating bewertet Assekurata die finanzielle Leistungsfähigkeit deutscher Erst- und Rückversicherer. Dabei beurteilt die Ratingagentur sowohl Kernfaktoren aus dem Unternehmen als auch Rahmenfaktoren aus dem Geschäfts- und Unternehmensumfeld.
- Die unabhängige Ratingagentur Franke & Bornberg hat die folgenden Produkte mit einem hervorragenden FFF bewertet:
  - Reform-Rente Sicherheit
  - Privat-Rente Komfort
  - Privat-Rente DAX® Garant
  - Investment-Rente
- Die renommierte Ratingagentur Assekurata hat in Kooperation mit dem Handelsblatt das Fondsangebot bei privaten Rentenversicherungsprodukten analysiert. Die TARGO Lebensversicherung AG hat mit dem Fondsangebot der Investment-Rente mit „sehr gut“ in der Gesamtbewertung abgeschnitten.
- Das Institut für Vorsorge und Finanzplanung bewertete das Produkt „Existenzschutz Komfort“ mit einer TOP-Bewertung. Das Institut hat es sich zur Aufgabe gemacht, den Markt für Vorsorgeprodukte in Deutschland detailliert und unabhängig zu untersuchen und Neuentwicklungen zu begleiten. Der Existenzschutz Komfort erzielt ein sehr gutes Ergebnis.

## Unsere Vertriebspartner

Die TARGO Lebensversicherung AG ist exklusiver Versicherungspartner der TARGOBANK. Bereits 1985 startete die TARGOBANK den Verkauf eigener Versicherungsprodukte über den Bankschalter. Mittlerweile gehört die Kooperation zwischen der TARGO Lebensversicherung AG und der TARGOBANK zu den erfolgreichsten Bancassurance-Modellen in Deutschland. Im Rahmen der Kooperation, die langfristig bis 2025 ausgerichtet ist, verbindet sich die Vertriebsstärke der TARGOBANK mit dem Versicherungs-Know-how der Talanx AG. Mit dieser langfristigen Ausrichtung zeigen beide Partner ihre Zufriedenheit mit der Zusammenarbeit und schaffen die Grundlage für den weiteren kontinuierlichen Ausbau.

Gemeinsam mit dem Bankpartner bietet die TARGO Lebensversicherung AG Versicherungsprodukte an, die optimal auf die Bedürfnisse der TARGOBANK-Kunden ausgerichtet sind. Der Schwerpunkt liegt im Bereich Schutz und Vorsorge. Alle Produkte werden exklusiv für die Vertriebswege des Bankpartners entwickelt.

Die TARGO Lebensversicherung AG ist stark in die technischen Systeme ihres Partners integriert. So kann beispielsweise am Point of Sale in den Filialen jeder Kunde mit einer webbasierten Software über Versicherungsprodukte beraten werden. Darüber hinaus ist die TARGO Lebensversicherung AG an die Verkaufsanwendung des Partners angeschlossen, was den sofortigen Abschluss eines Vertrags vor Ort ermöglicht.

Mit dem nötigen Versicherungs-Know-how werden die Vertriebsmitarbeiter der TARGOBANK von den Vertriebscoaches der TARGO Versicherungen ausgestattet. Diese führen Workshops durch, unterstützen die Vertriebsmitarbeiter am Point of Sale und sind Ansprechpartner für die Führungskräfte der TARGOBANK.

Die Kunden der TARGO Lebensversicherung AG profitieren von den ineinandergreifenden Stärken einer erfolgreichen Privatbank und eines Versicherungsunternehmens sowie dem Angebot „aus einer Hand“. Durch die vollständige Einbindung in das Corporate Design, das Produktportfolio und die IT der Bank wird ein absatzstarker Verkauf auf allen Vertriebskanälen der TARGOBANK ermöglicht.

Die Versicherungsprodukte der TARGO Lebensversicherung AG sind fester Bestandteil der Angebotspalette der TARGOBANK. Sie stehen den Kunden über die verschiedenen Vertriebskanäle teilweise rund um die Uhr – 24 Stunden am Tag, sieben Tage die Woche – zur Verfügung. Die TARGOBANK betreibt mehr als 300 Standorte/Filialen in über 200 Städten in Deutschland.

Wartezeiten für Antragsprüfung und Postzustellung gibt es nicht. Die TARGOBANK-Kunden, die Versicherungsprodukte abschließen, bekommen die Versicherungspolice in der Regel umgehend in der Filiale ausgehändigt. Der Versicherungsschutz besteht dann direkt ab Unterschrift.

## Dienstleistungen im Konzernverbund

Die Einbindung der TARGO Lebensversicherung AG in eine große Versicherungsgruppe ermöglicht die gemeinsame Nutzung gesellschaftsübergreifend organisierter Funktionen und damit die sinnvolle Nutzung von Synergien und Ressourcen. Hierdurch können die Kostenvorteile einer einheitlichen Bearbeitung im Konzern genutzt und bessere Konditionen bei Lieferanten erreicht werden.

Wesentliche Dienstleistungen übergreifend tätiger Funktionsbereiche wie z. B. Rechnungswesen, In-/Exkasso und Personal werden unter anderem über die Talanx Service AG und die Zentraleinheiten der Talanx Deutschland AG für die Inlandsgesellschaften des Talanx-Konzerns erbracht, also auch für die TARGO Lebensversicherung AG. Darüber hinaus nutzt die TARGO Lebensversicherung AG die zentralen Dienstleistungen der Talanx Asset Management GmbH, die die Vermögensverwaltung für die Versicherungsgesellschaften im Konzern betreibt, sowie die IT-Dienstleistungen der Talanx Systeme AG.

Die Talanx Deutschland Bancassurance Kundenservice GmbH fungiert am Standort Hilden als Dienstleistungsunternehmen für die TARGO Versicherungen, Partner der TARGOBANK AG & Co. KGaA, die PB Versicherungen, Partner der Deutsche Postbank AG und die Lifestyle Protection Versicherungen. Sie ist vor allem in den Bereichen Antragsbearbeitung, Bestandsverwaltung und Leistungsbearbeitung tätig. Lediglich die Funktionen Marketing und Vertriebsunterstützung sowie die Vertriebsorganisationen arbeiten direkt für die Risikoträger und sind gänzlich an der jeweiligen Marke des Partners (TARGOBANK AG & Co. KGaA bzw. Deutsche Postbank AG) ausgerichtet.

Ebenfalls am Standort Hilden ist die Talanx Deutschland Bancassurance Communication Center GmbH ansässig, die schwerpunktmäßig Callcenter-Dienstleistungen erbringt.

## Wirtschaftsbericht

### Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

#### Volkswirtschaftliche Entwicklung

Die Weltwirtschaft startete turbulent ins Jahr 2016. Schwellenländer hatten zu Beginn des Jahres Sorgen über die Entwicklung der chinesischen Wirtschaft und die Fortsetzung des Rohstoffpreisverfalls. Die Erholung der Rohstoffpreise, eine Stabilisierung des Wirtschaftswachstums in China sowie die globale geldpolitische Unterstützung sorgten im Verlauf des Jahres dort jedoch für eine zunehmende Stabilisierung. In der entwickelten Welt blieb, trotz politischer Unsicherheiten insbesondere in den USA, in Großbritannien und Italien, der private Konsum der zentrale Wachstumstreiber, unterstützt von niedrigen Energiepreisen und der expansiven Geldpolitik.

Die Wirtschaft im Euroraum legte im zweiten und dritten Quartal jeweils um 0,3 % zu, die jährliche Teuerungsrate lag im Dezember bei 1,1 %. Die positive Entwicklung am Arbeitsmarkt setzte sich fort, die Arbeitslosigkeit im Euroraum sank im November auf den tiefsten Stand seit 2009 (9,8 %) trotz der politischen und ökonomischen Unsicherheiten, die das britische EU-Austrittsreferendum und der Rücktritt des italienischen Ministerpräsidenten mit sich brachten. Deutschlands Bruttoinlandsprodukt (BIP) wies im dritten Quartal ein Wachstum von 0,2 % auf, nach einem Plus von 0,4 bis 0,7 % in der ersten Jahreshälfte. Neben dem privaten Konsum als Wachstumstreiber trugen steigende Staatsausgaben zur Belebung bei. Auch im Vereinigten Königreich fiel die Arbeitslosenquote im Oktober 2016 mit 4,8 % auf den tiefsten Stand seit 2005.

Die US-Wirtschaft entwickelte sich nach einem schwachen Start in das Jahr 2016 im weiteren Verlauf relativ robust. Im dritten Quartal lag die annualisierte Wachstumsrate bei 3,5 %, das stärkste Wachstum seit zwei Jahren; die jährliche Teuerung kletterte zum Jahresende auf 2,1 %. Auch hier ist der private Konsum der zentrale Wachstumstreiber, der durch eine solide Arbeitsmarktentwicklung gestützt wird. Die Abschwächung des Wirtschaftswachstums in China setzte sich fort. Die jährliche Wachstumsrate des BIP lag 2016 bei 6,6 %, nach einem Wachstum von 7,0 % im Jahr 2015. Geld- und fiskalpolitische Maßnahmen verhinderten eine deutlichere Wachstumsabschwächung.

### **Kapitalmärkte**

Die Kapitalmärkte waren 2016 weiterhin geprägt von einer expansiven Geldpolitik. Im März des Berichtsjahres lockerte die Europäische Zentralbank (EZB) erneut ihre Geldpolitik: Sie senkte den Hauptrefinanzierungs- und Einlagezins, erweiterte das Ankaufprogramm um Unternehmensanleihen, erhöhte die monatlichen Anleihenkäufe auf 80 Mrd. EUR und kündigte vier neue längerfristige Refinanzierungsgeschäfte an. Zwar kündigte die EZB im Dezember eine Reduzierung ihrer monatlichen Anleihenkäufe von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR an, verlängerte gleichzeitig aber die Laufzeit des Programms um neun Monate bis Ende 2017.

Auch die Rentenmärkte wurden im Jahresverlauf 2016 wesentlich von der Europäischen Zentralbankpolitik bestimmt. Zusätzlich gab es eine Reihe an makroökonomischen Themen sowie diverse politische Entscheidungen, die Einfluss auf die Marktentwicklung an diesen Märkten hatten. Dazu gehörten zu Jahresbeginn Sorgen um eine nachlassende Wachstumsdynamik in China und anderen Schwellenländern. Unter politischen Gesichtspunkten fokussierten sich die Rentenmärkte auf die Entscheidungen zum Brexit, zur US-Wahl und zum italienischen Verfassungsreferendum. Im Vorfeld der Entscheidungen war stets eine erhöhte Volatilität zu erkennen, die unerwarteten Ergebnisse berührten die Märkte dann aber jeweils nur kurzfristig – z. B. der Renditerückgang für Bundesanleihen nach dem Brexit-Votum. Im Falle des Wahlausgangs in den USA kam es im Euro-Raum zu einer positiven Gegenreaktion. Die US-Notenbank hob im Dezember 2016 zum zweiten Mal nach der Finanzkrise ihren Leitzins an und verwies auf einen verbesserten Arbeitsmarkt und Signale einer höheren Inflation. Diese moderate Zinsanhebung hatte für die Euro-Rentenmärkte noch keine Signalwirkung, sodass es zu einem insgesamt positiven Jahresausklang für Zinspapiere infolge fallender Zinsen und sinkender Risikoaufschläge kam. An den US-Märkten sorgten der Wahlausgang und positive Konjunkturerwartungen für deutlich steigende Zinsen zum Jahresende – zehnjährige US-Treasuries stiegen in der Spitze um über 70 Basispunkte auf fast 2,6 % an und weisen in der Spitze einen Zinsabstand zu zehnjährigen Bundesanleihen von ca. 230 Basispunkten aus.

Neben den zinspolitischen Rahmenbedingungen standen auch 2016 idiosynkratische Risiken und diverse M&A-Aktivitäten im Vordergrund. Nach der Schwäche im ersten Quartal zeigten Energie- und Rohstoffwerte eine deutliche Kurserholung. Bail-in-Regulierung und Kapitalisierungen waren im Bankensektor weiter im Fokus, speziell bei italienischen Banken. Rechtsrisiken blieben für Banken ein sehr präsent Thema. Der Primärmarkt zeigte weiterhin eine starke Aktivität, allerdings war erneut ein leichter Rückgang zum Vorjahresvolumen zu verzeichnen. Insbesondere Unternehmensanleihen mit längeren Laufzeiten, Emittenten aus dem höher verzinslichen Segment sowie nachrangige Bankenemissionen waren gefragt. Covered Bonds zeigten eine durchschnittliche Neuemissionsaktivität. Wie schon im Vorjahr war das Nettoemissionsvolumen leicht negativ.

Die Aktienmärkte konnten nach einem schwachen Jahresauftakt 2016 im vierten Quartal deutlich zulegen und das Börsenjahr positiv abschließen: Der DAX kletterte im Gesamtjahr um 6,9 %, der S&P 500 um 9,5 %. Deutlich schwächer – gleichwohl positiv – entwickelten sich der EURO STOXX 50 mit 0,7 % und der Nikkei mit 0,4 %.

### **Deutsche Versicherungswirtschaft**

Die Ausführungen zu den Versicherungsmärkten stützen sich auf Veröffentlichungen des Gesamtverbands der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V. (GDV) und beinhalten vorläufige Daten.

Die deutsche Versicherungswirtschaft konnte im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 ihre Beitragseinnahmen nahezu stabil halten. Laut Hochrechnung erreichte die Branche einen leichten Zuwachs von 0,2 % auf 194,2 Mrd. EUR.

Der Anstieg resultiert insbesondere aus der Schaden- und Unfallversicherung, die von einem Anstieg der Beiträge um 2,9 % auf 66,3 Mrd. EUR bei allerdings nachgebenden versicherungstechnischen Gewinnen ausgeht. Zuwächse verzeichneten zudem die Unternehmen der privaten Krankenversicherung, die Beiträge in Höhe von 37,2 Mrd. EUR und damit ein Wachstum von 1,1 % erwarten.

Bei den Lebensversicherern, Pensionskassen und Pensionsfonds gingen die Prämieinnahmen 2016 um voraussichtlich 2,2 % auf 90,7 Mrd. EUR zurück. Das Neugeschäft entwickelte sich erwartungsgemäß schwächer. Während das Geschäft mit laufenden Beiträgen in Höhe von 64,3 Mrd. EUR weitgehend konstant blieb, setzte sich die Konsolidierung der Einmalbeiträge mit einem Rückgang um 6,1 % auf 26,3 Mrd. EUR fort.

## Rechtliche und regulatorische Rahmenbedingungen

### Aufsichtsrechtliche Anforderungen

Zum Schutz ihrer Kunden und um die Stabilität der Finanzmärkte zu gewährleisten, unterliegen Versicherungsunternehmen (Erst- und Rückversicherungsgesellschaften), Banken und Kapitalanlagegesellschaften weltweit besonderen, komplexen rechtlichen Regelungen zur Regulierung ihrer Geschäftstätigkeit. Die zurückliegenden Jahre waren insbesondere vor dem Hintergrund der Finanzkrise in den Jahren 2007 bis 2010 durch eine intensive Weiterentwicklung und damit eine einhergehende Verschärfung und zunehmende Komplexität der aufsichtsrechtlichen Anforderungen an diese beaufsichtigten Unternehmen gekennzeichnet.

Mit dem Inkrafttreten des neuen Versicherungsaufsichtsgesetzes in der Bundesrepublik Deutschland und der delegierten Rechtsakte der Europäischen Kommission zum 1.1.2016 hat diese Entwicklung nunmehr ihren vorläufigen Höhepunkt erreicht. Durch die damit umgesetzte Solvency-II-Richtlinie wird ein Drei-Säulen-Ansatz verfolgt. Die (quantitative) Säule I regelt Einzelheiten zur notwendigen Kapitalausstattung der Versicherungsunternehmen. Um den konkreten Kapitalbedarf zu berechnen, können die Unternehmen entweder auf ein gesetzlich vorgegebenes Standardmodell zurückgreifen oder aber ein eigenes internes Modell nutzen. Die Talanx nutzt für die Gruppe sowie wesentliche Versicherungsgesellschaften des Konzerns ein durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bereits im November 2015 genehmigtes partielles internes Modell, das hinsichtlich seiner Anwendbarkeit auf der Ebene einzelner Versicherungsgesellschaften mit dem Genehmigungsbescheid der BaFin per Oktober 2016 um die wesentlichen inländischen Lebensversicherungsunternehmen erweitert wurde.

Säule II betrifft das qualitative Risikomanagementsystem und beinhaltet vor allem Anforderungen an die Geschäftsorganisation des Versicherungsunternehmens. Im Rahmen der Säule III werden Berichterstattungspflichten der Versicherungsunternehmen geregelt, insbesondere Berichtspflichten gegenüber Aufsichtsbehörden und der Öffentlichkeit. Zusätzlich werden durch die Umsetzung von Solvency II Neuerungen im Bereich der Beaufsichtigung von Versicherungsgruppen eingeführt, die auch Auswirkungen auf die Talanx-Gruppe haben werden. So besteht seit dem 1.1.2016 nunmehr eine Gruppenaufsicht, in deren Rahmen die BaFin als nationale Versicherungsaufsicht des obersten Mutterunternehmens (und Gruppenaufsichtsbehörde), die nationalen Aufsichtsbehörden der jeweiligen ausländischen Konzerngesellschaften und die European Insurance

and Occupational Pensions Authority (EIOPA) in einem gemeinsamen Aufsichtskollegium zusammenarbeiten.

Auch nach dem Inkrafttreten des neuen Versicherungsaufsichtsgesetzes behält die aufsichtsrechtliche Regulierung ein unvermindert hohes Tempo bei. Nur sechs Monate nach seinem Inkrafttreten wurde das Versicherungsaufsichtsgesetz durch das am 2.7.2016 in Kraft getretene Finanzmarktnovellierungsgesetz ergänzt und § 23 Abs. 6 VAG neu eingefügt. Versicherungsunternehmen sind nun verpflichtet, ein internes Hinweisgebersystem einzurichten, bei dem Mitarbeiter vertraulich bestimmte Verstöße im Unternehmen melden können. Der Talanx-Konzern setzt ein derartiges Hinweisgebersystem bereits seit Längerem ein.

Durch Veröffentlichung im Bundesanzeiger vom 21.4.2016 hatte das Bundesministerium der Finanzen die durch das neue VAG eingeräumten Befugnisse zum Erlass von Rechtsverordnungen genutzt und die zum Ende des Jahres 2015 außer Kraft getretenen durch neue Verordnungen ersetzt.

Auch die EIOPA veröffentlicht im Zusammenhang mit der Solvency-II-Umsetzung unverändert zahlreiche Leitlinien und technische Durchführungsstandards sowie entsprechende Konsultationsdokumente. Die BaFin veröffentlichte in den zurückliegenden Monaten zahlreiche Auslegungsentscheidungen zur Konkretisierung der aufsichtsrechtlichen Anforderungen. Der Umfang dieser Veröffentlichungen und ihr Detailgrad führen branchenweit zu einem erheblichen, teilweise kaum noch überschaubaren Anstieg der zu beachtenden, teils überaus detailreichen aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen sowie immer wieder auch zu Widersprüchen mit veröffentlichten Dokumenten der EIOPA selbst oder den Auslegungsentscheidungen der BaFin.

Vor dem Hintergrund der bis zum 23.2.2018 in Deutschland umzusetzenden Richtlinie über den Versicherungsvertrieb (IDD) hat die EIOPA bereits im April 2016 ihre Vorbereitungsleitlinien für unternehmensinterne Produktaufsichts- und Produkt-Governance-Anforderungen (Product Oversight and Governance, POG) in einem finalen Bericht veröffentlicht. Die Vorgaben zielen auf eine ausreichende Berücksichtigung von Verbrauchersichtpunkten bei Produktdesign und Vertriebssteuerung, beschränken sich jedoch nicht auf reines Verbrauchergeschäft. Die Vorgaben sind an die zuständigen Aufsichtsbehörden gerichtet. Die BaFin hat angekündigt, dass diese Vorschriften von ihr erst berücksichtigt werden, wenn die Richtlinie über den Versicherungsvertrieb in Deutschland umgesetzt ist. Dies gelte für die Inhalte der EIOPA-Leitlinien, aber auch für den delegierten Rechtsakt, den die EU-Kommission zur Produktentwicklung erlassen werde. Bereits jetzt ist absehbar, dass durch die Umsetzung

der IDD sowie der hiermit im Zusammenhang stehenden Richtlinien zusätzliche Anforderungen im Hinblick auf die Produktüberwachung und Produkt-Governance von Versicherungsprodukten auf Versicherungsunternehmen, aber auch auf Versicherungsvermittler zukommen werden.

Die BaFin hat am 19.10.2016 einen überarbeiteten Entwurf für die „Aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen an die Geschäftsorganisation von Versicherungsunternehmen (MaGO)“ zur öffentlichen Konsultation vorgelegt. Die MaGO richten sich an alle Erst- und Rückversicherungsunternehmen, die Solvency II unterliegen, sowie an Versicherungs-Holdinggesellschaften. Durch die MaGO sollen die für die Geschäftsorganisation relevanten Vorschriften des VAG und der Delegierten Verordnung (EU) 2015/35 in die Aufsichtspraxis der BaFin übertragen und die EIOPA-Leitlinien zum Governance-System umgesetzt werden. Konkret werden die Anforderungen an die Bereiche allgemeine Governance, Schlüsselfunktionen, Risikomanagementsystem, Eigenmittelanforderungen, internes Kontrollsystem, Ausgliederungen und Notfallmanagement genauer umschrieben. Bereiche, in denen die BaFin bereits gesonderte Vorgaben veröffentlicht hat, etwa die Anforderungen an die fachliche Eignung und Zuverlässigkeit oder an den Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht (Prudent Person Principle), werden von den MaGO nicht erfasst.

Versicherungsunternehmen des Talanx-Konzerns sind in hohem Maße auf die Erhebung von personenbezogenen Daten angewiesen. Sie werden unter anderem zur Antrags-, Vertrags- und Leistungsabwicklung erhoben und verarbeitet und genutzt, um Versicherte bedarfsgerecht zu beraten. Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Unternehmen des Talanx-Konzerns sind sich der damit einhergehenden Verantwortung zu einem angemessenen Umgang mit personenbezogenen Daten bewusst. Die Wahrung der Rechte der Versicherten und der Schutz ihrer Privatsphäre sind wesentliche Ziele aller Konzernunternehmen. Im Mai 2016 ist die EU-Datenschutz-Grundverordnung durch Veröffentlichung im EU-Amtsblatt in Kraft getreten. Nach Ablauf einer zweijährigen Übergangsphase wird die Verordnung ab dem 25.5.2018 geltendes Recht auch in der Bundesrepublik Deutschland. Vor diesem Hintergrund wurde ein Projekt initiiert, um die Umsetzung der neuen gesetzlichen Anforderungen rechtzeitig sicherzustellen. Rechtsunsicherheiten ergeben sich dabei, weil nicht absehbar ist, inwieweit der deutsche Gesetzgeber unter fast 50 Öffnungsklauseln der Verordnung noch Abweichungen im Zuge einer Novellierung des Bundesdatenschutzgesetzes beschließen wird.

Im März 2016 ist zudem das OGAW-V-Umsetzungsgesetz in Kraft getreten, das die Vorgaben der europäischen OGAW-V-Richtlinie (Fünfte Richtlinie über Organismen für gemeinsame Anlagen in

Wertpapieren [OGAW]) in Deutschland umsetzt. Das OGAW-V-Umsetzungsgesetz bringt nicht nur Änderungen mit sich, die durch die Richtlinie gefordert wurden; es verursacht erheblichen Anpassungsbedarf bei den Kapitalanlagegesellschaften des Talanx-Konzerns, und mit dem im Jahr 2016 verabschiedeten Gesetz zur Reform der Investmentbesteuerung (Investmentsteuerreformgesetz, – InvStRefG) zeichnet sich bereits jetzt weiterer umfassender Handlungsbedarf in diesem Bereich ab.

Die Einhaltung geltenden Rechts ist für die Gesellschaften des Talanx-Konzerns unverändert Voraussetzung für eine dauerhaft erfolgreiche Geschäftstätigkeit. Insbesondere der Beachtung der aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen sowie der fortlaufenden Anpassung und Weiterentwicklung des Geschäfts und ihrer Produkte an gesetzliche Neuregelungen widmen die Gesellschaften große Aufmerksamkeit. Die entsprechend installierten Mechanismen stellen sicher, dass künftige Rechtsentwicklungen und ihre Auswirkungen auf die eigene Geschäftstätigkeit frühzeitig identifiziert und bewertet werden, um die erforderlichen Anpassungen vornehmen zu können.

Als Wertpapieremittenten unterliegen die Talanx AG sowie weitere Konzerngesellschaften der Kapitalmarktaufsicht, neben Deutschland etwa in Polen und Luxemburg.

Das in der Deckungsrückstellungsverordnung (§ 5 Abs. 4 DeckRV) und in § 341f Abs. 2 HGB verankerte gesetzliche Verfahren zur Neubewertung der Deckungsrückstellung in Abhängigkeit vom aktuellen Zinsniveau zielt darauf ab, frühzeitig und stufenweise die Sicherheitsmargen in der Deckungsrückstellung anzuheben (Bildung einer Zinszusatzreserve). Das Ausmaß dieser Reservestärkung hängt unter anderem davon ab, ob und wie weit ein gesetzlich festgelegter Referenzzinssatz jeweils den Rechnungszins eines einzelnen Versicherungsvertrags unterschreitet. Aufgrund des weiterhin sehr niedrigen Zinsniveaus hat dieses Verfahren für das Berichtsjahr 2016 eine weitere deutliche Stärkung der Reserven erfordert.

Die Reservestärkung betrifft derzeit noch ausschließlich den Bestand der Versicherungsverträge mit einem Rechnungszins von mindestens 2,75 %, da für das Geschäftsjahr 2016 der Referenzzinssatz 2,54 % beträgt.

#### **Policen- und Antragsmodell**

Nach der Rechtsprechung des EuGH und des BGH besteht das Widerspruchsrecht des Versicherungsnehmers, der nicht ordnungsgemäß über sein Widerspruchsrecht belehrt worden ist, grundsätzlich aus europarechtlichen Gründen auch über die gesetzliche Jahresfrist hinaus. Dies betrifft sowohl Verträge, die im Policenmodell geschlossen wurden, als auch Verträge, die im Antragsmodell ge-

geschlossen wurden. Mehrere Verfassungsbeschwerden, die gegen die o. g. Rechtsprechung und die teleologische Reduktion der §§ 5a Abs. 2 Satz 4 und 8 Abs. 5 Satz 4 VVG a. F. gerichtet waren, wurden inzwischen vom BVerfG nicht zur Entscheidung angenommen.

Hinsichtlich der konkreten bereicherungsrechtlichen Rückabwicklung betroffener Verträge stellte der BGH in seinem Urteil vom 7.5.2014 fest, dass den eingezahlten Prämien der vom Versicherungsnehmer genossene Versicherungsschutz gegenzurechnen sei. Mit Urteil vom 29.7.2015 hat der BGH geurteilt, dass von den zu erstattenden Prämien ein Abzug von Abschluss- und Verwaltungskosten nicht zulässig sei. Sofern der Versicherungsnehmer über die Prämien hinaus aber Nutzungen geltend mache, sei er hierfür darlegungs- und beweisbelastet. Mit Urteil vom 11.11.2015 stellte der BGH fest, dass sich der Versicherungsnehmer im Rahmen der Rückabwicklung eines fondsgebundenen Lebensversicherungsvertrages eine negative Fondsentwicklung entgegenhalten lassen müsse und der Bereicherungsanspruch dementsprechend zu mindern sei. Mit einem Urteil vom 1.6.2016 urteilte der BGH schließlich, dass mit dem Rückkaufswert ausgezahlte Überschüsse von den eingezahlten Prämien abzuziehen seien, da eine Überschussbeteiligung einen wirksamen Vertrag voraussetze, an dem es aufgrund des erklärten Widerspruchs aber fehle.

## Geschäftsverlauf und Lage

### Themen des Berichtsjahres

#### *Zukunftssicherung des Geschäftsbereichs Privat- und Firmenversicherung Deutschland*

Im Jahr 2016 hat der Geschäftsbereich Privat- und Firmenversicherung Deutschland die Umsetzung des auf mehrere Jahre angelegten Programms KuRS (Kundenorientiert Richtungsweisend Stabil) weiterverfolgt. Ziele des Programms sind es, den Geschäftsbereich Privat- und Firmenversicherung Deutschland zu stabilisieren, seine Wettbewerbsfähigkeit nachhaltig zu verbessern und somit zukunftsfähig aufzustellen. Schwerpunkte bei der Umsetzung sind zunächst die Optimierung der Geschäftsprozesse und die Erhöhung der Servicequalität für Kunden und Vertriebspartner. Hierzu gehören auch die Modernisierung der IT sowie die Erhöhung der Transparenz über Bestandsdaten und Kosten. In 2016 wurde mit den Projektarbeiten zur Harmonisierung der Anwendungslandschaft mit Ziel eines gemeinsamen Bestandsführungssystems für die Gesellschaften der Talanx Deutschland AG, für das Leben- und Unfallgeschäft, begonnen.

Das strategische Projekt Voyager 4life wird eine gemeinsame IT-Leben-Plattform für die vier Leben-Risikoträger und die Pensionskassen bei Talanx Deutschland sowie die Unfallsparten der Bancassurance schaffen. Das Projekt ist am 1.1.2016 gestartet und konzentriert sich in einem ersten Schritt auf die Einführung des Neugeschäfts der Bancassurance-Gesellschaften in das Bestandsverwaltungssystem Kolumbus. In einem zweiten Schritt erfolgt die Überführung/Migration der Alt-Bestände der bisherigen Verwaltungssysteme der Bancassurance nach Kolumbus. Zukünftig können Produkte durch die gemeinsame Plattform einfacher abgebildet, Prozesse effizienter gestaltet und dadurch Kosten gespart werden. Für die Bancassurance ein wichtiger Schritt, um sich systemseitig optimal für die Zukunft aufzustellen.

#### *Solvency II*

Die Talanx-Gruppe hat bereits im November 2015 die Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen (BaFin) für ihr internes Kapitalmodell nach Solvency II für die Gruppe und weitere wesentliche Gesellschaften erhalten. Das interne Modell setzt die Talanx-Gruppe bereits seit mehreren Jahren im Risikomanagement und in der Unternehmenssteuerung erfolgreich ein. Mit dieser Genehmigung wird zugleich bestätigt, dass Methoden und Verfahren, die dem Modell zugrunde liegen, Solvency-II-konform sind.

Im Frühjahr 2016 hat die Gruppe beantragt, interne Kapitalmodelle auch für ihre wesentlichen deutschen Lebensversicherungsgesellschaften zu nutzen, im Herbst 2016 erteilte die Aufsicht die Genehmigungen hierfür. Das neue Aufsichtsregime Solvency II trat am 1.1.2016 in Kraft.

#### *Compliance-Management-System*

In den letzten beiden Jahren hat die TARGO Lebensversicherung AG ein ganzheitliches Compliance-Management-System entwickelt und installiert. Als Grundlage dienten dabei die Anforderungen des GDV-Verhaltenskodex. Hierbei zeigte sich, dass die TARGO Lebensversicherung AG einen Großteil der Anforderungen bereits erfüllen. Das Compliance-Management-System tritt zum 1.1.2017 in Kraft. Die Einführung ist ein erster Schritt zur Umsetzung der IDD (Insurance Distribution Directive, EU Vermittlerrichtlinie Teil 2). Darüber hinaus ist der aktuelle Stand der TARGO Lebensversicherung AG mit den Erfordernissen der IDD abgeglichen. Eine der konkreten Auswirkungen ist unter anderem, dass die Erstellung eines Risikoprofils voraussichtlich auch für klassische Versicherungsanlageprodukte erforderlich wird. Die Umsetzung in nationales Recht ist noch erforderlich. Der Referentenentwurf wird für Anfang 2017 erwartet, die Umsetzungsfrist ist aktuell bis zum 23.2.2018 festgesetzt.

#### *Neue Produkte „Moderne Klassik“*

Aufgrund der andauernden Niedrigzinsphase auf dem Kapitalmarkt und den härteren Eigenmittel-Anforderungen aus Solvency II hat die TARGO Lebensversicherung AG im Berichtsjahr Produkte der Moderne-Klassik-Generation eingeführt. Gestartet wurde im Januar mit der Privat-Rente Komfort, einer Rentenversicherung mit Garantiezins 0 %. Diese ersetzte das klassische Rentenprodukt. Die Privat-Rente Komfort kann sich durch ihre höhere Überschussbeteiligung gut am Markt positionieren.

Anfang September startete der Verkauf der „Privat-Rente DAX@ Garant“, der Produktvariante mit Indexoption. Sie ersetzt in der Produktpalette die klassische Rentenversicherung mit Fondsbeteiligung. Die Überschüsse werden für eine Partizipation am DAX verwendet. Auf Wunsch des Kunden kann die Partizipation für jeweils ein Jahr ausgesetzt werden. Die Überschüsse erhöhen dann das Guthaben. Beide Produkte verfügen über eine Bruttobeitragsgarantie, mit der zum Rentenbeginn das vereinbarte Garantiekapital zur Verfügung steht. Bei laufender Beitragszahlung erreicht das Garantiekapital ab 25 Jahren vereinbarter Laufzeit 100 % und unter 25 Jahren 90 % der gezahlten Beiträge. Bei einem Einmalbeitrag beträgt das Garantiekapital 100 % des Beitrags für alle Laufzeiten. Die Einführung der Produkte wurde positiv angenommen, wie die Verkaufszahlen zeigen.

#### *Altersvorsorgeverbesserungsgesetz*

Dieses Gesetz, das ausschließlich staatlich geförderte Produkte wie Riester und Rürup betrifft, soll die kapitalgedeckte Altersvorsorge stärken und Verbraucher in die Lage versetzen, die Produkte besser zu verstehen und deren Leistungen einfacher miteinander vergleichen zu können. Die Umsetzung von regulatorischen Vorgaben, u. a. die Einordnung der Produkte in eine Chancen-Risiko-Klasse, die Einführung eines einheitlichen Produktinformationsblatts, eine verbindliche Vorgabe zur Berechnung der Effektivkosten und neue Informationspflichten während der Laufzeit und vor der Auszahlungsphase, sind die wesentlichen Inhalte. Das Gesetz selbst war bereits in 2013 verabschiedet worden und wird nun zum 1.1.2017 verpflichtend. Somit werden für die Riester-Versicherung neue Produktinformationsblätter eingeführt und Anpassungen in der Kostenstruktur vorgenommen. Die hierfür notwendige Genehmigung der Zertifizierungsstelle liegt nun vor.

#### *Assekurata-B2B-Kundenbefragung*

Wie bereits 2013 wurde im Geschäftsjahr 2016 durch Assekurata eine B2B-Befragung des Bankpartners durchgeführt. Die Beweggründe für diese Befragung ist die stetige Weiterentwicklung der Zusammenarbeit mit dem Bankpartner. Das Ergebnis der Befragung zeigt bei den TARGO Versicherungen ein insgesamt positives Gesamtergebnis (nahezu auf dem guten Niveau der Befragung in

2013). Im Bereich telefonischer Kundenkontakt (TDBC) konnte das letzte Ergebnis weit übertroffen werden. Besonders hervorzuheben ist der Net Promoter Score von über 30. Dieser liegt weit über dem Durchschnitt der Versicherungsbranche.

#### *ISO-9001-Zertifizierung*

Im Berichtsjahr wurde das Callcenter der TARGO Lebensversicherung AG, das Talanx Deutschland Bancassurance Communication Center GmbH (TDBC), erstmalig nach ISO 9001:2015 und der Callcenter-spezifischen Norm QMCC zertifiziert. Der Geltungsbereich des Qualitätsmanagement-Systems schließt die Abteilungen Inbound-Telefonie, Einsatzplanung und Training ein. Der Vertrieb der TARGO Lebensversicherung AG und das Qualitätsmanagement wurden im Berichtsjahr erfolgreich rezertifiziert. Hier erfolgte die Umstellung auf die Norm ISO 9001:2015 (vormals ISO 9001:2008) mit u. a. einer stärkeren Fokussierung auf Risiko- und Wissensmanagement sowie der Erweiterung der relevanten interessierten Parteien und deren Anforderungen. Der Kundenservice der TARGO Lebensversicherung AG hat ein erfolgreiches Überwachungsaudit in den Bereichen Antrags- und Leistungsbearbeitung absolviert, die Umstellung des Qualitätsmanagement-Systems auf ISO 9001:2015 erfolgt im Folgejahr.

#### *Digitalisierung*

Kaum eine Entwicklung verändert die Versicherungsbranche so nachhaltig wie die Digitalisierung. Durch die Digitalisierung werden Geschäftsprozesse und -modelle mittels Nutzung von IT-Systemen grundlegend neu gestaltet. Diese Entwicklung ist insbesondere für die Wettbewerbsfähigkeit von Versicherungsunternehmen entscheidend.

Der Talanx-Konzern verfolgt eine konsequente Automatisierung und Digitalisierung seiner Geschäftsprozesse. Um die Digitalisierung auch intern zu forcieren, hat die Talanx-Gruppe ein eigenes Digital Lab aufgebaut. Es soll als Partner der Geschäftsbereiche – neben weiteren externen internationalen Partnerschaften – die Digitalisierung an der Kundenschnittstelle und im internen Betrieb vorantreiben und neue digitale Geschäftsmodelle entwickeln.

Die TARGO Lebensversicherung AG hat im Berichtsjahr einen guten Schritt in diese Richtung getan: Mit der neuen Smart-Capture-Kunden-APP können Dokumente wie Schadensanzeigen, die bislang in Papierform vorliegen mussten, einfach und schnell übertragen werden. Die Weiterverarbeitung erfolgt größtenteils vollautomatisiert. Eine Foto-Scan-Funktion ermöglicht es dem Kunden, vom Versicherer benötigte Dokumente einzuscannen. Eine Live-Tracking-Funktion macht es möglich, jederzeit den aktuellen Bearbeitungsstand abzufragen/einzusehen.

#### *Dank des Vorstands*

Die Ergebnisse des vergangenen Geschäftsjahres sind wesentlich auf die Kompetenz und das außerordentliche Engagement der zuständigen Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zurückzuführen. Für ihren Einsatz und ihre Bereitschaft zur Übernahme von Verantwortung für unsere Gesellschaft bedankt sich die Geschäftsleitung bei allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern. Dank gebührt auch dem Betriebsrat für die stets konstruktive und faire Zusammenarbeit.

#### **Ertragslage**

##### *Neugeschäft*

Die Neugeschäftsbeiträge unserer Gesellschaft stiegen im Berichtsjahr auf 679,5 (608,6) Mio. EUR. Die Einmalbeiträge erhöhten sich um 12,6 % auf 581,4 (516,3) Mio. EUR. Die laufenden Neugeschäftsbeiträge konnten um 6,3 % im Wesentlichen aus Einzelleben gesteigert werden und blieben weiterhin auf hohem Niveau bei 98,1 (92,3) Mio. EUR. Hieraus errechnet sich ein Annual Premium Equivalent (laufende Neugeschäftsbeiträge zuzüglich 10 % der Einmalbeiträge) von 156,2 (143,9) Mio. EUR.

Neugeschäftsbeiträge in Höhe von 495,3 (356,2) Mio. EUR entfielen auf kapitaleffiziente Produkte und Risikoprodukte – Risikolebens-, Restschul- und Berufsunfähigkeitsversicherungen, Moderne Klassik, – die damit etwa drei Viertel des gesamten Neugeschäfts beisteuerten. Bei den konventionellen Kapital- und Rentenversicherungen ist mit einem Rückgang der Neugeschäftsbeiträge auf 163,5 (229,9) Mio. EUR eine Verschiebung hin zu den kapitaleffizienten Produkten und sonstigen Risikoprodukten festzustellen. Der Anteil der fondsgebundenen Vorsorgeprodukte ist mit Neugeschäftsbeiträgen von 20,7 (22,4) Mio. EUR leicht rückläufig.

Im Neugeschäft erreichte die TARGO Lebensversicherung AG eine Beitragssumme von 2.815,1 (2.581,4) Mio. EUR.

##### *Versicherungsbestand*

Die Jahresprämie aller am 31.12.2016 im Bestand unserer Gesellschaft befindlichen Versicherungen, die sogenannte statistische Bestandsprämie, hat sich im Berichtsjahr um 1,3 % auf 471,5 Mio. EUR erhöht. Die Versicherungssumme des Bestandes stieg um 5,1 % auf 19.850,1 Mio. EUR.

Eine ausführliche Erläuterung der Bewegung und der Struktur des Versicherungsbestandes wird in Anlage 1 zum Lagebericht auf den Seiten 26 bis 29 gegeben. Eine vollständige Darstellung der von unserer Gesellschaft betriebenen Versicherungsarten befindet sich in der Anlage 2 zum Lagebericht auf Seite 30.

#### *Beiträge*

Im Berichtsjahr erhöhten sich die gebuchten Bruttobeiträge von 1.042,4 Mio. EUR auf 1.079,6 Mio. EUR. Ausschlaggebend für diese positive Entwicklung war der Anstieg der Einmalbeiträge um 12,6 % auf 581,4 (516,3) Mio. EUR. Die laufenden Beiträge gingen auf 498,2 (526,1) Mio. EUR zurück. Die verdienten Beiträge für eigene Rechnung entwickelten sich mit 1.018,4 (988,1) Mio. EUR entsprechend.

Die Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung beliefen sich auf 6,3 (7,5) Mio. EUR.

#### *Leistungen*

Die Bruttozahlungen für Versicherungsfälle sanken im Berichtsjahr auf 573,9 (617,8) Mio. EUR. Unter Einbeziehung der Gewinnanteile und Bewertungsreserven an Versicherungsnehmer betragen die ausbezahlten Leistungen 596,0 (641,1) Mio. EUR.

Unter Berücksichtigung des Zugangs der Leistungsverpflichtungen von 280,6 (210,8) Mio. EUR beliefen sich die gesamten Leistungen zugunsten unserer Versicherungsnehmer im Berichtsjahr auf 876,6 (851,9) Mio. EUR.

#### *Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb*

Die Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb betragen 276,9 (249,3) Mio. EUR.

Die Abschlussaufwendungen betragen 173,5 (146,2) Mio. EUR. Der Abschlusskostensatz stieg von 5,7 % auf 6,2 % im Wesentlichen durch den strategischen Ausbau des Restschuldgeschäfts.

Die Verwaltungsaufwendungen verblieben mit 103,4 (103,1) Mio. EUR auf Vorjahresniveau. Die Verwaltungskostenquote konnte mit 0,9 (0,9) % weiterhin auf niedrigem Niveau gehalten werden. Sie beinhaltet die mittelbaren Verwaltungsaufwendungen in Relation zu den gebuchten Bruttobeiträgen.

#### *Erträge und Aufwendungen aus Kapitalanlagen*

*(ohne Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice)*

Die laufenden Erträge, die vor allem aus den Kuponzahlungen der festverzinslichen Kapitalanlagen resultierten, beliefen sich im Berichtsjahr auf 135,0 (202,4) Mio. EUR. Dem standen laufende Aufwendungen der Vermögensverwaltung in Höhe von 7,4 (68,9) Mio. EUR und planmäßige Abschreibungen für Immobilien von 1,2 (1,2) Mio. EUR gegenüber. Der Rückgang der laufenden Erträge und Aufwendungen resultiert aus den im Vorjahr vorgenommenen Wertpapierleihgeschäften. Das laufende Ergebnis belief sich auf 126,4

(132,3) Mio. EUR. Die laufende Durchschnittsverzinsung erreichte 3,3 (3,7) %.

Im Berichtsjahr wurden außerordentliche Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen in Höhe von 11,2 (10,1) Mio. EUR realisiert. Der Saldo aus außerordentlichen Zu- und Abschreibungen belief sich auf 0,1 (0,1) Mio. EUR. Insgesamt war ein außerordentliches Ergebnis in Höhe von 11,3 (10,2) Mio. EUR auszuweisen.

Das Kapitalanlageergebnis belief sich insgesamt auf 137,7 (142,5) Mio. EUR. Im Berichtsjahr wurde eine Nettoverzinsung von 3,6 (4,0) % erreicht.

#### *Rohüberschuss und Überschussverwendung*

Der Rohüberschuss beinhaltet die Gewinne, die über die Mindestverzinsung der Versicherungsguthaben hinaus erwirtschaftet worden sind. Unsere Gesellschaft erzielte im Geschäftsjahr 2016 einen Rohüberschuss von 77,7 (103,5) Mio. EUR. Dabei hat das Risikoergebnis noch vor dem Zinsergebnis als wesentliche Gewinnquelle zu diesem Überschuss beigetragen.

Vom Rohüberschuss haben wir 46,0 Mio. EUR der Rückstellung für Beitragsrückerstattung (RfB) zugeführt. Darüber hinaus erhielten unsere Kunden eine Gewinnausschüttung sowie eine Beteiligung an den Bewertungsreserven in Höhe von insgesamt 33,6 Mio. EUR aus der RfB. Nach Zuführung und Entnahme beträgt die RfB zum Ende des Berichtsjahres 427,0 (414,6) Mio. EUR.

Die Gesamtverzinsung der nicht fondsgebundenen Kundenguthaben (einschließlich Schlussgewinnbeteiligung und Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven) beträgt 4,1 % bei den wesentlichen für den Verkauf offenen Rententartifen.

Die für den gesamten Bestand ab 2017 gültigen Gewinnanteilsätze sind auf den Seiten 69 ff. dieses Berichts im Detail dargestellt. Weitere Informationen zur Beteiligung an den Bewertungsreserven finden sich auf den Seiten 66 bis 68.

#### *Ergebnisabführung*

Die TARGO Lebensversicherung AG führt im Rahmen des bestehenden Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrags den Jahresüberschuss von 31,7 (31,4) Mio. EUR an die HDI-Gerling Friedrich Wilhelm AG ab.

## **Finanzlage**

### *Eigenkapital*

Nach Ergebnisabführung an die HDI-Gerling Friedrich Wilhelm AG beträgt das Eigenkapital:

### **Eigenkapital nach Ergebnisabführung**

	<b>31.12.2016</b>
<hr/>	
TEUR	
<hr/>	
Eingefordertes Kapital	
Gezeichnetes Kapital	95.000
abzgl. nicht eingeforderter ausstehender Einlagen	71.250
<hr/>	
	<b>23.750</b>
<hr/>	
Kapitalrücklage	340
<hr/>	
Gewinnrücklagen	
a) gesetzliche Rücklage	9.500
b) andere Gewinnrücklagen	65
<hr/>	
	<b>9.565</b>
<hr/>	
<b>Summe</b>	<b>33.655</b>
<hr/>	

### *Liquiditätslage*

Die Liquidität unserer Gesellschaft war zu jeder Zeit gesichert. Zum Bilanzstichtag waren liquide Mittel in Form von laufenden Guthaben bei Kreditinstituten in Höhe von 18,4 (16,5) Mio. EUR verfügbar.

## **Vermögenslage**

### *Kapitalanlagen*

Das Volumen der Kapitalanlagen der TARGO Lebensversicherung AG stieg 2016 um 295,0 Mio. EUR und betrug zum Jahresende 3.981,7 (3.686,7) Mio. EUR. Die Kapitalanlagen wurden vorrangig in festverzinsliche Kapitalanlagen investiert. Deren Anteil lag zum Ende des Berichtsjahres bei 92,2 (95,2) % der gesamten Kapitalanlagen. Investitionen erfolgten vor allem in Inhaberschuldverschreibungen und Namensschuldverschreibungen guter Bonität. Das durchschnittliche Rating der festverzinslichen Kapitalanlagen beträgt A+ (A+). Ein Rentenspezialfonds wurde im vierten Quartal neben wiederangelegten Erträgen um weitere 85,0 Mio. EUR aufgestockt und hat zum Jahresende einen Anteil von 3,2 (1,1) % der Kapitalanlagen. Durch regelmäßige Aufstockung eines Aktienspezialfonds erhöhte sich die Aktienquote auf 0,7 (0,3) %, blieb damit allerdings weiterhin auf niedrigem Niveau.

**Entwicklung der Kapitalanlagen<sup>1)</sup> im Detail**

	31.12.2016	31.12.2015	Änderung
TEUR			
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	31.454	32.689	-1.235
Anteile an verbundenen Unternehmen	89.668	64.687	24.980
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	67.009	52.009	15.000
Beteiligungen	20.428	19.364	1.064
Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	2.800	0	2.800
Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	170.082	55.796	114.286
Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.250.704	1.241.204	9.500
Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen	527	666	-139
Sonstige Ausleihungen	2.348.505	2.215.272	133.233
Einlagen bei Kreditinstituten	0	5.000	-5.000
Andere Kapitalanlagen	550	0	550
<b>Summe</b>	<b>3.981.727</b>	<b>3.686.688</b>	<b>295.039</b>

1) ohne Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice

Die Marktwerte der Kapitalanlagen beliefen sich zum Bilanzstichtag auf 4.607,1 (4.244,2) Mio. EUR. Die Bewertungsreserven stiegen auf 625,3 (557,5) Mio. EUR.

#### *Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice*

Der entsprechende Kapitalanlagebestand belief sich zum Bilanzstichtag auf 744,5 (746,0) Mio. EUR und verzeichnete damit einen Rückgang von 0,2 %.

#### **Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage**

Die Unternehmensleitung der TARGO Lebensversicherung AG bewertet den Geschäftsverlauf des Berichtsjahres vor dem Hintergrund des unverändert schwierigen branchenspezifischen Umfelds als positiv: Entgegen unseren konservativen Erwartungen konnten sämtliche Beitragskennzahlen gesteigert werden. Das Wachstum betraf sowohl das Neugeschäft bei den Einmalbeiträgen und den laufenden Beiträgen als auch die Bruttobeiträge.

Der Umfang der vorgenommenen Realisationen war weniger stark als zunächst angekündigt. Das somit weiterhin durch laufende Erträge bestimmte Kapitalanlageergebnis war damit infolge der anhaltenden Niedrigzinsphase leicht rückläufig. Dank hoher Kostendisziplin

war beim vor Ergebnisabführung erzielten Jahresüberschuss ein leichter Zuwachs zu verzeichnen, womit die erwartete Stabilisierung auf Vorjahresniveau erreicht wurde. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des Lageberichts ist die wirtschaftliche Lage der Gesellschaft als positiv zu beurteilen.

## Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a HGB

Nach dem Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst war der Aufsichtsrat der Gesellschaft verpflichtet, bis zum 30.9.2015 festzulegen, welcher Anteil von Frauen im Aufsichtsrat und im Vorstand der Gesellschaft in der Zeit bis zum 30.6.2017 angestrebt wird.

Nach eingehender Beratung hat der Aufsichtsrat unter Berücksichtigung der laufenden Aufsichtsratsmandate sowie der Vorstandsmandate und -dienstverträge beschlossen, innerhalb des genannten Zeitraums – ohne Präjudiz für mögliche anlassbezogene anderweitige Entscheidungen zu gegebener Zeit – von einem Frauenanteil im Vorstand der Gesellschaft von voraussichtlich 30 % und im Aufsichtsrat der Gesellschaft von weiterhin 16,7 % auszugehen.

Ferner war nach dem vorgenannten Gesetz der Vorstand verpflichtet, den Anteil von Frauen in den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstandes festzulegen. Für die erste und die zweite Führungsebene wurde jeweils eine Quote von 0 % beschlossen.

## Risikobericht

#### **Zusammenfassende Darstellung der Risikolage**

Im Risikomanagement der Gesellschaft werden die Risiken für die Gesellschaft regelmäßig untersucht. Die etablierten Risikomanagementsysteme und Kontrollinstanzen unterstützen eine frühzeitige Identifikation, Bewertung und Steuerung der Risiken, die einen wesentlichen Einfluss auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage der Gesellschaft haben können.

Insgesamt ist die Risikolage der Gesellschaft trotz der niedrigen Kapitalmarktzinsen in Verbindung mit der Höhe der in den Versicherungsverträgen eingegangenen Zinsgarantien als komfortabel einzuschätzen.

Vor dem Hintergrund des Zinsrisikos fordert die Aufsichtsbehörde von allen deutschen Lebensversicherern einmal jährlich Prognoserechnungen auf Basis eines branchenweit einheitlich vorgegebenen Niedrigzinsszenarios ein. Die letzte derartige Prognoserechnung er-

folgte zum Stichtag 30.9.2016. Darüber hinaus hat die Gesellschaft ihre Unternehmensplanung auf den Zeitraum von 2016 bis 2021 aktualisiert.

In jedem Jahr dieses Zeitraums können sowohl in der aktualisierten Unternehmensplanung als auch in dem Niedrigzinsszenario der Prognoserechnung die handelsbilanziellen Anforderungen an das Unternehmen sichergestellt werden. Insbesondere können unter den getroffenen Prämissen die Anforderungen der Mindestzuführung durchgängig erfüllt und der voraussichtliche Aufwand zum Aufbau der Zinszusatzreserve durch die Realisierung von Bewertungsreserven vorwiegend auf Zinstitel gedeckt werden.

Insgesamt sieht sich die Gesellschaft derzeit in der Lage, alle Verpflichtungen aus den bestehenden Versicherungsverträgen dauerhaft zu erfüllen.

Bestandsgefährdende Risiken, d. h. wesentliche Risiken mit existenziellem Verlustpotenzial für die Gesellschaft, können sich insbesondere dann ergeben, wenn sich systemische Risiken wie z. B. ein Credit Crunch, weitgehende Zahlungsausfälle am Anleihemarkt oder ein Kollaps des Finanzsystems realisieren.

Bestandsgefährdende Risiken unternehmensspezifischer Natur zeichnen sich derzeit nicht ab.

Die Solvabilitätsanforderungen werden von der Gesellschaft erfüllt. Die konkreten Quoten veröffentlichen wir im Mai 2017 im Bericht über die Solvabilität und Finanzlage (SFCR) zum 31.12.2016.

### **Grundlagen des Risikomanagements**

Das Risikomanagement der Gesellschaft erfüllt die Anforderungen des deutschen Aktiengesetzes, dem zufolge sich die Unternehmensleitung einer Aktiengesellschaft verpflichtet, „geeignete Maßnahmen zu treffen, insbesondere ein Überwachungssystem einzurichten, damit den Fortbestand der Gesellschaft gefährdende Entwicklungen früh erkannt werden“ (§ 91 Abs. 2 AktG), und des Versicherungsaufsichtsgesetzes (§ 26 VAG und begleitende Rechtsnormen).

Mit dem vorliegenden Bericht kommt die Gesellschaft ihrer Verpflichtung zu einer Berichterstattung über die Risiken der künftigen Entwicklung nach (§ 289 Abs. 1 HGB).

### **Risikomanagementsystem**

Basis des Risikomanagements ist die durch den Vorstand verabschiedete Risikostrategie, die sich aus der Geschäftsstrategie ableitet. Sie ist verbindlicher, integraler Bestandteil des unternehmerischen Handelns. Zur Umsetzung und Überwachung der Risikostrategie

bedient sich die Gesellschaft eines Internen Steuerungs- und Kontrollsystems. Das Risikoverständnis ist ganzheitlich, d. h., es umfasst Chancen und Risiken, wobei der Fokus der Betrachtungen auf negativen Zielabweichungen, d. h. Risiken im engeren Sinn, liegt.

Das Risikomanagement der Gesellschaft ist in das Risikomanagement des Geschäftsbereichs Talanx Deutschland sowie des Konzerns eingegliedert und berücksichtigt die Konzernrichtlinien. Zur Quantifizierung von Risiken wird sowohl ein internes Modell als auch das Standardmodell gemäß Solvency II eingesetzt. Der betrachtete Zeithorizont des Modells beträgt ein Kalenderjahr.

Das Risikomanagementsystem der Gesellschaft wird laufend weiterentwickelt und damit den jeweiligen sachlichen und gesetzlichen Erfordernissen sowie den Konzernvorgaben angepasst. Das Risikomanagementsystem ist mit dem zentralen Steuerungssystem der Gesellschaft eng verzahnt.

Die Bewertung der wesentlichen Risiken der Gesellschaft (insbesondere versicherungstechnischen Risiken, Marktrisiken und operationellen Risiken) erfolgt regelmäßig mit Hilfe des Risikomodells. Dabei werden diese Risiken systematisch analysiert und mit Solvenzkapital hinterlegt. Alle erfassten Risiken werden durch ein Limit- und Schwellenwertsystem überwacht und durch abgestimmte Maßnahmen gesteuert. Darüber hinaus werden andere materielle Risiken (Projektrisiken, Reputationsrisiken und strategische Risiken) sowie zukünftige Risiken (Emerging Risks) regelmäßig in systematischer Form identifiziert, ihre Relevanz ermittelt und ihr Risikopotenzial bewertet.

Der Vorstand der Gesellschaft wird im Rahmen der Risikoberichterstattung vom Risikomanagement regelmäßig über die aktuelle Risikosituation informiert. Bei akuten Risiken ist eine Sofortberichterstattung an den Vorstand gewährleistet.

Als einen wesentlichen Teil des Risikomanagementsystems führt das Unternehmen mindestens einmal jährlich eine unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung durch (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA), in der unter anderem der Gesamtsolvabilitätsbedarf unter Berücksichtigung des spezifischen Risikoprofils des Unternehmens überprüft wird.

Im Kapitalanlagebereich umfasst das Risikomanagementsystem spezifische Instrumentarien zur laufenden Überwachung aktueller Risikopositionen und der Risikotragfähigkeit. Sämtliche Kapitalanlagen stehen unter ständiger Beobachtung und Analyse durch den Geschäftsbereich Kapitalanlagen und das operative Kapitalanlagecon-

trolling. Mit Hilfe von Szenarioanalysen und Stresstests werden die Auswirkungen von Kapitalmarktschwankungen simuliert und bei Bedarf darauf frühzeitig reagiert. Darüber hinaus stellt eine umfangreiche Berichterstattung die erforderliche Transparenz aller die Kapitalanlagen betreffenden Entwicklungen sicher. Für Handels- und Abwicklungstätigkeiten im Kapitalanlagebereich bedient sich die Gesellschaft der Dienstleistung der Talanx Asset Management GmbH.

### **Risikoorganisation**

Die Aufbauorganisation im Risikomanagement der Gesellschaft gewährleistet eine Funktionstrennung zwischen aktiver Risikoübernahme und unabhängiger Risikoüberwachung. Zentrale Organe sind der Gesamtvorstand der Gesellschaft, die Unabhängige Risikocontrollingfunktion (URCF), die Risikoverantwortlichen sowie die Interne Revision, deren Aufgabe von der Konzernrevision wahrgenommen wird.

Der Gesamtvorstand trägt die nicht delegierbare Verantwortung für die Umsetzung und Weiterentwicklung des Risikomanagements in der Gesellschaft. Er legt die Risikostrategie fest und trifft hieraus abgeleitete wesentliche Risikomanagemententscheidungen.

Die unabhängige Risikoüberwachung wird von einer organisatorischen Einheit innerhalb der Talanx Deutschland AG unter Leitung des Chief Risk Officer (CRO) wahrgenommen. Dadurch wird Know-how gebündelt und eine effiziente Nutzung der Ressourcen sichergestellt.

Die Unabhängige Risikocontrollingfunktion ist primär für die Identifikation, Bewertung und Analyse des Risikoprofils sowie für die Überwachung von Limiten und Maßnahmen zur Risikobegrenzung auf aggregierter Ebene zuständig. Diese Aufgabe wird durch den CRO, das Risikomanagement und das Risikokomitee der Talanx Deutschland AG wahrgenommen. Das Risikokomitee spricht dabei Empfehlungen an den Gesamtvorstand aus.

Risikoverantwortliche sind in der Regel leitende Angestellte, die für die Identifikation und Bewertung der wesentlichen Risiken ihres Verantwortungsbereiches zuständig sind. Zudem sind sie verantwortlich für Vorschläge zur Risikominderung und für die Umsetzung geeigneter Risikosteuerungsmaßnahmen. Der Austausch von Erkenntnissen zwischen Risikoverantwortlichen und Unabhängiger Risikocontrollingfunktion findet im Rahmen von regelmäßigen Risikosteuerungskreis-Sitzungen statt.

Die Interne Revision ist für die prozessunabhängige Prüfung der Geschäftsbereiche, insbesondere auch des Risikomanagements, ver-

antwortlich. Die Leitung der Internen Revision ist zum Zwecke der Diskussion risikorelevanter Themen als Gast im Risikokomitee vertreten.

Zur Sicherstellung der Ordnungsmäßigkeit einer Geschäftsorganisation, welche die Einhaltung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen gewährleistet, ist die Gesellschaft in die Compliance-Organisation der Talanx AG eingebunden und entsendet Compliance einen Vertreter in das Risikokomitee.

Die versicherungsmathematische Funktion trägt im Rahmen ihrer gesetzlichen Aufgaben zur wirksamen Umsetzung des Risikomanagementsystems bei, insbesondere hinsichtlich der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen sowie der Zeichnungs- und Annahmepolitik und der Angemessenheit der Rückversicherungsvereinbarungen. Als weitere Schlüsselfunktion im Sinne von Solvency II ist auch die versicherungsmathematische Funktion im Risikokomitee vertreten.

## **Risiken der künftigen Entwicklung**

Die Risikolage der Gesellschaft wird anhand der nachfolgend beschriebenen Risikokategorien erörtert. Dabei unterscheiden sich die Risiken aus dem selbst gezeichneten Geschäft und aus aktiver Rückversicherung nicht substantiell und werden daher gemeinsam behandelt.

### **Versicherungstechnische Risiken**

Das versicherungstechnische Risiko bezeichnet die Gefahr, dass bedingt durch Zufall, Irrtum oder Änderung der tatsächliche Aufwand für Schäden und Leistungen vom erwarteten Aufwand abweicht.

#### *Biometrische Risiken*

Biometrische Risiken beschreiben die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Versicherungsverbindlichkeiten aufgrund von Änderungen in den biometrischen Rechnungsgrundlagen.

Ein Sterblichkeitsrisiko ergibt sich, wenn der Anstieg der Sterblichkeitsrate zu einer Erhöhung der Versicherungsverbindlichkeiten führt.

Ein Langlebigkeitsrisiko besteht, wenn der Rückgang der Sterblichkeitsrate zu einer Erhöhung der Versicherungsverbindlichkeiten führt.

Ein Invaliditäts-/Morbiditätsrisiko ergibt sich aus Veränderungen von Invaliditäts-, Krankheits- oder Morbiditätsraten.

Das Katastrophenrisiko resultiert aus einer wesentlichen Ungewissheit in Bezug auf die Annahmen über extreme oder außergewöhnliche Ereignisse bei der Preisfestlegung und bei der Bildung versicherungstechnischer Rückstellungen.

Den beschriebenen Risiken wird dadurch entgegengewirkt, dass zur Berechnung der Prämie und der versicherungstechnischen Rückstellungen vorsichtig bemessene biometrische Rechnungsgrundlagen mit geeigneten Sicherungszuschlägen verwendet werden, deren Angemessenheit regelmäßig überprüft wird.

Zudem werden das Sterblichkeitsrisiko, das Invaliditäts-/Morbiditätsrisiko sowie das Katastrophenrisiko mit geeigneten Rückversicherungsverträgen begrenzt. Der Umfang der Rückdeckung wird regelmäßig überprüft.

#### *Stornorisiken*

Das Stornorisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts von Versicherungsverbindlichkeiten, die sich aus Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Storno-, Kündigungs-, Verlängerungs- und Rückkaufsraten von Versicherungsverträgen ergibt.

Grundsätzlich besteht im gegenwärtigen Marktumfeld insbesondere im Fall eines raschen Zinsanstiegs ein Stornorisiko.

Die Gesellschaft analysiert die Stornosituation regelmäßig. Bei Bedarf werden geeignete Steuerungsmaßnahmen ergriffen.

#### *Kostenrisiken*

Das Kostenrisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts, der sich aus Veränderungen der bei der Verwaltung von Versicherungsverträgen tatsächlich angefallenen gegenüber den kalkulierten Kosten ergibt.

Der Kostenverlauf wird durch Betriebskosten und Provisionen bestimmt, denen angemessen vorsichtige Kostenzuschläge in den Beiträgen gegenüberstehen. Die Produktkalkulation stützt sich dabei auf eine adäquate Kostenrechnung.

#### *Kapitalwahlrisiken*

Das Kapitalwahlrisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts von Versicherungsverbindlichkeiten, die sich aus Veränderungen der Wahrscheinlichkeiten zur Wahl der Kapitalabfindung bei Rentenversicherungen ergibt.

Die Gesellschaft analysiert die Kapitalwahl- und Verrentungshäufigkeiten regelmäßig. Bei Bedarf werden geeignete Steuerungsmaßnahmen ergriffen.

#### **Marktrisiken**

Das Marktrisiko bezeichnet die Gefahr, die sich aus Schwankungen in der Höhe oder in der Volatilität von Finanzmarktdaten ergibt, die den Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten beeinflussen.

Die Gesellschaft verfügt über detaillierte Kapitalanlagerichtlinien, die das Anlageuniversum, besondere Qualitätsmerkmale, Emittentenlimite und Anlagegrenzen festlegen. Diese orientieren sich an den internen Richtlinien der Gesellschaft bzw. den Anforderungen aus Solvency II, dem VAG sowie als interner Leitlinie weiterhin den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen der Anlageverordnung, sodass eine möglichst große Sicherheit und Rentabilität bei jederzeitiger Liquidität unter Wahrung angemessener Mischung und Streuung erreicht wird. Zudem wird eine klare Funktionstrennung zwischen operativer Steuerung des Kapitalanlagerisikos und Risikocontrolling sichergestellt.

#### *Zinsrisiken*

Das Zinsrisiko beschreibt die Sensitivität von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Zinskurve oder auf die Volatilität der Zinssätze.

Dem Zinsrisiko wird vor allem durch regelmäßige Asset-Liability-Analysen, kontinuierliche Beobachtung der Kapitalanlagen und -märkte sowie Ergreifen entsprechender Steuerungsmaßnahmen Rechnung getragen. Bei Bedarf kommen auch geeignete Kapitalmarktinstrumente zum Einsatz.

Darüber hinaus können die zusätzlich zum Garantiezins gezahlten Überschussbeteiligungen der Kapitalmarktlage angepasst werden.

Die bei Vertragsabschluss von bestimmten Produkten garantierte Mindestverzinsung muss dauerhaft erwirtschaftet werden. Ein Zinsgarantierisiko besteht darin, dass Neuanlagen in Niedrigzinsphasen möglicherweise den garantierten Zins nicht erzielen werden. Hierin liegt derzeit das bedeutendste Risiko der deutschen Lebensversicherung.

Zudem ist es aufgrund des begrenzten verfügbaren Angebots an langlaufenden festverzinslichen Wertpapieren am Kapitalmarkt nahezu unmöglich, die Zinsverpflichtungen der Verträge fristenkongruent zu bedecken. Dies führt dazu, dass die Zinsbindung der Aktivseite kürzer ist als diejenige der Verpflichtungsseite (sogenannter Durations- oder Asset-Liability-Mismatch).

Durch die gesetzliche Anforderung zur Bildung einer Zinszusatzreserve birgt ein dauerhaft niedriges Zinsniveau das Risiko erheblicher Aufwände für Zuführungen zur Zinszusatzreserve. Dies erfordert hohe Verzinsungen der Kapitalanlage, die teilweise nur durch das Realisieren von Bewertungsreserven sichergestellt werden können. Bei einem schnellen Zinsanstieg besteht das Risiko, dass weiterhin hohe Zuführungen zur Zinszusatzreserve erforderlich sind, hierfür aber keine Bewertungsreserven mehr realisiert werden können.

#### Kreditrisiken aus der Kapitalanlage

Kreditrisiken beschreiben allgemein die Risiken eines Verlustes oder nachteiliger Veränderungen der Finanzlage, die sich aus einem Ausfall oder aufgrund einer Veränderung in der Bonität bzw. Bewertung der Bonität (Credit Spread) von Wertpapieremittenten und weiteren Gegenparteien von Kapitalanlagetiteln ergeben.

Die Gesellschaft führt regelmäßig Bonitätsprüfungen der vorhandenen Schuldner durch. Bonitätsrisiken unter Investmentgrade und ohne Rating werden in allenfalls begrenztem Umfang eingegangen.

Zur Steuerung des Ausfall- bzw. Bonitätsrisikos werden Ratingkategorien und Sicherungsinstrumente berücksichtigt. Die Bonität der Schuldner wird laufend überwacht. Wesentlicher Anhaltspunkt für die Investitionsentscheidung durch das Portfolio-Management sind die durch externe Agenturen wie Standard & Poor's, Moody's oder Fitch vergebenen Ratingklassen.

#### Bonitätsstruktur der festverzinslichen Kapitalanlagen<sup>1)</sup>

	Marktwert Mio. EUR	Anteil %
AAA	1.954,1	44,4
AA	1.240,2	28,2
A	497,7	11,3
BBB	565,3	12,8
< BBB	73,1	1,7
ohne Rating	72,6	1,6
<b>Emittentenrisiko</b>	<b>4.403,0</b>	<b>100,0</b>

1) inkl. Rentenfonds, die, soweit es sich um Spezialfonds handelt, entsprechend den im Fonds gehaltenen Wertpapieren zugeordnet werden

Zur Minderung des Konzentrationsrisikos wird eine breite Mischung und Streuung der Anlagen beachtet. Abhängigkeiten von einzelnen Schuldnern werden möglichst vermieden.

#### Gliederung der festverzinslichen Kapitalanlagen nach Art der Emittenten<sup>1)</sup>

	Marktwert Mio. EUR	Anteil %
Staats- und Kommunalanleihen	1.410,5	32,0
Gedekte Schuldverschreibungen	1.702,7	38,7
Industrieanleihen	453,5	10,3
Erstrangige Schuldverschreibungen von Finanzinstituten	583,4	13,3
Nachrangige Schuldverschreibungen von Finanzinstituten	95,4	2,2
Hypotheken und Policendarlehen	67,3	1,5
Verbundene Unternehmen	70,1	1,6
ABS <sup>2)</sup> und CDO <sup>3)</sup>	20,1	0,5
<b>Summe</b>	<b>4.403,0</b>	<b>100,0</b>

1) inkl. Rentenfonds, die, soweit es sich um Spezialfonds handelt, entsprechend den im Fonds gehaltenen Wertpapieren zugeordnet werden

2) Eine Asset Backed Security (ABS) ist eine handelbare Schuldverschreibung, die durch Forderungen gedeckt ist. Zur Deckung dienen unter anderem Forderungen aus Leasing-Finanzierungen, Autokredite oder gesicherte Konsumentenkredite (Credit Card Loans).

3) Eine Collateralized Debt Obligation (CDO) ist eine Schuldverschreibung, der ein Pool festverzinslicher Wertpapiere mit einem diversifizierten Kreditspektrum zugrunde liegt. Die Cashflows aus einer CDO hängen dabei von der Performance dieser als Sicherheit dienenden Wertpapiere ab.

#### Aktienrisiken

Das Aktienrisiko bezeichnet das Risiko aus Änderungen des Aktienkursniveaus.

Das Aktienkursänderungsrisiko besitzt aufgrund der niedrigen Aktienquote der Gesellschaft nur ein begrenztes Gefahrenpotenzial.

#### Immobilienrisiken

Das Immobilienrisiko steht für das Risiko aus Schwankungen des Werts der in der Kapitalanlage gehaltenen Immobilien. Hierbei werden sowohl Immobilien im engeren Sinne (z. B. Grundstücke und Gebäude) als auch Immobilienfonds berücksichtigt.

Bei direkten Investitionen in Immobilien werden auf Objekt- und Portfolio-Ebene regelmäßig die Rendite und weitere wesentliche Performance-Kennzahlen (z. B. Leerstände oder Rückstände) gemessen. Bei indirekten Immobilieninvestitionen wird das Risiko durch regelmäßige Beobachtung der Fondsentwicklung und -performance kontrolliert.

#### Infrastrukturanlagerisiken

Risiken aus Infrastrukturanlagen beziehen sich auf Wertänderungen und Schwankungen in den Erträgen entsprechender Infrastrukturanlagen. Ihre Steuerung erfolgt über sorgfältige Due-Diligence-Prü-

fungen im Vorfeld sowie laufende Monitoring-Maßnahmen. Hierfür wird spezialisiertes Know-how vorgehalten.

#### *Währungsrisiken*

Das Währungsrisiko beschreibt die Sensitivität von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Wechselkurse.

Das Währungsrisiko spielt bei der Gesellschaft nur eine untergeordnete Rolle, da die Kapitalanlage fast ausschließlich in Euro erfolgt.

#### *Derivate und strukturierte Produkte*

Sofern Derivatgeschäfte zur Ertragsvermehrung, Erwerbsvorbereitung und Absicherung von Beständen sowie Geschäfte mit strukturierten Produkten getätigt werden, werden sie im Rahmen der internen Richtlinien der Gesellschaft abgeschlossen. Derivatpositionen und -transaktionen werden im Reporting detailliert aufgeführt. Auf der einen Seite sind Derivate wegen ihrer sehr niedrigen Transaktionskosten und ihrer sehr hohen Marktliquidität und -transparenz effiziente und flexible Instrumente zur Portfoliosteuerung. Auf der anderen Seite gehen mit dem Einsatz von Derivaten auch zusätzliche Risiken wie z. B. Basisrisiko, Kurvenrisiko und Spread-Risiko einher, die detailliert überwacht und zielgerecht gesteuert werden.

Zur Absicherung des Wiederanlagerisikos hat die Gesellschaft im Berichtsjahr Vorkäufe eingesetzt. Darüber hinaus befinden sich Optionen auf einen Aktienindex zur Absicherung eines Lebensversicherungsprodukts im Direktbestand.

Strukturierte Produkte waren zum 31.12.2016 mit einem Gesamtbuchwert von 501,9 (478,0) Mio. EUR im Direktbestand.

#### **Gegenparteiausfallrisiken**

Das Gegenparteiausfallrisiko trägt möglichen Verlusten Rechnung, die sich aus einem unerwarteten Ausfall oder der Verschlechterung der Bonität von Gegenparteien und Schuldnern der Gesellschaft ergeben. Es deckt u. a. risikomindernde Verträge wie z. B. Rückversicherungsvereinbarungen und Forderungen gegenüber Vermittlern ab.

Informationen zu Ausfallrisiken in der Kapitalanlage finden sich oben unter dem Stichwort der Kreditrisiken.

#### *Risiken aus dem Ausfall von Forderungen gegenüber Rückversicherern*

Beim Forderungsausfallrisiko gegenüber Rückversicherern handelt es sich um die Möglichkeit des Ausfalls von Anteilen der Rückversicherer an versicherungstechnischen Passiva abzüglich Rückversicherungsdepots oder anderer Sicherheiten.

Zur Risikominderung wird die Bonität der Rückversicherungspartner bei der Auswahl der Vertragspartner berücksichtigt und im Vertragsverlauf überwacht. Der Ausfall von Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft ist aufgrund der guten Ratings der Rückversicherungspartner nur ein geringes Risiko.

#### *Risiken aus dem Ausfall von Forderungen gegenüber Versicherungsvermittlern*

Das Forderungsausfallrisiko gegenüber Versicherungsvermittlern besteht grundsätzlich in der Möglichkeit, dass im Falle von (vermehrten) Kündigungen durch Versicherungsnehmer Provisionsrückforderungen nicht in gleicher Höhe geltend gemacht werden können.

Die Forderungen gegenüber Versicherungsvermittlern betreffen ausschließlich die TARGOBANK. Hinsichtlich der Rückprovisionsregelungen wurde von einer Pauschalwertberichtigung abgesehen.

#### **Liquiditätsrisiken**

Das Liquiditätsrisiko bezeichnet das Risiko, dass die Gesellschaft nicht in der Lage ist, ihren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen. So können z. B. wegen der Illiquidität von Märkten oder Anlagen Bestände nicht oder nur mit Verzögerungen veräußert werden oder offene Positionen nicht oder nur mit Kursabschlägen geschlossen werden.

Den Liquiditätsrisiken wird durch eine kontinuierliche Abstimmung der Fälligkeiten der Kapitalanlagen und der finanziellen Verpflichtungen begegnet. Durch eine hinreichend liquide Anlagestruktur wird sichergestellt, dass die Gesellschaft jederzeit in der Lage ist, die erforderlichen Auszahlungen zu leisten.

#### **Operationelle Risiken**

Das operationelle Risiko bezeichnet das Verlustrisiko, das sich aus der Unangemessenheit oder dem Versagen von internen Prozessen, Mitarbeitern oder Systemen oder durch externe Ereignisse ergibt.

#### *Risiken aus Prozessen*

Prozessrisiken beschreiben Risiken von Verlusten aufgrund von unzulänglichen oder fehlgeschlagenen internen Prozessen.

Um Prozessrisiken entgegenzuwirken, hat die Gesellschaft ein internes Kontrollsystem (IKS) eingerichtet, durch das Prozessrisiken systematisch identifiziert und mit Kontrollmaßnahmen versehen werden. Die Notwendigkeit, Vollständigkeit und Wirksamkeit der Kontrollmaßnahmen wird im Rahmen von regelmäßigen Prozessreviews durch den jeweiligen Prozessverantwortlichen bewertet. Die Interne Revision beurteilt in regelmäßigen Abständen von ihrem objektiven

Standpunkt aus, inwiefern die Kontrollen angemessen und wirksam sind.

#### *Personelle Risiken*

Personelle Risiken bezeichnen Risiken, die sich aus einem Mangel an qualifizierten Fach- und Führungskräften ergeben. Diese sind für das Geschäft mit starker Kundenorientierung sowie die Umsetzung wichtiger Projekte notwendig.

Zur Minderung von personellen Risiken legt die Gesellschaft großen Wert auf Aus- und Fortbildung. Moderne Führungsinstrumente und Anreizsysteme fördern einen hohen Einsatz der Mitarbeiter. Auch Maßnahmen zur Gesundheitsförderung der Mitarbeiter sowie Prozessdokumentationen und Vertretungsregelungen tragen dazu bei, Personalrisiken zu reduzieren.

#### *Risiken aus Business Continuity und IT Service Continuity, Informations- und IT-Sicherheitsrisiken*

Risiken aus Business Continuity und IT Service Continuity bezeichnen Risiken, die aus dem Ausfall wesentlicher Teile oder des Totalausfalls der Infrastruktur resultieren. Hierzu zählen Störungen der Gebäudeinfrastruktur oder der Ausfall von oder technische Probleme mit der IT-Infrastruktur. Informations- und IT-Sicherheitsrisiken schließen insbesondere Informationsverluste und IT-Sicherheitsverletzungen ein.

Risiken aus Störungen der Gebäudeinfrastruktur reduziert die Gesellschaft u. a. durch die Einhaltung von Sicherheits- und Wartungsvorschriften sowie Brandschutzmaßnahmen. Um Risiken aus einer Unterbrechung des Geschäftsbetriebs aufgrund von Krisen oder Notfällen zu begegnen, ist ein Krisenmanagement etabliert. Der Notfallvorsorge wird mittels eines Notfallhandbuchs, der Durchführung von Business-Impact-Analysen zur Ermittlung der Kritikalität von Geschäftsprozessen, der Einrichtung eines Krisenstabs und Notfallteams Rechnung getragen.

Das Risiko des Ausfalls der IT-Infrastruktur wird durch regelmäßige Kontrollen, redundante Systeme, Backup- und Recovery-Verfahren sowie Rufbereitschaft verringert. Gezielte Investitionen in die Sicherheit und Verfügbarkeit der Informationstechnologie erhalten und steigern das bestehende hohe Sicherheitsniveau.

Sicherheit im IT-Bereich wird bei der Gesellschaft durch Zugangskontrollen, Zugriffsberechtigungssysteme und Sicherungssysteme für Programme und Datenhaltung gewährleistet. Bei der Verbindung interner und externer Netzwerke ist eine schützende Firewall-Technik

installiert, die regelmäßig überprüft und ständig weiterentwickelt wird.

Um bei allen Mitarbeitern ein gutes Grundverständnis für die Bedeutung, Bedrohungen und Sicherheit von Informationen zu gewährleisten, werden zielgruppenorientierte Trainingsmaßnahmen zur Informationssicherheit durchgeführt.

#### *Compliance-Risiken inklusive steuerlicher und rechtlicher Risiken, Betrugsrisiken*

Compliance-Risiken beschreiben Risiken der Nichteinhaltung von Recht und Gesetz, regulatorischen Anforderungen sowie selbst gesetzten Regeln. Sie schließen steuerliche und rechtliche Risiken ein. Betrugsrisiken beinhalten interne und externe Betrugsfälle einschließlich nicht autorisierter Handlungen. Rechtliche Risiken liegen in Verträgen und allgemeinen rechtlichen Rahmenbedingungen wie z. B. insbesondere geschäftsspezifischen Unwägbarkeiten des Wirtschafts- und Steuerrechts.

Dem Risiko von dolosen Handlungen begegnet die Gesellschaft durch Regelungen und interne Kontrollen in den Fachbereichen. So unterliegen Zahlungsströme und Verpflichtungserklärungen strengen Vollmachts- und Berechtigungsregelungen. Funktionstrennungen in den Arbeitsabläufen, das Vieraugenprinzip bei wichtigen Entscheidungen und Stichproben bei serienhaften Geschäftsvorfällen erschweren dolose Handlungen. Darüber hinaus prüft die Interne Revision unternehmensweit Systeme, Prozesse und Einzelfälle.

Compliance-Risiken im Vertrieb werden gerade auch im Hinblick auf den GDV-Verhaltenskodex für den Vertrieb regelmäßig überwacht.

An Risiken aus gesetzlichen Änderungen oder Rechtsprechung sind aktuell insbesondere zu benennen:

- Zur Ungültigkeit der Ausschlussfristen des Widerspruchs- bzw. Rücktrittsrechts bei zwischen 1994 bis 2007 im Policen- bzw. Antragsmodell abgeschlossenen Verträgen mit nicht ordnungsgemäßen Belehrungen sind die Rechtsfolgen nach wie vor nicht abschließend geklärt.
- In einem rechtskräftigen Urteil eines Oberlandesgerichts gegen eine Schwestergesellschaft des Talanx-Konzerns wurde die Verrechnung von nicht gezüllerten Abschlusskosten in den ersten fünf Vertragsjahren beanstandet, da nicht sichergestellt sei, dass der Mindestrückkaufwert erreicht werde. Eventuelle mittelbare Auswirkungen des Urteils werden geprüft.

- Die Umsetzung der EU-Versicherungsvertriebsrichtlinie (Insurance Distribution Directive, IDD) wird fortlaufend beobachtet. Mögliche Auswirkungen auf die Gesellschaft werden analysiert.

Mögliche Entwicklungen der höchstrichterlichen Rechtsprechung oder gesetzliche Änderungen, insbesondere gesellschaftsrechtlicher, produktrechtlicher oder steuerlicher Natur, werden frühzeitig identifiziert und eng überwacht.

#### *Outsourcing-Risiken*

Outsourcing-Risiken bezeichnen Risiken, die sich aus einer unzureichenden Leistungserbringung von Dienstleistern ergeben.

Ausgliederungen von Funktionen und Versicherungstätigkeiten erfolgen unter Berücksichtigung der aufsichtsrechtlichen Vorgaben sowie entsprechender interner Richtlinien. Dabei wird durch geeignete vertragliche Vereinbarungen sowie durch den Einsatz von Instrumenten zur laufenden Überwachung und Beurteilung der Qualität der durchgeführten Dienstleistungen sichergestellt, dass die Gesellschaft ihrer Steuerungs- und Kontrollfunktion nachkommen kann.

#### **Andere materielle Risiken**

##### *Projektrisiken*

Projektrisiken beschreiben Risiken einer Gefährdung des vorgesehenen Ablaufs oder einer Nichterreichung der Ziele von Projekten.

Projektrisiken und ihre Auswirkungen werden im Rahmen des Projektmanagements systematisch erhoben. Der Fortschritt der Projekte wird regelmäßig überprüft und bewertet. Dadurch wird sichergestellt, dass rechtzeitig Gegensteuerungsmaßnahmen getroffen werden können, wenn sich bezüglich der Erreichung der Zeit- und Qualitätsziele Schwierigkeiten abzeichnen sollten.

Im Rahmen eines übergreifenden Programms innerhalb des Geschäftsbereichs Talanx Deutschland sollen in den kommenden Jahren verschiedene Projekte umgesetzt werden, die die Zukunftssicherung der Gesellschaft zum Ziel haben. Die Steuerung der mit solchen Maßnahmen zwangsläufig verbundenen Risiken erfolgt durch ein striktes Projektmanagement mit direkter Anbindung an den Vorstand und Schnittstellen zu den betroffenen Ressorts.

##### *Reputationsrisiken*

Reputationsrisiken sind Risiken, die sich aus einer möglichen Beschädigung des Rufes des Unternehmens ergeben.

Reputationsrisiken werden intensiv beobachtet. Zur Verringerung von Reputationsrisiken ist ein professionelles Beschwerdemanagement installiert. Darüber hinaus wird die Gefahr von Reputationsri-

siken durch ein Qualitätsmanagement hinsichtlich der Produkte und der wesentlichen Geschäftsprozesse der Gesellschaft sowie durch strenge Datenschutz- und Compliance-Richtlinien begrenzt. Das Kommunikationsmanagement im Krisenfall ist geregelt.

#### *Strategische Risiken*

Strategische Risiken ergeben sich aus der Gefahr eines Missverhältnisses zwischen der Geschäftsstrategie und den sich ständig wandelnden Rahmenbedingungen des Unternehmensumfelds. Ursachen für ein solches Ungleichgewicht können z. B. falsche strategische Grundsatzentscheidungen oder eine inkonsequente Umsetzung der festgelegten Strategien sein. Auch negative Entwicklungen im Markt- bzw. Unternehmensumfeld sowie Marktanteilsverluste und Vertriebsrisiken werden unter den Begriff der strategischen Risiken gefasst.

Die Gesellschaft überprüft ihre Unternehmens- und Risikostrategie mindestens jährlich und passt Prozesse und Strukturen im Bedarfsfall an. Strategischen Risiken wird im Rahmen der Planungs- und Steuerungsprozesse begegnet.

Die Gesellschaft bedient sich der Vertriebswege des einzigen Vermittlers TARGOBANK AG & Co. KGaA. Der exklusive Kooperationsvertrag läuft bis 2025. Sowohl frühzeitige Verhandlungen über eine Vertragsfortführung als auch Überlegungen zu alternativen Geschäftsmodellen über andere Vertriebswege sind Teil der strategischen Planungen der Gesellschaft.

## Prognose- und Chancenbericht

Unsere nachstehenden Ausführungen stützen sich auf fundierte Experteneinschätzungen Dritter sowie auf die von uns als schlüssig erachteten Planungen und Prognosen; dennoch handelt es sich um unsere subjektive Einschätzung. Es kann daher nicht ausgeschlossen werden, dass die tatsächlichen Entwicklungen von der hier wiedergegebenen erwarteten Entwicklung abweichen werden.

#### **Wirtschaftliche Rahmenbedingungen**

Für das Jahr 2017 erwarten wir eine Fortsetzung des globalen Wachstums, das sich im Vergleich zum Vorjahr etwas beschleunigen sollte. Die Industriestaaten dürften leicht über dem Niveau des Berichtsjahres expandieren, auch der Wachstumsbeitrag der Schwellenländer sollte ansteigen. Der politische Wechsel in den USA lässt weltweit Nachfrageimpulse erwarten, sodass wir mit einer jährlichen Wachstumsrate der Weltwirtschaft von leicht über 3 % rechnen.

Diese außenpolitischen Impulse, zu denen auch steigende Nettoexporte zählen, würden die für die Eurozone zu erwartende nachlassende Konsumdynamik substituieren. Trotz anhaltender politischer Unsicherheiten im europäischen Wahljahr und eines damit einhergehend möglicherweise eintrübenden Geschäftsklimas bleibt der Ausblick auf die Eurozone für 2017 insgesamt positiv. Für die USA zeichnet sich nach wie vor stabiles Wachstum ab, was sich nach angekündigten Steuersenkungen, Erhöhungen der Investitionen in die Infrastruktur und einer Deregulierungswelle im Zuge des Amtsantritts des neuen US-Präsidenten beschleunigen dürfte. Da der US-Arbeitsmarkt nahezu Vollbeschäftigung aufweist, ist davon auszugehen, dass der private Verbrauch neben dem fiskalischen Impuls auch hier weiterhin ein zentraler Wachstumstreiber bleibt. Allerdings rechnen wir aufgrund steigender Löhne und Preise mit einer höheren Inflation (Lohn-Preis-Spirale).

Auch für die Schwellenländer erwarten wir ein anziehendes Wachstum, das jedoch von einem relativ niedrigen Niveau ausgeht. Hier dürfte die fundamentale Stabilisierung der Rohstoffpreise insbesondere bei den rohstoffexportierenden Schwellenländern unterstützend wirken und auch nach der Währungsabwertung in einigen Ländern zu einer spürbaren Exportbelebung im Jahr 2017 führen. Gleichwohl bleiben spezifische Risiken nach wie vor bestehen: Speziell die Transformation der chinesischen Volkswirtschaft von einem export- und investitionsorientierten Wachstumsmodell zu einer modernen Dienstleistungsgesellschaft in Kombination mit strukturellen Problemen – wie der hohen Verschuldung des Privatsektors – werden auch 2017 belastend wirken. Wir rechnen mit einer weiteren Abschwächung des Wachstums in China.

### **Kapitalmärkte**

Da das Inflationsziel der EZB für den Euroraum trotz erster Erhöhungen auf absehbare Zeit nicht erreicht werden dürfte, nehmen wir an, dass der geldpolitische Kurs der EZB expansiv bleiben wird. Dennoch ist davon auszugehen, dass die Anleihen-Kaufprogramme der Zentralbanken abnehmen. Dieses sollte schrittweise erfolgen, um das Risiko von sprunghaften Aufschlägen infolge der Umkehr des „Yield-Huntings“ zu minimieren. Insgesamt bleiben während der anhaltenden Niedrigzinsphase Liquidität und Eigenkapitalisierung zur Optimierung der Kapitalstruktur die dominierenden Themen im Bankensektor, auch wenn die US-amerikanische Notenbank Fed eine stetige Anhebung der Leitzinssätze im vergangenen Dezember eingeleitet hat und für 2017 drei bis vier weitere Zinsschritte erwartet werden.

In diesem Umfeld ist das Bewertungsniveau der Aktienmärkte in den USA sowie Europa deutlich angestiegen, während dagegen Gewinnmargen und Eigenkapitalrenditen in Europa recht niedrig sind. Bei

einer weiteren Stabilisierung der europäischen Konjunktur erwarten wir jedoch, dass Gewinnmargen und Eigenkapitalrenditen aufholen, auch wenn Unsicherheiten im europäischen Wahljahr 2017 sowie die Ungewissheit über die zukünftige US-Politik zu einer erhöhten Marktvolatilität führen werden.

### **Künftige Branchensituation**

Angesichts der bereits seit längerem bestehenden und auch 2017 andauernden konjunkturellen Risikofaktoren sind Prognosen generell mit einem Vorbehalt behaftet. Unter der Annahme, dass sich die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen nicht wesentlich verschlechtern, wird die Versicherungswirtschaft nach Einschätzung des GDV 2017 ein gegenüber dem Vorjahr leicht zunehmendes Beitragsvolumen erreichen.

### *Lebensversicherung*

Nachdem das Beitragsvolumen – insbesondere das des Einmalbeitragsgeschäfts – der deutschen Lebensversicherer im Berichtsjahr rückläufig war, geht der GDV für 2017 von einem weiteren leichten Rückgang der Beiträge aus. Die anhaltend niedrigen Zinsen und ihre negativen Auswirkungen auf die Gesamtverzinsung dürften die Profitabilität der deutschen Lebensversicherer 2017 weiterhin belasten.

### **Chancen aus der Entwicklung der Rahmenbedingungen**

#### *Demografischer Wandel in Deutschland*

Ausgelöst durch den demografischen Wandel ist gegenwärtig die Entstehung von zwei Märkten mit hohem Entwicklungspotenzial zu beobachten: zum einen der Markt für Produkte für Senioren und zum anderen der für junge Kunden, die durch die abnehmenden Leistungen des Sozialsystems stärker eigenständig vorsorgen müssen. Schon heute ist festzustellen, dass Senioren nicht mehr mit dem „klassischen Rentner“ der Vergangenheit gleichzusetzen sind. Dies zeigt sich nicht nur in der steigenden Inanspruchnahme von Serviceleistungen, für die eine hohe Zahlungsfähigkeit und -bereitschaft besteht. Der Wandel wird vor allem darin deutlich, dass diese Kundengruppe zunehmend aktiver ist und sich damit mehr mit absicherungsbedürftigen Risiken als die vorherigen Generationen auseinandersetzt. Für die Anbieterseite ist somit nicht genug damit getan, bestehende Produkte um Assistance-Leistungen zu erweitern, sondern es müssen neue Produkte konzipiert werden, um die neu entstehenden Bedürfnisse abzudecken. Beispiele hierfür sind Produkte für den Zweitwohnsitz und intensive Reisetätigkeit im Ausland, für sportliche Aktivitäten bis ins hohe Alter und die Vermögensweitergabe an die Erben. Gleichzeitig tritt das Thema der finanziellen Absicherung im Alter stärker ins Bewusstsein der jungen Kunden.

Durch (staatlich geförderte) private Vorsorgeprodukte und attraktive Angebote der Arbeitgeber zur betrieblichen Altersversorgung (bAV) kann dieses Potenzial bearbeitet werden. Gegenwärtig wird für diese

Kundengruppe von einem Trend der verstärkten Nachfrage nach Altersvorsorgeprodukten ausgegangen, die eine höhere Flexibilität in der Spar- und der Entsparphase aufweisen. Die Lebensversicherungsgesellschaften im Konzern könnten durch ihre umfassende Produktpalette mit innovativen Produkten sowie mit ihrer vertriebliehen Aufstellung im Markt der Senioren und der jungen Kunden profitieren.

Sollten wir von den vertrieblichen Chancen durch den demografischen Wandel stärker profitieren als derzeit erwartet, könnte sich dies positiv auf das Prämienwachstum und die Ertragslage auswirken und dazu führen, dass wir unsere Prognosen übertreffen.

#### *Finanzmarktstabilität*

Durch die Turbulenzen auf den Finanzmärkten in den vergangenen Jahren ist das Vertrauen der Kunden in Banken erheblich beeinträchtigt worden. Auch bei den Versicherungsnehmern besteht vor dem Hintergrund des derzeit niedrigen Zinsniveaus sowie der Volatilität an den Kapitalmärkten ein anhaltend hoher Grad an Belastung und Verunsicherung. Dieses gesamtwirtschaftliche Umfeld bietet aber auch Chancen für Versicherungsunternehmen, innovative Produkte zu entwickeln, die auf diese neuen Gegebenheiten ausgerichtet sind. In Europa, den USA und Asien haben sich vermehrt Lebensversicherer auf den Absatz moderner, flexibler und an die Aktienmarktentwicklung gebundener Produkte konzentriert. Die Zukunft der klassischen deutschen Lebensversicherung, bei der Garantien für die gesamte Laufzeit gegeben werden, ist mehr als fraglich. Der Trend geht eindeutig hin zu kapitaleffizienten Produkten, die für den Lebensversicherer eigenmittelschonend sind und gleichzeitig den Kunden zusätzliche Ertragschancen bieten.

Sollte sich das Finanzmarktumfeld deutlicher stabilisieren und die Produktinnovationen schneller Akzeptanz finden als derzeit erwartet, könnte sich dies positiv auf das Prämienwachstum, die Kapitalanlagerendite und die Ertragslage auswirken und dazu führen, dass wir unsere Prognosen übertreffen.

#### *Interne Prozesse*

Um unseren Konzern zukunfts- und wettbewerbsfähiger zu machen und um Kostennachteile im deutschen Privatkundengeschäft zu beseitigen, richten wir den Geschäftsbereich Privat- und Firmenversicherung Deutschland derzeit neu aus. Unter dem Strich geht es darum, Komplexität zu reduzieren und Prozesse kundenfreundlicher und effizienter zu gestalten. Grundlage sind die vier Handlungsfelder Kundennutzen, profitables Wachstum, Effizienz und Leistungskultur. Nur wenn unsere Kunden rundum zufrieden sind, werden wir erfolgreich sein. Daher arbeiten wir daran, sowohl Endkunden als auch Vertriebspartnern ihre Entscheidung so einfach wie möglich zu

machen – klare Sprache, schnelle Lösungen, überzeugende Produkte. Um eine positive Prämien- und Ergebnisentwicklung zu erreichen, müssen wir unser Geschäft an eindeutigen Risiko- und Renditevorgaben ausrichten und Chancen im Markt konsequent nutzen. Deshalb müssen wir jedes einzelne Produkt auf seine nachhaltige Rentabilität prüfen. Wir arbeiten daran, vorhandene Kundenkontakte noch konsequenter bereichsübergreifend zu nutzen. Diese Neuausrichtung erfordert die Überzeugung, dass sich unser Denken und Handeln konsequent am Maßstab Leistung orientieren muss. Eine solche Kultur wollen wir aktiv fördern.

Sollte die Neuordnung der internen Prozesse schneller als derzeit erwartet voranschreiten, könnte sich dies positiv auf die Prämienentwicklung und die Ertragslage auswirken und dazu führen, dass wir unsere Prognosen übertreffen.

#### *Digitalisierung*

Kaum eine Entwicklung verändert die Versicherungsbranche so nachhaltig wie die Digitalisierung. Durch die Digitalisierung werden Geschäftsprozesse und -modelle mittels Nutzung von IT-Systemen grundlegend neu gestaltet. Diese Entwicklung ist insbesondere für die Wettbewerbsfähigkeit von Versicherungsunternehmen entscheidend. Hierdurch ergeben sich neue Möglichkeiten bei der Kommunikation mit Kunden, der Abwicklung von Versicherungsfällen, der Auswertung von Daten und der Erschließung neuer Geschäftsfelder. Wir führen zahlreiche Projekte durch, um den digitalen Wandel zu gestalten. So sollen die Geschäftsprozesse im Geschäftsbereich Privat- und Firmenversicherung Deutschland effizienter gestaltet, die Dunkelverarbeitungsquote erhöht und die Servicequalität verbessert werden. So ist es möglich, Versicherungsfälle deutlich schneller, unkomplizierter und kostengünstiger abzuwickeln. Schon heute nutzen wir IT-Systeme, um Kunden passgenaue Angebote machen zu können und Prämien automatisiert und in Echtzeit festsetzen zu können. Vor allen Dingen aber bietet die Digitalisierung die Möglichkeit, als großer Konzern von Skaleneffekten zu profitieren.

Sollten die Digitalisierungsprojekte im Konzern schneller umgesetzt werden als derzeit erwartet, könnte sich dies positiv auf die Prämienentwicklung und die Ertragslage auswirken und dazu führen, dass wir unsere Prognose übertreffen.

### **Entwicklung der TARGO Lebensversicherung AG**

Auch im Jahr 2017 wird die Privat- und Firmenversicherung Deutschland die Umsetzung des auf mehrere Jahre angelegten Programms KuRS weiterverfolgen. Ziele des Programms sind es, den Geschäftsbereich Privat- und Firmenversicherung Deutschland zu stabilisieren, seine Wettbewerbsfähigkeit nachhaltig zu verbessern und somit zukunftsfähig aufzustellen. Schwerpunkte bei der Umsetzung sind zunächst die Optimierung der Geschäftsprozesse und die Erhöhung der Servicequalität für Kunden und Vertriebspartner. Hierzu gehören auch die Modernisierung der IT sowie die Erhöhung der Transparenz über Bestandsdaten und Kosten.

Damit sie der lang anhaltenden Niedrigzinsphase und dem zunehmend härteren Wettbewerb erfolgreich begegnen kann, legt die TARGO Lebensversicherung AG ihren Fokus vor allem auf profitables Wachstum. Dabei immer im Blick: die Entstehung von digitalen Geschäftsmodellen am Markt und die damit veränderten Anforderungen an Produkte, Services und Prozesse. Um sich ihnen bestmöglich stellen zu können, wird das Vorantreiben der Digitalisierung in Kooperation mit der TARGOBANK forciert.

#### *Geschäftsfeld „Small & Microsized Enterprises“*

Der Bankpartner der TARGO Lebensversicherung AG steigt in den Markt der Geschäfts- und Firmenkunden ein. Die TARGO Lebensversicherung AG wird gemeinsam mit dem Schwesterunternehmen HDI Versicherung AG mit passenden Versicherungsprodukten unterstützen. Geplant ist u. a. die Absicherung von Firmenkrediten, -girokonten und -kreditkarten. Ziel ist ein umfassendes Produktangebot mit dem Fokus auf geringe Produkt- und Beratungskomplexität. Nach einer Testphase in 2017 ist der bundesweite Rollout für Anfang 2018 geplant.

#### *Digitalisierung*

Bei der TARGO Lebensversicherung AG werden im Zuge der Digitalisierung die Versicherungsdaten in das Online-Banking des Bankpartners integriert. In einem ersten Schritt ist die Zustellung von Kundenschreiben in eine Online-Postbox geplant. Die persönlichen Kundenanschriften sollen so allen Online-Banking-Kunden der TARGOBANK zur Verfügung gestellt werden.

#### *Zukunftsorientierte Projektarbeit*

Im Rahmen des Projekts „Orange“ wird ein zentrales Restschuld-IT-System für die Bancassurance-Gesellschaften zur Verwaltung einfacher, spartenübergreifender Risikoprodukte und Produkte zur Absicherung des Lebensstils eingeführt. Aufbauend auf der bereits erfolgten Implementierung des Basis-IT-Systems und der zugehörigen Anbindung der vielfältigen Umsysteme ist die Migration der Restschuld-Bestände unserer Gesellschaft für 2017 vorgesehen.

#### *Überschussbeteiligung*

Die TARGO Lebensversicherung AG bietet auch im Jahr 2017 eine hohe Verzinsung. Die Gesamtverzinsung der Sparanteile liegt ab dem 1.1.2017 für Kapital- und Rentenversicherungen – unter Einrechnung des Schlussüberschussanteils – bei einer Gesamtverzinsung in Höhe von 3,8 (4,1) %. Die darin enthaltene laufende Verzinsung liegt bei 2,8 (3,1) %.

Kunden, die einen Vertrag mit Einmalbeitrag wünschen, erhalten eine Gesamtverzinsung ihres Guthabens – unter Einrechnung des Schlussüberschussanteils – von 2,7 (3,0) %. Die darin enthaltene laufende Verzinsung liegt bei 2,2 (2,5) %. Der Schlussüberschussanteil wird, genau wie bei laufenden Verträgen, erst am Ende der Vertragslaufzeit fällig.

Die kapitaleffiziente Rentenversicherung „Privat-Rente Komfort“ verzinst die TARGO Lebensversicherung AG mit 4,1 (4,4) % – die darin enthaltene laufende Verzinsung liegt bei 3,0 (3,3) %. Kunden, die einen Vertrag mit Einmalbeitrag wünschen, erhalten 2,9 (3,2) % mit einer laufenden Verzinsung von 2,4 (2,7) %.

Die zweite kapitaleffiziente Rentenversicherung „Privat-Rente DAX® Garant“ verzinst die TARGO Lebensversicherung AG unverändert mit 3,7 (3,7) %. Kunden, die einen Vertrag mit Einmalbeitrag wünschen, erhalten unverändert 2,7 (2,7) %.

Wesentliche Gründe für die gute Gesamtverzinsung sind neben einer nachhaltigen Kapitalanlagepolitik insbesondere die Finanzstärke und die Kostenstruktur der TARGO Lebensversicherung AG. Die Verwaltungskostenquote liegt mit 0,9 % weit unter dem Marktdurchschnitt.

#### *Ausblick der TARGO Lebensversicherung AG*

Die Ziele der TARGO Lebensversicherung AG bleiben weiterhin hochgesteckt: Im Fokus stehen die langfristige Sicherung profitablen Wachstums, die hervorragende Kosteneffizienz sowie die exzellente Qualität der Produkte und Dienstleistungen. In einem durch eine anhaltende Niedrigzinsphase geprägten Umfeld stellt die Sicherstellung der Verpflichtungen gegenüber den Kunden die gesamte Branche vor wachsende Herausforderungen, denen auch unsere Gesellschaft zu begegnen hat. Vor diesem Hintergrund gehen wir bei stabiler Entwicklung des laufenden Neugeschäfts von einem moderaten Rückgang des Neugeschäfts aus Einmalbeiträgen aus. Auch bei den Bruttobeiträgen erwarten wir nur geringfügige Änderungen gegenüber dem Wert des Berichtsjahres.

Das infolge des insgesamt gesunkenen Zinsniveaus rückläufige laufende Kapitalanlageergebnis planen wir durch wieder ausgeweitete

Realisationen von Bewertungsreserven mehr als zu kompensieren, sodass das Kapitalanlageergebnis unserer Gesellschaft signifikant zunehmen wird. Diesen Erträgen werden entsprechend steigende Leistungsverpflichtungen gegenüberstehen. Dank unverändert hoher Kostendisziplin erwarten wir das 2017 an unsere Muttergesellschaft abzuführende Ergebnis auf dem Niveau des Berichtsjahres stabil halten zu können.

Hilden, den 22. Februar 2017

Der Vorstand:

Iris Kremers  
(Vorsitzende)

Silke Fuchs

Dr. Bodo Schmithals

Bernd-Leo Wüstefeld



## Bewegung und Struktur des Bestandes an Lebensversicherungen im Geschäftsjahr 2016 (Anlage 1 zum Lagebericht)

### A. Bewegung des Bestandes an selbst abgeschlossenen Lebensversicherungen

	Gesamtes selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft				Kapitalversicherungen ohne Risikoversicherungen	
	(nur Haupt- versicherungen)	(Haupt- und Zusatz- versicherungen)		(nur Haupt- versicherungen)	Anzahl der Versicherungen	Laufender Beitrag für ein Jahr
	Anzahl der Versicherungen	Laufender Beitrag für ein Jahr	Einmalbeitrag	Versicherungs- summe bzw. 12fache Jahresrente		
TEUR						
I. Bestand am Anfang des Geschäftsjahres	1.769.294	465.527		18.885.809	349.636	193.367
II. Zugang während des Geschäftsjahres						
1. Neuzugang						
a) Eingelöste Versicherungsscheine	487.888	83.871	340.362	4.572.156	67.210	40.743
b) Erhöhung der Versicherungs- summen (ohne Position 2)	0	14.215	241.054	1.818.466	0	1.185
2. Erhöhung der Versicherungs- summen durch Überschussanteile	0	0	0	555	0	0
3. Übriger Zugang	637	815	0	15.735	192	186
<b>4. Gesamter Zugang</b>	<b>488.525</b>	<b>98.901</b>	<b>581.417</b>	<b>6.406.913</b>	<b>67.402</b>	<b>42.114</b>
III. Abgang während des Geschäftsjahres						
1. Tod, Berufsunfähigkeit etc.	8.168	3.705		104.034	4.696	2.840
2. Ablauf der Versicherung/ Beitragszahlung	216.948	21.193		2.332.996	4.606	2.950
3. Rückkauf und Umwandlung in beitragsfreie Versicherungen	156.496	63.918		2.756.226	47.587	29.431
4. Sonstiger vorzeitiger Abgang	5.867	3.444		228.602	2.671	1.398
5. Übriger Abgang	1.033	709		20.753	59	50
<b>6. Gesamter Abgang</b>	<b>388.512</b>	<b>92.969</b>		<b>5.442.611</b>	<b>59.619</b>	<b>36.669</b>
IV. Bestand am Ende des Geschäftsjahres	<b>1.869.307</b>	<b>471.458</b>		<b>19.850.112</b>	<b>357.419</b>	<b>198.812</b>

Einzelversicherungen						Kollektivversicherungen	
Risikoversicherungen		Rentenversicherungen		Sonstige Lebensversicherungen			
Anzahl der Versicherungen	Laufender Beitrag für ein Jahr	Anzahl der Versicherungen	Laufender Beitrag für ein Jahr	Anzahl der Versicherungen	Laufender Beitrag für ein Jahr	Anzahl der Versicherungen	Laufender Beitrag für ein Jahr
1.103.587	23.766	285.170	198.773	29.541	47.925	1.360	1.696
381.475	3.232	37.489	34.130	1.694	5.765	20	1
0	4.484	0	7.036	0	1.481	0	28
0	0	0	0	0	0	0	0
3	0	399	534	43	89	0	6
<b>381.478</b>	<b>7.717</b>	<b>37.888</b>	<b>41.700</b>	<b>1.737</b>	<b>7.335</b>	<b>20</b>	<b>34</b>
2.292	8	1.056	740	123	116	1	1
208.201	7.676	2.649	8.563	1.483	1.999	9	5
78.339	207	29.779	31.461	779	2.769	12	49
14	4	3.162	1.987	20	55	0	0
3	1	691	341	242	271	38	47
<b>288.849</b>	<b>7.896</b>	<b>37.337</b>	<b>43.092</b>	<b>2.647</b>	<b>5.210</b>	<b>60</b>	<b>102</b>
<b>1.196.216</b>	<b>23.587</b>	<b>285.721</b>	<b>197.381</b>	<b>28.631</b>	<b>50.050</b>	<b>1.320</b>	<b>1.629</b>

**B. Struktur des Bestandes an selbst abgeschlossenen Lebensversicherungen (ohne Zusatzversicherungen)**

	Gesamtes selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft					
			Kapitalversicherungen ohne Risikoversicherungen		Risikoversicherungen	
	Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme bzw. 12fache Jahresrente	Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme	Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme
TEUR						
1. Bestand am Anfang des Geschäftsjahres	1.769.294	18.885.809	349.636	3.898.223	1.103.587	8.785.057
– davon: beitragsfrei	627.426	8.979.263	13.818	83.875	502.826	7.992.966
2. Bestand am Ende des Geschäftsjahres	1.869.307	19.850.112	357.419	3.958.270	1.196.216	9.596.365
– davon: beitragsfrei	701.035	9.877.257	13.991	85.257	574.725	8.852.891

**C. Struktur des Bestandes an selbst abgeschlossenen Zusatzversicherungen**

	Zusatzversicherungen insgesamt		Unfall-Zusatzversicherungen	
	Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme bzw. 12fache Jahresrente	Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme
TEUR				
1. Bestand am Anfang des Geschäftsjahres	535.498	18.476.556	4.831	120.979
2. Bestand am Ende des Geschäftsjahres	562.585	20.034.864	4.197	107.388

**D. Bestand an in Rückdeckung übernommenen Lebensversicherungen**

TEUR	
1. Versicherungssumme am Anfang des Geschäftsjahres	2.932.880
2. Versicherungssumme am Ende des Geschäftsjahres	4.053.301

Einzelversicherungen				Kollektivversicherungen	
Rentenversicherungen		Sonstige Lebensversicherungen			
Anzahl der Versicherungen	12fache Jahresrente	Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme	Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme bzw. 12fache Jahresrente
285.170	5.081.324	29.541	1.097.891	1.360	23.314
100.295	715.842	10.252	184.490	235	2.090
285.721	5.169.124	28.631	1.103.784	1.320	22.568
102.711	773.568	9.268	163.166	340	2.375

Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen		Risiko-Zusatzversicherungen		Arbeitsunfähigkeits- und Pflege-Zusatzversicherungen	
Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme	Anzahl der Versicherungen	12fache Jahresrente	Anzahl der Versicherungen	Versicherungssumme
22.169	220.740	29.453	512.192	479.045	17.622.645
19.388	199.242	28.475	609.532	510.525	19.118.702

## Versicherungsarten (Anlage 2 zum Lagebericht)

Insgesamt wurden im Berichtsjahr die folgenden Versicherungsarten in der Sparte Lebensversicherung im selbst abgeschlossenen Geschäft betrieben:

- **Fondsgebundene Rentenversicherungen (Investment-Rente)**
- **Sofort beginnende Rentenversicherungen (Sofort-Rente)**
- **Rentenversicherungen Moderne Klassik (Privat-Rente Komfort)**
- **Rentenversicherungen mit Indexbeteiligung (Privat-Rente DAX® Garant)**
- **Klassische Rentenversicherungen (Privat-Rente)**
- **Klassische und fondsgebundene Rentenversicherungen nach Alt-ZertG („Riester“; Reform-Rente)**
- **Klassische Rentenversicherungen nach § 10 EStG („Rürup“; Basis-Rente Sicherheit)**
- **Rentenversicherungen mit Risikoabsicherung (Flex Leben)**
- **Risikolebensversicherungen (Risiko Komfort)**
- **Lebensversicherungen für alle ab 50 Jahren (Leben Vital)**
- **Ausbildungsversicherungen (Vorsorge für Kids)**
- **Kapitallebensversicherungen auf Basis vermögenswirksamer Leistungen (VL Aktiv)**
- **Selbstständige Berufsunfähigkeitsversicherungen (Einkommenssicherung Komfort)**
- **Invaliditätsversicherungen (Existenzschutz)**
- **Kreditlebensversicherungen mit Arbeitsunfähigkeitszusatzversicherung**

- **Risikozusatzversicherungen**

- **Erwerbsminderungs-Zusatzversicherungen**

Im übernommenen Geschäft wurde in der Sparte Lebensversicherung ausschließlich die Quoten-Rückversicherung auf Risikobasis übernommen.

# Jahresabschluss.

**32 Bilanz zum 31.12.2016**

**36 Gewinn- und Verlustrechnung**

**38 Anhang**

38 Angaben zur Gesellschaft

38 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

44 Erläuterungen zur Bilanz – Aktiva

56 Erläuterungen zur Bilanz – Passiva

58 Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

60 Sonstige Angaben

## Bilanz zum 31.12.2016

Aktiva	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
TEUR					
A. Kapitalanlagen					
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken			31.454		32.689
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen					
1. Anteile an verbundenen Unternehmen		89.668			64.687
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen		67.009			52.009
3. Beteiligungen		20.428			19.364
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		2.800			0
			<b>179.905</b>		<b>136.061</b>
III. Sonstige Kapitalanlagen					
1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		170.082			55.796
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		1.250.704			1.241.204
3. Hypotheken, Grundschul- und Rentenschuldforderungen		527			666
4. Sonstige Ausleihungen					
a) Namensschuldverschreibungen	1.608.557				1.359.799
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	660.534				776.423
c) Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine	66.757				66.393
d) übrige Ausleihungen	12.657				12.657
			<b>2.348.505</b>		<b>2.215.272</b>
5. Einlagen bei Kreditinstituten		0			5.000
6. Andere Kapitalanlagen		550			0
			<b>3.770.368</b>		<b>3.517.938</b>
				<b>3.981.727</b>	<b>3.686.688</b>
B. Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice					
				744.523	746.001

Aktiva	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
TEUR					
C. Forderungen					
I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft					
– davon an verbundene Unternehmen: 0 (1.455) TEUR					
– davon an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 0 (0) TEUR					
1. Versicherungsnehmer					
a) fällige Ansprüche		9.606			10.758
b) noch nicht fällige Ansprüche		95.216			105.598
2. Versicherungsvermittler		90			1.711
			<b>104.911</b>		<b>118.067</b>
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft					
– davon an verbundene Unternehmen: 10.266 (12.058) TEUR					
– davon an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 0 (0) TEUR					
			16.028		12.058
III. Sonstige Forderungen					
– davon an verbundene Unternehmen: 3.883 (9.623) TEUR					
– davon an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 0 (0) TEUR					
			7.167		12.288
				<b>128.106</b>	<b>142.413</b>
D. Sonstige Vermögensgegenstände					
I. Sachanlagen und Vorräte					
			1.126		1.127
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand					
			18.375		16.508
III. Andere Vermögensgegenstände					
			24.869		21.712
				<b>44.369</b>	<b>39.347</b>
E. Rechnungsabgrenzungsposten					
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten					
			58.608		60.157
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten					
			102		106
				<b>58.710</b>	<b>60.262</b>
<b>Summe der Aktiva</b>				<b>4.957.435</b>	<b>4.674.711</b>

*Ich bestätige hiermit entsprechend § 128 Abs. 5 VAG, dass die im Vermögensverzeichnis aufgeführten Vermögensanlagen den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen gemäß angelegt und vorschriftsmäßig sichergestellt sind.*

Hilden, den 21. Februar 2017

Der Treuhänder: Walter Schmidt

<b>Passiva</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
TEUR				
<b>A. Eigenkapital</b>				
I. Eingefordertes Kapital				
Gezeichnetes Kapital	95.000			95.000
abzüglich nicht eingeforderter ausstehender Einlagen	71.250			71.250
		<b>23.750</b>		<b>23.750</b>
II. Kapitalrücklage		340		340
III. Gewinnrücklagen				
1. gesetzliche Rücklage	9.500			9.500
2. andere Gewinnrücklagen	65			65
		<b>9.565</b>		<b>9.565</b>
IV. Bilanzgewinn		0		0
			<b>33.655</b>	<b>33.655</b>
<b>B. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>				
I. Beitragsüberträge				
1. Bruttobetrag	11.567			14.673
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	798			780
		<b>10.768</b>		<b>13.893</b>
II. Deckungsrückstellung				
1. Bruttobetrag	3.376.072			3.096.922
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	28.266			26.000
		<b>3.347.806</b>		<b>3.070.922</b>
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
1. Bruttobetrag	61.607			56.790
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	11.932			12.083
		<b>49.675</b>		<b>44.707</b>
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung				
1. Bruttobetrag	427.014			414.625
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	0			0
		<b>427.014</b>		<b>414.625</b>
			<b>3.835.264</b>	<b>3.544.147</b>
<b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen im Bereich der Lebensversicherung, soweit das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird</b>				
Deckungsrückstellung				
1. Bruttobetrag		744.523		746.001
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		0		0
			<b>744.523</b>	<b>746.001</b>

Passiva	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015
TEUR				
D. Andere Rückstellungen				
1. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		7.870		6.627
2. Steuerrückstellungen		5.991		5.301
3. Sonstige Rückstellungen		29.453		25.755
			<b>43.314</b>	<b>37.683</b>
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft			<b>40.840</b>	38.359
F. Andere Verbindlichkeiten				
I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft				
– davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 0 (0) TEUR				
– davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 0 (0) TEUR				
1. gegenüber Versicherungsnehmern		126.174		122.981
– darin enthaltene verzinsliche Überschussanteile: 95.291 (95.428) TEUR				
2. gegenüber Versicherungsvermittlern		91.128		93.403
			<b>217.302</b>	<b>216.384</b>
II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft		927		1.406
– davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 0 (0) TEUR				
– davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 0 (0) TEUR				
III. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		594		0
IV. Sonstige Verbindlichkeiten:		41.009		57.074
– davon aus Steuern: 158 (247) TEUR				
– davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: 0 (0) TEUR				
– davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 39.735 (55.776) TEUR				
– davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: 0 (0) TEUR				
			<b>259.832</b>	<b>274.863</b>
G. Rechnungsabgrenzungsposten			6	2
<b>Summe der Passiva</b>			<b>4.957.435</b>	<b>4.674.711</b>

Es wird bestätigt, dass die in der Bilanz unter den Posten B.II. und C. der Passiva eingestellte Deckungsrückstellung unter Beachtung des § 341f HGB sowie unter Beachtung der aufgrund des § 88 Absatz 3 VAG erlassenen Rechtsverordnung berechnet worden ist; für den Altbestand im Sinne des § 336 VAG und des Artikels 16 § 2 Satz 2 des Dritten Durchführungsgesetzes/EWG zum VAG ist die Deckungsrückstellung nach dem zuletzt am 10.08.2016 genehmigten Geschäftsplan berechnet worden.

Hilden, den 21. Februar 2017

Der Verantwortliche Aktuar: Dipl.-Math. Rainer Legrand

## Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2016

	2016	2016	2016	2015
TEUR				
<b>I. Versicherungstechnische Rechnung</b>				
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	1.079.609			1.042.410
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	-64.358			-53.542
		<b>1.015.251</b>		<b>988.868</b>
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	3.106			-660
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	19			-146
		<b>3.125</b>		<b>-806</b>
			<b>1.018.376</b>	<b>988.063</b>
2. Beiträge aus der Brutto-Rückstellung für Beitragsrückerstattung			6.257	7.450
3. Erträge aus Kapitalanlagen – davon aus verbundenen Unternehmen: 7.275 (6.414) TEUR			157.627	221.847
4. Nicht realisierte Gewinne aus Kapitalanlagen			28.931	50.333
5. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung			1.911	7.560
6. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	-573.911			-617.808
bb) Anteil der Rückversicherer	30.145			25.534
		<b>-543.765</b>		<b>-592.274</b>
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	-4.817			1.458
bb) Anteil der Rückversicherer	-151			18
		<b>-4.968</b>		<b>1.477</b>
			<b>-548.734</b>	<b>-590.797</b>
7. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen				
Deckungsrückstellung				
a) Bruttobetrag	-277.672			-229.133
b) Anteil der Rückversicherer		2.266		390
			<b>-275.406</b>	<b>-228.743</b>
8. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung			-46.008	-72.053
9. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung			-245.756	-220.549
10. Aufwendungen für Kapitalanlagen			-12.877	-71.614
11. Nicht realisierte Verluste aus Kapitalanlagen			-11.136	-10.797
12. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung			-13.295	-23.521
<b>13. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung</b>			<b>59.890</b>	<b>57.179</b>

	2016	2015
TEUR		
Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung – Übertrag	59.890	57.179
<b>II. Nichtversicherungstechnische Rechnung</b>		
1. Sonstige Erträge	4.171	4.105
2. Sonstige Aufwendungen	-13.956	-11.087
<b>3. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>	<b>50.105</b>	<b>50.197</b>
4. Außerordentliche Erträge	6	1.756
5. Außerordentliche Aufwendungen	-1.581	-923
<b>6. Außerordentliches Ergebnis</b>	<b>-1.576</b>	<b>833</b>
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag – davon vom Organträger belastet: -16.164 (-35.033) TEUR	-16.715	-19.536
8. Sonstige Steuern – davon vom Organträger belastet: 0 (0) TEUR	-115	-94
9. Aufgrund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrages abgeführte Gewinne	-31.700	-31.400
<b>10. Jahresüberschuss = Bilanzgewinn</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Anmerkung: Aufwandsposten sind zusätzlich mit einem Minuszeichen vor dem entsprechenden Betrag gekennzeichnet.

# Anhang

## Angaben zur Gesellschaft

Die TARGO Lebensversicherung AG mit Sitz in Hilden wird beim Amtsgericht Düsseldorf unter der Handelsregisternummer HRB 46515 geführt.

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Jahresabschluss und Lagebericht der Gesellschaft werden nach den für Versicherungsunternehmen geltenden Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB), des Aktiengesetzes (AktG), des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) sowie den relevanten Verordnungen in ihrer zum Bilanzstichtag gültigen Fassung aufgestellt.

### **Aktiva**

Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten, einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der planmäßigen Abschreibungen entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer bilanziert (§ 341b Abs. 1 in Verbindung mit § 255 und § 253 Abs. 3 HGB). Außerplanmäßige Abschreibungen erfolgen nur bei einer voraussichtlich dauerhaften Wertminderung (§ 253 Abs. 3 Satz 5 HGB).

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen werden zu Anschaffungskosten oder dem niedrigeren beizulegenden Wert ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt nach dem gemilderten Niederstwertprinzip (§ 341b Abs. 1 Satz 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB), wonach Abschreibungen vorgenommen werden, wenn die fortgeführten Anschaffungskosten über dem Marktwert bzw. dem langfristig beizulegenden Wert am Bilanzstichtag liegen.

Ausleihungen an verbundene Unternehmen sowie an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, Namensschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen, Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschulden, übrige Ausleihungen sowie Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert (§ 341c HGB). Dabei werden die Kapitalanlagen bei Erwerb mit dem Kaufkurs angesetzt. Der Unterschiedsbetrag zum Rückzahlungsbetrag wird unter Anwendung der Effektivzinsmethode über den Zeitraum bis zum Zeitpunkt des ersten Call-, Zinsanpassungs- oder Verlängerungstermins amortisiert. Abschreibungen werden nach dem gemilderten Niederstwertprinzip vorgenommen, falls am Bilanzstichtag die fortgeführten Anschaffungskosten über dem Marktwert und dem beizulegenden Wert liegen.

Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere und andere Kapitalanlagen werden zu Anschaffungskosten oder den darunterliegenden Marktwerten bewertet. Wertpapiere, die dazu bestimmt sind, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen, werden nach dem gemilderten Niederstwertprinzip bewertet (§ 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 HGB). Dauerhafte Wertminderungen werden erfolgswirksam abgeschrieben. Für voraussichtlich vorübergehende Wertminderungen besteht ein Abschreibungswahlrecht.

Die Ermittlung des beizulegenden Wertes erfolgt für Aktien und Aktienfonds des Anlagevermögens mittels des EPS-Verfahrens (EPS = earnings per share), eines Ertragswertverfahrens je Aktie auf Basis der von unabhängigen Analysten geschätzten jährlichen Gewinnerwartungen oder der darüberliegenden Marktwerte. Sofern der EPS-Wert über 120 % des Marktwertes liegt, erfolgt eine Deckelung bei diesen 120 %. Dabei werden bei Bedarf zusätzliche pauschale Abschläge vorgenommen. Für Renten und Rentenfonds des Anlagevermögens erfolgt die Ermittlung des beizulegenden Wertes auf Basis eines Nominalwertverfahrens, das auf dem Ansatz des bei Endfälligkeit zu erwartenden Nominalwertes jedes einzelnen Rententitels be-

ruht, sofern keine bonitätsbedingten Anpassungen vorzunehmen sind. Für gemischte Fonds des Anlagevermögens erfolgt die Ermittlung des beizulegenden Wertes separat für die einzelnen Bestandteile wie Aktien und Renten nach den oben genannten Verfahren. In den beizulegenden Wert des Fonds gehen zusätzlich die übrigen Konstituenten des Fonds wie z. B. Cash, Zinsabgrenzungen, Forderungen/Verbindlichkeiten ein.

Bei einigen Asset-Backed-Securities-Produkten geht die Gesellschaft aus Vorsichtsgründen davon aus, dass bis zur Fälligkeit keine Ausschüttungen erfolgen werden, und setzt die Darlehen mit dem Barwert an. Der Rückzahlungsbetrag wird bis zur Endfälligkeit durch Ertragsvereinnahmung des jeweiligen Produktes erreicht.

Im Rahmen des Wertaufholungsgebots (§ 253 Abs. 5 HGB) werden auf Vermögensgegenstände, die in früheren Jahren abgeschrieben wurden, Zuschreibungen bis zur Höhe der fortgeführten Anschaffungswerte oder auf einen niedrigeren Verkehrs- oder Börsenwert vorgenommen, wenn die Gründe für die dauerhafte Wertminderung entfallen sind und eine Werterholung eingetreten ist. Die Zuschreibungen werden erfolgswirksam vereinnahmt.

Derivate werden grundsätzlich zu den Anschaffungskosten oder dem niedrigeren beizulegenden Wert am Bilanzstichtag bewertet.

Optionen werden einzeln bewertet. Die Wertobergrenzen bilden die Anschaffungskosten. Im Fall negativer Marktwerte werden Drohverlustrückstellungen gebildet.

Bei den im Bestand befindlichen strukturierten Produkten handelt es sich um Finanzinstrumente, bei denen das Basisinstrument in Form eines Fixed-Income-Kassainstrumentes mit einem oder mehreren Derivaten vertraglich zu einer Einheit verbunden ist. Die Bilanzierung erfolgt grundsätzlich einheitlich zu fortgeführten Anschaffungskosten im Anlagevermögen.

Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice werden mit dem Zeitwert bilanziert.

Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an Versicherungsnehmer werden mit den Nominalwerten, vermindert um Pauschalwertberichtigungen, angesetzt. Die Ermittlung erfolgt nach den gegenüber der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) festgelegten Methoden.

Die Betriebs- und Geschäftsausstattung wird, soweit es sich um langlebige Wirtschaftsgüter handelt, mit den Anschaffungskosten abzüglich der Abschreibungen in Höhe der steuerlich zulässigen Sätze bilanziert.

Alle übrigen Aktivposten werden mit den Nominalbeträgen angesetzt.

#### **Passiva**

Die Beitragsüberträge für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft werden für jede Versicherung einzeln gerechnet und unter Berücksichtigung des Beginnmonats und der Zahlweise auf den Bilanztermin abgegrenzt. Die steuerlichen Bestimmungen werden beachtet. Bei fondsgebundenen Rentenversicherungen wurden ausschließlich Verwaltungskosten übertragen.

Die Deckungsrückstellung für den Altbestand im Sinne von § 336 VAG und Artikel 16 § 2 Satz 2 des Dritten Durchführungsgesetzes/EWG zum VAG wird nach den genehmigten geltenden Geschäftsplänen berechnet.

Die Deckungsrückstellung für den Neubestand wird unter Beachtung des § 341f HGB sowie der aufgrund des § 88 Abs. 3 VAG erlassenen Rechtsverordnung berechnet.

Gemäß zweier Verlautbarungen der BaFin vom 16.10.2015 und 3.11.2015 akzeptiert die Aufsichtsbehörde den Ansatz von Storno und Kapitalabfindung bei der Berechnung der Zinszusatzreserve ab dem Geschäftsjahr 2015 auch für solche Versicherungen, die keine nachreservierten Rentenversicherungen sind. Die Gesellschaft nutzt diese Möglichkeit ebenso wenig wie die für das Jahr 2016 von der BaFin erstmals grundsätzlich eingeführte Möglichkeit, Sicherheitsmargen bezüglich Biometrie und Kosten anzupassen.

Für Tarife mit geschlechtsunabhängigen Rechnungsgrundlagen („Unisex-Tarife“) untersucht die Gesellschaft regelmäßig die tatsächlichen Mischungsverhältnisse der Geschlechter im Bestand, um festzustellen, ob die geschlechtsunabhängig berechnete Deckungsrückstellung als angemessen angesehen werden kann. Dabei werden die Hinweise der Deutschen Aktuarvereinigung und des Instituts der Wirtschaftsprüfer beachtet. Die Deckungsrückstellung für die Unisex-Tarife im Bestand enthält eine angemessene Sicherheitsmarge bezüglich des Geschlechtermischungsverhältnisses.

Die Deckungsrückstellung wird für jede Versicherung grundsätzlich einzeln gerechnet und unter Berücksichtigung des Beginnmonats auf den Bilanztermin abgegrenzt.

Angaben zu den bei der Ermittlung der Deckungsrückstellung verwendeten Methoden und Berechnungsgrundlagen gemäß § 52 Nr. 2a RechVersV für maßgebliche Teilbestände (98,6 %) der Deckungsrückstellung:

Versicherungsbestand	Tarifgeneration	Ausscheideordnung	Zinssatz
<b>Kapitalbildende Versicherungen</b>	1985	Sterbetafel 1967 M	3,00 %
	1987	Sterbetafel 1986 MF	3,50 %
	1995	DAV-Tafel 1994 T MF	4,00 %
	2000	DAV-Tafel 1994 T MF	3,25 %
	2004, 2005	DAV-Tafel 1994 T MF	2,75 %
	2007, 2008	DAV-Tafel 1994 T MF	2,25 %
	2012, 2013	DAV-Tafel 1994 T MF <sup>2)</sup>	1,75 %
	2015	DAV-Tafel 1994 T MF <sup>2)</sup>	1,25 %
<b>Vermögensbildende Versicherungen</b>	2004, 2005	DAV-Tafel 1994 T MF	2,75 %
	2007, 2008	DAV-Tafel 1994 T MF	2,25 %
	2012, 2013	DAV-Tafel 1994 T MF <sup>2)</sup>	1,75 %
	2015	DAV-Tafel 1994 T MF <sup>2)</sup>	1,25 %
<b>Rentenversicherungen</b>	1995	DAV-Tafel 1994 R MF <sup>1)</sup>	4,00 %
	2000	DAV-Tafel 1994 R MF <sup>1)</sup>	3,25 %
	2004	DAV-Tafel 1994 R MF <sup>1)</sup>	2,75 %
	2005	DAV-Tafel 2004 R MF	2,75 %
	2007, 2008	DAV-Tafel 2004 R MF	2,25 %
	2012, 2013	DAV-Tafel 2004 R MF <sup>2)</sup>	1,75 %
	2015	DAV-Tafel 2004 R MF <sup>2)</sup>	1,25 %
	2016	DAV-Tafel 2004 R MF <sup>2)</sup>	0,00 %
<b>Kreditlebensversicherung</b>	2007	Sterbetafel 1986 MF	2,25 %
	2008	DAV-Tafel 1994 T MF	2,25 %
	2012	DAV-Tafel 1994 T MF	1,75 %
	2015	DAV-Tafel 1994 T MF	1,25 %

Versicherungsbestand	Tarifgeneration	Ausscheideordnung	Zinssatz
<b>Versicherungen nach AltZertG</b>	2002	DAV-Tafel 1994 R MF <sup>1)</sup>	3,25 %
	2004, 2006	DAV-Tafel 2004 R MF	2,75 %
	2007, 2008	DAV-Tafel 2004 R MF	2,25 %
	2012	DAV-Tafel 2004 R MF	1,75 %
	2015	DAV-Tafel 2004 R MF	1,25 %
<b>Arbeitsunfähigkeits-Zusatzversicherungen</b>	2000	eigene Tafel, Sterbetafel 1986 MF	3,25 %
	2004	eigene Tafel, Sterbetafel 1986 MF	2,75 %
	2007	eigene Tafel, Sterbetafel 1986 MF	2,25 %
	2008	eigene Tafel, DAV-Tafel 1994 T MF	2,25 %
	2012	eigene Tafel, DAV-Tafel 1994 T MF	1,75 %
	2015	eigene Tafel, DAV-Tafel 1994 T MF	1,25 %

1) Rentennachreservierung auf DAV-Tafel 2004 R

2) ab 1.1.2013 mit Unisex-Rechnungsgrundlagen kalkuliert

### Erläuterungen

Da die DAV von einer deutlicheren Sterblichkeitsverbesserung als bis dahin angenommen ausgeht, hat sie Mitte 2004 neue Sterbetafeln für Rentenversicherungen veröffentlicht und Richtlinien zu ihrer Anwendung beschlossen. Für ab 2005 abgeschlossene Rentenversicherungen wird die Sterbetafel DAV 2004 R bzw. die entsprechende Unisex-Sterbetafel verwendet. Der Einschätzung der DAV für das Erlebensfall- und Langlebighkeitsrisiko folgend und aktuelle Bestandsuntersuchungen zum Erlebensfall- und Langlebighkeitsrisiko berücksichtigend erfolgt für den bis 2004 abgeschlossenen Rentenversicherungsbestand eine Reservestärkung auf der Basis der Sterbetafel DAV 2004 R-B12 mod unter Berücksichtigung von Storno- und Kapitalabfindungswahrscheinlichkeiten.

Die Deckungsrückstellung für das selbst abgeschlossene Geschäft wird einzelvertraglich nach der prospektiven Methode unter Berücksichtigung implizit angesetzter Kosten berechnet. Dies geschieht für den Neubestand nach anerkannten versicherungsmathematischen Methoden. Für den Altbestand im Sinne von § 2 Nr. 2 Buchst. a der Verordnung über die Mindestbeitragsrückerstattung in der Lebensversicherung erfolgt dies nach den genehmigten geltenden Geschäftsplänen.

Bei beitragsfreien Versicherungen und Versicherungen mit abgekürzter Beitragszahlungsdauer wird zusätzlich eine Verwaltungskostenrückstellung für beitragsfreie Zeiten gebildet. Ihre Höhe richtet sich nach den hierfür kalkulatorisch angesetzten Zuschlägen, da diese nach heutigem Kenntnisstand ausreichend bemessen sind. Für beitragspflichtige Versicherungen ist aufgrund der vorsichtigen Prämienkalkulation eine Verwaltungskostenrückstellung grundsätzlich nicht erforderlich. Die gesetzlichen Anforderungen an Mindestwerte für Rückkaufwerte und beitragsfreie Versicherungssummen sind berücksichtigt.

Die Versicherungen des Altbestands werden grundsätzlich mit 35 % (Einzelversicherungen) der Versicherungssumme gezillmert. Versicherungen des Neubestands mit Versicherungsbeginn bis 2014 werden mit bis zu 40 % der Beitragssumme gezillmert, Versicherungen mit Versicherungsbeginn ab 2015 mit bis zu 25 %. Für rabattierte Einzelversicherungen und für Gruppenversicherungen werden zum Teil vertragsindividuelle geringere Sätze verwendet.

Für zugewiesene Summen- bzw. Rentenzuwächse berechnet sich die Deckungsrückstellung grundsätzlich mit den Ausscheideordnungen und Zinssätzen, die auch bei der Deckungsrückstellungsberechnung der entsprechenden garantierten Leistung verwendet werden.

Für dynamische Anpassungen berechnet sich die Deckungsrückstellung grundsätzlich mit den gleichen Rechnungsgrundlagen, die auch für die Grundversicherung verwendet werden.

Die Angaben gemäß § 28 Abs. 8 Nr. 4 RechVersV erfolgen auf der Seite 56 und auf den Seiten 80 ff.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle sowie Rückkäufe, Rückgewährbeträge und Austrittsvergütungen für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft wird für die infrage kommenden Versicherungen einzeln ermittelt. Aufwendungen für die Regulierung von Versicherungsleistungen werden in steuerlich zulässiger Höhe berücksichtigt.

Die Spätschadenrückstellung betrifft die Versicherungsfälle, die bis zum 31. Dezember eingetreten, aber zu diesem Zeitpunkt dem Unternehmen noch nicht bekannt sind. Die Ermittlung der Spätschadenrückstellung erfolgt auf Basis von Vergangenheitsdaten.

Die Deckungsrückstellung zu Versicherungen, bei denen das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird, folgt dem Aktivwert (vgl. hierzu auch die Erläuterungen zur Aktivseite auf Seite 44).

Für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft werden die Anteile der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen gemäß den Rückversicherungsverträgen ermittelt und teilweise geschätzt.

Verpflichtungen aus Pensionen werden gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB in Höhe des nach vernünftiger Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt und entsprechend § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB mit dem von der Bundesbank gemäß der Rückstellungsabzinsungsverordnung (RückAbzinsV) veröffentlichten durchschnittlichen Zinssatz der letzten zehn Jahre bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren abgezinst.

Die Pensionsrückstellungen für arbeitgeberfinanzierte Zusagen und für nicht wertpapiergebundene arbeitnehmerfinanzierte Zusagen werden nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren auf der Grundlage der Rechnungsgrundlagen der Richttafeln „2005G“ von Heubeck ermittelt. Die Leistungsanpassung bei Zusagen aus Entgeltumwandlung aufgrund der künftig zu erwartenden Überschussbeteiligung der Rückdeckungsversicherungen wurde vertragsindividuell berücksichtigt.

Im Übrigen werden nachstehende Annahmen der Berechnung zugrunde gelegt:

Gehaltsdynamik:	2,50 %
Rentendynamik:	1,86 %
Zinssatz:	4,00 %

Der zum 31.12.2016 angesetzte Zinssatz wurde zum Inventurstichtag 30.9.2016 als Forward-Zins nach Maßgabe der Rückstellungsabzinsungsverordnung (RückAbzinsV) ermittelt. Zum Bilanzstichtag 31.12.2016 war der bewertungsrelevante Zins nahezu unverändert.

Die berücksichtigte Fluktuation entspricht den nach Alter und Geschlecht diversifizierten unternehmensindividuellen Wahrscheinlichkeiten.

Im Bilanzjahr 2010 wurde das Wahlrecht des Art. 67 Abs. 1 Satz 1 EGHGB in Anspruch genommen, den erforderlichen Zubehörsbetrag zu den Pensionsrückstellungen auf maximal 15 Jahre zu verteilen und jeweils als außerordentlichen Aufwand zu erfassen. Die Neuregelungen des § 253 Abs. 2 HGB hinsichtlich der Ermittlung des Bewertungszinssatzes führt im Vergleich zum Vorjahr zu einer Minderung der Altersvorsorgerückstellung. Dieser bilanzielle Spielraum wurde genutzt,

um die zu Geschäftsjahresbeginn noch ausstehenden Zuführungsbeträge weitgehend der Rückstellung für Altersversorgungsverpflichtungen zuzuführen.

Bei den wertpapiergebundenen arbeitnehmerfinanzierten Zusagen handelt es sich ausschließlich um leistungskongruent rückgedeckte Versorgungszusagen, deren Bewertung entsprechend IDW RS HFA 30 Rz. 74 nach § 253 Abs.1 Satz 3 HGB zu erfolgen hat. Für diese Zusagen entspricht der Erfüllungsbetrag mithin dem Zeitwert des Deckungskapitals des Lebensversicherungsvertrags zzgl. Überschussbeteiligung.

Die Bewertung der Jubiläumsverpflichtungen erfolgt nach den gleichen Grundsätzen wie die der Pensionsverpflichtungen. Dabei kommen die gleichen Annahmen für die Berücksichtigung von Gehaltstrends und Fluktuationswahrscheinlichkeiten zum Ansatz. Lediglich der Diskontierungszinssatz wird abweichend mit einem durchschnittlichen Mittel aus den vergangenen sieben Jahren ermittelt und mit 3,22 % angesetzt.

Die übrigen Rückstellungen werden nach dem Grundsatz vorsichtiger kaufmännischer Bewertung mit ihrem voraussichtlichen Erfüllungsbetrag angesetzt und, soweit die erwarteten Laufzeiten mehr als ein Jahr betragen, gemäß § 253 Abs. 2 HGB mit dem von der Bundesbank gemäß der Rückstellungsabzinsungsverordnung (RückAbzinsVO) veröffentlichten durchschnittlichen Zinssatz der letzten sieben Jahre abgezinst.

Es besteht gewerbe- und körperschaftsteuerliche Organschaft zur HDI-Gerling Friedrich Wilhelm AG, Köln (HG-FW). Etwaige Steuerlatenzen sind deshalb auf Ebene der HG-FW als Organträgerin zu erfassen.

Alle übrigen Passivposten werden mit dem Erfüllungsbetrag bewertet.

#### **Beteiligungsgeschäft**

Bei Mitversicherungsverträgen werden die von den federführenden Gesellschaften übernommenen Posten der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung – ihrem wirtschaftlichen Charakter folgend – für unseren Anteil den entsprechenden Jahresabschlussposten zugeordnet. Für einige Verträge wird die anteilige Deckungsrückstellung nach einem Näherungsverfahren berechnet. Für diese Verträge stehen zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresabschlusses entsprechend den Mitteilungen der Konsortialführer nur unterjährige Werte zur Verfügung, die nach anerkannten versicherungsmathematischen Methoden auf den 31.12.2016 fortgeschrieben werden.

#### **Hinweis:**

Zur Verbesserung der Übersichtlichkeit des Abschlusses werden die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung und der Anhang in Tausend Euro aufgestellt. Die einzelnen Posten, Zwischen- und Endsummen werden kaufmännisch gerundet. Die Addition der Einzelwerte kann daher von den Zwischen- und Endsummen um Rundungsdifferenzen abweichen.

## Erläuterungen zur Bilanz – Aktiva

### Entwicklung der Aktivposten A.I. bis A.III. im Geschäftsjahr 2016

	Bilanzwerte Vorjahr	Zugänge	Umbuchungen
TEUR			
A. Kapitalanlagen			
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	32.689	0	0
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	64.687	29.409	0
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	52.009	15.000	0
3. Beteiligungen	19.364	1.200	0
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0	2.800	0
<b>Summe A.II.</b>	<b>136.061</b>	<b>48.409</b>	<b>0</b>
III. Sonstige Kapitalanlagen			
1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	55.796	261.181	0
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.241.204	93.404	0
3. Hypotheken, Grundschul- und Rentenschuldforderungen	666	0	0
4. Sonstige Ausleihungen			
a) Namensschuldverschreibungen	1.359.799	275.528	0
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	776.423	64.408	0
c) Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine	66.393	14.247	0
d) übrige Ausleihungen	12.657	0	0
5. Einlagen bei Kreditinstituten	5.000	0	0
6. Andere Kapitalanlagen	0	592	0
<b>Summe A.III.</b>	<b>3.517.938</b>	<b>709.359</b>	<b>0</b>
<b>Summe</b>	<b>3.686.688</b>	<b>757.768</b>	<b>0</b>

Die Zu- und Abgänge beinhalten auch Währungskursdifferenzen auf Bilanzwerte des Vorjahres.

Abgänge	Zuschreibungen	Abschreibungen	Bilanzwerte Geschäftsjahr
-23	0	-1.212	31.454
-4.428	0	0	89.668
0	0	0	67.009
-136	0	0	20.428
0	0	0	2.800
<b>-4.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>179.905</b>
-147.015	129	-10	170.082
-83.903	0	0	1.250.704
-139	0	0	527
-26.771	0	0	1.608.557
-180.297	0	0	660.534
-13.883	0	0	66.757
0	0	0	12.657
-5.000	0	0	0
-42	0	0	550
<b>-457.049</b>	<b>129</b>	<b>-10</b>	<b>3.770.368</b>
<b>-461.636</b>	<b>129</b>	<b>-1.222</b>	<b>3.981.727</b>

## **Zu A. Kapitalanlagen**

### *Ermittlung der Zeitwerte der Kapitalanlagen*

Bei der Ermittlung der Verkehrswerte der Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten, einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken wird das Ertragswertverfahren entsprechend der Verordnung über die Grundsätze für die Ermittlung der Verkehrswerte von Grundstücken (Immobilienwertermittlungsverordnung, – ImmoWertV) und die ergänzenden Wertermittlungsrichtlinien angewendet. Hierbei wird jeweils der über die wirtschaftliche Restnutzungsdauer kapitalisierte Reinertrag der Immobilie ermittelt. Das Ertragswertverfahren gilt als allgemein anerkannte Methode im Sinne von § 55 der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV). Spätestens alle fünf Jahre werden aktuelle Verkehrswerte durch externe Gutachter ermittelt (§ 55 Abs. 3 RechVersV). Diese Werte werden jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst. Für die in jüngerer Zeit erworbenen oder erstellten sowie für die im Bau befindlichen Grundstücke und Gebäude werden die Anschaffungs- und Herstellungskosten oder die durch ein Gutachten eines externen öffentlich vereidigten Sachverständigen ermittelten Werte angesetzt.

Die mit dem Ertragswert bewerteten Unternehmen werden standardmäßig mit dem Barwert der künftigen ausschüttbaren finanziellen Überschüsse angesetzt. Bei Gesellschaften, deren nennenswerte Vermögensgegenstände in Grundstücken und Gebäuden bestehen, werden die Verkehrswerte der Grundstücke und Gebäude berücksichtigt. Für Gesellschaften, die nicht am Kapitalmarkt gehandelte Eigenkapitalinstrumente zeichnen, erfolgt die Bewertung analog zu vergleichbaren Instrumenten, die direkt gehalten werden, mit Hilfe des Net-Asset-Value-Verfahrens oder der Discounted-Cashflow-Methode. Für zeitnah zum Bilanzstichtag erworbene Gesellschaften wird, sofern sich keine Indizien für eine Wertminderung ergeben, ebenfalls der Zeitwert mit dem Zugangsbuchwert, der den Kaufpreis repräsentiert, gleichgesetzt. Bei Vorliegen einer voraussichtlich dauerhaften Wertminderung wird eine Abschreibung vorgenommen.

Die Zeitwertermittlung der sonstigen Kapitalanlagen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Freiverkehrswertes gemäß § 56 RechVersV. Für Kapitalanlagen, die einen Markt- oder Börsenpreis haben, gilt als Zeitwert der Wert zum Bilanzstichtag bzw. zum letzten diesem Zeitpunkt vorausgehenden Tag, für den ein Markt- oder Börsenpreis feststellbar war. In Fällen, in denen keine Börsennotierungen vorliegen, werden Renditekurse auf Basis an Finanzmärkten etablierter Preisbildungsverfahren eingesetzt. Kapitalanlagen werden höchstens mit ihrem voraussichtlich realisierbaren Wert unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Vorsicht bewertet.

Die Zeitwerte der Ausleihungen an verbundene Unternehmen sowie an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, der Namensschuldverschreibungen, der Schuldscheinforderungen und Darlehen sowie der übrigen Ausleihungen werden mit Hilfe von produkt- und ratingspezifischen Renditekurven ermittelt. Bei den verwendeten Spreadschlüssen werden spezielle Ausgestaltungen wie z. B. Einlagensicherung, Gewährträgerhaftung oder Nachrangigkeit berücksichtigt. Die Zeitwertermittlung bei Zero-Namensschuldverschreibungen und Zero-Schuldscheinforderungen beruht auf eigenen Berechnungen der Gesellschaft nach finanzmathematischen Methoden.

## Kapitalanlagen

	Buchwerte	Zeitwerte	Saldo
TEUR			
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	31.454	35.186	3.732
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	89.668	98.803	9.135
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	67.009	70.103	3.094
3. Beteiligungen	20.428	23.865	3.437
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	2.800	2.800	0
III. Sonstige Kapitalanlagen			
1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	170.082	176.921	6.839
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.250.704	1.494.710	244.006
3. Hypotheken, Grundschul- und Rentenschuldforderungen	527	536	9
4. Sonstige Ausleihungen			
a) Namensschuldverschreibungen	1.608.557	1.854.512	245.956
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	660.534	769.340	108.806
c) Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine	66.757	66.757	0
d) übrige Ausleihungen	12.657	12.762	104
5. Andere Kapitalanlagen	550	772	222
<b>Summe</b>	<b>3.981.727</b>	<b>4.607.068</b>	<b>625.341</b>

Die genannten Werte gelten gleichermaßen für die in die Überschussbeteiligung einzubeziehenden Kapitalanlagen.

Bei folgenden zu Anschaffungskosten bilanzierten Kapitalanlagen lagen die Zeitwerte unter den Buchwerten:

## Kapitalanlagen mit stillen Lasten

	Buchwerte	Zeitwerte
TEUR		
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	15.000	13.442
Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	36.207	34.994
Sonstige Ausleihungen	367.238	348.114
<b>Summe</b>	<b>418.445</b>	<b>396.550</b>

Hierbei wurden unter Anwendung von § 341b Abs. 2 Satz 1 HGB durch Umwidmung in das Anlagevermögen Abschreibungen in Höhe von 1.213 (11.607) TEUR vermieden. Es handelt sich unserer Einschätzung nach um vorübergehende Wertminderungen.

### Zu A.I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken

Im Bestand befinden sich die Grundstücke und Gebäude Hilden, Proactiv-Platz 1 und Proactiv-Platz 3. Die Grundstücke und Bauten werden von den Bancassurance-Gesellschaften selbst genutzt.

### Zu A.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen

Name und Sitz der Gesellschaft	Eigenkapital <sup>1)</sup>	Ergebnis <sup>1)</sup>	Anteil am Kapital
TEUR			
<b>Inland:</b>			
Talanx Infrastructure Portugal 2 GmbH, Köln	26	-10	50,0 %
Talanx Deutschland Real Assets GmbH & Co. KG, Köln	295.351	200	17,0 %
Talanx Deutschland Bancassurance Private Equity GmbH & Co. KG, Köln	118.359	-260	8,5 %
Hannover Euro Private Equity Partners II GmbH & Co.KG, Köln	6.918	1.826	7,0 %
Hannover Euro Private Equity Partners III GmbH & Co.KG, Köln	32.139	9.248	8,2 %
Hannover Euro Private Equity Partners IV GmbH & Co.KG, Köln	46.160	16.892	7,4 %
Protector Lebensversicherungs-AG, Berlin	92.900	1.824	0,2 %
M 31 Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Energie KG, Düsseldorf	1.081.264	0	1,4 %
Enhanced Sustainable Power Fund Nr. 3 GmbH & Co. geschlossene Investment KG, Grünwald	231.493	24.357	1,0 %
European Solar Power Fund Nr. 1 GmbH & Co. KG, Grünwald	200.627	-	2,2 %
<b>Ausland:</b>			
Credit Suisse (Lux) Gas Transit Switzerland SCS, Luxemburg <sup>2)</sup>	37.500	-	3,2 %

1) nach Ergebnisabführung und Ausschüttung; Angaben basierend auf dem letzten vorliegenden Jahresabschluss (Vorjahr)

2) Jahresabschlussdaten lagen für dieses erst gegen Ende 2016 gegründete Unternehmen nicht vor.

### Zu A.III. Sonstige Kapitalanlagen

Der Posten A.III.1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere beinhaltet nachfolgend aufgeführte Anteile an inländischen Investmentvermögen, an denen unsere Gesellschaft jeweils über 10 % der Anteile hält. Es bestehen keine Einschränkungen hinsichtlich der Möglichkeit der täglichen Rückgabe.

	Buchwert	Zeitwert	Saldo	Ausschüttung
TEUR				
<b>Rentenfonds:</b>				
TAL-Corp	126.602	131.453	4.851	984
<b>Mischfonds:</b>				
TAL Aktien	24.010	25.669	1.659	0
<b>Immobilienfonds:</b>				
Talanx Deutschland Real Estate Value	13.455	13.699	244	0
<b>Summe</b>	<b>164.067</b>	<b>170.821</b>	<b>6.754</b>	<b>984</b>

Abschreibungen nach § 253 Abs. 3 Satz 4 HGB wurden bei den stille Lasten aufweisenden Anteilen oder Aktien an Investmentvermögen nicht vollständig vorgenommen, da es sich nach unserer Einschätzung um vorübergehende Wertminderungen handelt.

**Zu B. Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolizen**

	31.12.2016			31.12.2015		
	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks
EUR						
ACMBern.-China Oppt.Ptf.A USD	212,091	37,42	7.936	185,060	36,60	6.773
ACMBernstein-Amer.Growth Ptf.A	1.779,574	61,36	109.189	2.079,630	58,93	122.547
ACMBernstein-Gl.Gr.Tr. A	19.495,695	51,28	999.756	21.532,640	50,59	1.089.342
ACMBernstein-India Gr.Ptf.AX	1.390,193	120,62	167.681	1.432,350	119,39	171.011
ACMBernstein-Int.Health Care A	547,134	233,69	127.860	700,860	240,68	168.681
ACMBernstein-Int.Technology A.	225,950	197,22	44.562	375,600	185,71	69.755
AG World Equity A2	12.799,568	15,73	201.370	15.709,380	14,46	227.216
Allianz Adifonds A	1.712,578	113,84	194.960	1.638,870	115,34	189.027
Allianz Biotechnologie A EUR	902,970	142,97	129.098	907,660	178,73	162.225
Allianz East.Europe Eq.A EUR	63,550	82,95	5.271	64,740	67,66	4.380
Allianz Em. Mkts. Equ. EUR A	585,735	135,57	79.408	698,890	123,02	85.977
Allianz Emerg.Mkts A EUR	7.587,107	55,67	422.374	10.747,240	53,18	571.538
Allianz Emerging Europe A EUR	12.902,415	291,12	3.756.151	15.089,280	240,04	3.622.031
Allianz Euro Rentenfds A EUR	69.445,534	64,34	4.468.126	62.979,370	63,80	4.018.084
Allianz Euro Rentenfds K EUR	1.710,759	42,55	72.793	9.380,250	43,35	406.634
Allianz Flexi Rentenfonds A	43.191,577	90,91	3.926.546	36.848,950	91,23	3.361.730
Allianz Fonds Japan A EUR	155,049	57,35	8.892	155,540	54,17	8.426
Allianz Global EcoTrends A EUR	2.444,412	99,02	242.046	3.059,920	97,62	298.710
Allianz Int. Rentenfonds A EUR	1.840,470	47,90	88.159	2.730,270	46,21	126.166
Allianz Mobil-Fonds A EUR	2.433,997	50,90	123.890	2.466,710	51,81	127.800
Allianz Rentenfonds A EUR	20.031,788	87,51	1.752.982	22.918,630	87,23	1.999.192
Allianz US Equity A EUR	445,111	86,52	38.511	561,920	78,74	44.246
Allianz Wachstum Eurol.A EUR	1.460,050	100,76	147.115	1.367,980	104,11	142.420
AXA Ros.As.Pac.Ex-Jap.Eq.Al.B	4.311,179	18,39	79.283	4.270,700	16,53	70.595
AXA Ros.Europe Ex UK E B	0,000	11,03	0	563,670	12,04	6.787
AXA Ros.Gl.Equity Alpha B EUR	3.290,146	15,42	50.734	3.122,150	14,08	43.960
AXA Ros.US Enh.Idx.Eq.Al.B USD	15.274,588	27,01	412.588	2.466,130	24,00	59.199
AXA Ros.US Equity B EUR	189,415	17,99	3.408	190,490	16,05	3.057
AXA WF EUR Credit Plus A a	12.368,907	11,97	148.056	16.826,060	11,73	197.370
AXA WF EUR Credit Plus A t	30.699,138	18,16	557.496	38.780,530	17,42	675.557
AXA WF Fram.Eur.R.Est.Sec.A a	280,033	158,60	44.413	391,690	175,36	68.687
AXA WF Fram.Eur.R.Est.Sec.A t	246,175	193,91	47.736	226,880	210,35	47.725
AXA WF Hi. Yiel. A	497,394	84,11	41.836	0,000	0,00	0
Bantleon Opportunities L PT	72.315,720	118,38	8.560.735	110.007,780	121,81	13.400.047
Bantleon Opportunities S PT	34.727,161	113,95	3.957.160	58.954,830	115,74	6.823.432
Baring Eastern Europe A USD	3.955,215	71,69	283.545	3.987,480	54,31	216.580
Baring Eastern Europe Fund EUR	10.463,028	71,55	748.630	12.716,710	54,31	690.645
Baring Europa Fund A EUR	5.992,898	44,31	265.545	5.913,680	46,12	272.739
Baring International Bond Fd A	18.596,179	22,69	421.947	20.331,180	22,44	456.232
BGF-Emerging Europe Fund A2	10.172,889	95,88	975.377	11.449,310	76,17	872.094
BGF-Emerging Markets Fund A2	7.936,480	24,25	192.463	10.159,300	21,63	219.791
BGF-Euro Bond Fund A2	5.178,383	28,44	147.273	8.013,720	27,58	221.018
BGF-Global Allo. A2 EUR	26.656,501	34,27	913.518	38.242,770	33,66	1.287.252
BGF-Global Allocation A2 EUR	101.444,144	48,03	4.872.362	107.958,570	45,09	4.867.852
BGF-Global SmallCap A2 EUR	388,000	83,93	32.565	349,910	76,22	26.670
<b>Zwischensumme</b>			<b>39.871.346</b>			<b>47.551.200</b>

	31.12.2016			31.12.2015		
	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks
EUR						
Übertrag:			39.871.346			47.551.200
BGF-Global SmallCap Fund A2	10.997,388	83,99	923.718	11.606,290	76,18	884.147
BGF-Japan Small+MidCap Opp.A2	123,772	50,41	6.239	124,880	46,40	5.794
BGF-Latin American A2 GBP	958,156	52,21	50.021	916,610	40,67	37.280
BGF-Latin American Fund A2	27.561,955	52,44	1.445.304	31.810,560	40,72	1.295.479
BGF-Latin American Fund A2 EUR	5.485,780	52,40	287.455	5.703,600	40,75	232.422
BGF-New Energy A2 EUR	132.377,629	7,27	962.385	140.379,940	6,99	981.256
BGF-New Energy Fund A2	84.242,682	7,28	613.038	88.072,620	6,98	614.985
BGF-US Flexible Eq.Fund A2	7.263,860	26,17	190.073	8.408,680	23,52	197.770
BGF-US Flexible Eq.Fund A2 EUR	7.714,625	19,06	147.041	7.332,140	17,89	131.172
BGF-World Energy A2 EUR Hedged	24.838,366	5,54	137.605	23.080,690	4,46	102.940
BGF-World Energy Fund A2	5.644,615	17,83	100.628	5.329,680	13,73	73.163
BGF-World Energy Fund A2 EUR	144.274,814	17,82	2.570.977	144.576,860	13,73	1.985.040
BGF-World Financials A2	1.610,220	20,29	32.678	1.523,080	18,50	28.170
BGF-World Gold A2 EUR Hedged	77.956,704	4,84	377.310	77.865,650	3,28	255.399
BGF-World Gold Fund A2 EUR	109.453,617	27,99	3.063.607	105.815,660	17,82	1.885.635
BGF-World Gold Fund A2RF USD	27.607,384	28,01	773.217	22.037,460	17,81	392.467
BGF-World Mining A2 EUR	373.686,233	29,66	11.083.534	355.978,090	18,88	6.720.866
BGF-World Mining A2 EUR Hedged	124.460,276	2,81	349.733	101.464,440	1,88	190.753
BGF-World Mining Fund A2	38.802,637	29,69	1.151.931	33.415,940	18,87	630.582
BHF Flexible Allocation FT	31.491,009	67,49	2.125.328	21.323,620	70,00	1.492.653
BHF Total Return FT	2.511,371	64,04	160.828	0,000	0,00	0
BL SICAV-Equities America B	11,122	5.469,24	60.829	10,790	5.110,94	55.168
BL SICAV-Global 30 B	10.583,315	1.403,71	14.855.905	10.985,750	1.402,08	15.402.895
BL SICAV-Global 50 B	1.745,885	1.690,22	2.950.930	2.001,110	1.689,28	3.380.427
BL SICAV-Global 75 B	865,533	2.306,50	1.996.352	966,270	2.288,08	2.210.894
BL-Equities Dividend B	2.873,631	157,19	451.706	3.052,620	151,75	463.234
BL-Equities Europe B	112,945	6.083,30	687.078	114,030	6.226,26	709.993
Carmignac Commodities A EUR	2.561,482	292,55	749.362	2.316,620	239,61	555.086
Carmignac Investiss. FCPA EUR	4.040,581	1.151,62	4.653.214	5.360,510	1.127,82	6.045.689
Carmignac Patrimoine FCPA EUR	78.199,210	649,21	50.767.709	99.022,230	623,48	61.738.382
CM Conservative	14.880,645	107,59	1.601.009	14.808,670	107,30	1.588.971
CM Substance	27.465,546	104,81	2.878.664	32.311,650	105,16	3.397.893
cominvest EuropaVision P	1.491,619	27,20	40.572	1.339,510	27,26	36.515
CS Euroreal	6.038,699	20,92	126.330	6.631,290	25,48	168.965
CS MACS Classic 40 B	10.282,271	125,10	1.286.312	13.867,590	122,51	1.698.919
CS MACS Dynamic B	6.530,317	116,94	763.655	9.307,450	116,64	1.085.621
CS MACS DYNAMIC B	73.240,886	149,38	10.940.724	93.099,490	145,28	13.525.493
Dt. Inv. I-Euro Hi. Yd Corp.LD	628,414	119,58	75.146	364,550	112,53	41.023
Dt. Inv. I-Gl. Agribusiness LC	1.982,766	131,35	260.436	2.521,090	125,77	317.078
Dt. Inv. I-Gl. Infrastruct. LC	2.610,991	138,76	362.301	3.609,030	124,91	450.804
Dt. Inv. I-Gl. Emerg. Mkts Eq.LD	5.744,255	194,52	1.117.372	6.180,960	171,73	1.061.456
Dt. Quant Eq. Low Vol. Eur. NC	210.954,844	236,77	49.947.778	218.390,900	252,92	55.235.425
DWS Akt.Strategie Deutschland	32.848,717	352,06	11.564.719	36.893,800	351,82	12.979.978
DWS Deutschland	5.820,299	208,74	1.214.929	0,000	0,00	0
DWS Emerging Markets Typ O	32.701,252	95,07	3.108.908	36.732,240	84,86	3.117.098
DWS Euroland Strategie (Rent.)	4.040,066	33,71	136.191	3.847,560	33,91	130.471
DWS Europa Strategie Renten	24.294,157	36,02	875.076	24.976,600	37,32	932.127
<b>Zwischensumme</b>			<b>229.897.201</b>			<b>252.018.778</b>

	31.12.2016			31.12.2015		
	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks
EUR						
Übertrag			229.897.201			252.018.778
DWS Europe Dynamic	47.053,661	71,84	3.380.335	49.847,520	77,23	3.849.724
DWS Eurorenta	149.127,847	57,25	8.537.569	163.215,380	56,14	9.162.912
DWS Flexizins Plus	1.263,353	68,63	86.704	1.504,490	68,67	103.314
DWS Hybrid Bond Fund LD	3.231,529	38,51	124.446	3.065,940	38,79	118.928
DWS Investa	8.006,419	166,30	1.331.467	8.643,660	164,97	1.425.945
DWS Multi Opportunities LD	16.162,006	120,69	1.950.593	11.254,540	114,43	1.287.856
DWS Rendite Optima 4 Seasons	3.960,958	102,46	405.840	4.402,380	102,67	451.993
DWS Sachwerte	281,255	115,51	32.488	500,210	113,54	56.794
DWS Telemedia Typ O	226,370	154,86	35.056	225,490	146,36	33.003
DWS Top Asien	73.508,430	142,09	10.444.813	81.863,670	133,85	10.957.452
DWS Top Dividende LD	415.300,951	121,53	50.471.525	389.750,250	116,20	45.288.979
DWS Top Europe	16.949,638	133,95	2.270.404	17.717,930	137,59	2.437.810
DWS Vermögensbildungsfds I	414.004,281	140,32	58.093.081	451.683,200	133,27	60.195.820
DWS Vermögensmandat-Balance	1.780,971	118,47	210.992	1.791,560	116,91	209.452
DWS Vermögensmandat-Defensiv	7.665,707	106,48	816.244	9.521,040	105,07	1.000.375
DWS Vermögensmandat-Dynamik	930,150	123,92	115.264	859,680	121,24	104.227
DWS Water Sustainability Fund	25.127,192	41,42	1.040.768	26.598,990	39,64	1.054.384
DWS ZukunftsInvestitionen	17.639,421	103,32	1.822.505	19.400,280	88,66	1.720.028
FID.FDS-F.TA.2030 EO A-EO	3.222,436	37,13	119.649	3.138,150	35,16	110.337
Fidelity America A-EUR	26.708,334	9,33	249.162	32.340,760	8,31	268.687
Fidelity American Growth A	8.398,097	38,00	319.112	8.044,750	35,01	281.607
Fidelity Asian Spec.Sit. A USD	3.708,908	35,66	132.275	4.739,260	32,21	152.670
Fidelity China Focus A USD	3.095,027	49,66	153.694	2.998,860	47,00	140.955
Fidelity Emerg. Mkts. A USD	3.857,483	13,40	51.677	1.011,400	13,09	13.236
Fidelity EUR Cash A	83.288,275	9,23	769.067	116.030,160	9,26	1.074.776
Fidelity Euro Bond A	3.438,924	13,60	46.769	3.614,240	13,33	48.178
Fidelity Europ.Dynamic Gr.A	1.049,900	47,00	49.345	1.289,080	47,87	61.708
Fidelity Europ.Hi.Yd.A EUR t	8.066,633	19,18	154.718	10.475,150	17,73	185.724
Fidelity Europ.Larger Cos.A	1.179,883	45,59	53.791	1.077,030	43,71	47.077
Fidelity European A Acc EUR	15.518,514	14,71	228.277	20.072,400	14,89	298.878
Fidelity European Growth A	2.792.066,369	14,51	40.512.883	3.179.994,370	13,90	44.201.922
Fidelity European High Yield A	205.115,481	9,99	2.048.078	251.960,240	9,63	2.425.369
Fidelity Germany A	15.080,023	46,02	693.983	16.735,910	48,11	805.165
Fidelity Gl. Div. QINCOME G	48.161,542	16,52	795.629	6.753,810	16,40	110.762
Fidelity Gl.Consumer Ind.A	347,913	46,57	16.202	334,000	46,04	15.377
Fidelity Gl.Health Care A	8.855,080	35,80	317.012	9.048,650	39,96	361.584
Fidelity Gl.Industrials A	535,592	50,90	27.262	628,290	40,65	25.540
Fidelity Global Finan.Serv. A	12.611,919	32,68	412.158	12.464,370	30,30	377.671
Fidelity Global Property A EUR	1.404,675	14,41	20.241	1.293,350	14,23	18.404
Fidelity Iberia A Acc. EUR	2.774,421	14,85	41.200	1.760,060	15,77	27.756
Fidelity International A EUR	14.338,563	46,06	660.434	15.469,100	42,85	662.851
Fidelity Japan A EUR	101.180,622	1,42	143.575	108.261,880	1,43	155.356
Fidelity Japan Advantage A JPY	739,432	228,23	168.760	748,520	223,82	167.536
Fidelity Latin America A	5.111,853	26,76	136.817	4.367,540	21,44	93.650
Fidelity Pacific A	17.944,122	27,69	496.954	19.374,810	25,78	499.486
Fidelity South East Asia A EUR	276.123,487	6,27	1.732.399	305.432,520	5,88	1.796.860
Fidelity South East Asia A EUR	8.891,837	21,28	189.218	9.384,270	19,94	187.122
<b>Zwischensumme</b>			<b>421.807.636</b>			<b>446.094.018</b>

	31.12.2016			31.12.2015		
	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks
EUR						
Übertrag			421.807.636			446.094.018
Fidelity South East Asia A USD	6.124,170	16,77	102.728	5.304,350	15,68	83.155
Fidelity Target 2015 A Acc EUR	0,000	13,53	0	75,630	13,39	1.013
Fidelity Target 2015 A-EUR	1.191,991	32,22	38.406	1.461,210	32,32	47.226
Fidelity Target 2020 A Acc EUR	7.014,954	14,38	100.875	5.528,240	13,75	76.013
Fidelity Target 2020 A-EUR	8.454,729	41,55	351.294	9.059,700	39,97	362.116
Fidelity Target 2025 A Acc EUR	6.527,622	14,40	93.998	6.071,070	13,71	83.234
Fidelity Target 2030 A Acc EUR	3.402,959	14,99	51.010	3.270,350	14,19	46.406
Fidelity Target 2030 A-EUR	4.692,225	35,36	165.917	3.881,480	33,68	130.728
Fondak P	31.965,904	160,74	5.138.199	34.609,290	158,51	5.485.918
Franklin Gl.Fundam.St.A EUR-H1	44.416,966	8,83	392.202	60.427,010	8,37	505.774
Franklin India A EUR a	541,920	51,91	28.131	530,460	48,67	25.817
Franklin Mutual Europ.A EUR t	417.619,094	23,77	9.926.806	458.273,000	23,98	10.989.386
Franklin Mutual European A a	3.508,655	20,36	71.436	4.169,170	21,03	87.678
Franklin US Equity A EUR t	1.126,195	23,00	25.902	1.292,620	21,31	27.546
FvS Ausgewogen R	150.275,175	148,90	22.375.974	123.705,990	141,90	17.553.880
FvS Defensiv R	81.207,159	132,26	10.740.459	58.857,110	127,88	7.526.647
FvS Multiple Opportunities R	367.011,422	227,46	83.480.418	294.110,600	218,67	64.313.164
Grundbesitz Europa RC	30.006,131	41,16	1.235.052	31.795,580	41,57	1.321.742
GS BRICs Ptf.Base USD t	5.352,039	12,90	69.059	4.820,130	11,53	55.581
GS Europe CORE Equity Ptf.EUR	6.792,652	14,88	101.075	8.044,050	14,18	114.065
GS Europe Equity Partners EUR	260,942	152,93	39.906	216,130	155,45	33.597
GS Gl.High Yield Ptf.EUR-Hedg.	8.208,071	6,51	53.435	13.367,060	6,14	82.074
GS Global Fixed Inc. Ptf. USD	3.722,907	14,49	53.936	3.475,490	13,95	48.473
GS Growth&Em.Mkts Debt	1.147,447	13,32	15.285	1.047,530	12,32	12.904
GS Japan Ptf. JPY t	424,714	94,44	40.108	594,750	92,83	55.210
GS US Equity Ptf.Base USD	13.584,672	17,87	242.694	27.100,780	16,88	457.591
GSs BRICs Ptf.Base EUR t	70.581,296	10,66	752.397	79.065,210	10,03	793.024
Hend. Horiz. Fd. Euro A	516,719	151,73	78.402	286,080	145,71	41.685
Hend.Gartm.Emerg.Mkts R EUR t	39.994,271	12,42	496.725	46.265,010	10,95	506.764
Hend.Gartm.Latin Amer.R USD t	17.819,717	10,53	187.621	20.788,800	8,15	169.354
Hend.Horiz.Asia Pac.Pr.Eq.A a	5.130,131	12,65	64.881	5.064,200	12,21	61.825
Hend.Horiz.Gl.Prop.Eq.A1 a	2.265,265	14,97	33.915	2.602,410	14,34	37.320
Hend.Horiz.Gl.Tech.A2 t	5.026,087	53,25	267.661	5.621,050	48,80	274.288
Hend.Horiz.Pan Eur.Eq.A2 t	34.441,607	26,83	924.068	33.546,010	28,03	940.295
Hend.Horiz.Pan Eur.Pr.Eq.A1 a	8.699,550	32,06	278.908	8.602,130	35,30	303.655
Henderson Horiz.Cont.Eur.Eq.A2	6.388,138	45,68	291.810	6.247,980	44,39	277.348
IFS 5-Invesco PRC Equity A	1.975,952	47,86	94.561	2.068,240	47,28	97.781
Invesco Asia Infrastructure A	179.953,690	12,20	2.195.641	193.521,520	12,14	2.350.169
Invesco Asia Opport.Equity A	973,190	95,65	93.081	1.075,870	92,39	99.395
Invesco Asian Eq.Fund A	42.735,062	6,26	267.601	43.347,320	5,67	245.953
Invesco Bond Fund A	3.320,013	25,10	83.347	4.577,850	24,50	112.153
Invesco Energy Fund A	9.364,174	18,81	176.178	10.605,780	14,95	158.597
Invesco EUR Corporate A a	25.768,295	17,42	448.866	27.796,360	16,99	472.143
Invesco EUR Growth Eq.A	3.050,502	24,64	75.164	3.151,790	24,96	78.669
Invesco EUR Reserve Fund A	3.228,248	321,70	1.038.527	3.917,280	322,69	1.264.066
Invesco Gl.Health Care A	478,491	106,86	51.131	478,220	119,68	57.231
Invesco Gl.Technology Fund A	71,567	15,17	1.086	70,280	15,05	1.057
<b>Zwischensumme</b>			<b>564.643.511</b>			<b>563.963.728</b>

	31.12.2016			31.12.2015		
	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks
EUR						
Übertrag			564.643.511			563.963.728
Invesco Global Conservative A	2.316,111	11,47	26.566	2.250,300	11,90	26.779
Invesco Global Dynamik	28,809	179,16	5.161	15,310	182,70	2.796
Invesco Global Real Est.Sec.A	13.607,106	11,53	156.890	13.126,360	11,79	154.760
Invesco Greater China Eq.A	822,720	43,71	35.961	1.246,350	40,36	50.301
Invesco Japanese Eq.Core A	2.356,787	18,06	42.552	23.602,930	1,67	39.529
Invesco Japanese Equity A	498,374	18,63	9.287	450,280	17,67	7.957
Invesco Pacific Equity A	14.907,543	47,66	710.442	13.770,240	43,36	597.084
Invesco Pan Eur. High Income A	78.378,747	20,70	1.622.440	80.369,660	19,68	1.581.675
Invesco Pan European Equity A	237.255,202	19,17	4.548.182	247.842,530	19,13	4.741.228
Invesco Pan European Small Cap	6.812,313	21,83	148.713	6.508,550	23,40	152.300
Janus US Twenty A EUR	3.027,370	22,31	67.541	3.657,390	23,53	86.058
JF Japan Equity Fund A USD	813,857	26,07	21.219	822,120	26,02	21.390
JPMorgan EEMEA Eq.A a USD	4.569,187	44,78	204.616	7.090,520	36,59	259.430
JPMorgan Emer.Markets Eq.A USD	96.162,953	25,95	2.495.311	104.289,840	22,16	2.310.658
JPMorgan Emer.Mkts Debt A EUR	1.369,276	8,89	12.173	1.358,410	8,63	11.723
JPMorgan Emer.Mkts Eq.A EUR	30.214,324	15,31	462.581	30.715,220	13,01	399.605
JPMorgan Emer.Mkts Eq.A USD	19.137,460	19,21	367.679	23.310,720	16,31	380.156
JPMorgan Emerg. EUR Eq. A acc.	6.435,664	17,67	113.718	6.465,390	13,44	86.895
JPMorgan Emerg. EUR Eq. A dis.	11.355,521	39,17	444.796	12.429,770	30,66	381.097
JPMorgan EUR Strat.Growth A a	142.702,106	14,26	2.034.932	163.155,010	14,62	2.385.326
JPMorgan Euroland Equity A EUR	6.581,466	47,01	309.395	7.985,640	46,84	374.047
JPMorgan Europe Equity A EUR	53.165,667	45,95	2.442.962	55.086,620	47,78	2.632.038
JPMorgan Europe Small Cap A	8.568,809	66,04	565.884	11.022,550	69,12	761.879
JPMorgan Europe Str.Value A	305.888,159	15,77	4.823.856	332.503,470	15,05	5.004.177
JPMorgan Germany Eq. A a EUR	18.618,934	12,14	226.034	19.810,990	12,23	242.288
JPMorgan Gl.Cons.Bal.A acc.EUR	68,039	1.163,43	79.159	65,170	1.222,12	79.641
JPMorgan Gl.Cons.Bal.A Inc.EUR	1.118,393	95,49	106.795	1.325,650	102,07	135.309
JPMorgan Gl.Nat.Res.A t EUR	44.864,375	10,86	487.227	42.337,500	7,01	296.786
JPMorgan Global Dyn.A a USD	4.617,635	17,86	82.452	4.687,190	17,02	79.786
JPMorgan Global Focus A EUR	1.854,359	35,00	64.903	1.828,090	31,88	58.279
JPMorgan India Fund A DL	1.219,328	73,22	89.275	1.209,550	75,79	91.677
JPMorgan Latin Amer.Eq.A USD	3.806,310	35,67	135.785	3.838,080	29,06	111.521
JPMorgan Pacific Eq. Fund A DL	16.749,887	72,69	1.217.625	18.996,440	67,67	1.285.436
JPMorgan US Value Fund A USD	3.379,866	23,50	79.430	3.570,920	20,36	72.712
Kapital Plus A EUR	422.521,076	62,96	26.601.927	328.281,240	63,59	20.875.404
LMGF QSMV As.Pe.J.E.G. A USD	233,179	204,02	47.574	256,240	185,83	47.618
LMGS Gl.Multi Strat.A USD	137,376	109,70	15.070	284,780	98,65	28.092
LMGS US Agr.Growth A EUR H	104,003	132,64	13.795	56,770	130,49	7.408
LMGS US SC Opp.A USD	0,000	459,14	0	16,100	348,00	5.604
LMGS Value A USD	69,769	178,78	12.473	63,570	156,34	9.938
M&G Global Dividend Fund A EUR	5.998,678	23,48	140.863	5.108,400	19,82	101.268
M&G Optimal Income Fund A EUR	107.023,055	19,46	2.082.626	130.171,760	18,19	2.367.902
MFS Absolute Return A1 EUR	1.421,763	15,05	21.394	1.330,090	14,16	18.831
MFS Absolute Return A1 EUR	1.084,327	21,22	23.009	1.032,150	19,74	20.375
MFS European Research A1 EUR	159.407,581	31,98	5.097.854	171.778,090	32,56	5.593.095
MFS Global Equity Fund A1 EUR	58.625,818	28,57	1.674.940	50.575,680	26,13	1.321.542
MFS US Value Fund A1 USD	739,098	23,05	17.033	983,300	19,98	19.644
<b>Zwischensumme</b>			<b>624.633.611</b>			<b>619.282.772</b>

	31.12.2016			31.12.2015		
	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks
EUR						
Übertrag			624.633.611			619.282.772
NÜRNBERGER cominvest A	2.749,677	119,18	327.707	3.076,690	119,87	368.802
Pictet Abs.Return Gl.Div.P EUR	0,000	115,69	0	94,110	117,34	11.043
Pictet Eastern Europe P EUR	7,655	323,44	2.476	7,700	245,29	1.888
Pictet Gl.Emer.Debt HP EUR	1.690,567	246,77	417.181	1.754,050	232,44	407.710
Pictet Government Bonds P EUR	1.277,880	158,85	202.991	1.367,920	154,34	211.125
Pictet Short-Mid Term P EUR	2.972,839	134,04	398.479	3.083,320	133,83	412.640
Pictet Water P EUR	1.430,306	273,03	390.516	1.413,190	251,98	356.096
Pioneer Corporate Bond A EUR	767,874	9,37	7.195	677,760	9,13	6.188
Pioneer Em.EUR.& Medit.Eq.A	145,292	17,20	2.499	543,690	13,76	7.481
Pioneer Global Ecology A EUR	3.292,226	242,24	797.509	3.672,300	242,85	891.817
Pioneer Investments Top World	195,797	123,80	24.240	185,400	118,07	21.890
Pioneer US Mid Cap Value A EUR	733,690	11,88	8.716	671,330	10,12	6.794
Pioneer US Pioneer Fund A EUR	9.997,287	8,61	86.077	11.832,270	7,76	91.818
Robeco Asia Pacific Eq. D EUR	3.868,153	147,83	571.829	4.313,640	132,63	572.118
Robeco BP Gl. Prem. Eq. D EUR	2.835,965	254,04	720.449	680,370	228,69	155.595
Robeco Em.Markets Eq.D EUR	6.814,937	163,09	1.111.448	7.345,220	142,61	1.047.501
Robeco Government Bonds DH EUR	144,839	158,37	22.938	0,000	0,00	0
Robeco High Yield Bonds DH EUR	31.708,051	138,55	4.393.150	38.329,760	122,46	4.693.862
Robeco Lux-o-rente DH EUR	9.123,604	141,06	1.286.976	10.304,800	139,80	1.440.612
Sauren Global Defensiv A	31.020,318	15,18	470.888	43.701,040	15,66	684.358
Schroder ISF Pacific Eq. A Dis	32.550,344	10,84	352.727	47.576,340	10,05	478.071
Schroder ISF US Small.Co.A Dis	1.222,058	124,77	152.473	1.314,710	104,60	137.523
SEB ImmoInvest	541.094,135	19,14	10.356.542	639.296,230	29,17	18.648.271
SISF BRIC A EUR	4.726,611	162,10	766.166	4.861,360	142,87	694.542
SISF BRIC A USD	790,896	162,19	128.279	780,600	143,01	111.635
SISF Em.Mkts Debt Ab.Ret.A EUR	6.126,972	27,68	169.590	6.942,880	26,09	181.140
SISF Emerging Markets A t	20.045,628	11,30	226.461	20.425,940	9,96	203.381
SISF Emerging Mkts A EUR	29.818,459	11,27	335.953	28.822,740	9,93	286.210
SISF EUR Corporate Bond A t	26.703,285	21,41	571.819	34.754,380	20,23	703.081
SISF EUR Equity A a	3.393,091	27,75	94.168	3.287,650	28,10	92.383
SISF EUR Short Term Bond A a	82.687,799	4,19	346.346	84.429,720	4,24	357.982
SISF EUR Short Term Bond A t	23.465,649	7,25	170.173	29.403,460	7,24	212.881
SISF European Eq. Alpha A t	14.963,034	62,97	942.290	16.511,740	59,40	980.797
SISF European Eq.Alpha A a	6.252,058	53,46	334.213	6.243,160	51,42	321.023
SISF European Sm.Comp.A a	6.794,317	34,67	235.564	6.718,890	34,35	230.794
SISF Gl.Property Sec.A	557,179	137,05	76.362	556,990	134,39	74.855
SISF Global Corp.Bond A a	17.078,920	5,32	90.922	18.975,350	4,99	94.642
SISF Greater China A t	1.296,850	42,24	54.784	1.278,520	38,14	48.768
SISF Japanese Equity A t	125,947	8,23	1.036	2.114,640	7,83	16.550
SISF QEP Gl.Act.Value A EUR	0,000	172,36	0	33,780	152,79	5.162
SISF Strategic Bond A Eur Hdg	604,447	134,50	81.298	646,480	131,97	85.316
SISF Swiss Equity A a	155,976	35,28	5.503	801,520	35,25	28.258
TARGO Lebensversicherung	655.401,294	116,71	76.491.885	634.456,690	116,83	74.123.575
Templeton Asian Growth A Ydis	53.359,938	26,44	1.410.951	57.221,110	21,47	1.228.523
Templeton BRIC A EUR a	0,000	17,81	0	446,130	18,18	8.111
Templeton China A EUR a	529,490	19,48	10.314	500,150	17,96	8.983
Templeton Eastern Europe A t	8.369,911	21,63	181.041	7.872,280	17,91	140.992
<b>Zwischensumme</b>			<b>729.463.733</b>			<b>730.175.559</b>

	31.12.2016			31.12.2015		
	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks	Anzahl der Anteileinheiten	Wert pro Anteil	Tageswert des Anlagestocks
EUR						
Übertrag			729.463.733			730.175.559
Templeton Euroland A acc	2.445,197	22,15	54.161	2.710,210	20,34	55.126
Templeton Global A cap. USD	1.402,709	27,18	38.129	1.817,560	25,04	45.510
Templeton Global A EUR a	8.688,288	17,98	156.215	8.735,080	17,46	152.514
Templeton Global A EUR-HI t	114.880,650	20,62	2.368.839	154.225,310	19,84	3.059.830
Templeton Global Bond EUR A a	321,809	10,23	3.292	33.934,500	10,36	351.561
Templeton Latin America A Ydis	17.438,755	43,36	756.121	19.148,460	33,94	649.965
Threadn. American Select Fd 1	201.986,350	3,06	618.933	209.200,730	2,75	576.331
Threadn. American Smaller Co.1	333.622,676	3,46	1.155.968	407.578,890	2,99	1.219.417
Threadn. Europ. High Yield RGA	59.470,563	2,20	130.871	64.416,730	2,05	132.370
Threadn. European Select Fd 1	392.303,879	2,98	1.170.086	406.025,350	3,14	1.275.610
Threadn. European Smaller Co.1	502.345,327	7,92	3.979.982	492.584,330	7,94	3.911.858
Threadn. Latin America 1	3.111,721	2,61	8.110	3.124,930	2,09	6.518
Threadn. UK Fund 1	4.935,288	1,55	7.626	4.879,420	1,63	7.951
Unifavorit: Renten A	2.678,277	25,61	68.591	2.792,160	26,13	72.959
UniGlobal	991,677	193,90	192.286	1.453,220	186,34	270.794
UniRenta	2.439,875	20,83	50.823	2.258,170	20,47	46.225
UniStrategie: Konservativ	1.805,712	66,46	120.008	0,000	0,00	0
Vontobel Em.Mkts Eq.B USD	2.923,191	598,72	1.750.171	2.945,700	576,10	1.697.005
Vontobel Emerg.Mkts Eq. A-USD	3.867,405	499,64	1.932.309	3.844,290	482,22	1.853.785
Vontobel Future Res.B EUR	1.068,835	209,52	223.942	943,130	189,84	179.043
Vontobel New Power B-EUR	2.057,404	132,81	273.244	2.079,770	125,62	261.260
<b>Summe</b>			<b>744.523.439</b>			<b>746.001.191</b>

## Erläuterungen zur Bilanz – Passiva

### Zu A.I. Eingefordertes Kapital

Das als „Gezeichnetes Kapital“ ausgewiesene Grundkapital von 95.000 (95.000) TEUR ist eingeteilt in 95.000 Stückaktien à 1.000 EUR und ist zu 25 % bzw. 23.750 (23.750) TEUR eingezahlt.

### Zu B.II. Deckungsrückstellung

Der Aufwand für die Bildung der Zinszusatzreserve belief sich im Berichtsjahr auf 31.236 (13.320) TEUR. Zum Bilanzstichtag weist die Gesellschaft einen Stand der Zinszusatzreserve von 65.151 (33.915) TEUR aus.

### Zu B.IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung (RfB)

TEUR	
Stand 1.1.2016	414.625
Zuführung im Geschäftsjahr	46.008
Entnahmen im Geschäftsjahr	-33.619
<b>Stand 31.12.2016</b>	<b>427.014</b>

### Zusammensetzung der RfB

TEUR	
<b>RfB, die auf bereits festgelegte, aber noch nicht zugeteilte Beträge entfällt</b>	
a) laufende Gewinnanteile	24.700
b) Schlussgewinnanteile und Schlusszahlungen	14.820
c) Beträge für die Mindestbeteiligung an Bewertungsreserven	1.885
d) Beträge zur Beteiligung an Bewertungsreserven, jedoch ohne Beträge nach c)	175
<b>RfB, die auf den Teil des Schlussüberschussanteils entfällt, der</b>	
e) für die Finanzierung von Gewinnrenten zurückgestellt wird, jedoch ohne Beträge nach a)	5.444
f) für die Finanzierung von Gewinnanteilen und Schlusszahlungen zurückgestellt wird, jedoch ohne Beträge nach den Buchstaben b) und e)	125.208
g) für die Finanzierung der Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven zurückgestellt wird, jedoch ohne Beträge nach c)	41.535
<b>h) ungebundener Teil der RfB (ohne a) bis g))</b>	<b>213.247</b>
<b>Summe</b>	<b>427.014</b>

### Angaben zur Ermittlung des Schlussüberschussanteils

Ein Schlussüberschussanteilfonds wird für beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen (Alt- und Neubestand), für beitragspflichtige Rentenversicherungen in der Aufschubzeit und für Gewinnrenten in der Rentenbezugsphase (Neubestand) gebildet.

Für den Altbestand erfolgt die Berechnung nach den geltenden Geschäftsplänen. Die Berechnung wird so vorgenommen, dass sich für jede Versicherung der Teil des zu ihrem regulären Fälligkeitszeitpunkt (Ablauf der Beitragszahlungsdauer) vorgesehenen Schlussüberschussanteils ergibt, der dem Verhältnis der abgelaufenen Versicherungsdauer zu der gesamten Beitragszahlungsdauer entspricht, diskontiert mit einem Zinssatz von 2,0 %. Dieser Zinssatz entspricht dem arithmetischen Mittel der Umlaufrenditen der öffentlichen Hand der letzten zehn Kalenderjahre gemäß der Kapitalmarktstatistik der Deutschen Bundesbank.

Für Tarife des Neubestands, bei denen summenabhängige Schlussüberschussanteile deklariert werden, wird der Schlussüberschussanteilfonds wie für den Altbestand beschrieben berechnet.

Bei Tarifen des Neubestandes mit einer zinsabhängigen Schlussüberschussbeteiligung wird als Schlussüberschussanteilfonds der abgezinst anteilige Endwert nach Maßgabe des zeitlichen Verlaufs der Entstehung der Erträge aus Kapitalanlagen nach den anerkannten Regeln der Versicherungsmathematik ermittelt.

Für beide Teilbestände beträgt der Diskontzins 1,1 %.

Ebenfalls 1,1 % beträgt der Diskontzins für den Teilbestand des Neubestands, für den bereits zum 31.12.2009 ein Schlussüberschussanteilfonds nach dem für den Altbestand gültigen Verfahren berechnet wurde.

In der Rentenbezugsphase wurde für Gewinnrenten die Differenz aus den Barwerten mit Rechnungsgrundlagen zweiter Ordnung und Rechnungsgrundlagen der Deckungsrückstellung bilanziert.

#### Zu D.I. Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Der Posten ermittelte sich wie folgt:

	31.12.2016	31.12.2015
TEUR		
Erfüllungsbetrag der Pensionsverpflichtungen	9.659	8.336
abzüglich saldierungsfähiges Deckungsvermögen	-1.789	-1.709
<b>Summe</b>	<b>7.870</b>	<b>6.627</b>

Das Deckungsvermögen wird zum beizulegenden Zeitwert gemäß § 253 Abs. 1 Satz 4 HGB angesetzt.

Der Unterschiedsbetrag nach § 253 Abs. 6 Satz 1 HGB beträgt 799 TEUR. Zur Ermittlung des Unterschiedsbetrags wurde der mit dem durchschnittlichen Zinssatz der letzten zehn Jahre abgezinst und bilanzierte Verpflichtungsbetrag dem Betrag gegenübergestellt, der sich bei Abzinsung mit dem durchschnittlichen Zinssatz der letzten sieben Jahre in Höhe von 3,22 % ergeben hätte.

Der Fehlbetrag wegen nicht bilanzierter Versorgungsverpflichtungen im Sinne von Artikel 28 Abs. 1 EGHGB beläuft sich auf 55 TEUR.

#### Zu D.III. Sonstige Rückstellungen

	31.12.2016	31.12.2015
TEUR		
a) Provisionen	11.596	10.509
b) Rückstellung aus Erfüllungsübernahme von Altersversorgungsverpflichtungen	12.262	10.063
c) übrige Personalverpflichtungen	2.316	1.739
d) zu zahlende Kosten und Gebühren	1.443	1.280
e) Jahresabschlusskosten	355	252
f) Rechtsrisiken	267	200
g) übrige Rückstellungen	1.214	1.712
<b>Summe</b>	<b>29.453</b>	<b>25.755</b>

### Zu F. Andere Verbindlichkeiten

Es bestehen keine Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren.

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### Zu I.1.a) Gebuchte Bruttobeiträge für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft

	2016	2015
TEUR		
Einzelversicherungen	1.043.545	972.850
Kollektivversicherungen	1.827	2.284
laufende Beiträge	463.956	458.858
Einmalbeiträge	581.417	516.276
aus Verträgen:		
mit Gewinnbeteiligung	552.992	565.341
ohne Gewinnbeteiligung	455.089	369.541
bei denen das Kapitalanlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird	37.292	40.252
<b>Summe</b>	<b>1.045.373</b>	<b>975.134</b>

### Zu I.3. Erträge aus Kapitalanlagen

	2016	2016	2015
TEUR			
a) Erträge aus Beteiligungen		3.337	2.202
– davon aus verbundenen Unternehmen: 2.255 (1.271) TEUR			
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen			
– davon aus verbundenen Unternehmen: 5.020 (5.137) TEUR			
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	5.295		5.119
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	133.909		201.567
<b>Summe b)</b>		<b>139.203</b>	<b>206.686</b>
c) Erträge aus Zuschreibungen		129	104
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		14.958	12.855
<b>Summe</b>		<b>157.627</b>	<b>221.847</b>
– davon: Erträge aus Kapitalanlagen, die auf Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice entfallen			
a) laufende Kapitalerträge		7.506	6.469
b) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		460	1.751
<b>Summe</b>		<b>7.965</b>	<b>8.220</b>

**Zu I.9. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung**

	2016	2015
TEUR		
a) Abschlussaufwendungen	173.495	146.201
b) Verwaltungsaufwendungen	103.356	103.077
<b>Summe</b>	<b>276.850</b>	<b>249.278</b>
c) davon ab:		
Erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	-31.094	-28.729
<b>Summe</b>	<b>245.756</b>	<b>220.549</b>

**Rückversicherungssaldo für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft<sup>1)</sup>**

	2016	2015
TEUR		
Verdiente Beiträge	-64.339	-53.688
Aufwendungen für Versicherungsfälle	29.994	25.552
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	31.094	28.729
Veränderung der Deckungsrückstellung	2.266	390
<b>Saldo</b>	<b>-985</b>	<b>984</b>

1) Bei der Darstellung des Rückversicherungssaldos sind Aufwandsposten zusätzlich mit einem Minuszeichen vor dem entsprechenden Betrag gekennzeichnet.

**Zu I.10. Aufwendungen für Kapitalanlagen**

	2016	2015
TEUR		
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für Kapitalanlagen	7.627	69.074
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen	1.222	1.253
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	4.027	1.287
<b>Summe</b>	<b>12.877</b>	<b>71.614</b>
– davon: Aufwendungen aus Kapitalanlagen, die auf Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice entfallen		
a) Aufwendungen für die Verwaltung	187	201
b) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	708	299
<b>Summe</b>	<b>895</b>	<b>500</b>

Die Abschreibungen auf Kapitalanlagen enthalten keine außerplanmäßigen Abschreibungen gemäß § 277 Abs. 3 Satz 1 HGB.

### **Zu II.1. Sonstige Erträge**

Im Berichtsjahr wurden Erträge aus Deckungsvermögen für Pensionsverpflichtungen von 51 (57) TEUR mit Aufwendungen aus der Aufzinsung der Rückstellung für Pensionsverpflichtungen von 736 (673) TEUR saldiert.

### **Zu II.2. Sonstige Aufwendungen**

Dieser Posten beinhaltet Zinsen aus der Aufzinsung von Rückstellungen in Höhe von 693 (620) TEUR.

### **Zu II.4. Außerordentliche Erträge**

Die außerordentlichen Erträge betreffen den Gewinn aus der Verschmelzung der CiV Immobilien GmbH auf die TARGO Lebensversicherung AG zum 1.1.2016.

### **Zu II.5. Außerordentliche Aufwendungen**

Dieser Posten beinhaltet den noch ausstehenden BilMoG-Unterschiedsbetrag aus der Ausübung des Wahlrechts gemäß Artikel 67 Abs. 1 Satz 1 EGHGB und beträgt 1.543 TEUR. Weitere außerordentliche Aufwendungen in Höhe von 38 (751) TEUR betreffen Aufwendungen für Restrukturierung.

## **Sonstige Angaben**

### **Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Für unsere Gesellschaft bestehen offene Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 174.771 TEUR, die aus einem Investitionsprogramm mit einem Zeichnungsvolumen („Commitment“) von insgesamt 321.894 TEUR bestehen. Davon entfallen 63.619 TEUR auf offene Einzahlungsverpflichtungen gegenüber verbundenen Unternehmen.

Weitere finanzielle Verpflichtungen ergeben sich aus dem Immobilienspezialfonds aufgrund bereits notariell beurkundeter Kaufverträge von Immobilien in Höhe von 4.030 TEUR.

Die Gesellschaft ist Mitglied des Sicherungsfonds für die Lebensversicherer. Der Sicherungsfonds erhebt auf Grundlage der Verordnung über die Finanzierung des Sicherungsfonds für die Lebensversicherer jährliche Beiträge von maximal 0,2 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen, bis ein Sicherungsvermögen von 1 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen aufgebaut ist. Im Geschäftsjahr wurden keine Beiträge geleistet. Der Sicherungsfonds kann darüber hinaus Sonderbeiträge in Höhe von weiteren 1 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen erheben; dies entspricht einer Verpflichtung von 2.925 TEUR. Falls die Mittel des Sicherungsfonds bei einem Sanierungsfall nicht ausreichen, werden dem Sicherungsfonds finanzielle Mittel in Höhe von 1 % der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen unter Anrechnung der bereits geleisteten Beiträge zur Verfügung gestellt. Die Gesamtverpflichtung zum Bilanzstichtag beträgt 26.458 TEUR.

Die TARGO Lebensversicherung AG ist mit 0,4 % an der im November 2009 gegründeten Versorgungsausgleichskasse Pensionskasse VVAG, Stuttgart, beteiligt. Gemäß der Satzung sind von den Gründungsunternehmen Nachschüsse an die Versorgungsausgleichskasse zu leisten, wenn dies zur Erfüllung der Solvabilitätsanforderungen des Vereins erforderlich ist.

Es bestehen Eventualverbindlichkeiten gegenüber der E+S Rückversicherung AG in Höhe von 1.485 TEUR und gegenüber der General Reinsurance AG in Höhe von 1.199 TEUR. In beiden Fällen handelt es sich um aufgelaufene Gewinnbeteiligungen zu dem Quoten-Rückversicherungsvertrag für die Selbstständigen Berufsunfähigkeitsversicherungen (SBV), die zurückzuzahlen sind, soweit künftig ein Verlust für die Rückversicherung entsteht.

### Beteiligungen an unserer Gesellschaft

Anteilseigner an der TARGO Lebensversicherung AG sind mit 94,9 % die HDI-Gerling Friedrich Wilhelm AG, Köln, und mit 5,1 % die Talanx AG, Hannover. Die HDI-Gerling Friedrich Wilhelm AG hat uns mitgeteilt, dass ihr unmittelbar eine Mehrheitsbeteiligung an der TARGO Lebensversicherung AG, Hilden (Mitteilung gemäß § 20 Abs. 4 AktG) sowie gleichzeitig unmittelbar mehr als der vierte Teil der Aktien an der TARGO Lebensversicherung AG, Hilden (Mitteilungen gemäß § 20 Abs. 1 und 3 AktG) gehören.

### Konzernabschluss

Die Gesellschaft ist Konzerngesellschaft des HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit, Hannover, sowie der Talanx AG, Hannover. Der HDI (Mutterunternehmen des HDI-Konzerns) stellt nach § 341i HGB einen Konzernabschluss auf, in den die Gesellschaft einbezogen wird. Für die Talanx AG als Mutterunternehmen des Talanx-Konzerns ergibt sich daneben die Pflicht zur Aufstellung eines Konzernabschlusses aus § 290 HGB, welcher auf der Grundlage von § 315a Abs. 1 HGB gemäß Artikel 4 der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union (EU) anzuwenden sind, erstellt wird. Die Konzernabschlüsse werden im Bundesanzeiger bekannt gegeben.

### Honorar des Abschlussprüfers

Zur Angabe der Honorare unseres Abschlussprüfers verweisen wir auf die Angabe im Konzernanhang.

### Provisionen und sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter, Personalaufwendungen

	2016	2015
TEUR		
1. Provisionen der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Geschäft <sup>1)</sup>	225.921	201.571
2. Sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB	0	0
3. Löhne und Gehälter	6.028	5.287
4. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	704	709
5. Aufwendungen für Altersversorgung	1.644	630
<b>Summe</b>	<b>234.297</b>	<b>208.198</b>

*1) Im Rahmen einer geänderten Zuordnung erfolgte eine Anpassung des Vorjahreswertes.*

### Mitarbeiter

Im Jahresdurchschnitt waren 62 (62) Mitarbeiter bei der TARGO Lebensversicherung AG beschäftigt.

### Organe

Unsere Aufsichtsrats- und Vorstandsmitglieder sind auf den Seiten 2 und 3 aufgeführt.

### Organbezüge

Die Gesamtbezüge für die aktiven Vorstandsmitglieder der TARGO Lebensversicherung AG betragen im Geschäftsjahr 665 TEUR. Im Geschäftsjahr wurden keine Kredite oder Vorschüsse an die Vorstandsmitglieder von der TARGO Lebensversicherung AG gewährt. Für diesen Personenkreis bestehen Anwartschaften auf Pensionen und laufende Leistungen in Höhe von 3.321 TEUR.

Für ihre frühere Tätigkeit in unserer Gesellschaft erhielten ehemalige Vorstandsmitglieder oder deren Hinterbliebene Bezüge von 305 TEUR. Für diesen Personenkreis wurden Rückstellungen für laufende Pensionen und Anwartschaften in Höhe von 4.624 TEUR gebildet.

Die Vergütungen an den Aufsichtsrat betragen 25 TEUR.

**Nachtragsbericht**

Nach dem Bilanzstichtag sind keine Ereignisse von besonderer Bedeutung eingetreten, die die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage unserer Gesellschaft nachhaltig beeinflussen würden.

Hilden, den 22. Februar 2017

Der Vorstand:

Iris Kremers  
(Vorsitzende)

Silke Fuchs

Dr. Bodo Schmithals

Bernd-Leo Wüstefeld

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers.

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der TARGO Lebensversicherung AG, Hilden, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der TARGO Lebensversicherung AG. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Köln, den 8. März 2017

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Klitsch  
Wirtschaftsprüfer

Klein  
Wirtschaftsprüfer

# Überschussbeteiligung.

<b>Beteiligung an den Bewertungsreserven .....</b>	<b>66</b>
<b>Gewinnbeteiligung der Versicherten .....</b>	<b>69</b>
Überschussanteilsätze für die Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer und Verwendung der Überschussanteile .....	69
1. Laufende Überschussanteile .....	69
Kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz .....	70
Vermögensbildungsversicherungen .....	71
Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung .....	71
Selbstständige Berufsunfähigkeitsversicherungen im Leistungsbezug .....	73
Existenzschutz im Renten-Leistungsbezug .....	73
Rentenversicherungen vor Beginn der Rentenzahlung .....	73
Rentenversicherungen nach Beginn der Rentenzahlung .....	74
Fondsgebundene Rentenversicherungen .....	75
Rentenversicherungen im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes vor Beginn der Rentenzahlung .....	76
Rentenversicherungen im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes nach Beginn der Rentenzahlung .....	77
Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge- Zertifizierungsgesetzes vor Beginn der Rentenzahlung .....	77
Rentenversicherungen Typ MK vor Beginn der Rentenzahlung .....	78
Rentenversicherungen Typ MK nach Beginn der Rentenzahlung .....	78
Rentenversicherungen Typ IX vor Beginn der Rentenzahlung .....	78
Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen vor Leistungsbeginn .....	79
Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen im Leistungsbezug .....	79
Pflegerenten-Zusatzversicherungen vor Leistungsbeginn .....	79
Pflegerenten-Zusatzversicherungen im Leistungsbezug .....	79
Erwerbsminderungs-Zusatzversicherungen vor Leistungsbeginn .....	80
Erwerbsminderungs-Zusatzversicherungen im Leistungsbezug .....	80
2. Schlussüberschussbeteiligung und Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven .....	80
2.1. Tarifwerke 85 bis 2000 .....	80
Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen .....	81
Beitragspflichtige Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung .....	82
Beitragspflichtige Rentenversicherungen .....	82
2.2. Tarifwerke 2004, 2005, 2007, 2008 und 2009 .....	83
Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz .....	83
Beitragspflichtige Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung .....	83
Beitragspflichtige Vermögensbildungsversicherungen .....	83
Beitragspflichtige Rentenversicherungen .....	84
Beitragspflichtige Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes .....	84
Beitragspflichtige fondsgebundene Rentenversicherungen .....	84
Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz .....	84
Beitragspflichtige Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung .....	85
Beitragspflichtige Vermögensbildungsversicherungen .....	86
Beitragspflichtige Rentenversicherungen .....	86
Beitragspflichtige Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes .....	87
Beitragspflichtige fondsgebundene Rentenversicherungen .....	88

2.3. Tarifwerke 2012, 2013, 2015, 2015/I, 2017.....	88
Kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz .....	88
Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung .....	89
Vermögensbildungsversicherungen .....	90
Rentenversicherungen .....	90
Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes .....	91
Fondsgebundene Rentenversicherungen .....	91
Rentenversicherungen Typ MK .....	92
Rentenversicherungen Typ IX .....	92
Kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz .....	92
Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung .....	93
Vermögensbildungsversicherungen .....	93
Rentenversicherungen .....	94
Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes .....	94
Fondsgebundene Rentenversicherungen .....	95
Rentenversicherungen Typ MK .....	95
Rentenversicherungen Typ IX .....	95
3. Todesfallbonus .....	96
Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen .....	96
Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung .....	96
Risikoversicherungen und Risiko-Zusatzversicherungen .....	96
Restschuldversicherungen auf den Todesfall .....	96
4. Bonus bei Berufsunfähigkeit bzw. bei Leistungen aus dem Existenzschutz .....	97
Selbstständige Berufsunfähigkeitsversicherungen .....	97
Existenzschutz .....	97
5. Steigende Gewinnrente .....	98
Rentenversicherungen mit Aufschubzeit .....	98
Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes .....	99
Rentenversicherungen Typ MK .....	100
Sofort beginnende Rentenversicherungen .....	100

## Beteiligung an den Bewertungsreserven

Die Kapitalanlage der TARGO Lebensversicherung AG wird unterschieden nach Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko des Versicherungsnehmers (Anlagen für fondsgebundene Lebensversicherungsverträge oder fondsgebundene Komponenten) und nach konventionellen Kapitalanlagen (Anlagen für konventionelle, d. h. nicht fondsgebundene Lebensversicherungsverträge oder -komponenten oder Anlagen für Eigenkapital, Gewinnrücklagen und ähnliche den Versichertenvermögen nicht zuzuordnende Bilanzpositionen). Die Kapitalanlagen aus den fondsgebundenen Lebensversicherungsverträgen werden mit den aktuellen Kurswerten bilanziert, sodass keine Bewertungsreserven entstehen können. Bei den konventionellen Kapitalanlagen entstehen aufgrund der Bilanzierungsvorschriften Bewertungsreserven bzw. Bewertungslasten. An dem Saldo aus Bewertungsreserven und Bewertungslasten werden – sofern der Saldo positiv ist – die Versicherungsnehmer verursachungsorientiert beteiligt. Die Grundsätze dieses Beteiligungsverfahrens sind im Folgenden dargestellt.

Dabei wird der Begriff Bewertungsreserven synonym zu „positiver Saldo aus Bewertungsreserven und Bewertungslasten“ verwendet.

Unterteilt werden die Bewertungsreserven in kürzbare Bewertungsreserven (aus direkt oder indirekt gehaltenen festverzinslichen Kapitalanlagen und Zinsabsicherungsgeschäften) und in nicht kürzbare Bewertungsreserven (aus übrigen Kapitalanlagen).

### **Anspruchsberechtigte Versicherungen**

Eine Beteiligung an Bewertungsreserven nach § 153 Versicherungsvertragsgesetz erhalten

- bis zum Ablauftermin bzw. bis zum Beginn der Rentenzahlung alle Versicherungen, die eine laufende Überschussbeteiligung auf die Deckungsrückstellung oder auf das aus Überschussanteilen gebildete Ansammlungsguthaben erhalten, sowie darüber hinaus
- Altersrentenversicherungen in der Rentenbezugszeit.

### **Zeitpunkt der unwiderruflichen Zuteilung der Beteiligung an den Bewertungsreserven**

Ein Versicherungsvertrag erhält, soweit er anspruchsberechtigt ist, bei Beendigung der Versicherung durch Ablauf, Tod, (Teil-)Kündigung, Übertragung oder bei Rentenbeginn einer aufgeschobenen Rentenversicherung eine Beteiligung an den Bewertungsreserven.

Während der Rentenbezugszeit erfolgt eine jährliche Beteiligung an den Bewertungsreserven.

### **Bestimmung der verteilungsfähigen Bewertungsreserven**

Da keine direkte Zuordnung von Bewertungsreserven auf einzelne Verträge vorliegt, muss die Zuordnung in mehreren Schritten berechnet werden.

#### *Schritt 1 (Zuordnung der Bewertungsreserven auf die Gesamtheit der anspruchsberechtigten Verträge)*

Der Anteil der Bewertungsreserven, der den anspruchsberechtigten Verträgen zugeordnet wird, ergibt sich aus der Multiplikation der gesamten Bewertungsreserven mit der Verhältniszahl (Faktor 1) aus den „verteilungsrelevanten Passivposten für anspruchsberechtigte Verträge“ zu dem Minimum aus der „verteilungsrelevanten Bilanzsumme“ und der „Summe der Kapitalanlagen“. Ist diese Verhältniszahl größer als 1, wird sie durch 1 ersetzt.

Als Formel:

$$\text{Faktor 1} = \min \left( \frac{\text{Summe der verteilungsrelevanten Passivposten für anspruchsberechtigte Verträge}}{\min(\text{verteilungsrelevante Bilanzsumme; Summe der Kapitalanlagen})}; 1 \right)$$

„Verteilungsrelevant“ bedeutet, dass diesem Bilanzposten Bewertungsreserven zugeordnet werden, da er von Kapitalanlagen bedeckt wird, bei denen Bewertungsreserven entstehen können.

Bilanzposten	Verteilungsrelevante Bilanzsumme	Verteilungsrelevanter Passivposten für anspruchsberechtigte Verträge
Eigenkapital abzüglich noch nicht eingezahlter Anteile	Ja	Nein
Genussrechtskapital	Ja	Nein
Nachrangige Verbindlichkeiten	Ja	Nein
Versicherungstechnische Rückstellungen		
Beitragsüberträge (brutto)	Ja	Ja
Deckungsrückstellung (brutto) abzüglich Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern	Ja	Ja
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (brutto)	Ja	Nein
RfB (Rückstellung für Beitragsrückerstattung)	Ja	Ja
		Die nicht gebundenen Teile der RfB werden dem Kollektiv der anspruchsberechtigten im Bestand verbleibenden Verträge zugeordnet.
Versicherungstechnische Rückstellungen, soweit das Anlagerisiko vom Versicherungsnehmer getragen wird	Nein	Nein
Andere Rückstellungen		
für Pensionen	Ja	Nein
Sonstige	Ja	Nein
Andere Verbindlichkeiten		
gegenüber Versicherungsnehmern	Ja	Ja
gegenüber Versicherungsvermittlern	Ja	Nein
gegenüber Mitglieds- und Trägerunternehmen	Ja	Nein
Abrechnungsverbindlichkeiten abzüglich A-Forderungen aus dem RV-Geschäft	Ja	Nein
gegenüber Kreditinstituten	Ja	Nein
Sonstige Verbindlichkeiten	Ja	Nein
Rechnungsabgrenzung	Nein	Nein

Dieses Verhältnis wird einmal jährlich auf Basis der Jahresabschlusszahlen ermittelt.

#### Schritt 2 (Bestimmung der verteilungsfähigen Bewertungsreserven)

Ausgangspunkt für die Ermittlung der verteilungsfähigen Bewertungsreserven sind die oben ermittelten, auf die anspruchsberechtigten Verträge entfallenden Bewertungsreserven. Diese werden im Verhältnis (Faktor 2) der „verteilungsrelevanten Passivposten für anspruchsberechtigte Verträge ohne die ungebundene Rückstellung für Beitragsrückerstattung“ zu den „verteilungsrelevanten Passivposten für anspruchsberechtigte Verträge“ reduziert. Ist der Faktor 2 größer als 1, wird er durch 1 ersetzt; ist er negativ, wird er durch 0 ersetzt.

Als Formel:

$$\text{Faktor 2} = \max \left( 0; \min \left( 1; \frac{\text{Summe der verteilungsrelevanten Passivposten ohne ungebundene RfB für anspruchsberechtigte Verträge}}{\text{Summe der verteilungsrelevanten Passivposten für anspruchsberechtigte Verträge}} \right) \right)$$

Die verteilungsfähigen Bewertungsreserven ergeben sich dann aus:

$$\max((\max(\text{kBWR} - \text{SB}; 0) + \text{nkBWR}) \cdot \text{Faktor1} \cdot \text{Faktor2}; 0), \text{ falls } \text{kBWR} > 0$$

$$\max((\text{kBWR} + \text{nkBWR}) \cdot \text{Faktor1} \cdot \text{Faktor2}; 0) \text{ sonst}$$

mit

kBWR = kürzbare Bewertungsreserven

nkBWR = nicht kürzbare Bewertungsreserven

SB = Sicherheitsbedarf

Die verteilungsfähigen Bewertungsreserven werden jeweils zu Beginn des Monats neu bestimmt. Der Sicherheitsbedarf gemäß § 139 Abs. 4 VAG, um den die kürzbaren Bewertungsreserven vermindert werden, wird zum Ende des Vormonats ermittelt.

#### *Schritt 3 (Zuordnung und Zuteilung der verteilungsfähigen Bewertungsreserven auf den einzelnen Vertrag)*

Der Anteil des Einzelvertrags an den verteilungsfähigen Bewertungsreserven erfolgt nach dem Verhältnis (Faktor 3) der Kapitalsumme des Einzelvertrags zur Kapitalsumme des Bestands. Die Kapitalsumme wird als Summe der vorhandenen Kapitale (konventionelles Deckungskapital zzgl. nicht fondsgebundenen Überschussguthabens) berechnet. Die Kapitale werden jeweils zu den vor dem Berechnungstichtag liegenden Abschlussstichtagen ermittelt und sind für jede Versicherung einzeln seit Vertragsbeginn aufsummiert. Für Abschlussstichtage vor dem 31.12.2007 werden die Kapitale durch ein Näherungsverfahren ausgehend von den Bilanzwerten zu diesem Termin festgestellt.

Als Formel:

$$\text{Faktor 3} = \frac{\text{Kapitalsumme des Einzelvertrags}}{\text{Kapitalsumme des Bestands}}$$

Die auszuschüttende Beteiligung an den Bewertungsreserven bestimmt sich dann durch die Multiplikation der verteilungsfähigen Bewertungsreserven mit Faktor 3 und dem in § 153 VVG festgelegten Anteil der Versicherungsnehmer von 50 %.

$$\text{Auszuschüttende Beteiligung} = \text{Verteilungsfähige Bewertungsreserven} \times \text{Faktor 3} \times 50 \%$$

#### **Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven**

Auf die auszuschüttende Beteiligung wird die Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven angerechnet, sodass sich unter Berücksichtigung der Mindestbeteiligung folgende Ausschüttung ergibt:

$$\text{Ausschüttung} = \max(\text{auszuschüttende Beteiligung} - \text{Mindestbeteiligung}; 0) + \text{Mindestbeteiligung}$$

Die Mindestbeteiligung wird im folgenden Abschnitt unter 2. Schlussüberschussbeteiligung und Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven erläutert.

# Gewinnbeteiligung der Versicherten

## Überschussanteilsätze für die Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer und Verwendung der Überschussanteile

Für das Geschäftsjahr 2017 sind die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Überschussanteilsätze festgesetzt worden. Die Überschussbeteiligung wird bei den Versicherungen gegen Einmalbeitrag inkl. der Sofortbeginnenden Rentenversicherungen für das Neugeschäft im Jahr 2017 regelmäßig überprüft und ggf. in Abhängigkeit von der Kapitalmarktsituation neu festgelegt.

### 1. Laufende Überschussanteile

Die laufenden Überschussanteile werden entsprechend den getroffenen Vereinbarungen entweder verzinslich angesammelt, zum Erwerb von Fondsanteilen, zur Beteiligung an der Wertentwicklung eines Indexes, zur Erhöhung der Deckungsrückstellung bzw. des Vertragsguthabens, zur Erhöhung der Versicherungssumme im Todes- und Erlebensfall bzw. bei laufenden Renten zur Erhöhung der Rente verwendet oder mit dem fälligen Beitrag verrechnet.

Bei verzinslicher Ansammlung wird das Ansammlungsguthaben in dem in 2017 beginnenden Versicherungsjahr mit 2,8 % bzw. bei den Tarifwerken 87, 92 mit 3,5 %, bei Versicherungen gegen Einmalbeitrag der Tarifwerke 2008/I, 2012, 2013 und 2015 mit 2,4 % und bei Versicherungen gegen Einmalbeitrag der Tarifwerke 2015/I und 2017 mit 2,2 % verzinst.

Bei Rentenversicherungen im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes wird das Ansammlungsguthaben im Jahr 2017 mit 2,8 % verzinst.

### Kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 85	0,0 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>4)</sup>	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres <sup>3)</sup>
	45 % (männl. Versicherte) <sup>1)</sup>	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
	60 % (weibl. Versicherte) <sup>1)</sup>	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
Tarifwerk 87	0,0 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	40 % <sup>1)</sup>	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
Tarifwerk 95	0,0 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>4)</sup>	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres
	0 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
Tarifwerk 2000	0,0 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>	1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>4)</sup>	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
Tarifwerk 2004	0,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
Tarifwerk 2007	0,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
Tarifwerk 2008	0,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag		
Tarifwerk 2008/I	0,15 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		

### Kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
<b>Tarifwerk 2012</b>				
beitragspflichtige Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>	2 Versicherungsjahre	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	0,65 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
<b>Tarifwerk 2013</b>				
beitragspflichtige Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	0,65 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
<b>Tarifwerk 2015</b>				
beitragspflichtige Versicherungen	1,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	1,15 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
<b>Tarifwerk 2015/1</b>				
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	0,95 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
<b>Tarifwerk 2017</b>				
beitragspflichtige Versicherungen	1,9 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	1,3 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,9 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>2)</sup>		
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag		

1) vermindert um den geschäftsplanmäßig festgelegten Beitrag für den Todesfallbonus gemäß Ziffer 3

2) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

3) auch anteilig für den zurückgelegten Teil des laufenden Versicherungsjahres bei Tod im letzten Versicherungsjahr und bei Tod oder Rückkauf innerhalb der flexiblen Altersgrenze oder nach Vollendung des 70. Lebensjahres

4) beitragsfreie Versicherungen, Versicherungen gegen Einmalbeitrag und Bonussummen

### Vermögensbildungsversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2004	0,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres
Tarifwerk 2005	0,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	5 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2007	0,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	5 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2008	0,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	5 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2012	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	5 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2013	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	5 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2015	1,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	5 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2017	1,9 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	5 Versicherungsjahre	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

### Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2000	0,0 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	

### Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2004	0,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2007	0,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2008	0,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2012				
beitragspflichtige Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	0,65 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2013				
beitragspflichtige Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	0,65 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2015				
beitragspflichtige Versicherungen	1,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	1,15 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Tarifwerk 2017				
beitragspflichtige Versicherungen	1,9 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	1,3 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,9 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	1 Versicherungsjahr	
	33 %	Rechnungsmäßiger Risikobeitrag	7 Versicherungsjahre	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) beitragsfreie Versicherungen, Versicherungen gegen Einmalbeitrag und Bonussummen

### Selbstständige Berufsunfähigkeitsversicherungen im Leistungsbezug

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2004	0,05 %	Deckungsrückstellung	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres
Tarifwerk 2007	0,55 %			
Tarifwerk 2012	1,05 %			
Tarifwerk 2013	1,05 %			
Tarifwerk 2015	1,55 %			
Tarifwerk 2017	1,9 %			

### Existenzschutz im Renten-Leistungsbezug

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2012	1,05 %	Deckungsrückstellung	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres
Tarifwerk 2015	1,55 %			
Tarifwerk 2017	1,9 %			

### Rentenversicherungen vor Beginn der Rentenzahlung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 94	0,0 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Tarifwerk 95	0,0 %			
Tarifwerk 2000	0,0 %			
Tarifwerk 2004	0,05 %			
Tarifwerk 2005	0,05 %			
Tarifwerk 2007	0,55 %			
Tarifwerk 2008	0,55 %			
	0 %			
Tarifwerk 2008/I	0,15 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		
Tarifwerk 2012				
beitragspflichtige Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	0,65 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		
Tarifwerk 2013				
beitragspflichtige Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	0,65 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		
Tarifwerk 2015				
beitragspflichtige Versicherungen	1,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre	
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	1,15 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		
Tarifwerk 2015/I				
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	0,95 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		

### Rentenversicherungen vor Beginn der Rentenzahlung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2017				
beitragspflichtige Versicherungen	1,9 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
	0 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	1,3 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		
sonstige beitragsfreie Versicherungen	1,9 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>		

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) beitragsfreie Versicherungen, Versicherungen gegen Einmalbeitrag und Bonussummen

### Rentenversicherungen nach Beginn der Rentenzahlung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 94	0,0 %	Deckungsrückstellung	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres
Tarifwerk 95	0,0 %			
Tarifwerk 2000	0,0 %			
Tarifwerk 2004	0,05 %			
Tarifwerk 2005 <sup>1)</sup>	0,25 % <sup>2)</sup>			
	0,75 % <sup>3)</sup>			
	1,25 % <sup>4)</sup>			
	1,75 % <sup>5)</sup>			
	2,1 % <sup>6)</sup>			
Tarifwerk 2007 <sup>1)</sup>	0,75 % <sup>3)</sup>			
	1,25 % <sup>4)</sup>			
	1,75 % <sup>5)</sup>			
	2,1 % <sup>6)</sup>			
Tarifwerk 2008 <sup>1)</sup>	0,75 % <sup>3)</sup>			
	1,25 % <sup>4)</sup>			
	1,75 % <sup>5)</sup>			
	2,1 % <sup>6)</sup>			
Tarifwerk 2012 <sup>1)</sup>	1,25 % <sup>4)</sup>			
	1,75 % <sup>5)</sup>			
	2,1 % <sup>6)</sup>			
Tarifwerk 2013 <sup>1)</sup>	1,25 % <sup>4)</sup>			
	1,75 % <sup>5)</sup>			
	2,1 % <sup>6)</sup>			
Tarifwerk 2015 <sup>1)</sup>	1,75 % <sup>5)</sup>			
	2,1 % <sup>6)</sup>			
Tarifwerk 2017 <sup>1)</sup>	2,1 %			

1) nur für Rentenversicherungen, die als Direktversicherung abgeschlossen wurden

2) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 2,75 % beträgt

3) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 2,25 % beträgt

4) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 1,75 % beträgt

5) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 1,25 % beträgt

6) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 0,9 % beträgt

## Fondsgebundene Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2000				
beitragspflichtige Versicherungen	3 % <sup>1)</sup>	Tarifbeitrag	Keine	Beitragsfähigkeit
beitragsfreie Versicherungen und Versicherungen gegen Einmalbeitrag	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche Stückkosten	Keine	Beginn des Monats
Tarifwerk 2009				
beitragspflichtige Versicherungen	3 % <sup>1)</sup>	Tarifbeitrag	Keine	Beitragsfähigkeit
	24,5 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	2 Versicherungsjahre	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
beitragsfreie Versicherungen und Versicherungen gegen Einmalbeitrag	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	24,5 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Tarifwerk 2009/I				
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	6,7 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Tarifwerk 2012				
beitragspflichtige Versicherungen	3 % <sup>1)</sup>	Tarifbeitrag	Keine	Beitragsfähigkeit
	60 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	2 Versicherungsjahre	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	37,2 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
sonstige beitragsfreie Versicherungen	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	60 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Tarifwerk 2013				
beitragspflichtige Versicherungen	3 % <sup>1)</sup>	Tarifbeitrag	Keine	Beitragsfähigkeit
	60 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	2 Versicherungsjahre	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	37,2 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
sonstige beitragsfreie Versicherungen	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	60 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn

### Fondsgebundene Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2015				
beitragspflichtige Versicherungen	3 % <sup>1)</sup>	Tarifbeitrag	Keine	Beitragsfähigkeit
	124 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	2 Versicherungsjahre	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	92 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
sonstige beitragsfreie Versicherungen	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	124 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Tarifwerk 2015/1				
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats
	76 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im abgelaufenen Versicherungsjahr	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Tarifwerk 2017				
beitragspflichtige Versicherungen	3 % <sup>1)</sup>	Tarifbeitrag	Keine	Beitragsfähigkeit
beitragsfreie Versicherungen und Versicherungen gegen Einmalbeitrag	25 % <sup>1)</sup>	Tarifliche laufende Verwaltungskosten	Keine	Beginn des Monats

1) für das im Jahr 2017 beginnende Versicherungsjahr

### Rentenversicherungen im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes vor Beginn der Rentenzahlung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2001	0 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im Kalenderjahr	Keine	Ende des Kalenderjahres
Tarifwerke 2004, 2005 und 2006	1,9 %			
Tarifwerk 2007	24,5 %			
Tarifwerk 2008	24,5 %			
Tarifwerk 2012	60 %			
Tarifwerk 2015	124 %			
Tarifwerk 2017	211,2 %			

**Rentenversicherungen im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes nach Beginn der Rentenzahlung**

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2001	0,0 %	Deckungsrückstellung	1 Jahr	Jahrestag des Beginns der Rentenzahlung
Tarifwerke 2004, 2005 und 2006	0,75 % <sup>1)</sup>			
	1,25 % <sup>2)</sup>			
	1,75 % <sup>3)</sup>			
	2,1 % <sup>4)</sup>			
Tarifwerk 2007	0,75 % <sup>1)</sup>			
	1,25 % <sup>2)</sup>			
	1,75 % <sup>3)</sup>			
	2,1 % <sup>4)</sup>			
Tarifwerk 2008	0,75 % <sup>1)</sup>			
	1,25 % <sup>2)</sup>			
	1,75 % <sup>3)</sup>			
	2,1 % <sup>4)</sup>			
Tarifwerk 2012	1,25 % <sup>2)</sup>			
	1,75 % <sup>3)</sup>			
	2,1 % <sup>4)</sup>			
Tarifwerk 2015	1,75 % <sup>3)</sup>			
	2,1 % <sup>4)</sup>			
Tarifwerk 2017	2,1 %			

- 1) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 2,25 % beträgt  
2) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 1,75 % beträgt  
3) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 1,25 % beträgt  
4) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 0,9 % beträgt

**Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes vor Beginn der Rentenzahlung**

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2005	0,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>	Beginn des Versicherungsjahres und Ende des letzten Versicherungsjahres vor Rentenbeginn
Tarifwerk 2007	0,55 %			
Tarifwerk 2008	0,55 %	Tariflicher Jahresbeitrag	1 Versicherungsjahr	
	0 %			
Tarifwerk 2012	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>	
	0 %			Tariflicher Jahresbeitrag
	Tarifwerk 2013	1,05 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>
0 %		Tariflicher Jahresbeitrag		
Tarifwerk 2015	1,55 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen, 1 Versicherungsjahr bei beitragsfreien Versicherungen <sup>2)</sup>	
	0 %			Tariflicher Jahresbeitrag

- 1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert  
2) beitragsfreie Versicherungen, Versicherungen gegen Einmalbeitrag und Bonussummen

### Rentenversicherungen Typ MK vor Beginn der Rentenzahlung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2015				
beitragspflichtige Versicherungen	3 % jährlich bzw. 0,2466 % monatlich <sup>1)</sup>	Vertragsguthaben zu Beginn des Monats	Keine	Ende des Monats
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2,4 % jährlich bzw. 0,1978 % monatlich <sup>1)</sup>			
sonstige beitragsfreie Versicherungen	3 % jährlich bzw. 0,2466 % monatlich <sup>1)</sup>			
Tarifwerk 2017				
beitragspflichtige Versicherungen	3 % jährlich bzw. 0,2466 % monatlich <sup>1)</sup>			
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2,4 % jährlich bzw. 0,1978 % monatlich <sup>1)</sup>			
sonstige beitragsfreie Versicherungen	3 % jährlich bzw. 0,2466 % monatlich <sup>1)</sup>			

1) Für das in 2017 beginnende Versicherungsjahr. Der jährliche Überschussatz wird für die monatliche Zuteilung in den Monatszins umgerechnet.

### Rentenversicherungen Typ MK nach Beginn der Rentenzahlung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2015 <sup>1)</sup>				
	1,75 % <sup>2)</sup>	Deckungsrückstellung	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres
	2,1 % <sup>3)</sup>			
Tarifwerk 2017 <sup>1)</sup>				
	2,1 %			

1) nur für Rentenversicherungen, die als Direktversicherung abgeschlossen wurden

2) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 1,25 % beträgt

3) soweit der Rechnungszins für die Berechnung der Deckungsrückstellung 0,9 % beträgt

### Rentenversicherungen Typ IX vor Beginn der Rentenzahlung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2017				
beitragspflichtige Versicherungen	3,7 % jährlich <sup>1)</sup>	Ausgangsguthaben <sup>2)</sup>	Keine	Ende des Versicherungsjahres
	bzw. 0,3032 % monatlich <sup>3)</sup>	Vertragsguthaben zu Beginn des Monats	Keine	Ende des Monats
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2,7 % jährlich <sup>1)</sup>	Ausgangsguthaben <sup>2)</sup>	Keine	Ende des Versicherungsjahres
	bzw. 0,2223 % monatlich <sup>3)</sup>	Vertragsguthaben zu Beginn des Monats	Keine	Ende des Monats
sonstige beitragsfreie Versicherungen	3,7 % jährlich <sup>1)</sup>	Ausgangsguthaben <sup>2)</sup>	Keine	Ende des Versicherungsjahres
	bzw. 0,3032 % monatlich <sup>3)</sup>	Vertragsguthaben zu Beginn des Monats	Keine	Ende des Monats

1) Für das in 2017 beginnende Versicherungsjahr. Die Überschussbeteiligung wird, soweit vereinbart, zur Beteiligung an der Wertentwicklung eines Indexes verwendet.

2) Das Ausgangsguthaben ist das Vertragsguthaben am Ende des vorangegangenen Versicherungsjahres, bei Versicherungen gegen Einmalbeitrag im ersten Versicherungsjahr das Ausgangsguthaben das Vertragsguthaben zu Beginn der Versicherung.

3) Für das in 2017 beginnende Versicherungsjahr. Soweit die Überschussbeteiligung nicht zur Beteiligung an der Wertentwicklung eines Indexes verwendet wird, wird der jährliche Überschussatz für die monatliche Zuteilung in den Monatszins umgerechnet.

### Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen vor Leistungsbeginn

Berechtigte Versicherungen	Überschusssatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 87				
Beitragspflichtig	25 % (männl. Versicherte)	Tariflicher Jahresbeitrag	Keine	Beginn des Versicherungsjahres
	50 % (weibl. Versicherte)			
Beitragsfrei	25 % (männl. Versicherte)	Tariflicher Jahresrisikobeitrag		
	50 % (weibl. Versicherte)			
Tarifwerk 92				
Beitragspflichtig	25 %	Tariflicher Jahresbeitrag		
Beitragsfrei	25 %	Tariflicher Jahresrisikobeitrag		
Tarifwerke 95 und 98				
Beitragspflichtig	25 %	Tariflicher Jahresbeitrag		
Beitragsfrei	0,0 %	Deckungsrückstellung		
Tarifwerk 2000				
Beitragspflichtig	25 %	Tariflicher Jahresbeitrag		
Beitragsfrei	0,0 %	Deckungsrückstellung		
Tarifwerk 2004				
Beitragspflichtig	25 %	Tariflicher Jahresbeitrag		
Beitragsfrei	0,05 %	Deckungsrückstellung		

### Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen im Leistungsbezug

Berechtigte Versicherungen	Überschusssatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerke 87 und 92	0,0 %	Deckungsrückstellung	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres
Tarifwerke 95 und 98	0,0 %			
Tarifwerk 2000	0,0 %			
Tarifwerk 2004	0,05 %			

### Pflegereiten-Zusatzversicherungen vor Leistungsbeginn

Berechtigte Versicherungen	Überschusssatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 94	0,0 %	Maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>	2 Versicherungsjahre bei beitragspflichtigen Versicherungen,	Beginn des Versicherungsjahres
Tarifwerk 2000	0,0 %			
Tarifwerk 2004	0,05 %			
Tarifwerk 2007	0,55 %			

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) beitragsfreie Versicherungen, Versicherungen gegen Einmalbeitrag und Bonussummen

### Pflegereiten-Zusatzversicherungen im Leistungsbezug

Berechtigte Versicherungen	Überschusssatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 94	0,0 %	Deckungsrückstellung	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres
Tarifwerk 2000	0,0 %			
Tarifwerk 2004	0,05 %			
Tarifwerk 2007	0,55 %			

### Erwerbsminderungs-Zusatzversicherungen vor Leistungsbeginn

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2005	25 %	Tariflicher Jahresbeitrag	Keine	Beginn des Versicherungsjahres
Tarifwerk 2007	25 %			
Tarifwerk 2012	25 %			
Tarifwerk 2013	25 %			
Tarifwerk 2015	25 %			
Tarifwerk 2017	25 %			

### Erwerbsminderungs-Zusatzversicherungen im Leistungsbezug

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße	Wartezeit	Zuteilungszeitpunkt
Tarifwerk 2005	0,05 %	Deckungsrückstellung	1 Versicherungsjahr	Beginn des Versicherungsjahres
Tarifwerk 2007	0,55 %			
Tarifwerk 2012	1,05 %			
Tarifwerk 2013	1,05 %			
Tarifwerk 2015	1,55 %			
Tarifwerk 2017	1,9 %			

## 2. Schlussüberschussbeteiligung und Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven

Der Anteilsatz der Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven, an der Summe aus Schlussüberschussbeteiligung und Mindestbeteiligung wird auf 25 % festgesetzt. Im Folgenden umfassen die Überschussanteilsätze für die Schlussüberschussbeteiligung stets auch die Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven, ohne dass dies ausdrücklich erwähnt ist.

### 2.1. Tarifwerke 85 bis 2000

Bei Ablauf der vereinbarten Beitragszahlungsdauer in 2017 wird für jedes beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr ein Schlussüberschussanteil in Promille der Bemessungsgröße gewährt.

Bei vorzeitiger Beendigung der Beitragszahlung durch Tod oder Kündigung wird ein Schlussüberschussanteil in verminderter Höhe fällig.

#### Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerke 85	1985 bis 1988	4,5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 20 Jahre)	Versicherungssumme
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 20 bis unter 25 Jahre)	
		6,5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
		7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)	

### Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße	
Tarifwerke 85	1989 bis 1992 und 2003 bis 2009 und 2017	4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	Versicherungssumme	
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
	1993 bis 2002 und 2010 bis 2016	5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
	Tarifwerke 87	1987 bis 1988		4,5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 20 Jahre)
				5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 20 bis unter 25 Jahre)
				6,5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)
7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)				
1989 bis 1992 und 2003 bis 2009		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
1993 bis 2002 und 2010 bis 2015		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
2016		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
		2017	3 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	
			3 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
			4 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)	
Tarifwerk 95		1995 bis 2002 und 2010 bis 2014	5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	
			6 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
			7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)	
		2003 bis 2009	4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	
			5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
	6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)			
	2015	2,5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		3,5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		4,5 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
	2016	0 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		0 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		1 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
	2017	0 ‰		
	Tarifwerk 2000	1995 bis 2002 und 2010 bis 2015	5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	
			6 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)				
2003 bis 2009		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
2016		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
2017		3 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		3 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		

### Beitragspflichtige Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2000	2003 bis 2009	4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	Versicherungssumme
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)	
	2010 bis 2015	5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
		7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)	
	2016	5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)	
	2017	4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	
		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)	

### Beitragspflichtige Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße	
Tarifwerk 94	1994 bis 2005 und 2016 bis 2017	0 ‰	Kapitalabfindung	
		2006 bis 2009		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)
				5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)
	6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)			
	2010 bis 2014	5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
	2015	1 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		2 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		3 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
	Tarifwerk 95	1995 bis 2002 und 2010 bis 2014		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)
				6 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)
7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)				
2003 bis 2009		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
2015		1 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		2 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		3 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
2016 bis 2017		0 ‰		
		1995 bis 2002 und 2010 bis 2015	5 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)	
			6 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)	
7 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)				
Tarifwerk 2000	2003 bis 2009	4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		6 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
	2016	4 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		5 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		
	2017	3 ‰ (Beitragszahlungsdauer unter 25 Jahre)		
		3 ‰ (Beitragszahlungsdauer 25 bis unter 30 Jahre)		
		4 ‰ (Beitragszahlungsdauer ab 30 Jahre)		

## 2.2. Tarifwerke 2004, 2005, 2007, 2008 und 2009

Bei Versicherungen mit laufender Beitragszahlung wird bei Erreichen des vereinbarten Ablaufs der Beitragszahlungsdauer im Jahr 2017 eine Schlussüberschussbeteiligung gewährt, die folgendermaßen ermittelt wird: Für jedes beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr wird ein Schlussüberschussanteil in Prozent der Bemessungsgröße bestimmt und bis zum Ablauf der Beitragszahlungsdauer jährlich verzinst.

Bei vorzeitiger Beendigung der Beitragszahlung durch Tod oder Kündigung wird ein Schlussüberschussanteil in verminderter Höhe fällig.

### Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2004	2004 bis 2009	0,7 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2007	2007 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2008	2008 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) Ansammlungsguthaben zu Beginn des abgelaufenen Versicherungsjahres (nur bei verzinslicher Ansammlung der laufenden Überschussanteile)

### Beitragspflichtige Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2004	2004 bis 2009	0,7 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2007	2007 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2008	2008 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) Ansammlungsguthaben zu Beginn des abgelaufenen Versicherungsjahres (nur bei verzinslicher Ansammlung der laufenden Überschussanteile)

### Beitragspflichtige Vermögensbildungsversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerke 2004 und 2005	2004 bis 2009	0,7 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2007	2007 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2008	2008 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) Ansammlungsguthaben zu Beginn des abgelaufenen Versicherungsjahres (nur bei verzinslicher Ansammlung der laufenden Überschussanteile)

### Beitragspflichtige Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerke 2004 und 2005	2004 bis 2009	0,7 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2007	2007 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2008	2008 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) Ansammlungsguthaben zu Beginn des abgelaufenen Versicherungsjahres (nur bei verzinslicher Ansammlung der laufenden Überschussanteile)

### Beitragspflichtige Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2005	2005 bis 2009	0,7 %	maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2007	2007 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	
Tarifwerk 2008	2007 bis 2009	0,7 %	
	2010 bis 2017	1,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

### Beitragspflichtige fondsgebundene Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das beitragspflichtig zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2009	2009	31,0 %	Rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im Versicherungsjahr
	2010 bis 2016	44,0 %	
	2017	44,5 %	

### Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils
Tarifwerk 2004	2004 bis 2005	5,9 %
	2006	5,5 %
	2007	5,7 %
	2008 bis 2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
	2017	3,8 %

**Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz**

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils
Tarifwerk 2007	2007	5,7 %
	2008 bis 2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
	2017	3,8 %
Tarifwerk 2008	2008 bis 2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
	2017	3,8 %

**Beitragspflichtige Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung**

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils	
Tarifwerk 2004	2004 bis 2005	5,9 %	
	2006	5,5 %	
	2007	5,7 %	
	2008 bis 2009	5,5 %	
	2010 bis 2011	5,8 %	
	2012	5,6 %	
	2013	5,3 %	
	2014	5,0 %	
	2015	4,7 %	
	2016	4,1 %	
	2017	3,8 %	
	Tarifwerk 2007	2007	5,7 %
		2008 bis 2009	5,5 %
		2010 bis 2011	5,8 %
2012		5,6 %	
2013		5,3 %	
2014		5,0 %	
2015		4,7 %	
2016		4,1 %	
Tarifwerk 2008	2008 bis 2009	5,5 %	
	2010 bis 2011	5,8 %	
	2012	5,6 %	
	2013	5,3 %	
	2014	5,0 %	
	2015	4,7 %	
	2016	4,1 %	
	2017	3,8 %	

### Beitragspflichtige Vermögensbildungsversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils
Tarifwerke 2004 und 2005	2004 bis 2005	5,9 %
	2006	5,5 %
	2007	5,7 %
	2008 bis 2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
	2017	3,8 %
Tarifwerk 2007	2007	5,7 %
	2008 bis 2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
Tarifwerk 2008	2008 bis 2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
2017	3,8 %	

### Beitragspflichtige Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils
Tarifwerke 2004 und 2005	2004 bis 2005	5,9 %
	2006	5,5 %
	2007	5,7 %
	2008 bis 2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
	2017	3,8 %

### Beitragspflichtige Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils
Tarifwerk 2007	2007	5,7 %
	2008 bis 2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
	2017	3,8 %
	Tarifwerk 2008	2008 bis 2009
2010 bis 2011		5,8 %
2012		5,6 %
2013		5,3 %
2014		5,0 %
2015		4,7 %
2016		4,1 %
2017		3,8 %

### Beitragspflichtige Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils	
Tarifwerk 2005	2005	5,9 %	
	2006	5,5 %	
	2007	5,7 %	
	2008 bis 2009	5,5 %	
	2010 bis 2011	5,8 %	
	2012	5,6 %	
	2013	5,3 %	
	2014	5,0 %	
	2015	4,7 %	
	2016	4,1 %	
	2017	3,8 %	
	Tarifwerk 2007	2007	5,7 %
		2008 bis 2009	5,5 %
		2010 bis 2011	5,8 %
2012		5,6 %	
2013		5,3 %	
2014		5,0 %	
2015		4,7 %	
2016		4,1 %	
Tarifwerk 2008	2017	3,8 %	
	2008 bis 2009	5,5 %	
	2010 bis 2011	5,8 %	
	2012	5,6 %	
	2013	5,3 %	
	2014	5,0 %	

### Beitragspflichtige Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils
Tarifwerk 2008	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
	2017	3,8 %

### Beitragspflichtige fondsgebundene Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils
Tarifwerk 2009	2009	5,5 %
	2010 bis 2011	5,8 %
	2012	5,6 %
	2013	5,3 %
	2014	5,0 %
	2015	4,7 %
	2016	4,1 %
	2017	3,8 %

### 2.3. Tarifwerke 2012, 2013, 2015, 2015/I, 2017

Bei Erreichen des vereinbarten Ablaufs der Versicherungsdauer in 2017 bzw. bei Rentenversicherungen bei Erreichen des Rentenbeginns in 2017 wird eine Schlussüberschussbeteiligung gewährt, die folgendermaßen ermittelt wird: Für jedes zurückgelegte Versicherungsjahr wird ein Schlussüberschussanteil in Prozent der Bemessungsgröße bestimmt und bis zum Ablauf der Versicherungsdauer bzw. bei Rentenversicherungen bis zum Rentenbeginn jährlich verzinst.

Bei vorzeitiger Beendigung des Vertrags durch Tod oder Kündigung wird ein Schlussüberschussanteil in verminderter Höhe fällig.

### Kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2012			
beitragspflichtige Versicherungen	2012 bis 2017	1,0 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2012	0,5 %	
	2013 bis 2015	0,3 %	
	2016 bis 2017	0,5 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2012 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2013			
beitragspflichtige Versicherungen	2013 bis 2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2013 bis 2015	0,3 %	
	2016 bis 2017	0,5 %	
	2013 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2015			
beitragspflichtige Versicherungen	2015 bis 2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2015	0,3 %	

### Kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2015			
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2016 bis 2017	0,5 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2015 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2015/1			
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2015 bis 2017	0,5 %	
Tarifwerk 2017			
beitragspflichtige Versicherungen	2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2017	0,5 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2017	0,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) Ansammlungsguthaben zu Beginn des abgelaufenen Versicherungsjahres (nur bei verzinslicher Ansammlung der laufenden Überschussanteile)

### Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2012			
beitragspflichtige Versicherungen	2012 bis 2017	1,0 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2012	0,5 %	
	2013 bis 2015	0,3 %	
	2016 bis 2017	0,5 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2012 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2013			
beitragspflichtige Versicherungen	2013 bis 2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2013 bis 2015	0,3 %	
	2016 bis 2017	0,5 %	
	2013 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2015			
beitragspflichtige Versicherungen	2015 bis 2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2015	0,3 %	
	2016 bis 2017	0,5 %	
	2015 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2017			
beitragspflichtige Versicherungen	2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2017	0,5 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2017	0,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) Ansammlungsguthaben zu Beginn des abgelaufenen Versicherungsjahres (nur bei verzinslicher Ansammlung der laufenden Überschussanteile)

## Vermögensbildungsversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2012			
beitragspflichtige Versicherungen	2012 bis 2017	1,0 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
beitragsfreie Versicherungen	2012 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2013			
beitragspflichtige Versicherungen	2013 bis 2017	1,0 %	
beitragsfreie Versicherungen	2013 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2015			
beitragspflichtige Versicherungen	2015 bis 2017	1,0 %	
beitragsfreie Versicherungen	2015 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2017			
beitragspflichtige Versicherungen	2017	1,0 %	
beitragsfreie Versicherungen	2017	0,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) Ansammlungsguthaben zu Beginn des abgelaufenen Versicherungsjahres (nur bei verzinslicher Ansammlung der laufenden Überschussanteile)

## Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2012			
beitragspflichtige Versicherungen	2012 bis 2017	1,0 %	Summe aus maßgeblicher Deckungsrückstellung <sup>1)</sup> und maßgeblichem Ansammlungsguthaben <sup>2)</sup>
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2012	0,5 %	
	2013 bis 2015	0,3 %	
	2016 bis 2017	0,5 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2012 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2013			
beitragspflichtige Versicherungen	2013 bis 2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2013 bis 2015	0,3 %	
	2016 bis 2017	0,5 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2013 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2015			
beitragspflichtige Versicherungen	2015 bis 2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2015	0,3 %	
	2016 bis 2017	0,5 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2015 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2015/1			
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2015 bis 2017	0,5 %	
Tarifwerk 2017			
beitragspflichtige Versicherungen	2017	1,0 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2017	0,5 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2017	0,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

2) Ansammlungsguthaben zu Beginn des abgelaufenen Versicherungsjahres (nur bei verzinslicher Ansammlung der laufenden Überschussanteile)

**Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes**

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2012			
beitragspflichtige Versicherungen	2012 bis 2017	1,0 %	maßgebliche Deckungsrückstellung <sup>1)</sup>
beitragsfreie Versicherungen	2012 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2013			
beitragspflichtige Versicherungen	2013 bis 2017	1,0 %	
beitragsfreie Versicherungen	2013 bis 2017	0,0 %	
Tarifwerk 2015			
beitragspflichtige Versicherungen	2015 bis 2017	1,0 %	
beitragsfreie Versicherungen	2015 bis 2017	0,0 %	

1) Mittelwert der mit den Rechnungsgrundlagen für den Beitrag berechneten Deckungsrückstellung zu Beginn und Ende des abgelaufenen Versicherungsjahres, um ein halbes Jahr mit dem Rechnungszins diskontiert

**Fondsgebundene Rentenversicherungen**

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr endet	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2012			
beitragspflichtige Versicherungen	2012 bis 2016	57 %	rechnungsmäßige Zinsen auf die Deckungsrückstellung im Versicherungsjahr
	2017	57,2 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2012	28 %	
	2013 bis 2015	17 %	
	2016	28 %	
	2017	28,6 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2012 bis 2017	0 %	
Tarifwerk 2013			
beitragspflichtige Versicherungen	2013 bis 2016	57 %	
	2017	57,2 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2013 bis 2015	17 %	
	2016	28 %	
	2017	28,6 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2013 bis 2017	0 %	
Tarifwerk 2015			
beitragspflichtige Versicherungen	2015 bis 2017	80 %	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2015	24 %	
	2016 bis 2017	40 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2015 bis 2017	0 %	
Tarifwerk 2015/I			
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2015 bis 2017	40 %	

### Rentenversicherungen Typ MK

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr beginnt	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2015			
beitragspflichtige Versicherungen	2016 bis 2017	1,1 % jährlich bzw. 0,0912 % monatlich <sup>1)</sup>	Vertragsguthaben zu Beginn des Monats
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2016 bis 2017	0,5 % jährlich bzw. 0,0416 % monatlich <sup>1)</sup>	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2016 bis 2017	0 % jährlich bzw. 0 % monatlich <sup>1)</sup>	
Tarifwerk 2017			
beitragspflichtige Versicherungen	2017	1,1 % jährlich bzw. 0,0912 % monatlich <sup>1)</sup>	
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2017	0,5 % jährlich bzw. 0,0416 % monatlich <sup>1)</sup>	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2017	0 % jährlich bzw. 0 % monatlich <sup>1)</sup>	

1) Der Monatszins ergibt sich durch Umrechnung des jährlichen Überschussatzes. Für die Berechnung des Schlussüberschussanteils werden jeweils zum Monatsende die Zinsen ermittelt. Der Schlussüberschussanteil für das zurückgelegte Versicherungsjahr ergibt sich als Summe dieser monatlichen Zinsen.

### Rentenversicherungen Typ IX

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das zurückgelegte Versicherungsjahr beginnt	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2017			
beitragspflichtige Versicherungen	2017	0 %	Vertragsguthaben
Versicherungen gegen Einmalbeitrag	2017	0 %	
sonstige beitragsfreie Versicherungen	2017	0 %	

### Kapitalbildende Versicherungen und Rentenversicherungen mit Todesfallschutz

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils		
		beitragspflichtige Versicherungen	Versicherungen gegen Einmalbeitrag	sonstige beitragsfreie Versicherungen
Tarifwerk 2012	2012	5,6 %	4,6 %	4,6 %
	2013	5,3 %	4,3 %	4,3 %
	2014	5,0 %	4,0 %	4,0 %
	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2013	2013	5,3 %	4,3 %	4,3 %
	2014	5,0 %	4,0 %	4,0 %
	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2015	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2015/1	2015 bis 2016	–	3,0 %	–
	2017	–	2,7 %	–
Tarifwerk 2017	2017	3,8 %	2,7 %	2,8 %

### Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils		
		beitragspflichtige Versicherungen	Versicherungen gegen Einmalbeitrag	sonstige beitragsfreie Versicherungen
Tarifwerk 2012	2012	5,6 %	4,6 %	4,6 %
	2013	5,3 %	4,3 %	4,3 %
	2014	5,0 %	4,0 %	4,0 %
	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2013	2013	5,3 %	4,3 %	4,3 %
	2014	5,0 %	4,0 %	4,0 %
	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2015	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2017	2017	3,8 %	2,7 %	2,8 %

### Vermögensbildungsversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils		
		beitragspflichtige Versicherungen	Versicherungen gegen Einmalbeitrag	sonstige beitragsfreie Versicherungen
Tarifwerk 2012	2012	5,6 %	–	4,6 %
	2013	5,3 %	–	4,3 %
	2014	5,0 %	–	4,0 %
	2015	4,7 %	–	3,7 %
	2016	4,1 %	–	3,1 %
	2017	3,8 %	–	2,8 %
Tarifwerk 2013	2013	5,3 %	–	4,3 %
	2014	5,0 %	–	4,0 %
	2015	4,7 %	–	3,7 %
	2016	4,1 %	–	3,1 %
	2017	3,8 %	–	2,8 %
Tarifwerk 2015	2015	4,7 %	–	3,7 %
	2016	4,1 %	–	3,1 %
	2017	3,8 %	–	2,8 %
Tarifwerk 2017	2017	3,8 %	–	2,8 %

## Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils		
		beitragspflichtige Versicherungen	Versicherungen gegen Einmalbeitrag	sonstige beitragsfreie Versicherungen
Tarifwerk 2012	2012	5,6 %	4,6 %	4,6 %
	2013	5,3 %	4,3 %	4,3 %
	2014	5,0 %	4,0 %	4,0 %
	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2013	2013	5,3 %	4,3 %	4,3 %
	2014	5,0 %	4,0 %	4,0 %
	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2015	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2015/1	2015 bis 2016	–	3,0 %	–
	2017	–	2,7 %	–
Tarifwerk 2017	2017	3,8 %	2,7 %	2,8 %

## Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils		
		beitragspflichtige Versicherungen	Versicherungen gegen Einmalbeitrag	sonstige beitragsfreie Versicherungen
Tarifwerk 2012	2012	5,6 %	–	4,6 %
	2013	5,3 %	–	4,3 %
	2014	5,0 %	–	4,0 %
	2015	4,7 %	–	3,7 %
	2016	4,1 %	–	3,1 %
	2017	3,8 %	–	2,8 %
Tarifwerk 2013	2013	5,3 %	–	4,3 %
	2014	5,0 %	–	4,0 %
	2015	4,7 %	–	3,7 %
	2016	4,1 %	–	3,1 %
	2017	3,8 %	–	2,8 %
Tarifwerk 2015	2015	4,7 %	–	3,7 %
	2016	4,1 %	–	3,1 %
	2017	3,8 %	–	2,8 %

### Fondsgebundene Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils		
		beitragspflichtige Versicherungen	Versicherungen gegen Einmalbeitrag	sonstige beitragsfreie Versicherungen
Tarifwerk 2012	2012	5,6 %	4,6 %	4,6 %
	2013	5,3 %	4,3 %	4,3 %
	2014	5,0 %	4,0 %	4,0 %
	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2013	2013	5,3 %	4,3 %	4,3 %
	2014	5,0 %	4,0 %	4,0 %
	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2015	2015	4,7 %	3,7 %	3,7 %
	2016	4,1 %	3,2 %	3,1 %
	2017	3,8 %	2,9 %	2,8 %
Tarifwerk 2015/1	2015 bis 2016	–	3,0 %	–
	2017	–	2,7 %	–

### Rentenversicherungen Typ MK

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils		
		beitragspflichtige Versicherungen	Versicherungen gegen Einmalbeitrag	sonstige beitragsfreie Versicherungen
Tarifwerk 2015	2016	4,4 %	3,2 %	3,3 %
	2017	4,1 %	2,9 %	3,0 %
Tarifwerk 2017	2017	4,1 %	2,9 %	3,0 %

### Rentenversicherungen Typ IX

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr, in dem das Versicherungsjahr beginnt	Zinssatz für die Verzinsung des Schlussüberschussanteils		
		beitragspflichtige Versicherungen	Versicherungen gegen Einmalbeitrag	sonstige beitragsfreie Versicherungen
Tarifwerk 2017	2017	0 %	0 %	0 %

### 3. Todesfallbonus

Bei beitragspflichtigen kapitalbildenden Versicherungen, bei Risikoversicherungen und bei Risiko-Zusatzversicherungen wird bei Tod in dem im Jahr 2017 beginnenden Versicherungsjahr ein Todesfallbonus fällig. Bei kapitalbildenden Versicherungen wird auf den Todesfallbonus ein evtl. bereits erworbener Todes- und Erlebensfallbonus angerechnet.

Bei Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung wird bei Tod innerhalb der ersten drei Versicherungsjahre in dem im Jahr 2017 beginnenden Versicherungsjahr ein Todesfallbonus fällig. Auf diesen Todesfallbonus wird die vertraglich garantierte Versicherungsleistung angerechnet.

Bei Restschuldversicherungen auf den Todesfall wird bei Tod im Jahr 2017 ein Todesfallbonus fällig.

Der Todesfallbonus beträgt:

#### Beitragspflichtige kapitalbildende Versicherungen<sup>1)</sup>

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerke 85 und 87	40 %	Versicherungssumme

*1) nur Versicherungen, bei denen die laufenden Überschussanteile zur Erhöhung der Versicherungssumme (Bonussystem) verwendet werden*

#### Todesfallversicherungen ohne Gesundheitsprüfung

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerke 2000, 2004, 2007, 2008, 2012, 2013, 2015 und 2017	25 %	Versicherungssumme

#### Risikoversicherungen und Risiko-Zusatzversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 85	120 % (männl. Versicherte)	Versicherungssumme
	225 % (weibl. Versicherte)	
Tarifwerk 87	100 %	
Tarifwerke 95, 2000, 2004, 2007, 2008, 2012, 2013, 2015 und 2017	90 %	

#### Restschuldversicherungen auf den Todesfall

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 85	30 % (männl. Versicherte)	Versicherungssumme
	40 % (weibl. Versicherte)	
Tarifwerk 89	20 %	

#### 4. Bonus bei Berufsunfähigkeit bzw. bei Leistungen aus dem Existenzschutz

Bei selbstständigen Berufsunfähigkeitsversicherungen und Existenzschutz-Versicherungen wird bei Eintritt des Leistungsfalls in dem in 2017 beginnenden Versicherungsjahr ein Bonus fällig, der zur Erhöhung der Leistung verwendet wird.

##### Selbstständige Berufsunfähigkeitsversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2004	25 %	Berufsunfähigkeitsrente
Tarifwerke 2007 und 2012		
Berufsgruppe A	60 %	
Berufsgruppen B bis D	40 %	
Tarifwerk 2013		
Berufsgruppe A	60 %	
Berufsgruppen B bis D	40 %	
Tarifwerk 2015		
Berufsgruppe A	60 %	
Berufsgruppen B bis D	40 %	
Tarifwerk 2017		
Berufsgruppe A	60 %	
Berufsgruppen B bis D	40 %	

##### Existenzschutz

Berechtigte Versicherungen	Überschussatz	Bemessungsgröße
Tarifwerk 2012	45 %	Rente
	45 %	Kapitalleistung bei schwerer Krankheit
Tarifwerk 2015	45 %	Rente
	45 %	Kapitalleistung bei schwerer Krankheit
Tarifwerk 2017	45 %	Rente
	45 %	Kapitalleistung bei schwerer Krankheit

## 5. Steigende Gewinnrente

Bei Rentenversicherungen und Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes, für die in der Rentenbezugszeit eine „steigende Gewinnrente“ vereinbart ist, sind für 2017 folgende Sätze für den Zinsüberschussanteil und die jährliche Steigerung der Gesamtrente festgelegt:

### Rentenversicherungen mit Aufschubzeit

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr des Rentenbeginns	Zinsüberschussanteil	Jährliche Steigerung
Tarifwerk 2005	2007 bis 2011	0,25 % <sup>1)</sup>	0,0 %
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2012 bis 2014	0,25 % <sup>1)</sup>	
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2015 bis 2016	0,25 % <sup>1)</sup>	
1,75 % <sup>4)</sup>			
2017	0,25 % <sup>1)</sup>		
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2007	2007 bis 2011	0,75 %	0,0 %
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2012 bis 2014	1,25 % <sup>3)</sup>	
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2015 bis 2016	1,75 % <sup>4)</sup>	0,3 %
0,75 % <sup>2)</sup>			
2017	0,75 % <sup>2)</sup>	0,7 %	
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2008 und Tarifwerk 2008/I	2008 bis 2011	0,75 %	0,0 %
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2012 bis 2014	1,25 % <sup>3)</sup>	
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2015 bis 2016	1,75 % <sup>4)</sup>	0,3 %
0,75 % <sup>2)</sup>			
2017	0,75 % <sup>2)</sup>	0,7 %	
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2012	2012 bis 2014	1,25 %	0,0 %
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2015	1,75 % <sup>4)</sup>	0,3 %
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2016	1,75 % <sup>4)</sup>	0,7 %
1,25 % <sup>3)</sup>			
2017	1,25 % <sup>3)</sup>	1,0 %	
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2013	2013 bis 2014	1,25 %	0,0 %
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2015	1,75 % <sup>4)</sup>	0,3 %
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2016	1,75 % <sup>4)</sup>	0,7 %
1,25 % <sup>3)</sup>			
2017	1,25 % <sup>3)</sup>	1,0 %	
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2015 und Tarifwerk 2015/I	2015	1,75 %	0,3 %
		1,75 %	
	2017	1,75 % <sup>4)</sup>	1,0 %
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2017	2017	2,1 %	1,0 %

1) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 2,75 % beträgt  
2) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 2,25 % beträgt  
3) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 1,75 % beträgt  
4) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 1,25 % beträgt  
5) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 0,9 % beträgt

**Basisrentenversicherungen (Leibrentenversicherungen) im Sinne des Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes**

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr des Rentenbeginns	Zinsüberschussanteil	Jährliche Steigerung
Tarifwerk 2005	2007 bis 2011	0,25 % <sup>1)</sup>	0,0 %
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2012 bis 2014	0,25 % <sup>1)</sup>	
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2015 bis 2016	0,25 % <sup>1)</sup>	
1,75 % <sup>4)</sup>			
2017	0,25 % <sup>1)</sup>		
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2007	2007 bis 2011	0,75 %	0,0 %
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2012 bis 2014	1,25 % <sup>3)</sup>	
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2015 bis 2016	1,75 % <sup>4)</sup>	
0,75 % <sup>2)</sup>			
2017	0,75 % <sup>2)</sup>		
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2008	2008 bis 2011	0,75 %	0,0 %
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2012 bis 2014	1,25 % <sup>3)</sup>	
		0,75 % <sup>2)</sup>	
	2015 bis 2016	1,75 % <sup>4)</sup>	
0,75 % <sup>2)</sup>			
2017	0,75 % <sup>2)</sup>		
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2012	2012 bis 2014	1,25 %	0,0 %
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2015	1,75 % <sup>4)</sup>	
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2016	1,75 % <sup>4)</sup>	
1,25 % <sup>3)</sup>			
2017	1,25 % <sup>3)</sup>		
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2013	2013 bis 2014	1,25 %	0,0 %
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2015	1,75 % <sup>4)</sup>	
		1,25 % <sup>3)</sup>	
	2016	1,75 % <sup>4)</sup>	
1,25 % <sup>3)</sup>			
2017	1,25 % <sup>3)</sup>		
		2,1 % <sup>5)</sup>	
Tarifwerk 2015	2015	1,75 %	0,3 %
	2016	1,75 %	0,7 %
	2017	1,75 % <sup>4)</sup>	1,0 %
		2,1 % <sup>5)</sup>	1,0 %

1) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 2,75 % beträgt  
2) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 2,25 % beträgt  
3) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 1,75 % beträgt  
4) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 1,25 % beträgt  
5) soweit der Rechnungszins der zugrunde liegenden Teilrente 0,9 % beträgt

### Rentenversicherungen Typ MK

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr des Rentenbeginns	Zinsüberschussanteil	Jährliche Steigerung
Tarifwerk 2015	2016	1,75 %	0,7 %
	2017	2,1 %	1,0 %
Tarifwerk 2017	2017	2,1 %	1,0 %

### Rentenversicherungen Typ IX

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr des Rentenbeginns	Zinsüberschussanteil	Jährliche Steigerung
Tarifwerk 2017	2017	2,1 %	1,0 %

### Sofort beginnende Rentenversicherungen

Berechtigte Versicherungen	Kalenderjahr des Rentenbeginns	Zinsüberschussanteil	Jährliche Steigerung
Tarifwerk 2005	2005 bis 2007	0,25 %	0,00 %
Tarifwerk 2007	2007 bis 2012	0,75 %	0,00 %
Tarifwerk 2012	2012 bis 2013	1,25 %	0,00 %
Tarifwerk 2013	2013 bis 2014	1,25 %	0,00 %
	2015	1,25 %	0,05 %
Tarifwerk 2015	2015	1,75 %	0,05 %
	2016	1,75 %	0,45 %
	2017	1,75 %	0,75 %
Tarifwerk 2017	2017	2,10 %	0,75 %

## Bericht des Aufsichtsrats.

Der Aufsichtsrat hat den Vorstand der TARGO Lebensversicherung AG im Berichtszeitraum auf der Basis ausführlicher schriftlicher und mündlicher Berichte des Vorstands regelmäßig überwacht. Der Aufsichtsrat trat insgesamt zweimal zu Sitzungen zusammen, um sich über die Geschäftsentwicklung und Lage des Unternehmens zu informieren und um die anstehenden Beschlüsse zu fassen. Weiter hat sich der Aufsichtsrat durch regelmäßige Vorlage von Unterlagen über die Lage und die strategische Ausrichtung der Gesellschaft, den Geschäftsverlauf sowie das Risikomanagement unterrichten lassen. Die einzelnen Themen hat er intensiv hinterfragt, diskutiert und hierzu – soweit nach Gesetz, Satzung oder Geschäftsordnung erforderlich – nach eingehender Prüfung und Beratung ein Votum abgegeben. Darüber hinaus erfolgten im schriftlichen Verfahren zwei Beschlussfassungen über kurzfristig zwischen den Sitzungen zu behandelnde Themen.

### Schwerpunkte der Beratungen im Plenum

Der Personalausschuss des Aufsichtsrats hat Beschlussempfehlungen an das Aufsichtsratsplenum zu Vorstandsangelegenheiten sowie zur Vergütung der Mitglieder des Vorstands ausgesprochen. Das Gremium konnte sich zu den Angelegenheiten des Vorstands intensiv austauschen und sich von der Angemessenheit der Vorstandsvergütung hinreichend überzeugen.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben als Auswirkung der gemäß 1. Januar 2016 unter Solvency II geltenden „Fit & Proper“-Anforderungen für die einzelnen Aufsichtsratsmitglieder eine Erklärung zur fortdauernden fachlichen Eignung und Zuverlässigkeit („Fitness“) für das Geschäftsjahr 2016 abgegeben.

Im Zuge der ab 17. Juni 2016 für Unternehmen von öffentlichem Interesse (Public Interest Entities, sog. PIEs) geltenden Regelungen zur EU-Audit-Reform und insbesondere der neuen Vorschriften zur verpflichtenden externen Rotation des Abschlussprüfers (Höchstlaufzeit Prüfungsmandat zehn Jahre) sowie der damit verbundenen regelmäßigen Ausschreibung der Jahres- und Konzernabschlussprüfung wurde zunächst ein Ausschreibungsverfahren durch das Aufsichtsratsgremium beschlossen und ab 1. September 2016 mit der Umsetzung begonnen. Ein Wechsel des Abschlussprüfers wird für die Bestellung für das Geschäftsjahr 2018 angestrebt.

Ferner ist die Erbringung von Nichtprüfungsleistungen durch den Abschlussprüfer für Unternehmen von öffentlichem Interesse (sog. PIEs) durch europäische und nationale Vorschriften eingeschränkt. Nichtprüfungsleistungen, die nicht verboten sind, bedürfen der Billigung durch den Aufsichtsrat. Die Vorschriften gelten für Geschäftsjahre, die ab dem 1. Januar 2017 beginnen. Ergänzend wird eine Honorargrenze für die Erbringung von Nichtprüfungsleistungen festgelegt. Zur Überwachung der Erbringung von Nichtprüfungsleistungen durch den Abschlussprüfer und zur Dokumentation der gezahlten Honorare ist eine Konzernrichtlinie zur Freigabe von Nichtprüfungsleistungen des Abschlussprüfers und das darin beschriebene Freigabeverfahren durch den Aufsichtsrat im schriftlichen Verfahren beschlossen worden.

Der Vorstand hat dem Aufsichtsrat zustimmungspflichtige Geschäfte vorgelegt, der Aufsichtsrat hat die nach Satzung oder Geschäftsordnung notwendigen Zustimmungen in jedem Fall erteilt.

In den Quartalsberichten gemäß § 90 AktG wurden unter anderem die Entwicklung der Beitragseinnahmen, des eingelösten Neugeschäfts, des Bestands und der Kosten sowie die Themen Kapitalanlage, Personalentwicklung, Risikolage und Marketing/Vertrieb dargestellt und erläutert.

Der Aufsichtsratsvorsitzende wurde darüber hinaus von der Vorstandsvorsitzenden laufend über wichtige Entwicklungen, anstehende Entscheidungen und die Risikolage im Unternehmen unterrichtet.

Der Gesamtvorstand entscheidet gemäß den ihm durch die Geschäftsordnung übertragenen Aufgaben über die Erstellung und jährliche Überprüfung der Geschäfts- und Risikostrategie. Der Aufsichtsrat hat die Risikostrategie für das Geschäftsjahr

2016 im Rahmen der Sitzung am 9. März 2016 erörtert. Die Aktualisierung der Risikostrategie wurde dem Aufsichtsrat in der Sitzung am 8. November 2016 zur Kenntnis gegeben.

Mit Wirkung ab 1. Oktober 2016 wurde für die TARGO Lebensversicherung AG gemäß dem durch den Vorstand gestellten Antrag das partielle Interne Modell durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht genehmigt; dem Aufsichtsrat wurde dazu kontinuierlich berichtet.

Ferner wurde der Aufsichtsrat in den Sitzungen über den aktuellen Stand zum Risikomanagement sowie zur Risikostrategie informiert; er hat sich von der Leistungsfähigkeit des Risikomanagementsystems überzeugt. Dem Aufsichtsrat wurde zudem der quartärlche Risikobericht der Gesellschaft zur umfänglichen Information zugeleitet. Ferner erhielt der Aufsichtsrat bei aktuellem Anlass detaillierte Informationen insbesondere zur Risikolage der Gesellschaft.

Der Aufsichtsrat hat in seiner Sitzung am 8. November 2016 eine Informationsordnung beschlossen, in der die Informations- und Berichtspflichten des Vorstands näher festgelegt sind: Insbesondere wird dadurch die ordentliche Risikoberichterstattung hinsichtlich Zeitplan, Inhalt und Umfang näher spezifiziert.

Es ist in beiden Sitzungen des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2016 eine Berichterstattung zu den Governance-Funktionen Risikomanagement, Versicherungsmathematische Funktion, Compliance und Revision erfolgt. Damit wurde eine kontinuierliche Berichterstattung über die Entwicklung der Governance der Gesellschaft und die aktuellen Kernthemen gewährleistet.

Insgesamt wird damit auch den aufsichtsbehördlichen Mindestanforderungen an das Risikomanagement im Rahmen einer guten und verantwortungsbewussten Unternehmensführung und -überwachung entsprochen.

Der Aufsichtsrat sah sich zu Prüfungsmaßnahmen nach § 111 Abs. 2 AktG im Geschäftsjahr 2016 nicht veranlasst.

Der Aufsichtsrat konnte sich davon überzeugen, dass der Vorstand seine operativen Schwerpunkte zutreffend gesetzt und geeignete Maßnahmen ergriffen hat. Insgesamt hat der Aufsichtsrat im Rahmen seiner gesetzlichen und satzungsgemäßen Zuständigkeiten an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt und sich von der Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit und Wirtschaftlichkeit der Unternehmensführung überzeugt.

### **Jahresabschlussprüfung**

Der Jahresabschluss und der Lagebericht der Gesellschaft sowie der Prüfungsbericht des Abschlussprüfers haben dem Aufsichtsrat vorgelegen. Der vom Vorstand vorgelegte Jahresabschluss zum 31. Dezember 2016 sowie der Lagebericht sind unter Einbeziehung der Buchführung von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Köln, geprüft worden. Die Prüfung hat keinen Anlass zu Beanstandungen gegeben; in dem erteilten uneingeschränkten Bestätigungsvermerk wird erklärt, dass die Buchführung und der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage vermitteln und dass der Lagebericht im Einklang mit dem Jahresabschluss steht.

Die Abschlussunterlagen und der Prüfungsbericht der KPMG wurden allen Aufsichtsratsmitgliedern rechtzeitig zugeleitet.

Der Abschlussprüfer war bei der Sitzung über die Beratung des Jahresabschlusses und des Lageberichts anwesend, hat über die Durchführung der Prüfung berichtet und stand dem Aufsichtsrat für ergänzende Auskünfte zur Verfügung. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss erörtert und auch den Prüfungsbericht des Abschlussprüfers geprüft und zu einzelnen Punkten Nachfragen an den Abschlussprüfer gerichtet. Der Aufsichtsrat ist zu dem Ergebnis gekommen, dass der Prüfungsbericht in Übereinstimmung mit den §§ 317 und 321 HGB steht und keinen Bedenken begegnet. Weiter ist der Aufsichtsrat zu dem Ergebnis gekommen, dass der Lagebericht die Anforderungen des § 289 HGB erfüllt und in Übereinstimmung mit den Aussagen der Berichte an den Aufsichtsrat gemäß § 90 AktG steht. Der Lagebericht steht auch in Einklang

mit der eigenen Einschätzung des Aufsichtsrats hinsichtlich der Lage der Gesellschaft. Dem Lagebericht und insbesondere den dort getroffenen Aussagen zur weiteren Unternehmensentwicklung stimmt der Aufsichtsrat zu.

Nach dem abschließenden Ergebnis der vom Aufsichtsrat selbst vorgenommenen Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts sind Einwendungen nicht zu erheben, sodass er sich dem Urteil der Abschlussprüfer angeschlossen und den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss in der Bilanzaufsichtsratsitzung am 9. März 2017 gebilligt hat. Damit ist der Jahresabschluss festgestellt.

Der Aufsichtsrat hat ferner den Bericht des Verantwortlichen Aktuars über die wesentlichen Ergebnisse seines Erläuterungsberichts 2016 zur versicherungsmathematischen Bestätigung nach Aussprache ohne Beanstandung entgegengenommen.

Ergänzend wurden dem Aufsichtsrat in der Sitzung am 9. März 2017 die Ergebnisse aus den Governance-Funktionen Risikomanagement, Versicherungsmathematische Funktion, Compliance und Revision für das Geschäftsjahr 2016 vorgestellt und über den aktuellen Stand sowie die geplante weitere Entwicklung und Aufgaben der Governance-Funktionen informiert.

#### **Besetzung von Vorstand und Aufsichtsrat**

Im Vorstand der Gesellschaft traten im Berichtszeitraum keine Veränderungen ein.

Herr Franz Josef Nick hat mit Wirkung zum Ablauf des 31. Dezember 2015 sein Mandat als Mitglied des Aufsichtsrats niedergelegt. In der außerordentlichen Hauptversammlung am 20. Januar 2016 wurde als Nachfolger Herr Berthold Rüsing, Mitglied des Vorstands der TARGOBANK AG & Co. KGaA, in den Aufsichtsrat der Gesellschaft für die restliche Mandatsperiode gewählt.

Der Aufsichtsrat hat Herrn Nick seinen Dank und Anerkennung für die geleistete Arbeit ausgesprochen.

#### **Dank an Vorstand und Mitarbeiter**

Der Aufsichtsrat dankt den Mitgliedern des Vorstands und den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren Einsatz und die im Geschäftsjahr 2016 erfolgreich geleistete Arbeit.

Hilden, 9. März 2017

Für den Aufsichtsrat:

Dr. Jan Wicke  
Vorsitzender

## Impressum

### **TARGO Lebensversicherung AG**

Proactiv-Platz 1

40721 Hilden

Telefon +49 2103 34 -7100

Telefax +49 2103 34 -7109

Amtsgericht Düsseldorf,

HRB 46515

E-Mail: [info@targoversicherung.de](mailto:info@targoversicherung.de)

[www.targoversicherung.de](http://www.targoversicherung.de)

### **Group Communications**

Telefon +49 511 3747-2022

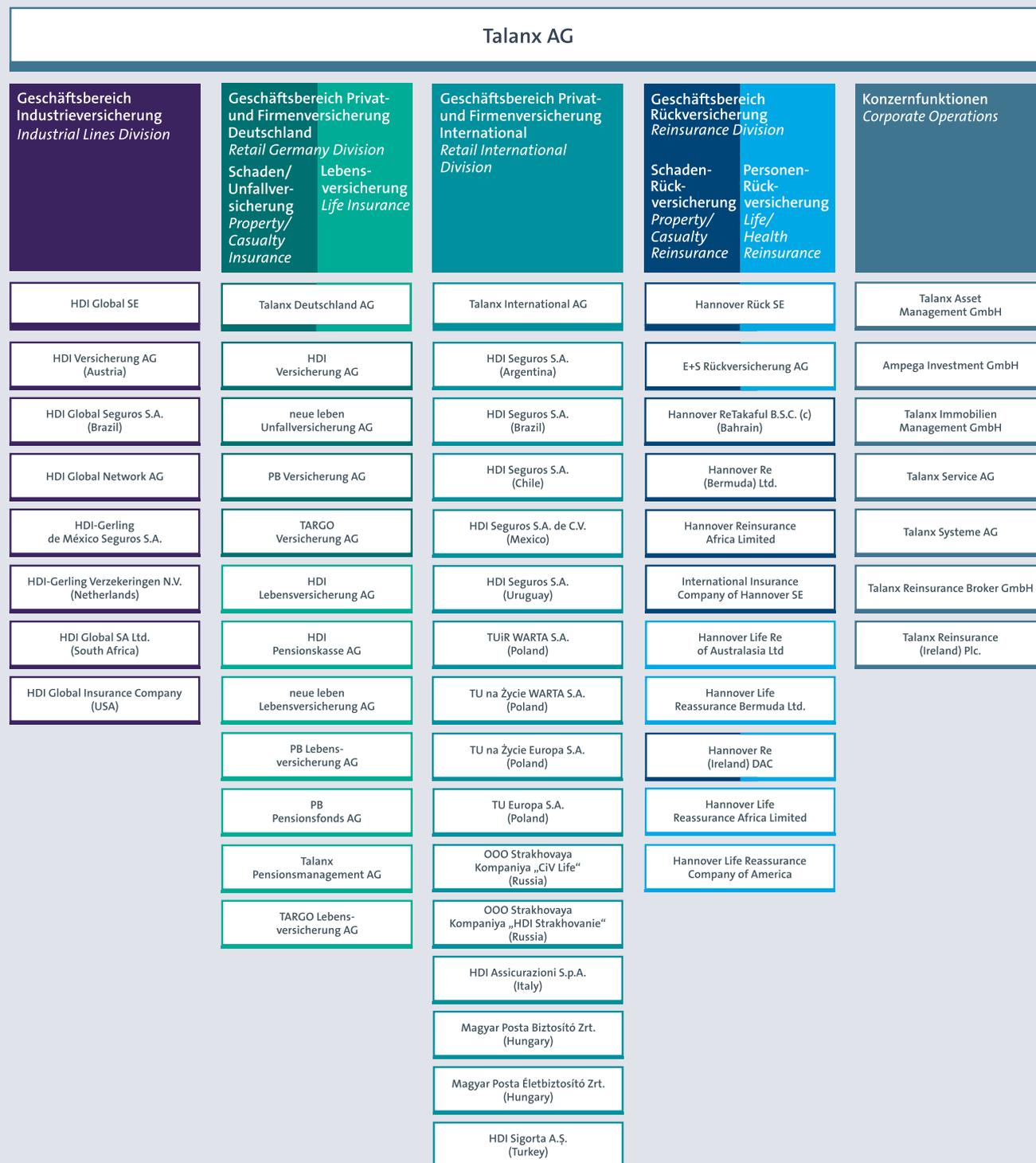
Telefax +49 511 3747-2025

[gc@talanx.com](mailto:gc@talanx.com)



**ClimatePartner**<sup>o</sup>  
**klimaneutral**

Druck | ID 53516-1703-1004



TARGO Lebensversicherung AG  
Proactiv-Platz 1  
40721 Hilden  
Telefon + 49 2103 34-7100  
Telefax + 49 2103 34-7109  
E-Mail: [info@targoversicherung.de](mailto:info@targoversicherung.de)  
[www.targoversicherung.de](http://www.targoversicherung.de)