

## Fitch bestätigt A-IFS-Ratings der Stuttgarter Leben - Ausblick positiv

**Fitch Ratings hat das 'A'-Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS) der Stuttgarter Lebensversicherung a.G. (Die Stuttgarter) bestätigt. Der Ausblick des Ratings bleibt positiv.**

Fitch Ratings hat das 'A'-Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS) der Stuttgarter Lebensversicherung a.G. (Die Stuttgarter) bestätigt. Der Ausblick des Ratings bleibt positiv.

### SCHLÜSSELFAKTOREN DER RATINGS

Der positive Ausblick spiegelt die verbesserte Marktposition wieder, die durch den deutlichen Anstieg im Neugeschäft und das Wachstum der gebuchten Bruttobeiträge (GBB) 2012 und 2011 begründet ist. 2012 stieg die Beitragssumme des Neugeschäfts der Stuttgarter um 36% (Markt: -2,7%), was zu einem Wachstum der GBB von 11,6% führte. Dies ist besser als die Marktentwicklung, bei der lediglich ein Wachstum der GBB von 0,8% zu verzeichnen war. Fitch sieht es als positiv an, dass 2012 das Wachstum des Neuzugangs an laufendem Beitrag 26,1% (Markt: -3,7%) betrug.

Die Bestätigung des Ratings spiegelt die sehr starke Kapitalausstattung der Stuttgarter (Solvabilitätsquote von ca. 240% zum Jahresende 2012), die konservative Kapitalanlagestruktur und die Diversifikation ihrer Einkünfte durch ihre Tochterunternehmen wider. Dem stehen die geringe Streuung der Vertriebswege, die ausschließliche Konzentration auf den deutschen Markt und die moderate Größe gegenüber.

Fitch geht davon aus, dass die Stuttgarter eine leicht gesteigerte Nettoverzinsung von 4,9% in 2012 (2011: 4,5%) erreichen konnte. Dies deckt sich mit Fitchs Erwartung für den deutschen Lebensversicherungsmarkt, der ebenfalls eine Steigerung der Nettoverzinsung (2011: 4,1%) 2012 verzeichnen konnte. Die Stuttgarter nutzte lediglich einen sehr kleinen Teil aus Realisierungen von Bewertungsreserven, um ihre Nettoverzinsung zu erreichen. Fitch erachtet dies als positiv, da es die langfristige Leistungsfähigkeit der Stuttgarter unterstreicht, die Garantieverzinsung in Zukunft zu gewährleisten. Darüber hinaus verfügt die Stuttgarter über hohe Bewertungsreserven. Sie betrugen 12,4% der Kapitalanlagen des Unternehmens zum Jahresende 2012 (2011: 8,1%).

Fitch erwartet, dass sich die 2012er Abschlusskostenquote der Stuttgarter mit 5,4% (2011: 5,6%) dem Marktdurchschnitt angenähert hat. Der Marktdurchschnitt 2011 betrug 5%.

Zum Jahresende 2012 hielt die Stuttgarter ihre Kapitalanlagen zu 7,9% in Aktien, deutlich über der Quote von 2,9% für den Markt (2011). Auf Grund der starken Kapitalausstattung und der stabilen Anlagestrategie der Stuttgarter erwartet Fitch, dass die Aktieninvestments der Stuttgarter auch 2013 über dem Marktdurchschnitt liegen werden. Folglich weist das Unternehmen eine größere Exponierung gegenüber Schocks an den Aktienmärkten auf, als viele seiner Mitbewerber.

### RATINGSSENSITIVITÄTEN

Schlüsselfaktoren, die zu einer Heraufstufung des Ratings führen können, sind eine Bestätigung der verbesserten Marktposition in 2013, die sich durch mindestens marktübliches Wachstum der GBB unter Beibehaltung des Marktanteils im Neugeschäft ausdrückt, unter Bewahrung der sehr starken Kapitalausstattung.

Schlüsselfaktoren für eine Herabstufung umfassen eine deutliche Schwächung der Marktposition, die durch Rückgang an Marktanteilen zum Ausdruck kommt. Allerdings schätzt Fitch eine Herabstufung des Ratings als unwahrscheinlich ein, sofern die Stuttgarter ihre sehr starke Kapitalausstattung beibehalten kann.

Die Stuttgarter ist ein Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit und ist die Konzernobergesellschaft der Stuttgarter Versicherungsgruppe, die aus mehreren operativen Risikoträgern besteht. Konsolidiert wies die Stuttgarter eine Bilanzsumme von 6,1 Mrd. Euro zum Jahresende 2011 aus; sie vereinnahmte GBB von 583 Mio. Euro aus der Lebensversicherung sowie 93,5 Mio. Euro aus der Schaden-/Unfallversicherung.

**Kontakt:**

Erster Analyst  
Sebastian Herzog  
- Analyst -

Tel.: 069 / 768076 - 119

Zweiter Analyst  
Dr. Stephan Kalb  
- Senior Director -

Tel.: 069 / 768076 - 118

Vorsitzender des Komitees  
Harish Gohil  
- Managing Director -  
+44 20 3530 - 1257

Fitch Deutschland GmbH  
Taunusanlage 17  
60325 Frankfurt  
Webseite: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

**Pressekontakt:**

Christian Giesen, Frankfurt  
Tel.: 069 / 768076 - 232  
E-Mail: [christian.giesen@fitchratings.com](mailto:christian.giesen@fitchratings.com)

fitch ratings