

Fitch bestätigt 'A+' Finanzstärkerating der LV 1871; Ausblick stabil

Fitch Ratings hat das 'A+'-Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS-Rating) der Lebensversicherung von 1871 a. G. München (LV 1871) bestätigt. Der Ausblick des Ratings ist stabil.

Fitch Ratings hat das 'A+'-Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS-Rating) der Lebensversicherung von 1871 a. G. München (LV 1871) bestätigt. Der Ausblick des Ratings ist stabil.

SCHLÜSSELFAKTOREN DES RATINGS

Das Rating reflektiert die starke Marktposition in der Berufsunfähigkeitsversicherung sowie die starke Kapitalausstattung. Fitchs Sicht auf die Kapitalausstattung stützt sich sowohl auf die aufsichtsrechtliche Solvenzquote als auch auf eigene interne risikobasierte Kennzahlen der Agentur. Fitch erwartet, dass die LV 1871 sowohl die Marktposition als auch die starke Kapitalausstattung 2014 beibehalten wird.

Fitch sieht auch das nachhaltige Neugeschäft, welches zu starkem Wachstum in den vergangenen Jahren führte, als positiv an. Dem steht die relativ kleine Größe des Unternehmens, das anhaltende Niedrigzinsumfeld in Deutschland sowie der Mangel an geographischer und Spartendiversifikation gegenüber.

Wegen des hohen Anteils an Berufsunfähigkeitsversicherung in ihren Büchern ist die LV 1871 in einer guten Ausgangslage, die Folgen aus dem anhaltenden Niedrigzinsumfeld abzumildern. Die Branche wird im Bestand weiter von klassischen Policien dominiert. Im Durchschnitt muss die Branche einen Kapitalertrag von leicht über 3% erwirtschaften, um den Rechnungszins bedienen zu können. In einem lang anhaltenden Niedrigzinsumfeld können die versicherungstechnischen Erträge aus dem Berufsunfähigkeitsgeschäft der LV 1871 die aus der Bedienung des Rechnungszinses entstehenden Risiken deutlich abmildern, was Fitch als positiv ansieht.

Die LV 1871-Gruppe erzielte 2012 einen konsolidierten Gewinn von 2,7 Mio. Euro, nach einem kleinen Verlust von 0,7 Mio. Euro im Jahr zuvor. Fitch erwartet von der LV 1871, dass sie das Konzernergebnis weiter steigert.

Die aufsichtsrechtliche Solvenzquote der LV 1871-Gruppe wuchs zum Jahresende 2012 auf 171% an, von 146% im Jahr zuvor. Der deutliche Anstieg wurde in erster Linie durch den erstmaligen Einbezug der Bewertungsreserven auf Immobilien erzielt. Fitch erwartet von der LV 1871, dass sie das Niveau der Kapitalausstattung zum Jahresende 2013 und 2014 beibehält.

Die gebuchten Bruttobeiträge der LV 1871-Gruppe beliefen sich 2012 auf 862,2 Mio. Euro (2011: 735,5 Mio. Euro). Dabei profitierte die Prämieneinnahme der LV 1871 von einem außerordentlich guten fondsgebundenen Einmalbeitragsgeschäft in Liechtenstein. Fitch erwartet einen deutlichen Rückgang der gebuchten Bruttobeiträge. Allerdings wird die Prämieneinnahme 2013 wahrscheinlich die Erwartung der Agentur von 760 - 790 Mio. Euro übertroffen haben.

Die LV 1871 erzielte 2013 eine Nettoverzinsung von 4,4% (2012: 4,6%), und lag 2012 damit im Marktschnitt. Der Kapitalertrag war in beiden Jahren mehr als ausreichend, um Rechnungszins und Kosten für die Zinszusatzreserve zu bedienen. Die LV 1871 erzielte 2013 bei der Neu- und Wiederanlage von festverzinslichen Wertpapieren einen über dem Rechnungszins ihres Bestandes liegenden Kupon.

RATINGSENSITIVITÄTEN

Schlüsselfaktoren, die zu einer Herabstufung des Ratings führen könnten, umfassen eine deutlich verschlechterte Wettbewerbsposition in der Berufsunfähigkeits-versicherung (die zum Beispiel durch wiederholt rückläufiges Neugeschäft zum Ausdruck kommt), sowie eine Gruppensolvabilität von anhaltend unter 170%.

Fitch sieht eine Heraufstufung des Ratings aufgrund der relativ kleinen Größe und begrenzten Diversifikation und der daraus folgenden Anfälligkeit bezüglich externer Verwerfungen kurzfristig als unwahrscheinlich an.

Die LV 1871 ist ein in München ansässiger Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit. Sie hält 100% an den Versicherern LV 1871 Private Assurance AG, LV 1871 Pensionsfonds AG, Delta Direkt Lebensversicherung AG und TRIAS Versicherung AG. Die konsolidierte Gruppe wies zum Jahresende 2012 eine Bilanzsumme von 5,6 Mrd. Euro aus. Der Lebensversicherer vertreibt seine Produkte über ca. 9200 Vertriebsbeziehungen mit Maklern, Mehrfirmenvertretern und Bankpartnern.

Kontakt:

Erster Analyst
Dr. Christoph Schmitt
- Director -
Telefon: 069 / 768076 - 121

Zweiter Analyst
Dr. Stephan Kalb
- Senior Director -
Telefon: 069 / 768076 - 118

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

Fitch Deutschland GmbH
Taunusanlage 17
60325 Frankfurt
Internet: www.fitchratings.com

Pressekontakt:

Christian Giesen, Frankfurt
Telefon: 069 / 768076 - 232
E-Mail: christian.giesen@fitchratings.com

fitch ratings