

Fitch bestätigt 'AA' Finanzstärkerating der R+V Lebensversicherung AG, Ausblick stabil

Fitch Ratings hat das 'AA' Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength Rating, IFS) der R+V Lebensversicherung AG, der R+V Lebensversicherung a.G. und der Condor Lebensversicherungs-AG bestätigt. Der Ausblick aller Ratings ist stabil.

SCHLÜSSELFAKTOREN DER RATINGS

Fitch sieht die R+V Lebensversicherung AG, die R+V Lebensversicherung a.G. und die Condor-Lebensversicherungs-AG weiter als Kerngeschäft der R+V-Gruppe an. Die Ratings wurden entsprechend der Ratingmethodik für Versicherungsgruppen aus Sicht der Agentur auf die R+V-Gruppe als Ganzes angeglichen.

Innerhalb der R+V-Gruppe fungiert die R+V Versicherung AG als Holding. Die DZ Bank AG (Emittentenausfallrating 'AA-/stabil) ist 92%-Anteilseigner der R+V Versicherung AG und Zentralbank innerhalb der Genossenschaftlichen FinanzGruppe (GFG, Emittentenausfallrating 'AA-/stabil). Fitch sieht die Zugehörigkeit der R+V zu DZ Bank AG und GFG als positiv an, denn die Agentur geht davon aus, dass die R+V im Bedarfsfall unterstützt würde. Von einer Einzelbetrachtung der R+V-Gruppe ausgehend wurde diesem Umstand durch Hebung des impliziten Emittentenausfallratings der R+V-Gruppe um zwei Feinabstufungen Rechnung getragen.

Die Ratings spiegeln die starke Kapitalausstattung, die starke Marktstellung sowie die solide operative Performance wider. Dem steht im deutschen Lebensversicherungsgeschäft eine typische, signifikante Durationslücke zwischen Aktiv- und Passivbestand und das auf Deutschland ausgerichtete Geschäft gegenüber.

Fitch sieht die Kapitalausstattung der R+V Gruppe als sehr stark an, und wir erwarten, dass diese 2016 beibehalten wird. Im faktorbasierten Kapitalmodell Prism FBM der Agentur erzielt die R+V-Gruppe auf Basis des Jahresabschluss 2015 ein „sehr starkes“ Ergebnis. Unsere Sicht wird von der aufsichtsrechtlichen Solvabilitätsquote von 185% zum Jahresende 2015 unterstützt.

Fitch erwartet, dass die R+V-Gruppe die starke operative Performance, die sie im Vorjahr erzielte, in diesem Jahr beibehalten wird. Allerdings lag die Netto-Schaden-/Kostenquote in der Schaden-/Unfallversicherung 2015 bei 101,3% (2014: 100,2%) und war damit schwächer als der Marktdurchschnitt von 95% (2014: 94,1%). Fitch erwartet, dass die Netto-Schaden-/Kostenquote auch 2016 schwächer als der Branchenschnitt sein wird.

Die R+V gehört zu den fünf größten Erstversicherungsgruppen in Deutschland. Im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte die Gruppe ihre Marktposition weiter ausbauen. In der deutschen Erstversicherung erzielte sie ein Beitragswachstum von 5,7%, während der deutsche Versicherungsmarkt ein Wachstum von nur 0,2% erreichte.

Fitch bewertet den Teilbereich Asset/Liability & Liquidity Management (ALM) mit 'BBB' (ALM Score). Der im Vergleich zum Rating der Gruppe schwache ALM-Score ist in erster Linie von der Durationslücke im Bereich des deutschen Lebensversicherungsgeschäftes verursacht. Fitch geht davon aus, dass die Aktivduration der R+V-Gruppe in der Lebensversicherung unterhalb der durchschnittlichen Aktivduration der deutschen Lebensversicherungsbranche liegt.

In der R+V-Gruppe ist die R+V Lebensversicherung AG der wesentliche Lebensversicherer, während die Condor Lebensversicherungs-AG auf den Maklervertrieb für das Lebensversicherungsgeschäft und die R+V Lebensversicherung a.G. auf Produkte für die gehobene Klientel sowie betriebliche Altersvorsorge spezialisiert ist. Gemessen an den

Prämieneinnahmen 2015 ist die R+V Lebensversicherung AG der zweitgrößte deutsche Lebensversicherer.

RATINGSSENSITIVITÄTEN

Maßgeblich für eine Herabstufung der Ratings sind eine Herabstufung der Ratings der DZ Bank AG und der GFG sowie eine Veränderung der strategischen Bedeutung der R+V für DZ Bank AG und GFG oder eine Veränderung des strategischen Status der Versicherer als Kernbestandteil der R+V-Gruppe.

Maßgeblich für eine Heraufstufung der Ratings ist eine Heraufstufung der Ratings der DZ Bank AG und der GFG bei Beibehaltung der strategischen Bedeutung der Versicherer innerhalb der R+V sowie der R+V-Gruppe für DZ Bank AG und GFG.

Pressekontakt:

Christian Giesen

Telefon: +49 69 768076-232

E-Mail: christian.giesen@fitchratings.com

Unternehmen

Fitch Deutschland GmbH

Neue Mainzer Straße 46 - 50

60311 Frankfurt am Main

Internet: www.fitchratings.com