

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.

08. November 2012 - 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.

Das Rating reflektiert die starke Marktposition in der Berufsunfähigkeitsversicherung sowie die starke Kapitalausstattung unter der risikobasierten Analyse der Agentur zum Jahresende 2011. Fitch sieht des Weiteren die hohe Bonität des festverzinslichen Wertpapierbestandes und das robuste Neugeschäft positiv. Dem steht die relativ kleine Größe des Unternehmens 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 immer noch von klassischen Policen dominiert. Im Durchschnitt muss die Branche einen Kapitalertrag von leicht über 3% erwirtschaften, um den Rechnungszins bedienen zu können. Im Falle eines lang anhaltenden Niedrigzinsumfeldes können die Risikoerträge der LV 1871 aus dem Berufsunfähigkeitsgeschäft die aus der Bedienung des Rechnungszinses entstehenden Risiken deutlich abmildern, was Fitch als positiv ansieht.

Nach einem Rückgang zum Jahresende 2010 hat sich die Kapitalausstattung zum Jahresende 2011 wie von Fitch erwartet wieder auf dem vorherigen Niveau bewegt. Die Verbesserung unter der Fitch-eigenen risikobasierten Kapitalanalyse wurde in besonderem von dem Anstieg der Bewertungsreserven auf Immobilien getrieben. Die LV 1871 erzielte eine aufsichtsrechtliche Solvenzquote von 168% zum Jahresende, wobei die Bewertungsreserven auf Immobilien nicht eingebracht wurden. Fitch schätzt, dass sich die Solvenzquote unter Verrechnung dieser Bewertungsreserven erhöhen würde und deutlich über 180% zum Jahresende 2011 gelegen hätte. Fitch geht davon aus, dass die LV 1871 das Niveau der Kapitalausstattung zum Jahresende 2012 beibehalten wird.

Die Prämieinnahme der LV 1871-Gruppe betrug 2011 insgesamt 735,5 Mio. Euro. Fitch erwartet, dass die Gruppe im laufenden Jahr Prämieinnahmen von 780 - 800 Mio. Euro erzielt, und damit ein marktüberdurchschnittliches Wachstum.

Außerdem erwartet Fitch, dass die Nettoverzinsung der LV 1871 im laufenden Jahr über 4,3% (2011: 4,0%) liegen wird, während die Agentur den Marktschnitt bei rund 4% (2011: 4,1%) sieht. Die Abschlusskostenquote verbesserte sich 2011 auf 4,8% und die Verwaltungskostenquote verblieb bei 2,5%. Fitch geht davon aus, dass die LV 1871 auch 2012 solide Kostenquoten erzielt.

Fitch sieht eine Heraufstufung des Ratings aufgrund der geringen geographischen und Spartendiversifikation und der daraus folgenden Anfälligkeit bezüglich externer Verwerfungen als unwahrscheinlich an.

Schlüsselfaktoren, die zu einer Herabstufung des Ratings führen könnten, umfassen eine deutlich verschlechterte Wettbewerbsposition in der Berufsunfähigkeitsversicherung (die zum Beispiel durch wiederholt rückläufiges Neugeschäft zum Ausdruck kommt) sowie eine Solvabilitätsquote von deutlich unter 170% oder ein deutlicher Rückgang an Bewertungsreserven.

Die LV 1871 ist ein in München ansässiger Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit. Sie hält 100% an den Versicherern Delta Direkt Lebensversicherung AG, TRIAS Versicherung AG, LV 1871 Pensionsfonds AG und LV 1871 Private Assurance AG. Die konsolidierte Gruppe wies zum Jahresende 2011 eine Bilanzsumme von 5,1 Mrd. Euro. Der Lebensversicherer vertreibt seine Produkte über ca. 9.200 Vertriebsbeziehungen mit Maklern, Mehrfirmenvertretern und Bankpartnern.

Kontakt:

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

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

Vorsitzender des Komitees
Federico Faccio
- Senior Director -
+44 20 3530 1394

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

Pressekontakt:

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



FitchRatings