

## Fitch bestätigt IFS-Rating von Allianz SE mit 'AA-' - Ausblick stabil

**Fitch Ratings hat das 'AA-' Finanzstärkerating (IFS) und das 'AA-' Emittentenausfallrating (IDR) der Allianz SE bestätigt. Gleichzeitig wurden die 'AA' Finanzstärkeratings der wichtigsten Allianz-Töchter wie unten aufgeführt bestätigt. Der Ausblick aller Ratings ist stabil.**

**Fitch Ratings hat das 'AA-' Finanzstärkerating (IFS) und das 'AA-' Emittentenausfallrating (IDR) der Allianz SE bestätigt. Gleichzeitig wurden die 'AA' Finanzstärkeratings der wichtigsten Allianz-Töchter wie unten aufgeführt bestätigt. Der Ausblick aller Ratings ist stabil.**

### SCHLÜSSELFAKTOREN DES RATINGS

Die Bestätigung spiegelt die solide technische Rentabilität, die starke konsolidierte Kapitalposition der Gruppe, die weitreichende Diversifizierung – sowohl geographisch als auch nach Produktlinien - und die solide Marktposition in ihren Kernmärkten wider. Außerdem profitieren die Ratings der Gruppe von der insgesamt guten Bonität der Kapitalanlagen. Dem steht eine derzeit gedämpfte versicherungstechnische Ertragslage in der Schaden- und Unfallversicherung in den USA gegenüber sowie eine mittelfristig schwierige Marktlage für Lebensversicherungen in einigen Märkten, in denen die Allianz aktiv ist.

Der gedämpfte wirtschaftliche Ausblick in der Eurozone, das Niedrigzinsumfeld und die mögliche Verstärkung der Euro-Staatschuldenkrise, stellt ein schwieriges operatives Umfeld für Allianz dar. Für den Rest des Jahres 2013 erwartet die Agentur, dass sich das versicherungstechnische Ergebnis in der Schaden- und Unfallversicherung gut entwickeln wird und die unter Druck stehenden Ergebnisse aus der Lebensversicherung und den Kapitalanlagen kompensieren sollte.

Die starke Kernkapitalausstattung der Gruppe konnte auch im ersten Quartal 2013 gehalten werden. Das Eigenkapital betrug mit 51,95 Mrd. Euro Ende März 2013 etwas mehr als Ende 2012 (50,4 Mrd. Euro). Die Gruppensolvabilität der Allianz stieg auf 183% (Ende 2012: 181%, adjustiert um Änderungen in der Bilanzierung).

Im Vergleich zum Vorjahr stieg das operative Ergebnis im ersten Quartal um 20% (2,8 Mrd. Euro), gestützt durch ein verbessertes versicherungstechnisches Ergebnis in der Schaden/Unfall-Versicherung und gestiegene Provisionseinnahmen im Asset Management. Allianz profitiert von seiner diversifizierten Ertragsstruktur und konnte 2012 einen Anstieg des operativen Gewinns von 20,8% erzielen (9,5 Mrd. Euro). Dieser Anstieg war gestützt durch Verbesserungen in allen drei operativen Segmenten, Schaden/Unfall-Versicherung (4,7 Mrd. Euro; +16%), Leben/Kranken-Versicherung (3 Mrd. Euro; +19%) und Asset Management (3 Mrd. Euro; +18%). Der Jahresüberschuss verdoppelte sich 2012 auf 5,2 Mrd. Euro.

Fitch hat eine Reihe von Stresstests in Bezug auf die Kapitalanlagen der Allianz in hochverschuldeten Eurostaaten durchgeführt und ist zu dem Schluss gekommen, dass die Auswirkungen auf die Eigenkapitalausstattung der Allianz in den wahrscheinlichen Szenarien gering ist. Da nur ein vergleichsweise geringer Anteil der Kapitalanlagen in Anleihen von hochverschuldeten Staaten investiert ist, dürften mögliche Wertverluste von der Allianz tragbar sein.

### RATINGSENSITIVITÄTEN

Schlüsselfaktoren, die zu einer Herabstufung des Ratings führen könnten:

- Eine Verschlechterung der Situation innerhalb hochverschuldeter Eurostaaten und ein weiterer Rückgang der Anleihepreise und anderer Finanzanlagen in diesen Ländern.
- Ein Rückgang der Gruppensolvabilität auf unter 160%.

Schlüsselfaktoren, die zu einer Heraufstufung des Ratings führen könnten:

Fitch sieht eine Heraufstufung des Ratings auf mittlere Sicht als unwahrscheinlich an, aber mögliche Treiber könnten folgende Faktoren sein:

- Ein nachhaltiger Anstieg der Gruppensolvabilität auf über 200%.
- Eine nachhaltige Verbesserung der Profitabilität und eine Schaden-Kosten-Quote von beständig unter 95%

Auf Basis des Umsatzes für 2012 ist die Allianz eine der größten Versicherungsgruppen in Europa. Zum Jahresende 2012 betragen die IFRS-Bruttobeiträge 72,2 Mrd. Euro (2011: 69,3 Mrd. Euro) und die Bilanzsumme 695 Mrd. Euro. Die Gruppe verfügt über eine starke Geschäftsposition und ist in der Schaden- und Unfallversicherung, in der Lebens- und Krankenversicherung sowie im Asset Management aktiv.

Allianz SE: IDR 'AA-' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz SE: IFS 'AA-' bestätigt; stabiler Ausblick

Die Kerntochtergesellschaften der Allianz und ihre Ratings:

Allianz Versicherungs-AG: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz Lebensversicherungs-AG: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz Private Krankenversicherungs-AG: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz Elementar Versicherungs-AG: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz Insurance Plc: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz Vie S.A.: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz IARD S.A.: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz Finance II B.V.:

Alle ausstehenden Senior Bonds wurden mit 'AA-' bestätigt.

Alle Nachranganleihen wurden mit 'A' bestätigt

Die Anleihen der Allianz Finance werden durch die Allianz SE garantiert

Allianz SE

Alle ausstehenden Senior Bonds wurden mit 'AA-' bestätigt.

Alle Nachranganleihen wurden mit 'A' bestätigt, mit Ausnahme der € 1,5 Mrd. Nachranganleihe zu 5,5%, welche mit 'A-' bestätigt wurde.

**Kontakt:**

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

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

Vorsitzender des Komitees  
Chris Waterman  
- Managing Director -  
Telefon: +44 20 3530 - 1168

Fitch Deutschland GmbH  
Taunusanlage 17  
60325 Frankfurt

Internet: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

**Pressekontakt:**

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

Die aufgeführten Ratings sind vom Emittenten oder in dessen Namen beauftragt. Fitch erhält für die Bereitstellung der Ratings eine Vergütung.

Der angewendete Kriterienbericht „Insurance Rating Methodology“ vom 11. Januar 2013 steht ebenfalls unter [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) zur Verfügung.



FitchRatings