

## 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 zum Jahresende 2012. Fitchs Sicht auf die Kapitalausstattung stützt sich sowohl auf die aufsichtsrechtliche Solvenzquote als auch auf die risikobasierte Analyse der Agentur. Fitch erwartet, dass die LV 1871 sowohl die Marktposition als auch die starke Kapitalausstattung beibehalten wird.

Fitch sieht auch das robuste Neugeschäft, welches zu starkem Wachstum in den vergangenen Jahren führte, positiv. Dem steht die relativ kleine Größe des Unternehmens, das anhaltend niedrige Zinsniveau 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 immer noch von klassischen Policen dominiert. Im Durchschnitt muss die Branche einen Kapitalertrag von leicht über drei Prozent 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.

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 beibehalten wird.

Die gebuchten Bruttobeiträge der LV 1871-Gruppe beliefen sich 2012 auf 862,2 Mio. Euro (2011: 735,5 Mio. Euro). Dabei profitierte die Prämieinnahme der LV 1871 von einem außerordentlich guten fondsgebundenen Einmalbeitragsgeschäft in Liechtenstein. Fitch erwartet, dass die Prämieinnahme der konsolidierten Gruppe 2013 auf 760 - 790 Mio. Euro zurückgeht.

Die LV 1871 erzielte im Vorjahr eine Nettoverzinsung von 4,6%, welche damit dem Marktschnitt entsprach. Fitch erwartet, dass die LV 1871 den soliden Kapitalertrag beibehalten wird. Die Gesellschaft bestätigte 2012 die verbesserte Abschlusskostenquote von 4,8% und die Verwaltungskostenquote von 2,5%. Fitch geht davon aus, dass die LV 1871 auch ihre guten Kostenquoten beibehalten wird.

## RATING SENSITIVITÄTEN

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 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. 9.200 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  
Federico Faccio  
- Senior Director -  
Telefon: +44 20 3530 - 1094

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)



Fitch Ratings