

## Fitch bestätigt 'A+'-Finanzstärkerating der Stuttgarter Leben - Ausblick stabil

**Fitch Ratings hat das 'A+'-Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS) der Stuttgarter Lebensversicherung a.G. (Die Stuttgarter) bestätigt. Der Ausblick des Ratings bleibt stabil.**

**Fitch Ratings hat das 'A+'-Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength, IFS) der Stuttgarter Lebensversicherung a.G. (Die Stuttgarter) bestätigt. Der Ausblick des Ratings bleibt stabil.**

### SCHLÜSSELFAKTOREN DER RATINGS

Die Bestätigung des Ratings spiegelt die sehr starke Kapitalausstattung der Stuttgarter (Solvabilitätsquote von mindestens 235% zum Jahresende 2013), die konservative Kapitalanlagestruktur und die Diversifikation ihrer Einkünfte durch ihre Tochterunternehmen wider. Dem stehen die geringe Streuung der Vertriebswege, die ausschließliche Konzentration auf den deutschen Markt und die moderate Größe gegenüber.

Fitch geht davon aus, dass sich die Beitragssumme des Neugeschäfts der Stuttgarter weiterhin auf einem sehr guten Niveau bewegt und sogar um 3% gesteigert werden konnte. Die gebuchten Bruttobeiträge (GBB) 2013 sollten sich um mehr als 11% erhöht haben.

Fitch geht davon aus, dass die Stuttgarter 2013 eine nahezu unveränderte Nettoverzinsung von 4,8% (2012: 4,9%) erreichen konnte. Dies deckt sich mit Fitchs Erwartung für den deutschen Lebensversicherungsmarkt 2013, der ebenfalls eine hohe Nettoverzinsung verzeichnen konnte. Die Stuttgarter verfügt über hohe Bewertungsreserven. Sie betragen ca. 11% der Kapitalanlagen des Unternehmens zum Jahresende 2013 (2012: 12,4%). Die Bewertungsreserven sind gut auf verschiedene Anlageklassen verteilt, was Fitch als positiv ansieht.

Fitch erwartet, dass sich 2013 die Abschlusskostenquote der Stuttgarter mit 5% (2012: 5,4%) dem Marktdurchschnitt stark angenähert hat. Der Marktdurchschnitt in 2012 betrug 5%. Fitch erwartet, dass sich 2013 die Verwaltungskostenquote auf 2,2% reduziert hat, was besser als der Marktdurchschnitt gewesen ist. 2012 betrug der Marktdurchschnitt 2,4%.

Fitch erwartet, dass die Stuttgarter zum Jahresende 2013 ca. 9% ihrer Kapitalanlagen in Aktien hielt (2012: 8%), was deutlich über der Quote für den Markt von unter 3% lag. Auf Grund der starken Kapitalausstattung und der stabilen Anlagestrategie der Stuttgarter erwartet Fitch, dass die Aktieninvestments der Stuttgarter auch in 2014 über dem Marktdurchschnitt liegen werden. Folglich weist das Unternehmen eine größere Exponierung gegenüber Schocks an den Aktienmärkten auf als viele seiner Mitbewerber.

### RATINGSSENSITIVITÄTEN

Gemessen an der aktuellen Größe des Unternehmens sieht Fitch eine Heraufstufung des Ratings mittelfristig als unwahrscheinlich an.

Schlüsselfaktoren für eine Herabstufung umfassen eine deutliche Schwächung der Marktposition, die durch Rückgang an Marktanteilen im Neugeschäft oder GBB zum Ausdruck kommt. Auch eine nachhaltige Verschlechterung der Ertragskraft oder Kapitalausstattung könnte zu einer Herabstufung führen.

Die Stuttgarter ist ein Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit und ist die Konzernobergesellschaft der Stuttgarter Versicherungsgruppe, die aus mehreren operativen Risikoträgern besteht. Konsolidiert wies die Stuttgarter eine Bilanzsumme von 6,1 Mrd. Euro zum Jahresende 2012 aus; 2013 vereinnahmte sie GBB von ca. 640 Mio. Euro aus der Lebensversicherung sowie 99 Mio. Euro aus der Schaden-/Unfallversicherung.

**Kontakt:**

Erster Analyst  
Sebastian Herzog  
- Analyst -  
Telefon: 069 / 768076 - 119

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

Vorsitzender des Komitees  
David Prowse  
- Senior Director -  
Telefon: +44 020 / 3530 - 1250

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)

Der angewendete Kriterienbericht „Insurance Rating Methodology“ vom 19. August 2013 steht ebenfalls unter [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) zur Verfügung.



Fitch Ratings