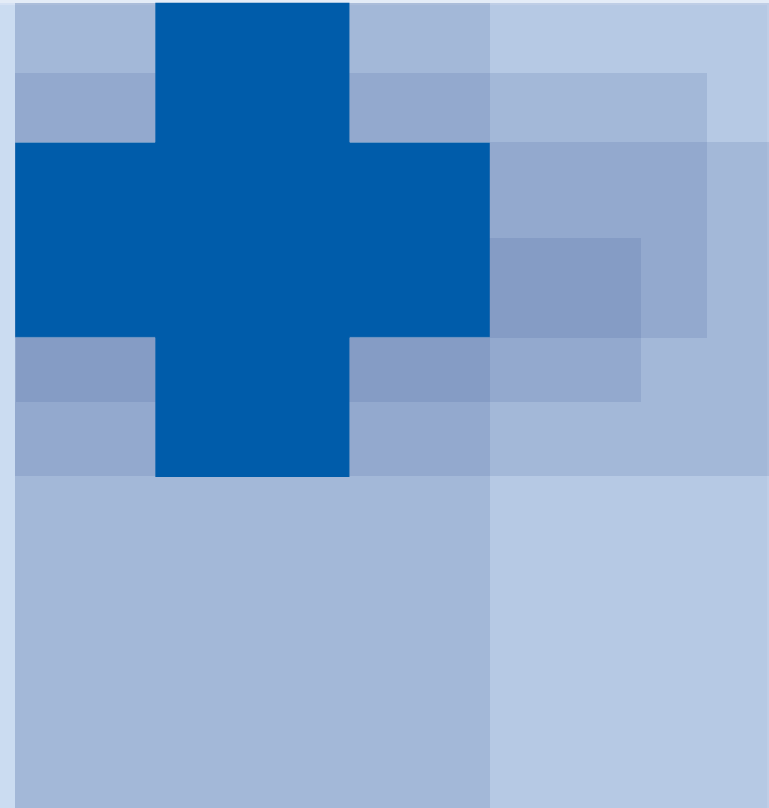




Asset-Management der deutschen Versicherungswirtschaft im aktuellen Kapitalmarktumfeld

Timm Höynck

Bereichsleiter Portfoliomanagement
Wertpapiere



Inhalt

R+V – Die Versicherung mit dem Plus

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Kapitalanlagemanagement ist Qualitätskriterium für
Versicherungsschutz

Gemeinsam mehr erreichen – die genossenschaftliche Idee Traditionsbewusst und zukunftsorientiert

Gründerväter



Hermann
Schulze-Delitzsch



Friedrich Wilhelm
Raiffeisen

„Was den Einzelnen
nicht möglich ist,
das vermögen Viele.“

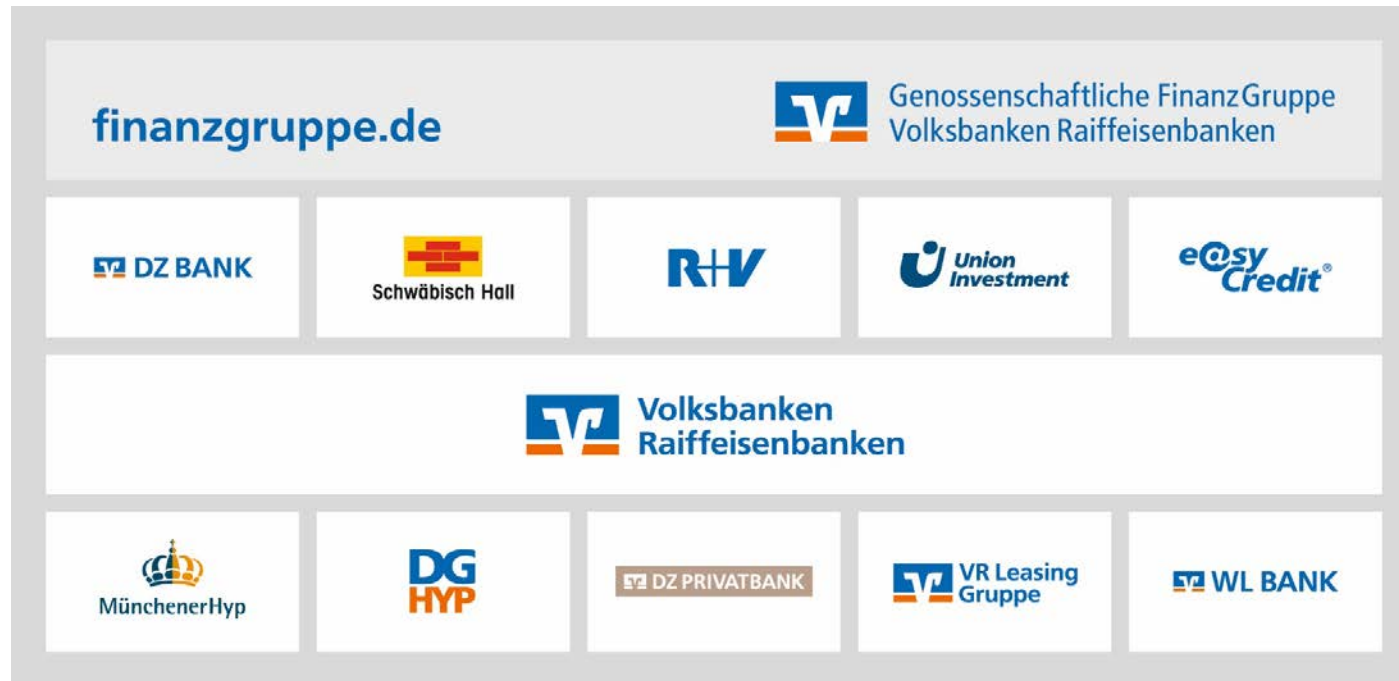
1922

- Gründung der R+V in Berlin
- Leitgedanke: Finanzielle Absicherung von Bauern und Handwerkern
- Heute ist R+V *der* genossenschaftliche Versicherer in Deutschland



Gemeinsam mehr erreichen – die genossenschaftliche Idee.

R+V ist der Versicherer der genossenschaftlichen FinanzGruppe



> **30** Mio.
Kunden

18 Mio.
Mitglieder

> **1.000** Mrd. €
Bilanzsumme

Die **Genossenschaftsidee** beruht auf dem Sinn und Zweck, wirtschaftliche, soziale und kulturelle Probleme zu lösen. Genossenschaften in drei Worten ausgedrückt heißt „verantwortlich gemeinsam wirtschaften“. Die Genossenschaftsidee von F. W. Raiffeisen führte 1922 zur Gründung der R+V und wurde 2016 von der UNESCO zum Kulturerbe der Menschheit ernannt.

ca. **190.000**
Mitarbeiter

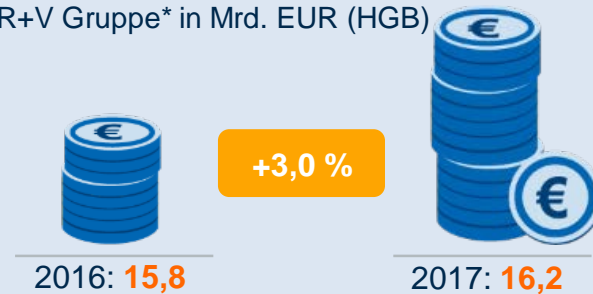
R+V: Im Marktumfeld bestens positioniert

Solide, gemeinschaftlich, vorausschauend



Beiträge

R+V Gruppe* in Mrd. EUR (HGB)



* Erst- und Rückversicherung inkl. Ausland

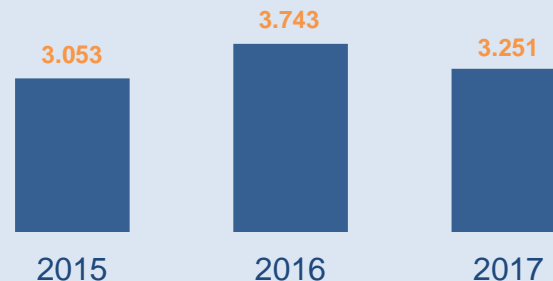
Kunden

R+V Gruppe in Mio.



Kapitalanlageergebnis

R+V Konzern in Mio. EUR (IFRS)



R+V verfolgt eine nachhaltige und kundenorientierte Strategie!



Verlässlich

- Wir stehen zu langfristigen Garantien
- Wir sind finanzstark mit überdurchschnittlichen Kennzahlen, guten Ratings sowie einer hohen Risikotragfähigkeit
- Wir sind als seriöser Versicherer eng in die genossenschaftliche Finanzgruppe eingebunden
- Kundenbeziehungen haben für uns einen hohen Wert und sind unser wertvollstes Gut



Vorausschauend

- Wir handeln vorausschauend im Niedrigzinsumfeld
- Wir stellen uns auf Veränderungen in Regulatorik und Markt effizient ein
- Wir steigern kontinuierlich die Qualität unserer Prozesse
- Die Personenversicherer der R+V-Gruppe verfügen über eine ausgezeichnete Risikotragfähigkeit, sind grundsolide aufgestellt und werden alle ausgesprochenen Garantien dauerhaft erfüllen



Transparent

- Wir sind ein fairer Partner bei Kalkulation und Beratung
- Wir bieten eine verständliche Produktpalette für jeden Bedarf
- Wir kommunizieren unsere Leistungen und Kosten klar und offen
- Ein Verkauf von Lebensversicherungsbeständen ist für uns kein Thema

R+V mit hervorragenden Rating-Ergebnissen!



R+V Lebensversicherung AG
R+V Lebensversicherung a.G.
Condor Lebensversicherungs- AG



Inhalt

R+V – Die Versicherung mit dem Plus

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

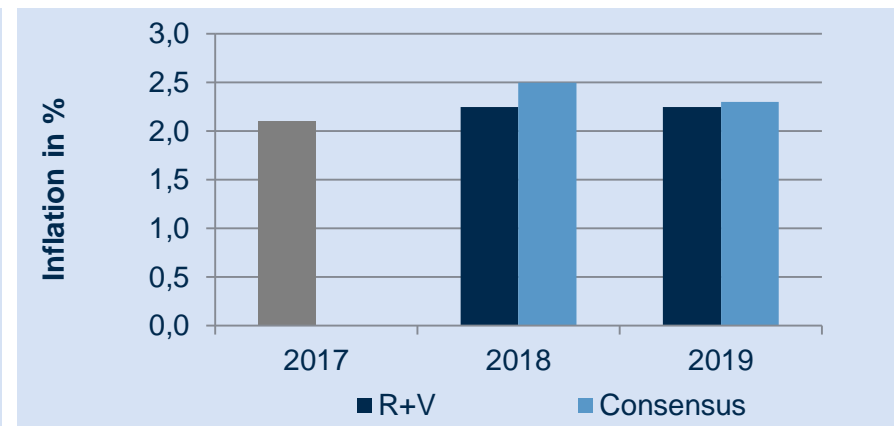
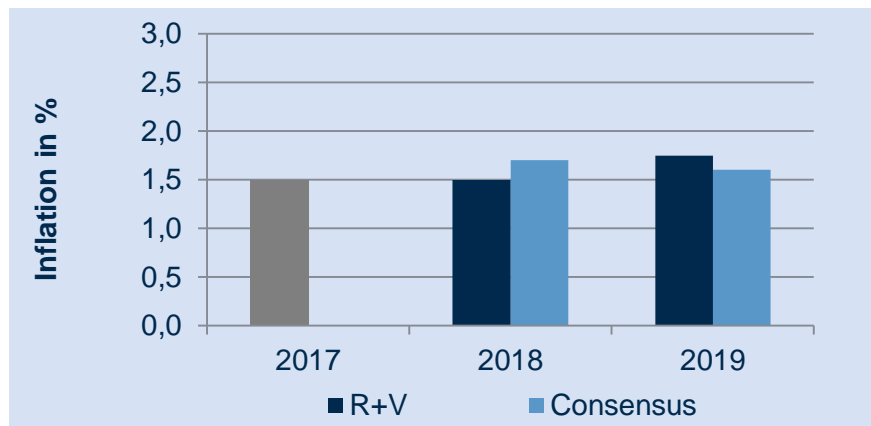
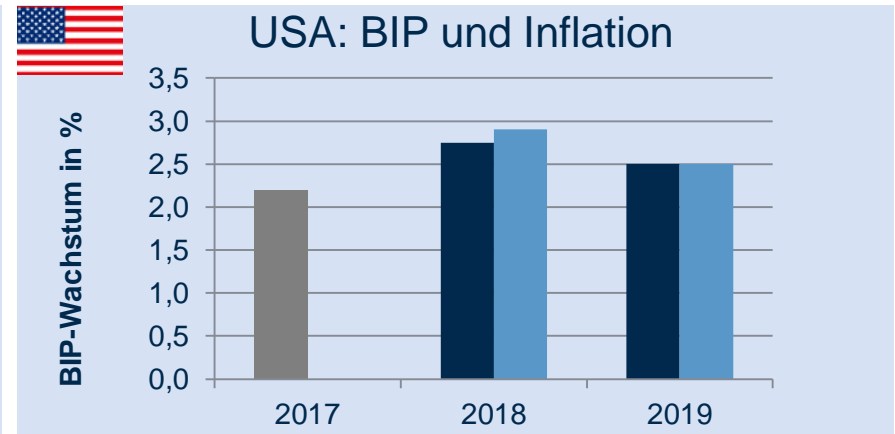
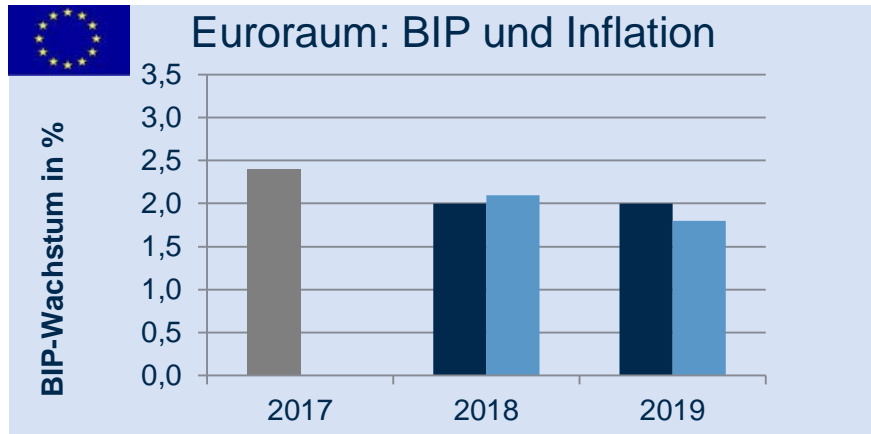
Kapitalanlagemanagement ist Qualitätskriterium für
Versicherungsschutz

R+V Konzern

Konjunkturprognosen im Vergleich

Euroraum: Wachstum über „Potenzial“. Inflation weiterhin verhalten.

USA: Steuerreform verstärkt Wachstum; Auswirkungen Handelspolitik noch offen.



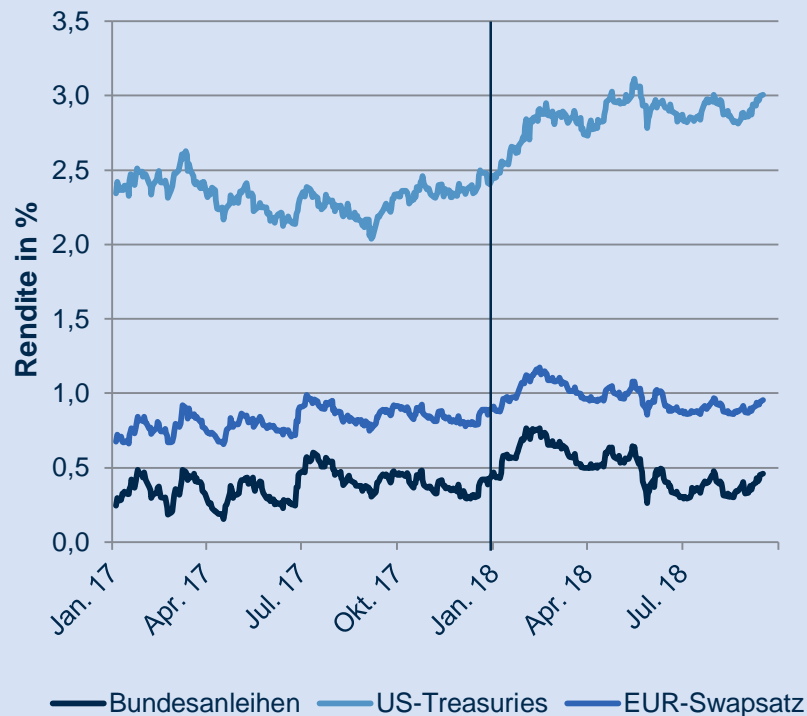
R+V Konzern

Marktentwicklung und -ausblick

Zinsen: Referenzzinssätze in Europa weiter niedrig, US Treasuries erreichen 3,0%.

Spreads: Anstieg in 2018

Renditen bei 10-jähriger Laufzeit



Eurozone: Renditeaufschlag gegenüber Staatsanleihen

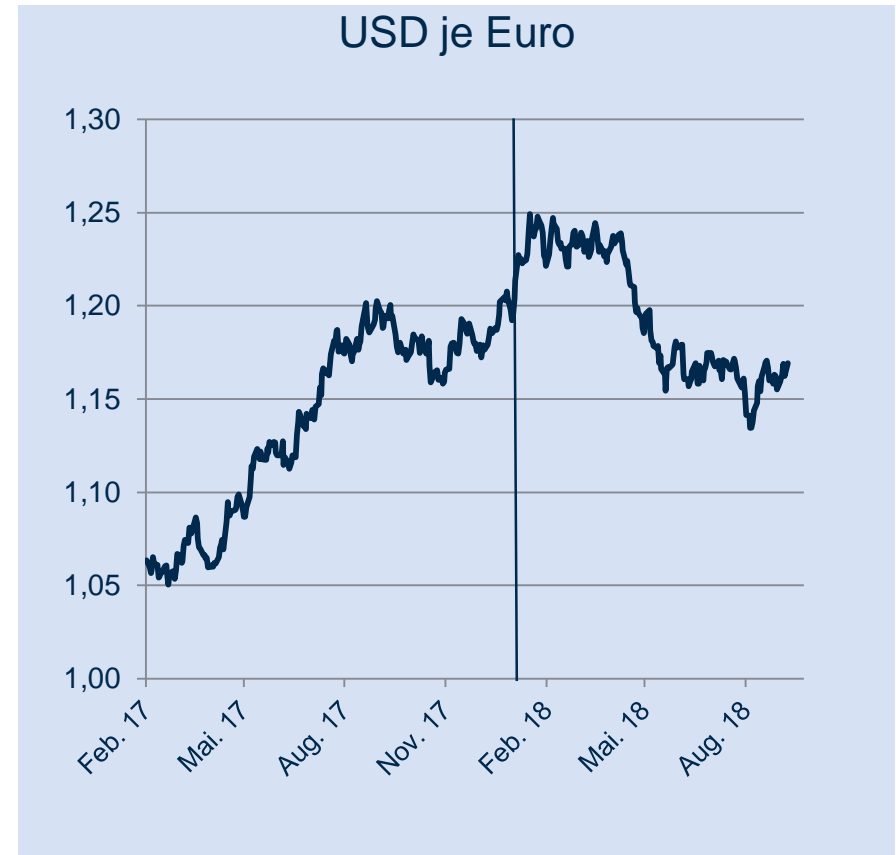


R+V Konzern

Marktentwicklung und -ausblick

Aktien: Hohe Volatilität seit Jahresanfang; Unruhe durch viele Einzelereignisse.

Dollar: Höhere US-Zinsen stärken US Dollar.



Geldpolitischer Ausblick – Divergenz EZB vs. FED

Unterschiedliche Ziele und makroökonomisches Umfeld

US-Fed

Ziele (Federal Reserve Act):

- Vollbeschäftigung ▲
- Preisniveaustabilität (2% Inflation) ►
- moderate langfristige Zinsen ►



Instrumente:

- Kommunikation / Forward Guidance: Straffung der Geldpolitik
- Leitzinsen: Weitere schrittweise Anhebung
- Bilanz: Behutsamer Abbau seit Oktober 17

EZB

Ziele

(Art. 127 Lissabon-Vertrag):

- Preisniveaustabilität (Jährlicher Zuwachs des HICP von unter 2%) ▼



Instrumente:

- Kommunikation / Forward Guidance: Auf absehbare Zeit lockere Geldpolitik
- Leitzinsen: Keine baldige Anhebung
- Bilanz: Keine Ausweitung, Rückführung der Anleihekäufe
- in 2018



R+V Konzern

Handelskonflikte eskalieren

- Länder mit Exportüberschüssen im Visier
- Erste Zölle in Kraft gesetzt
- Droh-Spirale eskaliert



- Unsicherheit belastet Geschäftsaussichten
- Volatilität droht
- Konflikt belastet Konjunkturaussichten

Warenhandel → in Mrd.USD



Inhalt

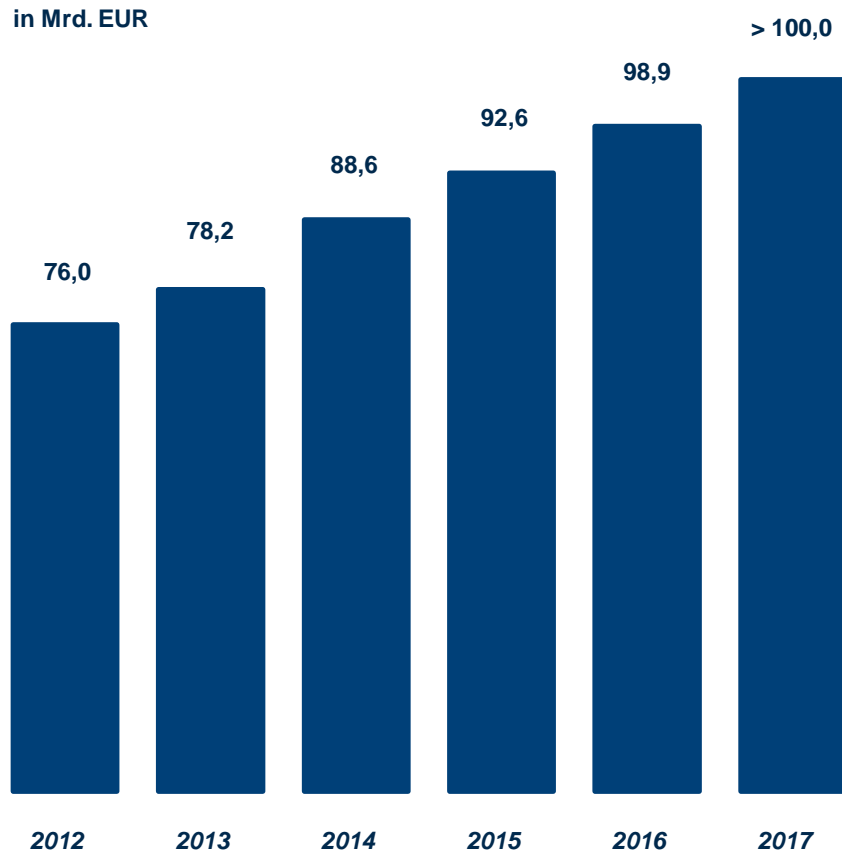
R+V – Die Versicherung mit dem Plus

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Kapitalanlagemanagement ist Qualitätskriterium für
Versicherungsschutz

Anlagemanagement: eine Stärke der R+V

Eine exzellente Kapitalanlage ist essentiell für den Unternehmenserfolg



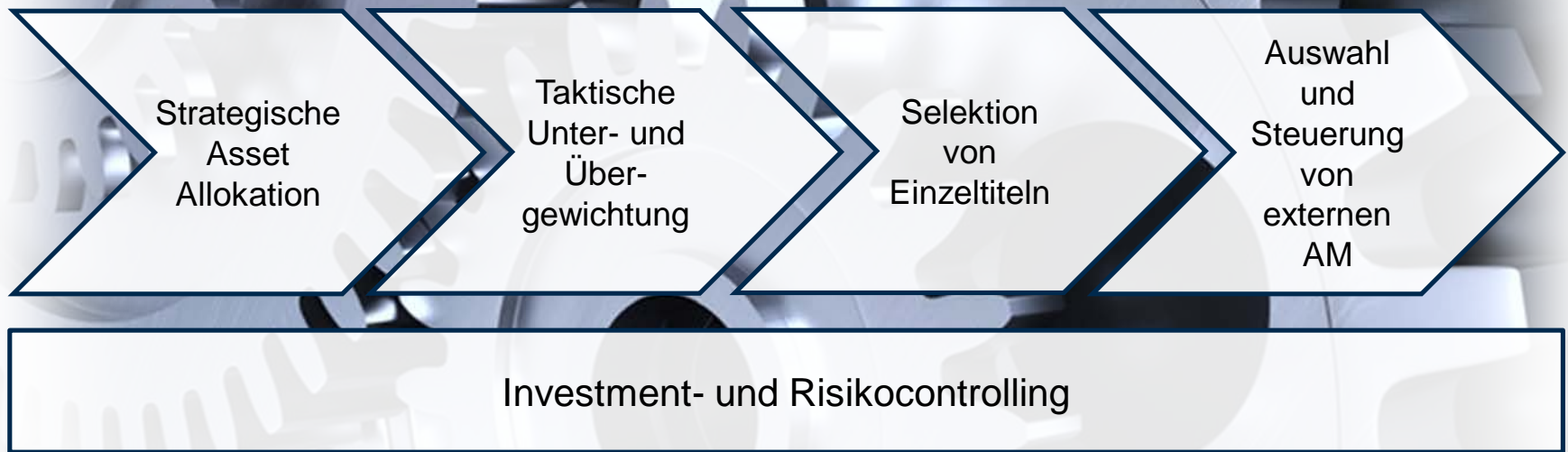
Unsere Stärken

- Eigene Portfoliomanager für alle Kernanlageklasse: Aktien, Renten, Immobilien, quantitative Modelle, Währungen, alternative Investments
- Stabiles Team mit Top Experten
- Starke Unternehmenskultur mit Fokus auf langfristigen Erfolg mit hoher Loyalität zum Unternehmen und zum Kunden
- Finanzstärke der R+V schafft Spielraum, Chancen am Kapitalmarkt zu nutzen

R+V setzt auf eigene Experten im Asset Management

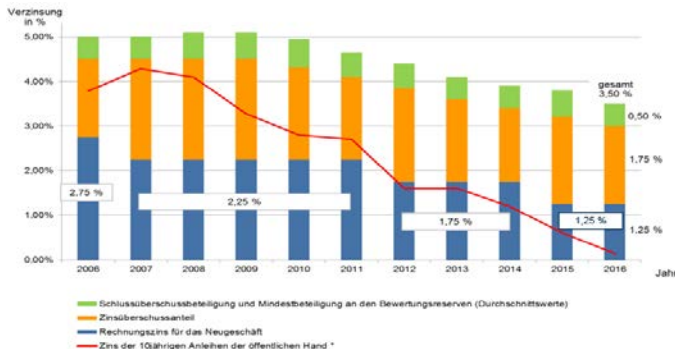
Rund 100 Mrd. Euro Kapitalanlage und knapp 300 Mitarbeiter

- Alle wesentlichen Werttreiber beim Asset Management werden von eigenen Experten wahrgenommen:



R+V findet Lösungen für aktuelle Herausforderungen am Kapitalmarkt

Herausforderungen



Lösungen

- Exzellente Fundamentalanalyse, eigenes Ratingverfahren
- Diversifikation der Kapitalanlage:
 - Top Aktienportfolio
 - International, Credit und USD
 - Quantitative Modelle
 - Alternative Investments, Aufbau Alt. Investment Plattform (AIP)
- Individuelles Asset Liability Management auf Einzelgesellschaftsebene
- Overlaymanagement für
 - Währungen
 - Zins
 - Duration
- Entwicklung kapitalmarktnaher Produkte für die private und betriebliche Altersvorsorge

Anlageuniversum der R+V

Breite Diversifikation über eine Vielzahl von Assetklassen

Aktien	Europa ("Blue Chips")	Europa Mid/ Small CAP	Global	Emerging Markets		
Anleihen	Governments EUR + USD	Covered Bonds Europa	Financials Global	Corporates IG Global	Global High Yield	Emerging Marktes USD + LC
Alternative Anlagen	Hypotheken- Darlehen Wohnen	Gewerbliche Immobilien- finanzierung	Immobilien Deutschland + Europa	Infrastruktur- finanzierung	Flugzeug- finanzierung	Private Equity

Modernes Rentenmanagement

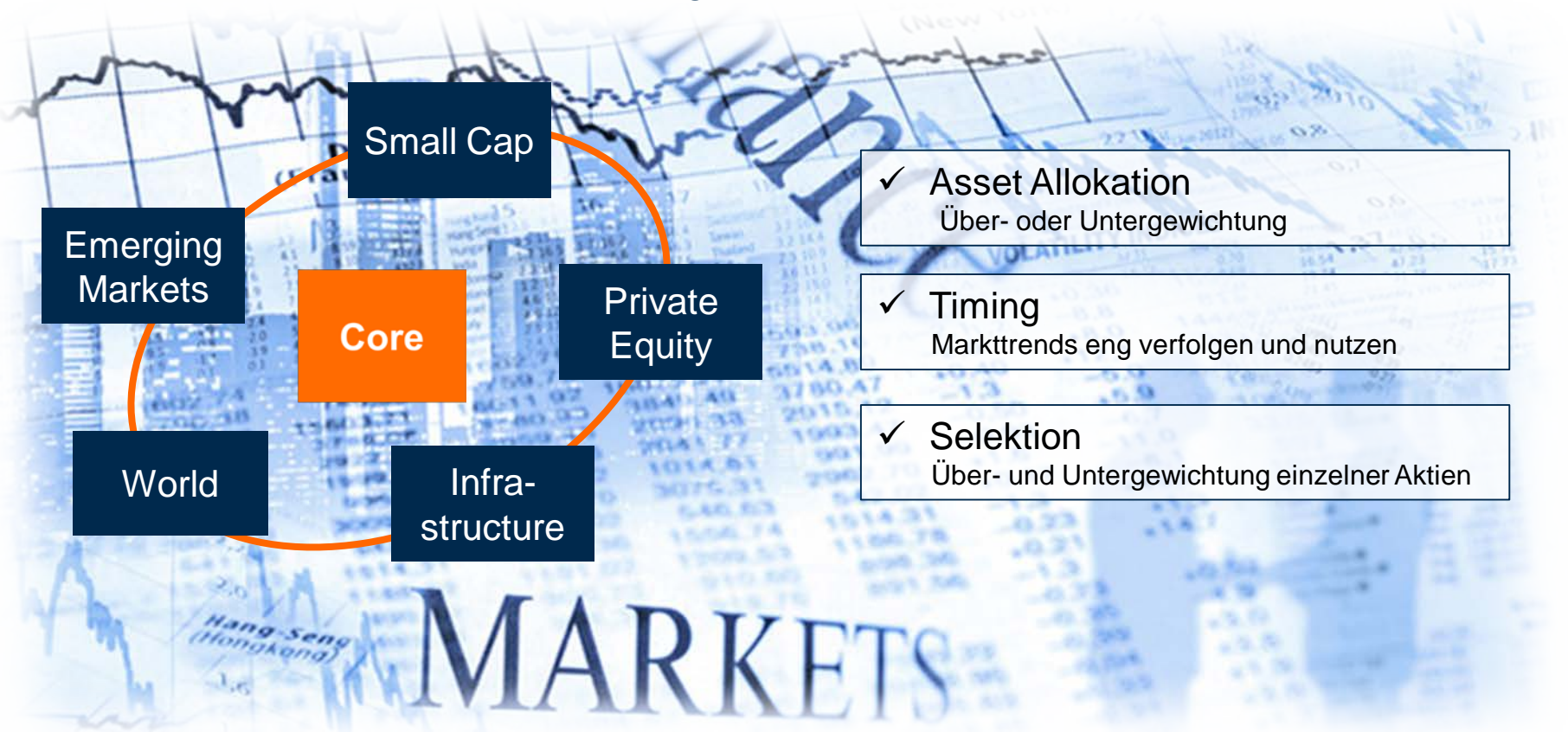


➤ **Ausblick:**
Weiterer Ausbau alternative Investments

Aktien

Aktives Management mit Core-Satellite Ansatz

Cashflow-starkes Aktienportfolio mit globaler Diversifikation



➤ **Ausblick:**
Ausbau alternative Investments

Quantitative Modelle

Quantitative Modelle zur Diversifikation der Kapitalanlage

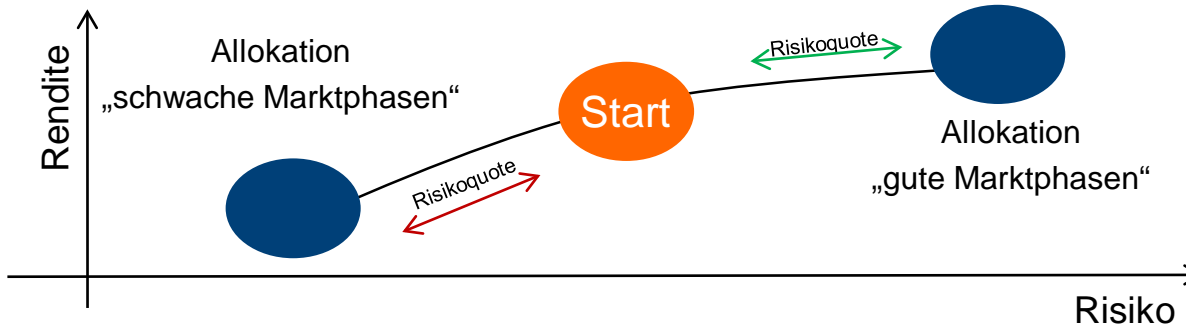
Steuerung der Allokation und Risikoposition

Aktien

Zins

Cash

Währung



Umschichtung:

- dynamisch
- modellbasiert
- regelgebunden
- individuell je Risikoappetit

Modellbasierte Strategien als wichtige Erweiterung der Produktpalette

Garantie

Chance

Klassische Rente

IndexInvest

Fondgebundene
Rentenversicherung

- Ausblick:
Weiterentwicklung der Produktlandkarte

Overlay Management

Overlay Management: Umsetzung strategischer Zielvorgaben im Hinblick auf die Asset Liability Struktur

- **Währungsoverlay**
 - Aktive FX Absicherung in der Kapitalanlage
 - FX Absicherung des stark international wachsenden Rückversicherungsgeschäfts
- **Duration**
 - Aussteuerung der Duration zusätzlich über Einsatz von Derivaten
- **Zinsreservensicherung** (Absicherung ZZR)
 - Vorausschauende Absicherungsstrategie



Einsatz von Derivaten zur Erzielung von Zusatzrenditen und Diversifikation

- Gefragter Vorreiter in der Branche mit state-of-the-art Finanzprodukten

Betriebliche Altersvorsorge - Philosophie bei R+V

Die betriebliche Altersvorsorge muss **ein verlässliches Leistungsversprechen** sein:

- Verlässlich für den Arbeitnehmer in Bezug auf die Höhe der Rente
- Verlässlich für den Arbeitgeber in Bezug auf das Risiko einer Nachschusspflicht
- Attraktiv für beide Parteien auf Grund einer nachhaltig erfolgreichen Balance zwischen Chancen und Risiken

Verpflichtungen

- Lebenslang laufende Leistungen
- Biometrie
- Leistungshöhe nicht garantiert, Verlässlichkeit jedoch notwendig

Kapitalanlage

- Portfoliostruktur individuell je nach Kundenbedarf ableiten
- Alternative Sicherungsmechanismen
- An Chancen partizipieren und gleichzeitig Risiken limitieren

Expertise aus einer Hand: R+V bringt zusammen, was zusammen gehört

Das Asset Management von Lebensversicherungen und Fondsgesellschaften unterscheiden sich strukturell

	Lebensversicherung	Fondsgesellschaft
Geschäftsmodell	Absicherung von Risiken und Garantiegeber	Erzielung von relativer Performance gegenüber Benchmark
Risikoträger	Versicherung, beide oder nur Kunde	Kunde
Investmentansatz	Anlagekollektiv, Strategische Asset Allokation + aktives Management auf Basis Asset Liability Perspektive	Portfoliotheorie, Aktives Management ggü. Benchmark
Solvenzregulierung	Ja, Solvency 2	Nein
Anlageuniversum	Globales Anlageuniversum	Globales Anlageuniversum

Fazit

Wir sind:

➤ **Konservativ**

- Investition in werthaltige Kapitalanlagen
- Erzielung von nachhaltigen Kapitalerträgen

➤ **Innovativ**

- Einsatz von Instrumenten
- Erschließung von Anlageklassen
- Entwicklung von Produkten

➤ **Leistungsstark**

- überdurchschnittliche Erträge
- bei einem streng limitierten Risikoprofil
- mit einer schlanken Organisation und hoch qualifizierten Teams



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!