

# AllianzGI Insurance Related Strategies

DIRK-Roundtable  
Fixed Income:  
Ratings und institutionelle  
Investoren

19. November 2015



**Allianz**   
Global Investors

Ralf Böckel, CFA - Insurance Related Strategies Fixed Income Germany

Verstehen. Handeln.

# Agenda

1

Allianz Global Investors

2

Investmentprozess

3

Solvency II & Ratings

4

Anhang

## Unsere Identität ist geprägt durch die Allianz-Kultur



- 120 Jahre Erfahrung im Management von Risiken
- weltweit führender Sach-, Unfall-, Kranken- und Lebensversicherer
- sehr gutes Bonitätsrating<sup>1</sup>: **AA**
- Solvabilitätskoeffizient<sup>2</sup>: **181 %**

### **Gemeinsame DNA** Erfolg durch intelligentes Eingehen und Steuern von Risiken

- anerkannte Anleihenexpertise seit über 60 Jahren
- einer der führenden Anleihenmanager in Europa mit einem verwalteten Vermögen von 197 Mrd. EUR<sup>3</sup>
- rund 50 % des verwalteten Vermögens entfallen auf Anleihen

<sup>1</sup> Finanzstärke-Rating für Versicherungen von S&P: AA, stabiler Ausblick, bestätigt am 22.12.2014

<sup>2</sup> Der Solvabilität gemäß der Finanzkonglomeraterichtlinie der EU. Solvabilitätsquote des Konglomerats zum 31.12.2014

<sup>3</sup> Quelle: AllianzGI, Stand: 31.03.2015. Die Angabe für das im Anleihensegment verwaltete Vermögen schließt auch den Anleihenteil im Multi-Asset-Bereich ein.

## Spezifische Asset Management-Lösungen für Versicherungen und Pensionseinrichtungen



Die Verbindung von Versicherungs- und Asset Management-Expertise wird optimal genutzt, um die komplexen Kundenanforderungen zu erfüllen

# 2



## Investmentprozess

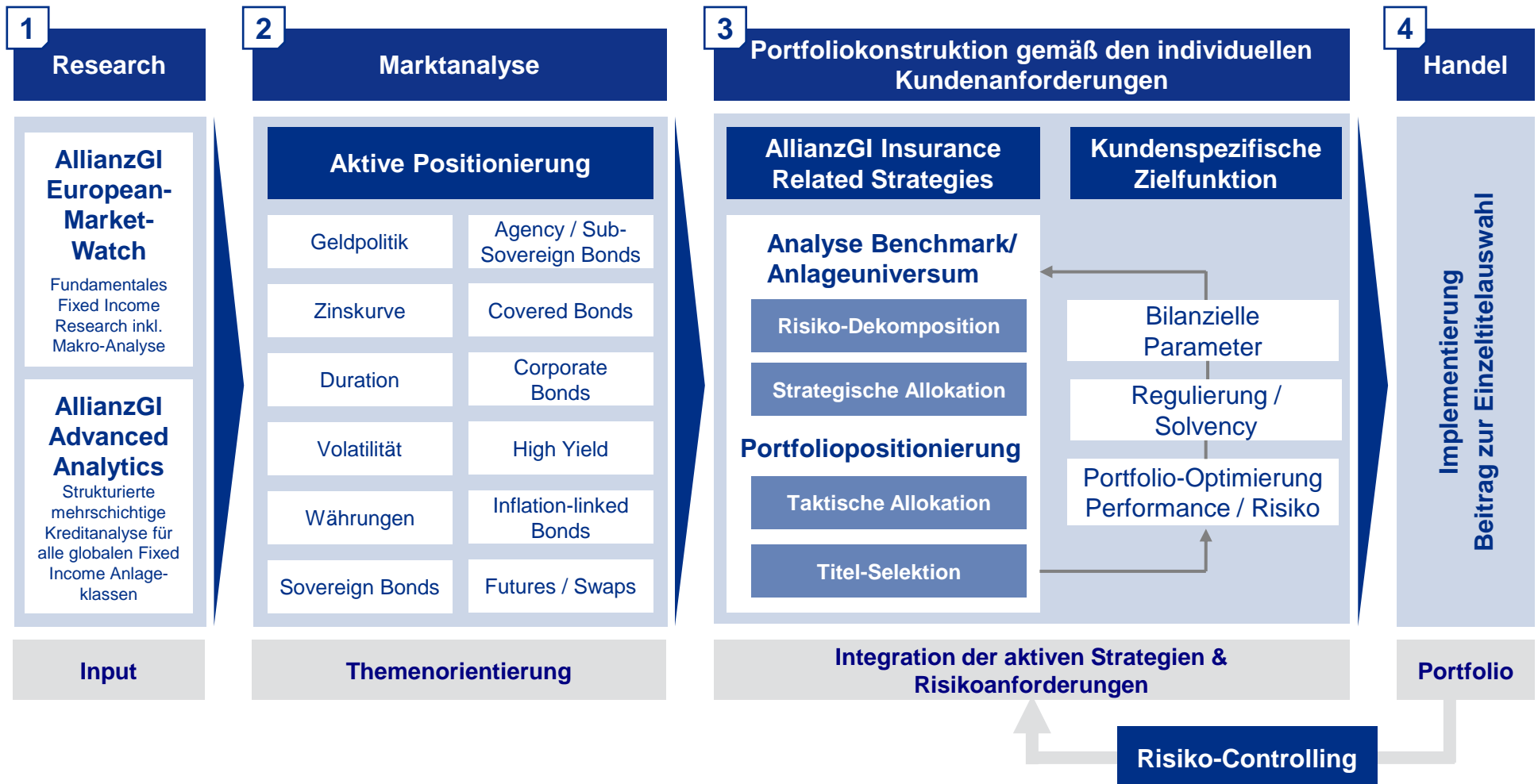
## Allianz Global Investors European- Market-Watch



Die Ausrichtung unserer Expertenteams wird dem herausfordernden Marktumfeld gerecht.

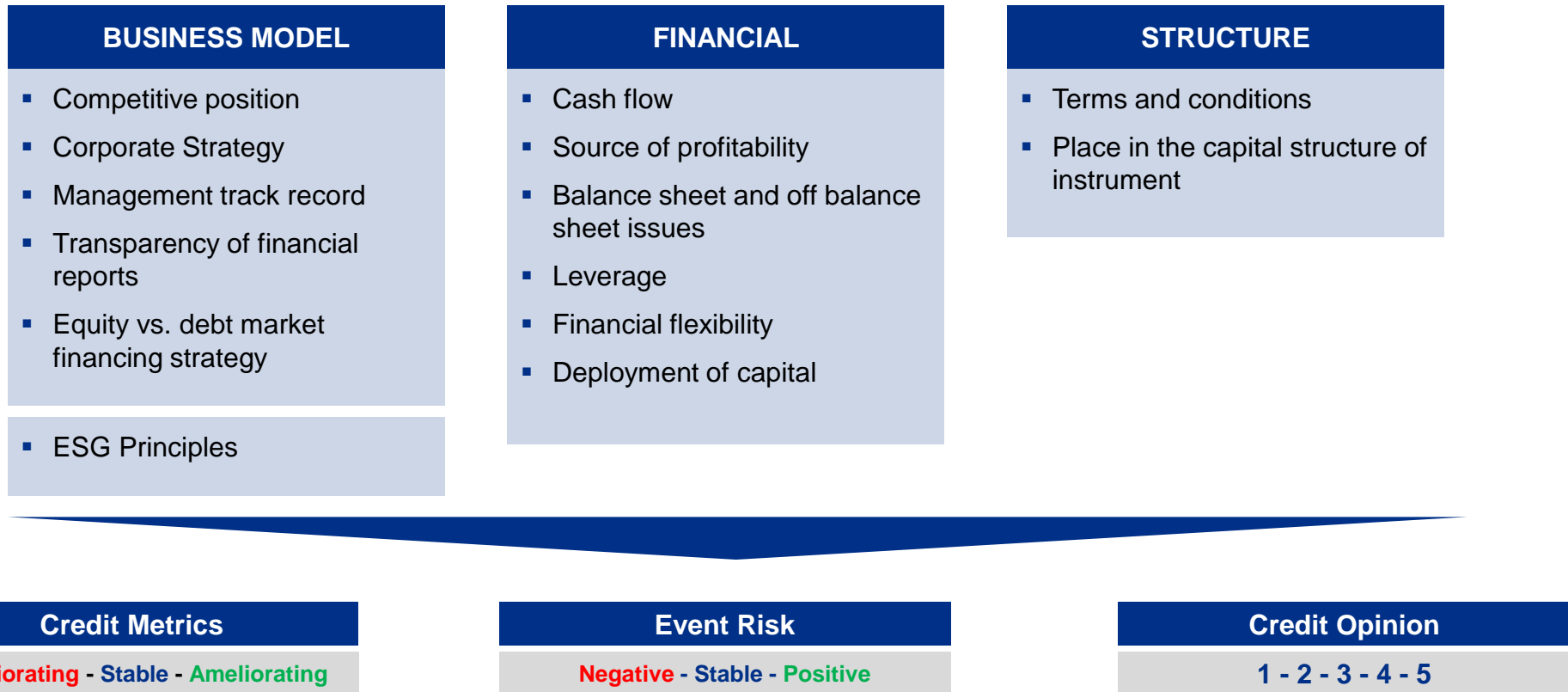
# Insurance Related Strategies Fixed Income

## Investmentprozess in vier Stufen



# Fokus: Fundamentale Krediteinschätzung Unternehmensanleihen

Schematische Darstellung





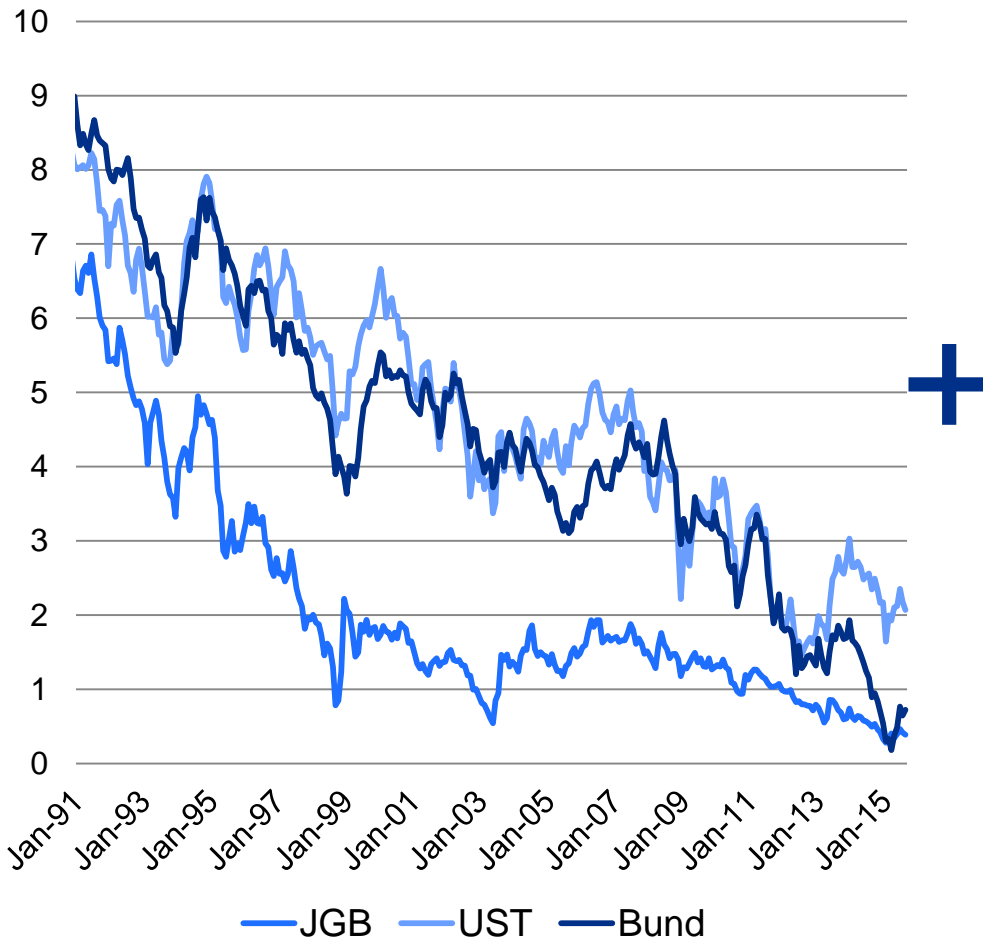
3



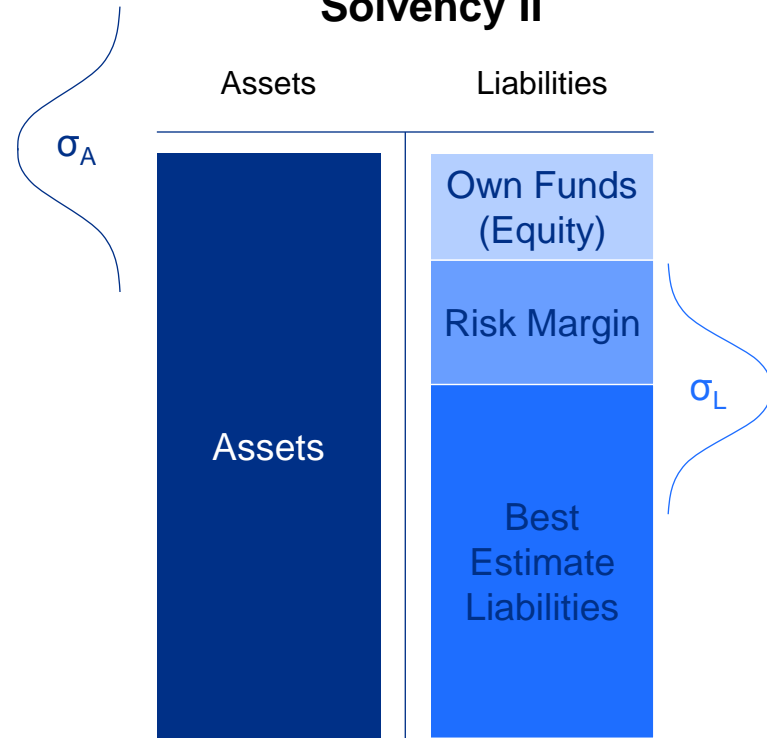
## Solvency II & Ratings

# Solvency II + Niedrigzinsumfeld sind eine Herausforderung für europäische Versicherungsunternehmen

## Renditen 10j. Staatsanleihen



## Solvency II



$$\text{Solvency Ratio} = \frac{\text{Own Funds}}{\text{Solvency Capital Requirement (SCR)}}$$

$$\text{SCR} = f(\sigma_A, \sigma_L, \rho_{AL}) \approx \text{VAR}_{99.5\%}$$

Quelle: AllianzGI; Bloomberg, EIOPA; Stand: 10/2015

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Dies ist keine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Veräußerung einzelner Wertpapiere.

# Solvency II: Die Bonitätseinstufung (Rating) ist ein maßgeblicher Faktor für die Eigenkapitalunterlegung von Bondinvestments

## 1 Spreadrisiko (Standardmodell):

Analyse der Auswirkungen von Änderungen der Credit-Spreads auf Marktwerte der Investments in:

- Anleihen und Darlehen
- Kreditverbriefungen
- Kreditderivate

## 2 SCR – Berechnung (Anleihen):

$$Mkt_{sp}^{bonds} = \sum_i F_i^{UP} * MV_i$$

$MV_i$  = Marktwert der Anleihe  $i$

$F_i^{UP}$  = Risikofaktor abhängig von der Bonitätsstufe (Rating) und der mod. Duration der Anleihe  $i$ .

## 3 Fallstudie: Solvency 2-Standardmodell (Spread Risk)

Issuer	Bond Name	Nominal	Fair Value current	Spread Risk SCR Rating Agency	Spread Risk SCR Rating	Spread Risk SCR	Spread Risk Capital Charge
Barclays Bank PLC	BACR 4 1/8 03/15/16	1,000,000	1,038,170	S&P	A	1.40%	14,534
Belgium Kingdom	BGB 1 1/4 06/22/18	2,000,000	2,087,760	DBRS	AAH	0.00%	0
BNP Paribas Home Loan Co	BNPPCB 3 3/8 01/12/17	1,000,000	1,060,780	Fitch	AAA	1.23%	13,034
BP Capital Markets PLC	BPLN 3.472 06/01/16	4,000,000	4,154,840	Moody's	A2	1.59%	66,074
BPCE	BPCEGP 2 7/8 09/22/15	2,000,000	2,026,560	Moody's	A2	1.40%	28,372
Bundesrepub. Deutschland Bonds	DBR 2 01/04/22	3,000,000	3,408,900	Moody's	Aaa	0.00%	0

## Worauf sollen IR-Verantwortliche in der Kommunikation mit Bond-Investoren besonderen Wert legen?

- Einbindung von Debt-Investoren in die allgemeine Kommunikation mit Investoren
- Gleichbehandlung von Bondholdern mit Aktionären
- Kontinuierlicher Dialog mit Bondinvestoren
- Transparente Gestaltung des Emissionsprozesses

Vielen Dank!  
Ihre Fragen?

**Allianz**   
Global Investors

Understand. Act.

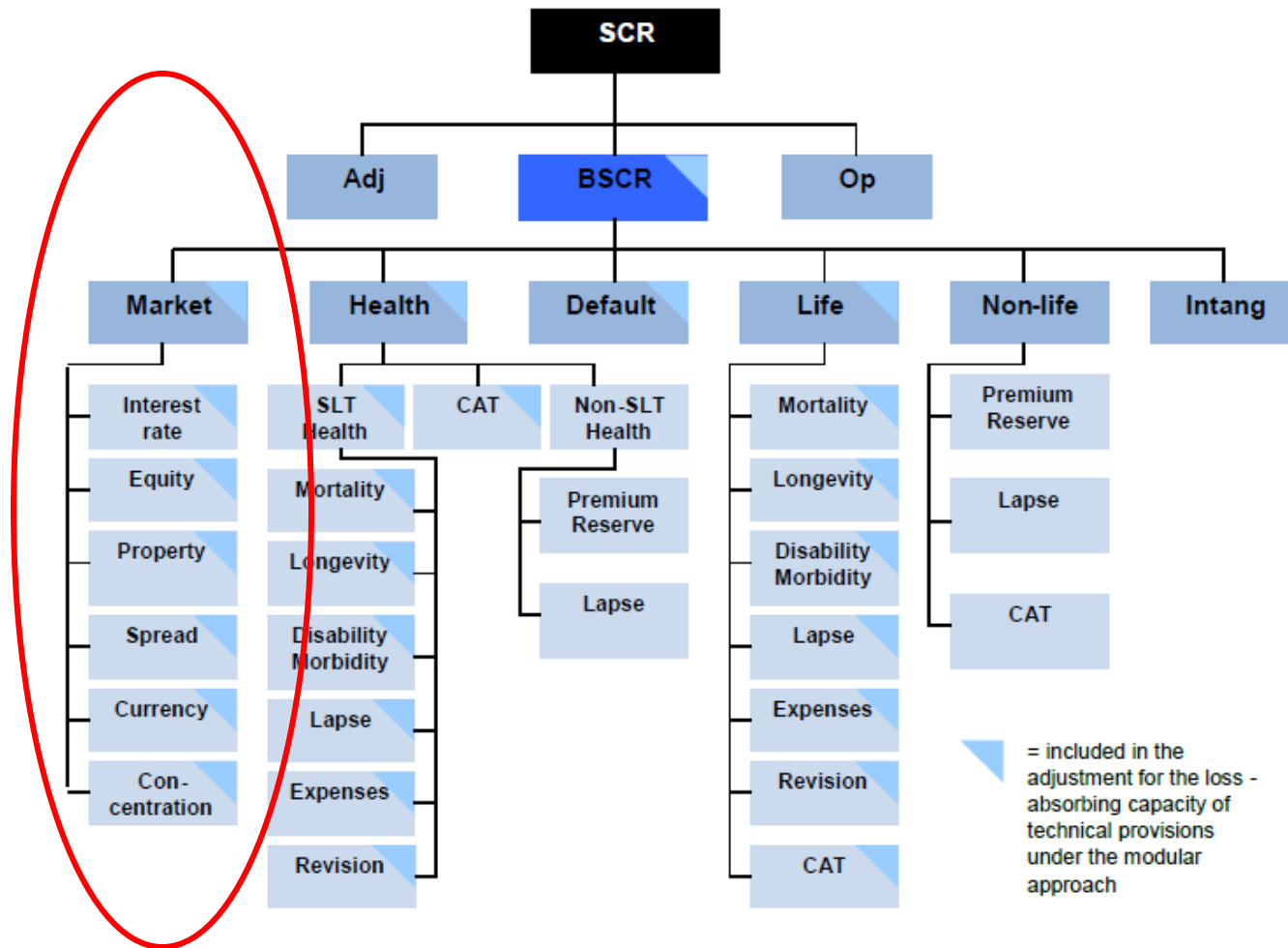
4



Anhang

# 2016: Solvency II tritt für europäische Versicherungen in Kraft

## Solvency Capital Requirement (SCR)



## Hinweis

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück.

Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern.

Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich bewertet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert. Es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht grob fahrlässig oder vorsätzlich verursacht.

Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang.

Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.de](http://www.allianzgi.de), eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)).

Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.



**Allianz** 

Global Investors