

# RATINGBERICHT

Folgerating

PB Lebensversicherung AG

Lebensversicherer  
Hilden, Oktober 2013

SEHR GUT ZUFRIEDENSTELLEND GUT EXZELLENT  
 EXZELLENT SEHR GUT ZUFRIEDENSTELLEND GUT  
 GUT EXZELLENT

Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## UNTERNEHMEN

PB Lebensversicherung AG

Proactiv-Platz 1

40721 Hilden

Telefon: 02103 34 68 20

Telefax: 02103 34 51 09

E-Mail: info@pb-versicherung.de

## RATING

Die PB Lebensversicherung AG (im Folgenden als PB Leben abgekürzt) erfüllt die Qualitätsanforderungen der Versicherungsnehmer nach Ansicht der *ASSEKURATA* Assekuranz Rating-Agentur gut. Assekurata vergibt der PB Leben hierfür das Rating A.



Das Gesamtergebnis setzt sich aus folgenden Einzelergebnissen zusammen, die mit unterschiedlicher Gewichtung in die Bewertung eingehen:

Die Teilqualitäten		Gewicht [%]
Sicherheit	exzellent	10
Erfolg	sehr gut	25
Gewinnbeteiligung/ Performance	gut	30
Kundenorientierung	weitgehend gut	25
Wachstum/ Attraktivität im Markt	weitgehend gut	10



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## UNTERNEHMENS PORTRAIT

Neben dem Qualitätsurteil ist eine Reihe von Unternehmensmerkmalen entscheidend dafür, ob ein Versicherungsunternehmen der richtige Ansprechpartner für einen Kunden ist.

### Geschäftsgebiet

Das Geschäftsgebiet der PB Leben erstreckt sich auf das gesamte Bundesgebiet.

### Kundengruppen

Das Produktangebot der PB Leben richtet sich exklusiv an die Kunden der Deutsche Postbank AG.

### Geschäftsgegenstand

Die PB Leben bietet im Neugeschäft die wesentlichen Produkte der Alters- und Risikoversorge von Privatkunden an. Hierzu gehören staatlich geförderte Riester- und Rürup-Renten, betriebliche Altersvorsorgelösungen, klassische und fondsgebundene Rentenversicherungen, sofort beginnende Rentenversicherungen sowie Risikolebensversicherungen. Darüber hinaus vertreibt die PB Leben auch die Kreditlebensversicherung, die der Absicherung der Restschuld im Falle von Tod, Arbeitsunfähigkeit oder Arbeitslosigkeit eines Kreditnehmers dient.

Gemessen an den Versicherungssummen besteht der Geschäftsmix der PB Leben zu rund 85 % aus Hauptversicherungen und zu rund 15 % aus Zusatzversicherungen. Nach laufenden Prämieinnahmen des direkten Geschäftes liegt der Schwerpunkt auf den Einzel-Rentenversicherungen (30 %). Wesentliche Anteile entfallen darüber hinaus auf die Einzel-Kapitalversicherungen (19 %), die fondsgebundenen Versicherungen (19 %) und die staatlich geförderten Rentenversicherungen nach dem Alterszertifizierungsgesetz (15 %). Rund 12 % der laufenden Beiträge resultieren aus den Kollektivversicherungen, wobei knapp die Hälfte hiervon auf die Bausparrisikoversicherungen entfällt. Die Einzel-Risikoversicherungen spielen mit knapp 3 % eine untergeordnete Rolle im Bestandsmix der PB Leben. Der Anteil der Zusatzversicherungen (z.B. Berufsunfähigkeitszusatzversicherungen oder Unfalltodzusatzversicherungen) liegt unter einem Prozent.

### Vertrieb

Die PB Leben vertreibt ihre Produkte ausschließlich über die verschiedenen Vertriebswege der Postbank. Somit stehen dem Kunden bundesweit mehr als 3.000 mobile Berater, rund 1.100 Postbankfilialen, die Geschäftskunden- und Firmenkundenberater, die Call-Center, das Internet sowie die auf private Immobilienfinanzierung und Konsumentenkredite im Kundensegment Beamte und Öffentlicher Dienst spezialisierte DSL Bank zur Verfügung.



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

### Konzernstruktur

Die PB Leben ist ein Lebensversicherungsunternehmen, das in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft geführt wird. Mit der Eintragung in das Handelsregister am 04.10.2011 wurde die PBV Lebensversicherung AG (ehemals BHW Lebensversicherung AG) rückwirkend zum 01.01.2011 auf die PB Lebensversicherung AG verschmolzen. Das Rating der PB Leben basiert deshalb auf den konsolidierten Daten.

Die PB Leben ist innerhalb des Talanx-Konzerns dem Geschäftsbereich der Privat- und Firmenversicherung Deutschland zugeordnet. Innerhalb dieses Geschäftsbereiches deckt die PB Leben als Partner der Postbank zusammen mit den Gesellschaften TARGO Lebensversicherung AG als Partner der TARGOBANK und der neue leben Lebensversicherung AG als Partner der Sparkassen das deutsche Bancassurance-Geschäftsfeld ab.

### Größe

Mit einem Volumen an gebuchten Bruttobeiträgen in Höhe von 783,3 Mio. € zählt die PB Leben 2012 zum Mittelfeld des deutschen Lebensversicherungsmarktes.

### Personal

Der Talanx-Konzern bündelt risikoträgerübergreifende Tätigkeiten auf eigene Dienstleistungsunternehmen. Deshalb ist der Personalbereich mit Ausnahme der Bereiche Marketing und Vertriebsunterstützung auf eine andere Konzerngesellschaft ausgelagert. Im Geschäftsjahr 2012 waren 83 Mitarbeiter bei der PB Leben beschäftigt.

### Vorstand

Stephan Spital (Vorsitzender), Silke Fuchs, Iris Klunk

### Aufsichtsrat

Dr. Heinz-Peter Roß (Vorsitzender)



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## SICHERHEIT

Nach Ansicht von Assekurata weist die PB Leben eine exzellente Unternehmenssicherheit auf.

Die Teilqualität Sicherheit dient der Beurteilung einer möglichen Existenzgefährdung eines Lebensversicherungsunternehmens. Im Vordergrund steht die Analyse der unternehmensspezifischen Risikolage sowie der Sicherheitsmittelausstattung zur Deckung von potenziellen Verlusten und Erfüllung der garantierten Leistungsversprechen. Darüber hinaus wird anhand von Szenariorechnungen eine Einschätzung der Risikotragfähigkeit vorgenommen. Schließlich ist eine Beurteilung des Risikomanagements Gegenstand der Prüfung.

Sicherheitsmittel in diesem Sinne sind das Eigenkapital und die sogenannte freie Rückstellung für Beitragsrückerstattung (freie RfB). Letztere ist zur Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer bestimmt, kann mit Zustimmung der Aufsichtsbehörde jedoch auch zur Abwendung eines Notstandes herangezogen werden, um somit die Ansprüche der Versicherungsnehmer zu sichern.

Die Sicherheitsmittelausstattung der PB Leben zeigt folgende Entwicklung:

Sicherheitskapitalquote*	2008	2009	2010	2011	2012
PB Leben	14,96	13,34	11,74	11,40	10,60
Markt	8,92	8,76	8,48	8,34	7,96

\* [Eigenkapital unter Abzug der nicht eingeforderten ausstehenden Einlagen + Genussrechtskapital mit EK-Charakter + nachrangige Verbindlichkeiten + freie RfB] in % [Deckungsrückstellung ohne FLV und Ansammlungsguthaben]

Die PB Leben verfügt über eine hohe Sicherheitsmittelausstattung, die sich in der marktüberdurchschnittlichen Sicherheitsmittel-Quote von 10,60 % (Markt: 7,96 %) widerspiegelt. Über die vergangenen fünf Geschäftsjahre betrachtet sinkt die Kennzahl kontinuierlich, was jedoch vorrangig an dem stetig wachsenden Kundenguthaben als Bemessungsgröße liegt und nicht an einem sinkenden Volumen der Sicherheitsmittel. Diese steigen vielmehr von 323,0 Mio. € in 2008 auf 415,2 Mio. € in 2012. Dabei sind die Sicherheitsmittel der PB Leben in hohem Umfang von den freien RfB-Mitteln bestimmt. Hinsichtlich der zukünftigen Eigenmittelanforderungen aus Solvency II ist das Unternehmen sehr gut aufgestellt. Angesichts der moderaten Risikoexponierung aus der Versicherungstechnik und der Kapitalanlage sind die Sicherheitsmittel der PB Leben aus Sicht von Assekurata unverändert als exzellent zu bezeichnen.

Bei der Beurteilung der Angemessenheit bestehender Sicherheitsmittel von Lebensversicherern ist es zudem wichtig, diese im Verhältnis zur bestehenden Risikolage zu betrachten. Dies wird durch Solvabilitätsdeckungsgrade, denen insbesondere aufsichtsrechtliche Bedeutung zukommt, zum Ausdruck gebracht. Hier werden die vorhandenen Eigenmittel ins Verhältnis zu einer risikobasierten Min-



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

destanforderung gesetzt. Die PB Leben erfüllt die aufsichtsrechtlichen Solvabilitätsanforderungen mit einem hohen Deckungsgrad.

Zusätzlich zum aufsichtsrechtlichen Ansatz bezieht Assekurata in ihrer Value-at-Risk-Betrachtung (VaR) die Risiken aus der Kapitalanlage mit in die Beurteilung der Sicherheitslage ein. Im Rahmen der VaR-Betrachtung untersuchen die Analysten die jeweiligen unter Risiko stehenden Teile der im Portfolio enthaltenen Anlageklassen. Auf Basis historischer Volatilitäts- und Korrelationsdaten dieser Anlageklassen wird jener Verlust aus den Kapitalanlagen errechnet, der mit einer Wahrscheinlichkeit von 99,5 % innerhalb eines Jahres nicht übertroffen wird. Dabei werden Diversifikationseffekte mit einbezogen. Die auf diese Weise ermittelte Risikoanforderung wird mit den vorhandenen Eigenmitteln abgeglichen. Im Ergebnis erzielt die PB Leben in der sogenannten risikogewichteten Solvabilität einen Deckungsgrad von 195,31 %, was einem exzellenten Niveau entspricht.

Für die Bewertung der Sicherheitslage zieht Assekurata des Weiteren das im Unternehmen eingesetzte Controlling- und Steuerungsinstrumentarium sowie das Risikomanagementsystem heran. Dieses ist bei der PB Leben in das konzernweite Talanx-Risikomanagement eingebunden. Die eingesetzte Systematik ist weit fortgeschritten und unterstützt die Unternehmenssteuerung in exzellenter Weise. Hervorzuheben ist der konsequente Abgleich der Fälligkeiten zwischen der Aktiv- und der Passivseite (Cashflow-Matching) sowie die Steuerung durch das Asset Liability Management. Mit dem zugrunde liegenden Steuerungskonzept ist die PB Leben nach Auffassung von Assekurata in der Lage, etwaige unternehmensgefährdende Risiken frühzeitig zu erkennen und im Bedarfsfall zeitnah geeignete Gegenmaßnahmen zu ergreifen.



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## ERFOLG

Die Erfolgslage der PB Leben ist zum gegenwärtigen Zeitpunkt nach Ansicht von Assekurata insgesamt als sehr gut einzustufen.

Der Gewinn eines Lebensversicherungsunternehmens setzt sich aus verschiedenen Erfolgskomponenten zusammen. So tragen neben Kosten- und Risikogewinnen vor allem die Erträge aus der Kapitalanlage zur Erfolgsgestaltung bei. Als geeignete Messgröße für die Gesamterfolgssituation zieht Assekurata den Rohüberschuss heran. Er stellt den bilanziellen Jahresüberschuss vor Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer dar.

Als Konsequenz aus den niedrigen Kapitalmarktzinsen verpflichtet der Gesetzgeber die Lebensversicherer, eine Zinszusatzreserve zu bilden. Diese dient dazu, die Garantieansprüche der Bestandskunden zu sichern. Analog der Garantieverzinsung fließt die Zinszusatzreserve direkt in die Deckungsrückstellung. Der Aufwand belastet die Rohüberschüsse. 2011 führten die Unternehmen diesem Reservetopf erstmalig insgesamt 1,5 Mrd. € zu. 2012 mussten in der Branche weitere rund 5,0 Mrd. € bereit gestellt werden. Wie stark ein einzelnes Unternehmen von der Zinszusatzreserve betroffen ist, hängt von der individuellen Bestandszusammensetzung ab.

<b>Rohüberschuss</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
in % der Kundenguthaben*					
PB Leben	2,74	3,32	3,07	3,44	3,04
Markt	1,44	2,15	2,15	1,85	1,68
in % Umsatz**					
PB Leben	8,97	11,41	11,22	13,95	13,44
Markt	10,27	14,25	13,85	12,61	11,36

\* [Deckungsrückstellung ohne FLV + Ansammlungsguthaben]

\*\* [gebuchte Bruttobeiträge abzgl. FLV Beiträge + Nettoerträge aus der Kapitalanlage]

Im Berichtsjahr 2012 ist der Rohüberschuss der PB Leben mit 119,2 Mio. € sehr stabil auf Vorjahresniveau (119,5 Mio. €). Gemessen am Umsatz erreicht der Rohüberschuss des Unternehmens einen Anteil von 13,44 % und liegt damit rund zwei %-Punkte über dem Branchendurchschnitt (11,36 %), der seit 2010 kontinuierlich sinkt. Besonders seit 2011 resultiert die rückläufige Marktentwicklung aus der Zinszusatzreserve, von der die PB Leben jedoch in deutlich geringerem Maße betroffen ist als die Branche. Vielmehr verzeichnet das Unternehmen 2012 erneut ein solides Ergebnis, welches maßgeblich vom Risikoergebnis und dem verbesserten Kapitalanlageergebnis getragen wird.

Zur Beurteilung des Kapitalanlageerfolges stellt die Nettoverzinsung aus den Kapitalanlagen eine wichtige Größe dar, die allerdings durch bilanzpolitische Maßnahmen des Versicherers beeinflusst





Folgerating

PB Lebensversicherung AG

sein kann. Assekurata untersucht daher im Rating weitere Kapitalanlagekennziffern auf der Basis interner Daten, um die Nachhaltigkeit des Erfolgsausweises zu überprüfen.

Nettoverzinsung der Kapitalanlagen [%]	2008	2009	2010	2011	2012
PB Leben	3,33	5,06	4,42	4,63	5,65
Markt	3,54	4,20	4,28	4,13	4,60

Die Nettoverzinsung der PB Leben steigt 2012 von 4,63 % auf 5,65 %, womit das Unternehmen erneut eine marktüberdurchschnittliche Rendite erzielt. Der Anstieg der Nettoverzinsung resultiert zum einen aus dem Anstieg der laufenden Renditen und zum anderen aus außerordentlichen Gewinnen aus dem Abgang von Kapitalanlagen im Rahmen eines konzerninternen Kapitalanlagegeschäfts. Da die Nettoverzinsung infolge des 2001 eingeführten Abschreibungswahlrechts an Aussagekraft verloren hat, führt Assekurata zur Beurteilung des Kapitalanlageerfolgs zusätzliche Performance-Analysen auf interner Datenbasis durch. Hierbei wird ergänzend die Veränderung des Reserveniveaus berücksichtigt. Auf Grundlage dieser Berechnung weist die PB Leben eine bessere Performance auf als der Markt.

Anhand der Betriebskosten, bestehend aus Verwaltungs- und Abschlussaufwendungen, wird der wirtschaftliche Umgang mit den zur Verfügung stehenden Mitteln betrachtet.

Betriebskosten	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Abschlusskostenquote*</b>					
PB Leben	3,89	5,64	5,22	4,80	5,07
Markt	4,73	5,05	4,98	4,98	4,90
<b>Verwaltungskostenquote**</b>					
PB Leben	6,26	5,84	6,07	5,82	6,05
Markt	2,71	2,52	2,29	2,35	2,35

\* [Abschlussaufwendungen in % Beitragssumme Neugeschäft]

\*\* [Verwaltungsaufwendungen in % der gebuchten Bruttobeiträge]

Die ausgewiesenen Betriebskosten der PB Leben steigen im Berichtsjahr 2012 von 117,1 Mio. € auf 127,6 Mio. €. Hierin spiegeln sich die positive Neugeschäftsentwicklung und die Investitionen in moderne IT-Systeme wider. Letztere schlagen sich insbesondere in der deutlich marktüberdurchschnittlichen Verwaltungskostenquote der PB Leben nieder.

Die künftige Erfolgssituation hängt in hohem Maße von der Entwicklung des Lebensversicherungsmarktes, der versicherungstechnischen Erträge im engeren Sinne sowie von der Entwicklung an den Kapitalmärkten ab. Mit Blick auf die Ergebnisquellen der PB Leben ist hierbei von einer soliden Ertragsentwicklung des Unternehmens auszugehen.





Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## GEWINNBETEILIGUNG/PERFORMANCE

Assekurata bewertet die Gewinnbeteiligung der PB Leben gegenwärtig mit gut.

Die Gewinnbeteiligung stellt aus Kundensicht ein zentrales Qualitätsmerkmal dar, weil sie die Höhe der Ablaufleistungen bzw. die zu zahlenden Nettoprämien bestimmt. Zur Beurteilung der Gewinnbeteiligung eines Lebensversicherers bedarf es einer Analyse der drei bestimmenden Gewinnbeteiligungskriterien: Höhe, Stabilität und Zeitnähe. Diese drei Bestimmungsgrößen stehen in einem Spannungsverhältnis zueinander, so dass die positive Ausprägung eines Merkmals oftmals zu einer geringeren Ausprägung bei einem anderen Kriterium führt.

### Höhe der Gewinnbeteiligung

Die Höhe drückt sich in dem an die Versicherungsnehmer ausgeschütteten Rohüberschuss aus. Außerdem ist von Interesse, in welchem Umfang die Versicherungsnehmer an den erwirtschafteten Gewinnen beteiligt werden. Darüber hinaus werden für bestimmte Vertragstypen die Vergangenheitsrenditen betrachtet und die jährlichen Gewinnbeteiligungssätze in die Betrachtung einbezogen.

An VN ausgeschütteter Rohüberschuss	2008	2009	2010	2011	2012
in % gesamter Rohüberschuss					
PB Leben	70,87	71,69	72,78	78,16	78,09
Markt	87,73	91,27	89,54	87,45	87,27
in % Kundenguthaben*					
PB Leben	1,94	2,38	2,23	2,69	2,38
Markt	1,26	1,96	1,93	1,62	1,47

\* [Deckungsrückstellung ohne FLV + Ansammlungsguthaben]

Die ausgewiesene Ausschüttungsquote der PB Leben fällt im gesamten Beobachtungszeitraum geringer als im Markt aus. Dies ist unter anderem Ausdruck einer Ausschüttungspolitik, welche zu Lasten der Versicherungsnehmer geht. Dabei hält das Unternehmen jedoch stets die gesetzlich geregelte Mindestzuführung ein. Zudem wirken sich aufgrund der Bestandszusammensetzung die nicht überschussberechtigten Verträge aus dem Restschuldversicherungsgeschäft des Unternehmens mindernd auf die Quote aus. Gleichzeitig profitieren die Kunden der PB Leben unverändert in einem hohen Maße vom Erfolg des Unternehmens. So weist die Gesellschaft auch 2012 mit 2,38 % eine Verzinsung der Kundenguthaben aus, die deutlich über dem Marktniveau (1,47 %) liegt.

Die üblicherweise an dieser Stelle durchgeführte Untersuchung zu Vergangenheitsrenditen für unterschiedliche Versicherungsverträge ergibt für die PB Leben aufgrund ihres jungen Unternehmensalters kein aussagekräftiges Urteil. Lediglich für die 12-jährigen Vertragslaufzeiten liegen bereits Vergangenheitswerte vor. Im Durchschnitt der vergangenen zehn Jahre liegen diese Renditen mit 3,99 %



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

leicht unter dem Niveau des Marktes (4,08 %). Marktüberdurchschnittlich hohe Ablaufrenditen in den Jahren 2011 und 2012 zeigen hier für das Unternehmen eine positive Entwicklung.

### Stabilität der Gewinnbeteiligung

Die deklarierten Gewinnbeteiligungssätze sind von der jeweiligen Ertragslage abhängig und können daher im Zeitverlauf Schwankungen unterliegen. Lebensversicherer verfügen allerdings in der Regel über Mittel, mit denen sie Ertragsschwankungen für ihre Kunden ausgleichen können. Zur Stabilisierung der Gewinnbeteiligung können Lebensversicherungsunternehmen die disponiblen Teile der RfB und die Bewertungsreserven in der Kapitalanlage einsetzen.

Diese Stabilisierungsmittel aus der disponiblen RfB zeigen – bezogen auf den Wert der Gewinnbeteiligung des aktuellen Geschäftsjahres – bei der PB Leben folgendes Bild:

Stabilisierungspotenzial aus der RfB*	2008	2009	2010	2011	2012
PB Leben	213,24	100,20	231,13	340,01	333,22
Markt	179,53	166,86	170,01	180,16	174,04

\* *Disponible RfB (ohne Schlussüberschussanteilsfonds) in % Gewinnbeteiligung des Geschäftsjahres inkl. Direktgutschrift und auf 0 begrenzte Veränderung des Schlussüberschussanteilsfonds.*

Zur Stabilisierung ihrer für die Zukunft deklarierten Überschussbeteiligung stehen dem Unternehmen weiterhin in hohem Umfang Mittel aus der disponiblen RfB zur Verfügung. Korrespondierend zur Marktentwicklung baut auch die PB Leben diese Stabilisierungsmittel in den letzten Jahren aus. Dabei erhöht die Gesellschaft ihre Stabilisierungsmittel jedoch deutlich stärker als der Markt und kann somit ihre überdurchschnittlich gute Marktposition weiter stärken. Theoretisch wäre die PB Leben in der Lage, ihre derzeitige Gewinnbeteiligung circa die nächsten dreieinhalb Jahre aus den vorhandenen Stabilisierungsmitteln zu finanzieren. Der Markt kommt hier lediglich auf ein Niveau von unter zwei Jahren. Neben diesen Passivreserven stehen den Unternehmen zusätzlich Reserven aus der Kapitalanlage zur Stabilisierung der Gewinnbeteiligung zur Verfügung. Diese als weniger werthaltig geltenden Stabilisierungsmittel konnte die PB Leben 2012 deutlich ausweiten.

### Zeitnähe der Gewinnbeteiligung

Die Zeitnähe der Gewinnbeteiligung spiegelt sich bei der PB Leben in einer marktkonformen Betonung der endfälligen Überschüsse wider. So fällt der Anteil der endfälligen Überschüsse an den Gesamtüberschüssen für die aufgeschobenen Rentenversicherungen mit 18,42 % bei der PB Leben ähnlich hoch aus wie im Markt (18,75 %). Korrespondierend zur Marktentwicklung verzichtet auch die PB Leben auf die Gewährung einer Zinsdirektgutschrift.



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## KUNDENORIENTIERUNG

Die PB Leben zeichnet sich nach Ansicht von Assekurata durch eine weitgehend gute Kundenorientierung aus. Das Urteil dieser Teilqualität basiert auf den Ergebnissen einer turnusmäßig durchgeführten Kundenbefragung und einer Analyse des Serviceangebots der PB Leben. In der Kundenbefragung erzielt die Gesellschaft ein zufriedenstellendes Ergebnis, das sich aus der Kundenzufriedenheit und der Kundenbindung zusammensetzt. Mit einem Indexwert von 58,6 Punkten ist die Kundenzufriedenheit bei der PB Leben niedriger als in der Vergleichsgruppe der von Assekurata gerateten Lebensversicherer (Assekurata-Durchschnitt: 69,3 Punkte). Der Indexwert für die Kundenbindung weist mit 55,9 Punkten ebenfalls einen erkennbaren Abstand gegenüber dem Assekurata-Durchschnitt (67,3 Punkte) auf. Trotz der insgesamt geringeren Zufriedenheits- und Bindungswerte schneidet die PB Leben in einzelnen Fragestellungen durchaus besser ab als der Wettbewerb. So sind beispielsweise 71,2 % der Befragten mit dem Informationsgehalt des Internetauftritts vollkommen oder sehr zufrieden, während es im Assekurata-Durchschnitt 59,2 % sind. Im Vergleich zu der vorherigen Befragung ist dieser Anteil bei der PB Leben zudem um knapp 17 %-Punkte gestiegen. Darüber hinaus ist es der Gesellschaft im Zeitverlauf gelungen, sich auch in anderen Bereichen zu verbessern, wie etwa hinsichtlich der Beratung und der Betreuung durch die Vermittler.

Als Partner der Postbank unterstützt die PB Leben die Postbank-Mitarbeiter in allen Vertriebswegen durch speziell ausgebildete Vertriebsbetreuer (Key Account Manager), deren Aufgabengebiet insbesondere die Schulung und Betreuung der vermittelnden Bankmitarbeiter umfasst. Neben der fachlichen und persönlichen Unterstützung bietet die PB Leben einen äußerst hohen technischen Support für die Vertriebswege der Postbank sowie für die eigenen Key Account Manager. Grundsätzlich ist die Bereitstellung einer effizienten Serviceleistung für die Kunden und die Postbank als Kooperationspartner Kernbestandteil der Unternehmensphilosophie. Daher legt die PB Leben verstärkt Wert auf reibungslose Serviceabläufe mit geringen Durchlaufzeiten und wenigen Schnittstellen. Die Geschäftsprozesse sind von einem hohen Automatisierungsgrad gekennzeichnet. Hierfür tätigt die PB Leben umfangreiche Investitionen in die Technik, die sich positiv auf die Prozesse und den Service auswirken sowie die Möglichkeiten verbessern, die Kundenanliegen effizient und zeitnah zu erledigen. Dies zeigt sich unter anderem in der konstanten Einhaltung der Service-Level.

Neben dem kontinuierlichen Ausbau des Kundenservices setzt die PB Leben auch produktseitig Akzente. Beispielsweise hat die Gesellschaft in Kooperation mit der Postbank und der DWS Investments „Premium“-Produkte eingeführt. Hierzu zählen das Riester-Angebot „PB Förder-Rente I Premium“ mit optionaler Höchststandsicherung und die „PB Privat Rente Premium“, welche auf dem Kapitalanlagemodell der DWS basiert und eine sehr flexible Möglichkeit der privaten Altersvorsorge bietet. Das Premium-Angebot soll in Zukunft gezielt ausgebaut werden.



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## WACHSTUM/ATTRAKTIVITÄT IM MARKT

Das Wachstum bzw. die Attraktivität im Markt der PB Leben bewertet Assekurata mit weitgehend gut.

In dieser Teilqualität geht es um die Beurteilung der Attraktivität eines Versicherers aus Kundensicht. Wachstumskennzahlen sind hierzu in der Regel eine geeignete Messgröße, da eine hohe Marktattraktivität, z.B. aufgrund eines guten Preis-Leistungs-Verhältnisses, häufig zu hohem Wachstum führt.

Quantitatives Wachstum	2008	2009	2010	2011	2012
Zuwachsraten Bruttoprämien in %					
PB Leben	0,03	5,26	11,67	-1,39	3,16
Markt	1,48	6,98	7,36	-4,81	1,11
Zuwachsrate Versicherungssumme in %					
PB Leben	2,83	-1,84	-1,93	-1,33	0,39
Markt	2,01	1,54	2,11	2,77	3,03

Das Beitragswachstum nach gebuchten Bruttoprämien ist bei der PB Leben im gesamten Betrachtungszeitraum volatil. 2012 gewinnt die PB Leben 3,16 % an Beiträgen hinzu, während die Branche eine Zuwachsrate von 1,11 % aufweist. Das Wachstum der PB Leben nach Versicherungssummen liegt zwar 2012 mit 0,39 % unter dem Marktwachstum (3,03 %), jedoch verbucht das Unternehmen seit drei Jahren wieder erstmals einen Nettozuwachs an Versicherungssummen. Zudem liegt die PB Leben in der Betrachtung des reinen Brutto-Neugeschäfts nach Versicherungssummen (in der Tabelle nicht enthalten) mit einem Plus von 11,40 % über dem Marktwachstum (9,00 %). Mit Blick auf die Abgangssituation ist ein hohes Neugeschäft sehr wichtig für die PB Leben.

Die rein quantitative Betrachtung anhand der Bruttoprämien und der Versicherungssummen wird um eine Untersuchung zur Wachstumsqualität erweitert. Hierbei geben Stornoquoten und das Abgangs-Zugangs-Verhältnis Auskunft über die Nachhaltigkeit des Wachstums. Die zukünftigen Wachstumsmöglichkeiten werden anhand relevanter Einflussfaktoren für das Wachstum analysiert.

Wachstumsnachhaltigkeit	2008	2009	2010	2011	2012
Gesamter Abgang zu gesamtem Zugang nach lfd. Jahresbeitrag in %					
PB Leben	64,29	106,51	110,20	120,06	102,99
Markt	100,13	137,58	106,21	93,08	91,70
Stornoquote in %					
PB Leben	9,82	10,01	8,55	8,02	8,45
Markt	5,55	6,08	5,38	5,12	5,12

Seit 2009 übertreffen die Abgänge der PB Leben die Zugänge an laufenden Beiträgen, während sich das Abgangs-Zugangs-Verhältnis im Markt in den vergangenen Jahren sukzessive verbessert hat. Im



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

Berichtsjahr 2012 gelingt es jedoch auch der PB Leben, das Abgangs-Zugangs-Verhältnis von 120,06 % auf 102,99 % zu verbessern. Die Stornoquote steigt 2012 dagegen von 8,02 % auf 8,45 % und liegt damit erneut über dem Branchendurchschnitt (5,12 %). Das anhaltend hohe Storno der Gesellschaft wirkt negativ auf die Bestandsnachhaltigkeit, was Assekurata im Rating entsprechend kritisch würdigt.

Für die künftige Wachstumsentwicklung sind verschiedene Faktoren von Bedeutung. Hier bestehen für die PB Leben nach wie vor Wachstumschancen, die sich aus der Attraktivität der Produkte sowie aus dem erheblichen Absatzpotenzial der bundesweiten Postbank-Vertriebswege ergeben. Mit den neuen „Premium“-Produkten (siehe Kapitel Kundenorientierung) hat die PB Leben ihre Attraktivität im Wettbewerb weiter gestärkt.



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## RATINGMETHODIK UND RATINGVERGABE

### Methodik

Beim Assekurata-Rating handelt es sich um eine Beurteilung, der sich die Versicherungsunternehmen freiwillig unterziehen. Die Bewertung basiert in hohem Maße auf vertraulichen Unternehmensinformationen und nicht nur auf veröffentlichtem Datenmaterial. Das Gesamtrating ergibt sich durch Zusammenfassung der Einzelergebnisse von fünf Teilqualitäten, die aus Kundensicht zentrale Qualitätsanforderungen an ein Versicherungsunternehmen darstellen. Für Lebensversicherer handelt es sich dabei im Einzelnen um:

- **Unternehmenssicherheit**  
Wie sicher ist die Existenz des Versicherers?
- **Erfolg**  
Wie erfolgreich wirtschaftet der Versicherer mit den Kundengeldern?
- **Gewinnbeteiligung/Performance**  
Wie hoch, stabil, zeitnah und ambitioniert ist die Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer?  
Wie kundenfreundlich sind die fondsgebundenen Versicherungsprodukte gestaltet und wie hoch ist die Performance der dahinter liegenden Investmentanlage?
- **Kundenorientierung**  
Welchen Service bietet der Versicherer den Kunden?
- **Wachstum/Attraktivität im Markt**  
Wie attraktiv ist der Versicherer aus Sicht der Verbraucher?

Geprüft werden die Teilqualitäten anhand umfangreicher Informationen. Hierzu gehören eine systematische und detaillierte Kennzahlenanalyse auf Basis der internen und externen Rechnungslegung. Ausführliche Interviews mit den Mitgliedern des Vorstands der Gesellschaft und eine empirische Kundenbefragung für die Ermittlung der Kundenzufriedenheit und der Kundenbindung runden das Rating ab. Zu diesem Zweck wird eine Zufallsstichprobe gezogen, aus der 800 Kunden von einem professionellen Marktforschungsinstitut telefonisch befragt werden.

Die Zufriedenheit der Kunden wird in unterschiedlichen Detaillierungsgraden gemessen. Einerseits befragt Assekurata die Kunden nach ihrer allgemeinen Zufriedenheit mit dem Unternehmen, andererseits erfassen die Rating-Analysten die Zufriedenheit in Bezug auf spezielle Bereiche. Sowohl die Kundenzufriedenheit als auch die Kundenbindung fließen in Form von Indices in das Gesamturteil der Kundenbefragung ein.



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

### Gesamturteil

Die einzeln bewerteten Teilqualitäten werden abschließend mittels des Assekurata-Ratingmodells zu einem Gesamturteil zusammengefasst. Hierbei werden unterschiedliche Gewichtungen zugrunde gelegt (vgl. nachfolgende Tabelle). Das Ratingteam fasst die Ergebnisse der Teilqualitäten in einem Ratingbericht zusammen und legt diesen dem Ratingkomitee als Ratingvorschlag vor.

Teilqualität	Sicherheit	Erfolg	Gewinnbeteiligung/ Performance	Kundenorientierung	Wachstum/ Attraktivität im Markt
Gewichtung [%]	10	10 - 25	30 - 45	25	10

Die Teilqualität Sicherheit erhält bei Ratings von Lebensversicherern ein vergleichsweise geringes Gewicht. Dieses erklärt sich aus der engen Verbindung zu den höher gewichteten Teilqualitäten Gewinnbeteiligung/Performance und Erfolg, in denen Erfolgsrisiken, die in der Lebensversicherung eine besondere Bedeutung haben, eingehend analysiert und bewertet werden. Sie dienen als Frühwarnindikatoren für Sicherheitsrisiken und den potenziellen Einsatz von Sicherheitsmitteln im Verlustfall.

Die Gewichtungsfaktoren der Teilqualitäten Gewinnbeteiligung/Performance und Erfolg sind wechselseitig dynamisch. Ab einem Bestandsanteil des fondsgebundenen Lebensversicherungsgeschäfts von mehr als 25 % steigt das Gewicht der Teilqualität Gewinnbeteiligung/Performance schrittweise an, während sich das der Teilqualität Erfolg im Gegenzug reduziert. Diese Vorgehensweise geht darauf zurück, dass bei der fondsgebundenen Lebensversicherung das Sparkapital in Fonds auf Rechnung und Risiko der Versicherungsnehmer angelegt wird. Die Erfolgslage des Versicherers hat hier für das Versichertenkollektiv eine deutlich geringere Bedeutung als in der klassischen Lebensversicherung. Die aus Kundensicht relevanten Qualitätsaspekte für das fondsgebundene Geschäft eines Anbieters werden, sofern der Bestandsanteil 25 % übersteigt, einer speziellen Prüfung in der Teilqualität Gewinnbeteiligung/Performance unterzogen. Sie gehen über den variablen Gewichtungsfaktor der Teilqualität mit einem ihrer Bestandsbedeutung angemessenen Gewicht in das Gesamturteil ein.

Unabhängig von den Gewichtungsfaktoren erfahren die Ergebnisse der Kundenorientierung und Sicherheit eine besondere Bedeutung. Falls eines dieser Kriterien schlechter als noch zufriedenstellend ausfällt, wird das Gesamtrating auf diesen Wert herabgestuft (sogenannter Durchschlageffekt).





Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## Ratingkomitee

Das Assekurata-Rating ist ein Expertenurteil. Die Ratingvergabe erfolgt durch das Ratingkomitee. Es setzt sich aus den beteiligten Analysten, dem Geschäftsführer Analyse der Assekurata und externen Experten zusammen. Das Ratingkomitee prüft und diskutiert den Vorschlag. Das endgültige Rating muss mit Einstimmigkeit beschlossen werden.

## Ratingvergabe

Das auf Basis des Assekurata-Ratingmodells einstimmig beschlossene Rating führt zu einer Positionierung des Versicherungsunternehmens innerhalb der Assekurata-Ratingskala. Diese unterscheidet elf Qualitätsurteile von A++ (exzellent) bis D (mangelhaft). Assekurata stellt mit einem Rating keine Bewertungsrangfolge auf.

A++		A+		A		B			C			D
exzellent	sehr gut	gut	weitgehend gut	voll zufriedenstellend	zufriedenstellend	noch zufriedenstellend	schwach	sehr schwach	extrem schwach	mangelhaft		

Die einzelnen Qualitätsklassen können einfach, mehrfach oder nicht besetzt sein. Hierbei können die Versicherungsunternehmen innerhalb der Bandbreite der Qualitätsklassen unterschiedlich positioniert sein. Beispielsweise kann ein Versicherer mit sehr gut (A+) bewertet sein und sich an der Grenze zu exzellent (A++) befinden, während ein anderer – ebenfalls mit A+ bewerteter – Versicherer an der Grenze zu gut (A) liegen kann. Dies gilt auch für die Bewertung der einzelnen Teilqualitäten.



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

## WICHTIGE HINWEISE – HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Als Leitender Rating-Analyst fungierte bei diesem Rating der PB Leben:

Wolfgang Spyth

Senior-Analyst

Tel.: 0221 27221-36

Fax: 0221 27221-77

Email: wolfgang.spyth@assekurata.de

Für die Genehmigung des Ratings zeichnet das Assekurata-Ratingkomitee verantwortlich. Dieses setzte sich beim Rating der PB Leben aus folgenden Personen zusammen:

### Interne Mitglieder des Ratingkomitees:

Leitender Rating-Analyst Wolfgang Spyth

Assekurata-Geschäftsführer Dr. Reiner Will

---

### Externe Mitglieder des Ratingkomitees:

Dipl.-Math. Volker Altenähr, ehemaliger Vorstandsvorsitzender einer Versicherungsgesellschaft, Dozent an der dualen Hochschule Baden Württemberg, Mannheim

Prof. (em.) Dr. Dieter Farny, Seminar für Versicherungslehre der Universität zu Köln

Dipl.-Kfm. Eberhard Kollenberg, ehemaliger Partner einer renommierten Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,

Prof. Dr. Hans Peter Mehring, Professor an der FH Köln



Folgerating

PB Lebensversicherung AG

Die im Ratingverfahren verwandten Daten werden mittels Einleseroutinen maschinell auf Inkonsistenzen und Erfassungsfehler geprüft. Die inhaltliche Prüfung der Daten umfasst einen Abgleich und die Plausibilisierung der Informationen aus unterschiedlichen Quellen, bspw. dem Jahresabschluss, der internen Rechnungslegung und den Berichten der Wirtschaftsprüfer.

Darüber hinaus wird für alle erhobenen Informationen im Rahmen des Ratingverfahrens eine detaillierte Sichtprüfung durch die am Rating beteiligten Analysten vorgenommen. Während des gesamten Ratings steht die *ASSEKURATA* Assekuranz Rating-Agentur GmbH in einem intensiven Kontakt mit dem Unternehmen. Von dessen Seite nimmt der operative Ansprechpartner (Rating-Koordinator) die Aufgabe wahr, einen reibungslosen und zeitnahen Informationsaustausch sicherzustellen.

Die im Rahmen des Ratings 2013 der PB Leben bereitgestellten Daten zeigten keine qualitativen Mängel auf.

Diese Publikation ist weder als Aufforderung, Angebot oder Empfehlung zu einem Vertragsabschluss mit dem untersuchten Unternehmen noch zu einem Erwerb oder zur Veräußerung von Finanzanlagen oder zur Vornahme sonstiger Geldgeschäfte im Zusammenhang mit dem untersuchten Unternehmen zu verstehen. Das Rating spiegelt die Meinung und die Bewertung der *ASSEKURATA* Assekuranz Rating-Agentur GmbH wider. Sofern Einschätzungen zur zukünftigen Entwicklung abgegeben werden, basieren diese auf unserer heutigen Beurteilung der aktuellen Unternehmens- und Marktsituation. Diese können sich jederzeit verändern. Daher ist die Ratingaussage unverbindlich und begrenzt verlässlich.

Das Rating basiert grundsätzlich auf Daten, die der *ASSEKURATA* Assekuranz Rating-Agentur GmbH von Dritten zur Verfügung gestellt wurden. Obwohl die von Dritten zur Verfügung gestellten Informationen – sofern dies möglich ist – auf ihre Richtigkeit überprüft werden, übernimmt die *ASSEKURATA* Assekuranz Rating-Agentur GmbH keine Verantwortung für die Richtigkeit, Verlässlichkeit und die Vollständigkeit dieser Angaben.

**ASSEKURATA**  
**Assekuranz Rating-Agentur GmbH**

Venloer Str. 301-303, 50823 Köln  
Telefon 0221 27221-0  
Telefax 0221 27221-77  
E-Mail: [info@assekurata.de](mailto:info@assekurata.de)  
Internet: [www.assekurata.de](http://www.assekurata.de)