

# ERGO Insurance nv

## Nog steeds een rots in de branding ondanks de deining op de financiële markten

### De verzekeringssector, een garantie op stabiliteit.

In de voorbije maanden is eens te meer duidelijk geworden dat spaarders van hun bank of verzekeraar financiële stabiliteit verwachten. Zij wensen geen onaangename verrassingen wanneer ze hun spaargeld in een bank- of verzekeringsproduct beleggen waarop hen een kapitaal- of rendementsgarantie werd toegezegd. Logisch ook, want elke verzekeringsonderneming gaat met haar klanten een langetermijnverbintenis aan. Ze moet ervoor zorgen dat ze ook in een moeilijke economische context erin slaagt om haar verplichtingen jegens de klanten zonder probleem na te komen.

#### 1.

Hiervoor legt de verzekeringsonderneming in de eerste plaats **voldoende reserves** aan. In het weinig waarschijnlijke scenario van een faillissement is de klant de bevoorrechte schuldeiser van die reserves. Door een voorzichtige beleggingspolitiek zorgt ERGO Insurance nv ervoor dat steeds meer dan 100% van de reserves gedekt is door activa en dat er geen financieringstekorten ontstaan.

#### 2.

Daarnaast is er wat in het vakjargon de **solvabiliteitsmarge** wordt genoemd. Dat is een bijkomende veiligheidsbuffer om de polishouders te beschermen tegen insolventie en te beletten dat verzekeraars, en samen met hen de spaarcenten van hun klanten, in rook opgaan. Momenteel moet deze verplichte veiligheidsbuffer ongeveer 4% van de reeds vermelde reserves bedragen.

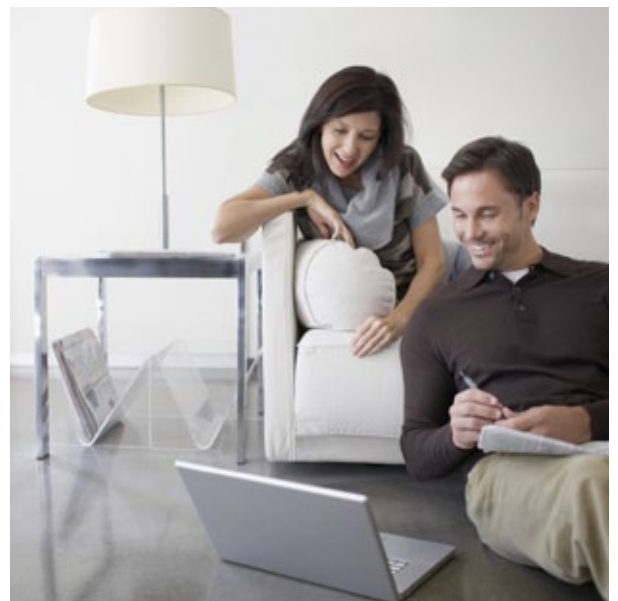
En hij wordt grotendeels gevormd door het kapitaal of het eigen vermogen waarover de onderneming beschikt. In de nabije toekomst zullen deze regels nog strenger worden want dan zullen de verzekeraars verplicht zijn om hun risico's nog beter op te volgen, te meten en te beheren.

#### 3.

Verzekeringsondernemingen sturen elk kwartaal een gedetailleerd overzicht van hun beleggingen naar de **Nationale Bank van België**. Die ziet toe hoe het geld van de klanten wordt belegd en volgt de solvabiliteit van de ondernemingen nauwlettend op.

#### 4.

Elke onderneming die gedekte verzekeringsproducten aanbiedt, is bij wet de facto aangesloten bij het **beschermingsfonds** en moet daarvoor een bijdrage betalen. Bij zijn invoering in 2008 voorzag deze regeling enkel de vrijwillige deelname van verzekerings-ondernemingen. Sinds 1 januari 2011 is deze deelname verplicht voor alle verzekerings-ondernemingen die de gedekte verzekeringsproducten aanbieden. Dit werd bepaald in de programmawet van 23 december 2009.



**De onderneming moet haar activa als een goede huisvader beheren.**

# ERGO Insurance voert een streng beleggingsbeleid.

Als dochter van ERGO Versicherungsgruppe en deel van de Munich Re group leeft ERGO Insurance steeds zeer strenge richtlijnen na in verband met haar beleggingen. De beleggingen gebeuren via MEAG, de beleggingsvennootschap voor alle ondernemingen van de Munich Re en de ERGO-groep.

De onderneming past een doorgedreven asset-liability matching toe (het verkrijgen van een beleggingsmix die zo goed mogelijk rekening houdt met het profiel van de verplichtingen) en er gelden strikte limieten zoals Risk Based Capital Limits (kapitaalvereisten) en Credit Risk Limits (limieten inzake debiteuren).

+ Het aandelenbestand van de onderneming bedraagt slechts 5% van de totale beleggingsportefeuille en is daarenboven voor 100% ingedekt. Zoals elke andere verzekeringsonderneming zal ERGO Insurance dit jaar waardeverminderingen boeken op haar aandelenportefeuille, maar deze worden volledig gecompenseerd door de toegepaste beschermingsinstrumenten.

+ Het grootste deel van de beleggingsportefeuille – ruim 84% – bestaat uit vastrentende effecten. Van de vastrentende effecten heeft 75,9% betrekking op staatspapier. 9,9% wordt belegd in corporate bond funds en 8,2% in Duitse Pfandbriefe (“covered bonds”), dit zijn leningen waarvan de terugbetaling gewaarborgd wordt door

hoogwaardige hypotheekleningen of leningen aan de publieke sector. Ze genieten nog steeds een uitstekende kredietwaardigheid dankzij de specifieke structuur waarbinnen ze worden uitgegeven. De uitgever heeft een doorlopende wettelijke verplichting om voor voldoende assets in de dekkingspool te zorgen zodat hij ten allen tijde kan voldoen aan de claims van de houders van de papieren. De minimumrating voor nieuwe investeringen is een A-rating (A).

+ Alle obligaties zijn “held-to-maturity”, d.w.z. ze worden gehouden tot hun eindvervaldag. De onderneming heeft een positieve cash flow en dus geen liquiditeitsproblemen.

## Waar staan we vandaag

In tegenstelling tot 2008 – toen ging het om een kredietcrisis met aan de basis Amerikaanse rommelhypotheekleningen & complexe financiële producten – zijn we in 2011 geconfronteerd met een staatsschuldencrisis, met ratingverlagingen en hoge financieringskosten voor een aantal landen uit de Eurozone. Drie landen – Griekenland, Portugal en Ierland – hebben ondertussen voor hun financiering een beroep moeten doen op het Europees noodfonds, het EFSF (‘European Financial Stability Facility’).

MEAG (zoals reeds gezegd de beleggingsvennootschap voor alle ondernemingen van de Munich Re en ERGO groep) heeft in mei Griekenland en Portugal in haar risicoclassificatie als landen met een risico op wanbetaling ingeschaald. De onderneming heeft daarom een aantal risico-reducerende maatregelen genomen. Concreet werd beslist om de Griekse, Portugese en Ierse obligatieportefeuille te reduceren tot respectievelijk 0,4%, 0,2% en 0,5% van de vastrentende

portefeuille. De situatie in Italië wordt eveneens op de voet gevolgd.

Naarmate duidelijk werd dat de financiële sector in Europa een deel van de Griekse schuld zou kwijtschelden – volgens de laatste informatie zou dit 50% van de nominale schuld zijn – besliste de groep op 30 juni en op 30 september 2011 om op de Griekse obligatieportefeuille een waardevermindering te boeken tot het bedrag van de marktwaarde. Voor ERGO Insurance nv bedroeg deze waardevermindering € 6,9 miljoen. Ondanks deze waardevermindering bedroeg de dekkingsratio van de reserves – daarmee bedoelt men het bedrag van de activa dat ter bedekking dient van de reserves (zie punt 1) – nog steeds 106%. Dat betekent dat de waarde van de activa die worden aangehouden als onderpand voor de verbintenissen tegenover de begunstigen hoger ligt dan de berekening van deze verbintenissen vergt. De solvabiliteitsratio (zie punt 2) bedroeg einde september 164%.

## ERGO Insurance, een veilige haven

Dankzij het kapitaal dat onze aandeelhouder ter beschikking stelt, en dankzij ons voorzichtig beleggingsbeleid zijn we dus meer dan ooit in staat aan al onze verplichtingen tegemoet te komen. Kortom: uw geld kent bij ons een veilige haven en het is een hele geruststelling tot een dynamische groep te behoren zoals ERGO en Munich Re, die beiden over een uitstekende financiële draagkracht beschikken: het eigen vermogen van Munich Re bedroeg eind september € 22 miljard.

**Conclusie:** ook de sterkste spelers op de financiële markten kunnen aan de storm niet ontsnappen, maar ERGO Insurance is en blijft een rots in de branding.

ERGO Insurance nv in cijfers	
Premieontvangsten	€ 439 miljoen
Verzekerd kapitaal	€ 8,113 miljard
Beleggingen	€ 2.182 miljoen
Aantal cliënten	613.929
Personeelsbestand (in voltijdse equivalenten)	255
Marktaandeel ERGO Insurance nv in Pensioensparen	16%
Marktaandeel ERGO Insurance nv in VAPZ- en Riziv-contracten	7%

Deze communicatie werd opgesteld in november 2011

© ERGO Insurance nv | Bischoffsheimlaan 1-8 | 1000 Brussel | België | T (02)535 57 11 | F (02)535 57 00 | www.ergo-insurance.be | info@ergo-insurance.be  
Brussel RPR 0414.875.829 | IBAN BE24 3101 1430 0038 | BIC BBRUBEBB | Verzekeringsonderneming toegelaten onder code 0735  
ERGO-10081/11.11 | V.u.: Nathalie De Heem | Bischoffsheimlaan 1-8 | 1000 Brussel