

*somewhat  
different*



# Bilanzpressekonferenz

Jahresabschluss 2020

Hannover, 11. März 2021

*hannover* **re**<sup>®</sup>

# Agenda

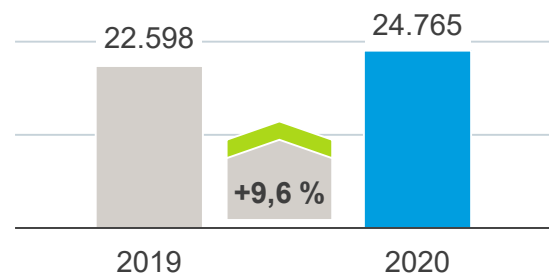
---

<b>1</b>	<b>Konzern</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	Schaden-Rückversicherung	7
<b>3</b>	Personen-Rückversicherung	12
<b>4</b>	Kapitalanlagen	15
<b>5</b>	Solvency II-Berichterstattung zum 31.12.2020	18
<b>6</b>	Zielmatrix 2020	20
<b>7</b>	Ausblick 2021	22
<b>8</b>	Anhang	26

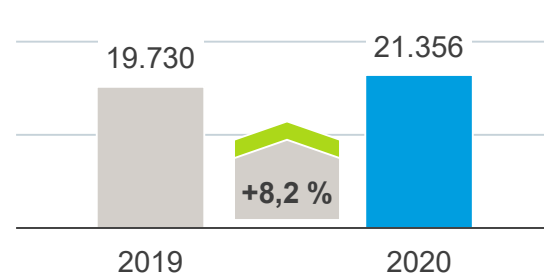
# Gutes Ergebnis in einem von der Covid-19-Pandemie geprägten Jahr

## Vorschlag einer Dividende von 4,50 EUR je Aktie

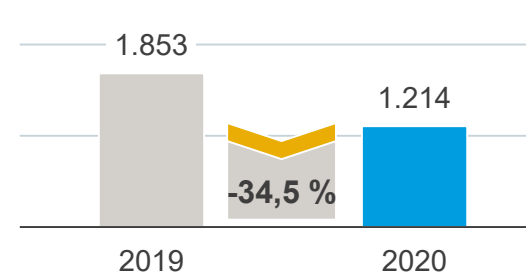
### Bruttoprämie F/x-ber. +12,0 %



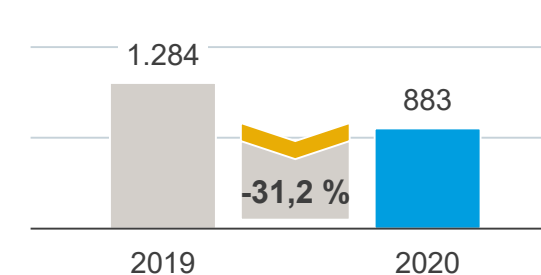
### Nettoprämie F/x-ber. +10,6 %



### EBIT



### Konzernergebnis



**8,2 %**  
Eigenkapitalrendite

**91,17 EUR**  
Buchwert je Aktie  
+4,4 %

**235 %**  
Solvency II-Quote  
31.12.2020

### Schaden-RV

EBIT: 831 Mio.

- Starkes und diversifiziertes Prämienwachstum (F/x-ber. +15,8 %)
- Kombinierte Schaden-/Kostenquote von 101,6 %, durch Überschreitung des Großschadenbudgets um 4,4 % der Nettoprämie aufgrund von Belastungen für Covid-19 (950 Mio. EUR)



### Personen-RV

EBIT: 385 Mio.

- Prämienwachstum im Rahmen der Erwartungen (F/x-ber. +4,7 %)
- Starkes EBIT vor dem Hintergrund der Covid-19-Belastungen von 261 Mio. EUR, unterstützt durch höheren Ergebnisbeitrag aus "at equity"-Beteiligung und gutem Ergebnis aus Financial Solutions-Geschäft



### Kapitalanlagen

KA-Erg.: 1.688 Mio.

- Kapitalanlagerendite mit 3,0 % über Ziel von ~2,7 %
- Ordentliches KA-Ergebnis: moderater Rückgang i.W. getrieben durch geringere Beiträge aus inflationsgebundenen Anleihen und Private Equity, höhere realisierte Gewinne
- Selbstverw. KA steigen um +3,3 % auf 49,2 Mrd. EUR

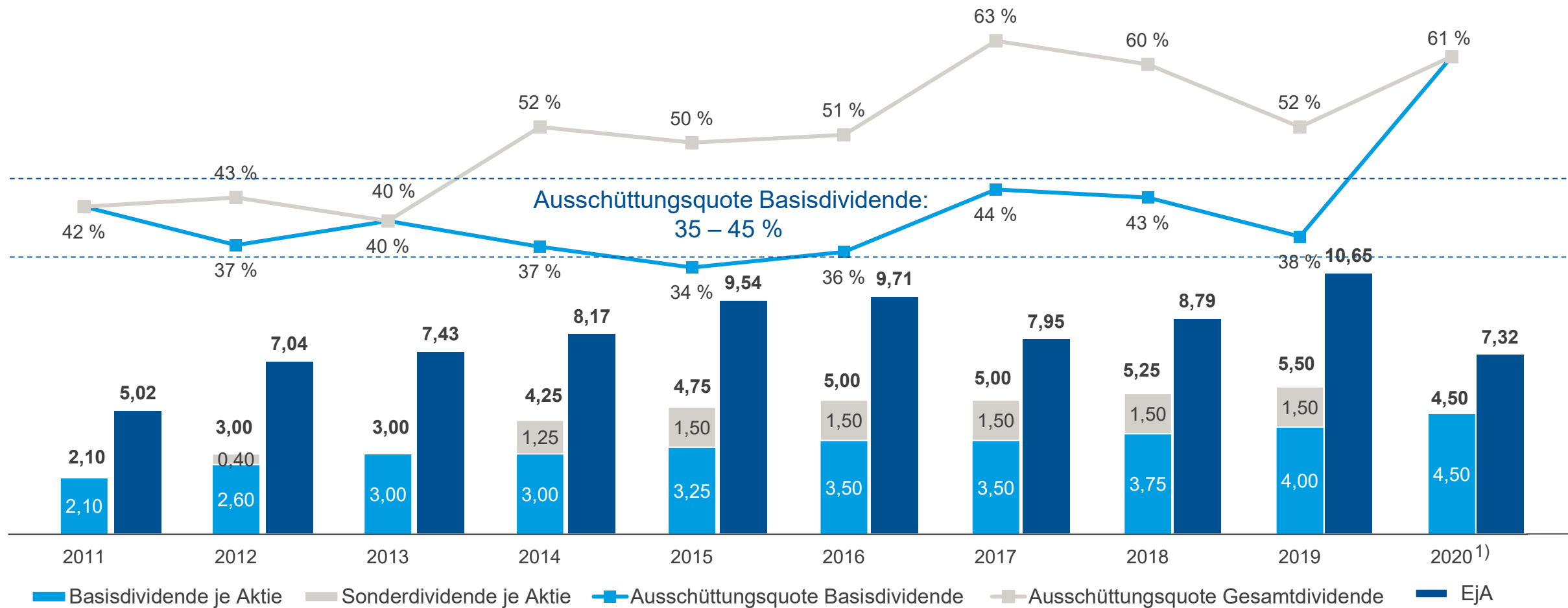
Werte in Mio. EUR, wenn nicht anders ausgewiesen

# Dividende 2020 reflektiert anhaltende Ertragsstärke

## Ausschüttungsquote der Gesamtdividende auf dem Niveau der Vorjahre

Dividende je Aktie, Ausschüttungsquote, Ergebnis je Aktie (EjA)

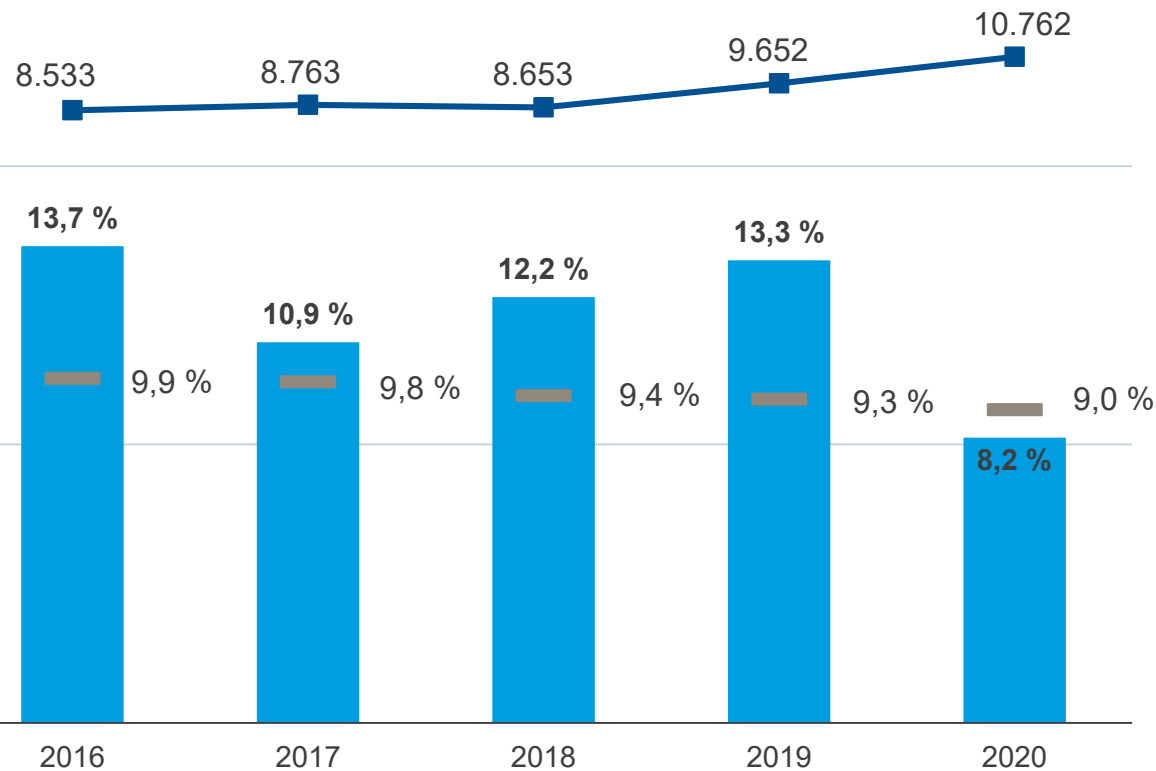
in EUR



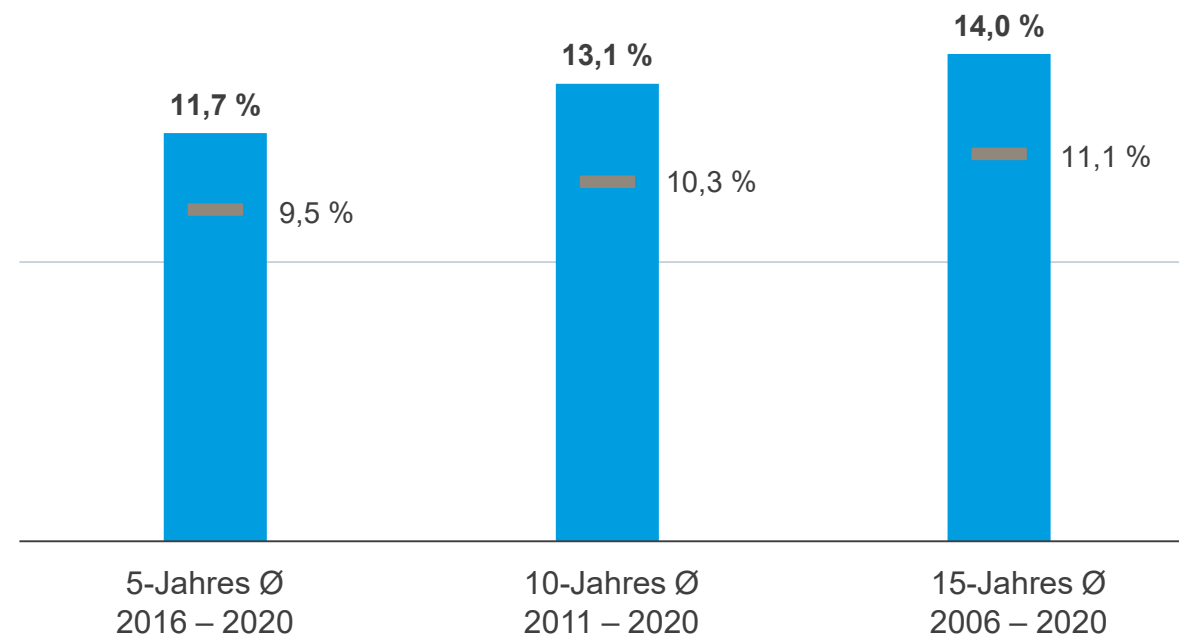
1) Dividendenvorschlag; vorbehaltlich der Zustimmung der Hauptversammlung

# EK-Rendite von 8,2 % sehr zufriedenstellend... ...in Anbetracht der Belastungen durch Covid-19

## Jährliche Eigenkapitalrendite



## Durchschnittliche Eigenkapitalrendite



■ Ist    — Mindestziel<sup>1)</sup>    ■ durchschnittliches Eigenkapital (in Mio. EUR)

1) Nach Steuern; Zielwert: 900 Basispunkte über 5-Jahres-Durchschnittsrendite von 10-jährigen deutschen Staatsanleihen („risikofrei“)

# Hannover Rück ist einer der profitabelsten Rückversicherer

## 1. Platz im 5-Jahresdurchschnitt der EK-Rendite – deutlich über Marktdurchschnitt

Unternehmen	2016		2017		2018		2019		2020		2016 - 2020	
	EK-Rendite	Rang	EK-Rendite	Rang	EK-Rendite	Rang	EK-Rendite	Rang	EK-Rendite	Rang	Ø-EK-Rendite	Rang
<b>Hannover Rück</b>	<b>13,7 %</b>	<b>1</b>	<b>10,9 %</b>	<b>2</b>	<b>12,2 %</b>	<b>1</b>	<b>13,3 %</b>	<b>1</b>	<b>8,2 %</b>	<b>2</b>	<b>11,7 %</b>	<b>1</b>
Peer 6, US, Personen-RV	10,6 %	4	21,9 %	1	7,9 %	3	8,7 %	6	3,2 %	7	10,5 %	2
Peer 5, Bermuda, Schaden-RV	12,7 %	2	5,7 %	5	1,3 %	9	11,9 %	3	5,5 %	4	7,4 %	3
Peer 10, Korea, Komposit-RV	7,8 %	8	6,2 %	4	4,7 %	6	8,1 %	7	6,1 %	3	6,6 %	4
Peer 7, Bermuda, Schaden-RV	10,0 %	5	-5,3 %	10	4,2 %	7	12,9 %	2	10,8 %	1	6,5 %	5
Peer 1, Deutschland, Komposit-RV	8,3 %	7	1,3 %	7	8,5 %	2	9,6 %	5	4,0 %	5	6,3 %	6
Peer 8, Frankreich, Komposit-RV	9,3 %	6	4,4 %	6	5,4 %	4	6,9 %	9	3,7 %	6	6,0 %	7
Peer 4, USA, Schaden-RV	5,9 %	10	1,1 %	8	0,5 %	10	10,4 %	4	1,2 %	8	3,8 %	8
Peer 2, Schweiz, Komposit-RV	10,6 %	3	1,0 %	9	1,4 %	8	2,5 %	10	-3,1 %	9	2,5 %	9
Peer 9, China, Komposit-RV	7,2 %	9	7,2 %	3	4,9 %	5	7,3 %	8	noch nicht berichtet	-	-	-
<b>Durchschnitt</b>	<b>9,6 %</b>		<b>5,4 %</b>		<b>5,1 %</b>		<b>9,2 %</b>		<b>4,4 %</b>		<b>6,8 %</b>	

Die Liste zeigt die Top 10 im Global Reinsurance Index (GloRe)  
Quelle: Unternehmensdaten, eigene Berechnung

# Agenda

---

1	Konzern	2
2	Schaden-Rückversicherung	7
3	Personen-Rückversicherung	12
4	Kapitalanlagen	15
5	Solvency II-Berichterstattung zum 31.12.2020	18
6	Zielmatrix 2020	20
7	Ausblick 2021	22
8	Anhang	26

# Zweistelliges Wachstum in einem verbesserten Marktumfeld

## Versicherungstechnisches Ergebnis beeinflusst durch Belastungen aus Covid-19

Schaden-RV in Mio. EUR	Q4/2019	Q4/2020	2019	2020
Gebuchte Bruttoprämie	3.128	3.396	14.781	16.744
Verdiente Nettoprämie	3.515	3.693	12.798	14.205
Versicherungstechnisches Ergebnis inkl. Depotzinsen	110	-78	235	-224
Kombinierte Schaden-/Kostenquote inkl. Depotzinsen	96,9 %	102,1 %	98,2 %	101,6 %
Kapitalanlageergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	254	273	1.022	940
Übriges Ergebnis	3	48	29	115
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>367</b>	<b>243</b>	<b>1,286</b>	<b>831</b>
Steuerquote	29,9 %	11,1 %	25,4 %	21,1 %
<b>Konzernergebnis</b>	<b>232</b>	<b>202</b>	<b>872</b>	<b>620</b>
Ergebnis je Aktie (in EUR)	1,92	1,68	7,23	5,14

### 2020

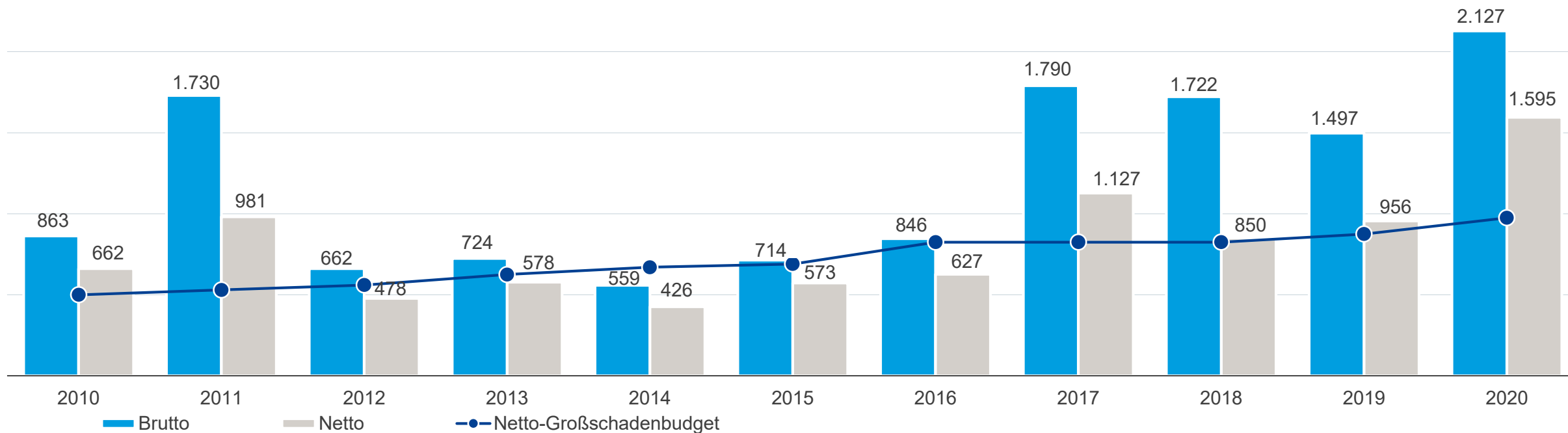
- Bruttoprämie f/x-bereinigt +15,8 %
- Nettoprämie f/x-bereinigt +13,5 %
- Großschäden mit 1.595 Mio. EUR. (11,2 % der Nettoprämie) über dem Budget von 975 Mio. EUR für 2020 aufgrund von Schadenzahlungen und Reserven für Covid-19 (950 Mio. EUR); kombinierte Schaden-/Kostenquote bereinigt um über Budget liegende Großschäden: 97,2 %
- Konfidenzniveau der Reserven stabil bis leicht erhöht aufgrund günstiger Reserveabwicklung und weiterhin konservativer Erstreservierung
- Realisierte Gewinne wirken geringeren ordentlichen Kapitalanlageerträgen und Wertminderung bei Private Equity entgegen
- Übriges Ergebnis im Wesentlichen gesteigert durch positive Währungskurseffekte
- Niedrige Steuerquote aufgrund eines größeren Ergebnisbeitrags von niedrig besteuerten Tochtergesellschaften



# Großschäden inklusive Covid-19-Reserven übersteigen Budget von 975 Mio. EUR um 620 Mio. EUR

## Großschadenbelastung<sup>1)</sup>

in Mio. EUR



### Großschadenlast im Verhältnis zur Prämie der Schaden-RV

14 %	12 %	25 %	16 %	9 %	7 %	9 %	8 %	7 %	6 %	8 %	7 %	9 %	8 %	17 %	12 %	14 %	8 %	10 %	7 %	13 %	11 %
------	------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	-----	------	-----	------	------

### Netto-Großschadenbudget (in Mio. EUR)

500	530	560	625	670	690	825	825	825	875	975
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

1) Bis 2011 Schäden über 5 Mio. EUR brutto, ab 2012 Schäden über 10 Mio. EUR brutto

# Insgesamt moderate Großschadenbelastung abgesehen vom Schadenkomplex Covid-19 (1)

Großschäden <sup>1)</sup> in Mio. EUR	Datum	Brutto	Netto
Buschbrände, Australien	1. - 31. Jan	27,9	26,1
Erdbeben, Puerto Rico	6. - 7. Jan	18,6	15,0
Hagel, Australien	15. - 21. Jan	13,2	8,1
Hagel / Sturm, Australien	19. - 20. Jan	18,8	13,8
Sturm / Flut, Australien	4. - 13. Feb	22,4	14,5
Sturm "Sabine", Europa	9. - 11. Feb	22,5	16,5
Tornados, USA	2. - 5. Mrz	56,7	42,9
Hagel / Sturm, Australien	19. - 20. Apr	20,1	14,2
Flut, China	22. Mai - 22. Jul	30,1	28,7
Hagel / Sturm, Kanada	13. - 14. Jun	38,1	22,4
Flut, Japan	3. - 6. Jul	13,2	11,3
Hagel / Sturm, USA	4. - 12. Aug	166,0	111,0
Waldbrände Kalifornien, USA	16. Aug - 4. Okt	29,5	23,0
Waldbrände Washington / Oregon, USA	17. Aug - 27. Sep	14,8	9,7
Hurrikan "Laura", USA	23. - 29. Aug	153,2	87,5
Hagel, Australien	28. Okt - 1. Nov	52,7	25,9
Hurrikan "Eta", Nicaragua	3. - 4. Nov	13,8	13,8
<b>17 Naturkatastrophen</b>		<b>711,7</b>	<b>484,2</b>

1) Naturkatastrophen und sonstige Großschäden über 10 Mio. EUR brutto  
 Großschadenbudget 2020: 975 Mio. EUR, davon 200 Mio. EUR durch Menschen verursachte Schäden und 775 Mio. EUR Naturkatastrophenschäden

# Insgesamt moderate Großschadenbelastung abgesehen vom Schadenkomplex Covid-19 (2)

Großschäden <sup>1)</sup> in Mio. EUR	Brutto	Netto
<b>17 Naturkatastrophen</b>	<b>711,7</b>	<b>484,2</b>
4 Sachschäden	163,3	160,6
<b>4 durch Menschen verursachte Schäden</b>	<b>163,3</b>	<b>160,6</b>
<b>21 Großschäden</b>	<b>875,0</b>	<b>644,8</b>
<b>Großschadenkomplex Covid-19</b>	<b>1.252,5</b>	<b>950,1</b>
<b>Gesamt</b>	<b>2.127,4</b>	<b>1.594,9</b>

1) Naturkatastrophen und sonstige Großschäden über 10 Mio. EUR brutto  
 Großschadenbudget 2020: 975 Mio. EUR, davon 200 Mio. EUR durch Menschen verursachte Schäden und 775 Mio. EUR Naturkatastrophenschäden

# Agenda

---

1	Konzern	2
2	Schaden-Rückversicherung	7
3	Personen-Rückversicherung	12
4	Kapitalanlagen	15
5	Solvency II-Berichterstattung zum 31.12.2020	18
6	Zielmatrix 2020	20
7	Ausblick 2021	22
8	Anhang	26

# Gutes unterliegendes Ergebnis durch Covid-19-Belastungen beeinträchtigt

## Starker Ergebnisbeitrag aus Financial Solutions

Personen-RV in Mio. EUR	Q4/2019	Q4/2020	2019	2020
Gebuchte Bruttoprämie	2.076	2.074	7.816	8.021
Verdiente Nettoprämie	1.823	1.891	6.932	7.150
Versicherungstechnisches Ergebnis inkl. Depotzinsen	-86	-177	-245	-470
Kapitalanlageergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	112	172	526	524
Übriges Ergebnis	67	74	289	331
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>92</b>	<b>69</b>	<b>570</b>	<b>385</b>
EBIT-Marge	5,1 %	3,7 %	8,2 %	5,4 %
Steuerquote	23,6 %	60,1 %	16,4 %	15,2 %
<b>Konzernergebnis</b>	<b>69</b>	<b>27</b>	<b>472</b>	<b>323</b>
Ergebnis je Aktie (in EUR)	0,57	0,22	3,91	2,68

### 2020

- Bruttoprämie f/x-bereinigt +4,7 %
- Nettoprämie f/x-bereinigt +5,3 %
- Versicherungstechnisches Ergebnis negativ beeinflusst durch Covid-19-Belastungen in Höhe von 261 Mio. EUR, US-Mortalitätsgeschäft entsprechend der Erwartungen
- Kapitalanlageergebnis auf Vorjahresniveau, gestiegenes Ergebnis resultiert aus einer "at equity"-Beteiligung und höheren realisierten Gewinnen aus festverzinslichen Wertpapieren; dies kompensiert den positiven Einmalertrag aus dem Vorjahr (99,5 Mio. EUR)
- Übriges Ergebnis: starker Beitrag aus Deposit-Accounting-Verträgen in Höhe von 337 Mio. EUR (2019: 287 Mio. EUR)
- Niedrige Steuerquote aufgrund eines größeren Ergebnisbeitrags von niedrig besteuerten Tochtergesellschaften und steuerbegünstigte Investmenterträge

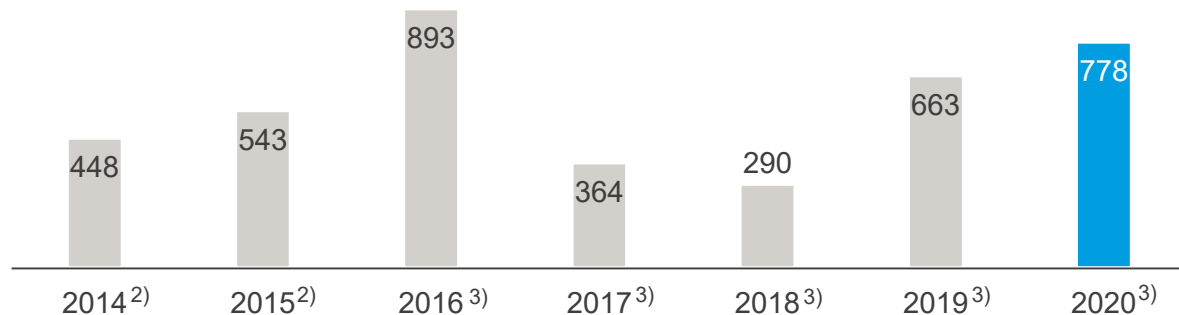
# Starkes Neugeschäft im Jahr 2020, Neugeschäftswert deutlich über Ziel

## Q4/2020 Neugeschäft und Neugeschäftsausblick<sup>1)</sup>

Neu-  
geschäft 

Financial Solutions		Mortality	
Longevity		Morbidity	

- Solvenzentlastung (USA, China) – Financial Solutions
- Neugeschäftsfinanzierung (Deutschland) – Financial Solutions
- Risikoentlastung (UK) – Longevity
- Risikoentlastung (Kanada) – Mortality



Ausblick  
Neugeschäft 

Financial Solutions		Mortality	
Longevity		Morbidity	

- Solvenzentlastung (Deutschland, USA) – Financial Solutions
- Neugeschäftsfinanzierung (Neuseeland) – Financial Solutions
- Risikoentlastung (UK, Schweiz) – Longevity
- Risikoentlastung (Afrika, USA, Kanada) – Mortality
- Risikoentlastung (Kanada) – Morbidity

1) Fokus auf die wichtigsten Abschlüsse und Geschäftsmöglichkeiten

2) Neugeschäftswert (in Mio. EUR) basierend auf MCEV-Grundlagen und nach Steuern (2015 bereits Anstieg der Kapitalkosten von 4.5 % auf 6 % im Einklang mit Solvency II)

3) Neugeschäftswert (in Mio. EUR) basierend auf Solvency II-Grundlagen und vor Steuern

# Agenda

---

1	Konzern	2
2	Schaden-Rückversicherung	7
3	Personen-Rückversicherung	12
4	Kapitalanlagen	15
5	Solvency II-Berichterstattung zum 31.12.2020	18
6	Zielmatrix 2020	20
7	Ausblick 2021	22
8	Anhang	26

# Kapitalanlagerendite übertrifft Ziel trotz herausforderndem Marktumfeld

## Realisierungsgewinne kompensieren niedrigere ordentliche Kapitalerträge

in Mio. EUR	2019A	2020Q4	2020A	KA-Rendite	
Ordentliche Kapitalerträge <sup>1)</sup>	1.407	347	1.331	2,7 %	1.
Realisierte Gewinne/Verluste	274	138	330	0,7 %	2.
Ab-/Zuschreibungen	-81	-28	-129	-0,3 %	3.
Erfolgswirksame Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	73	23	64	0,1 %	4.
Sonstige Kapitalanlageaufwendungen	-122	-34	-129	-0,3 %	
<b>Nettoerträge aus selbstverw. KA</b>	<b>1.551</b>	<b>445</b>	<b>1.466</b>	3,0 %	
Depotzinsen	206	58	222		
<b>Kapitalanlageergebnis</b>	<b>1.757</b>	<b>503</b>	<b>1.688</b>		
<b>Unrealisierte Gewinne / Verluste</b>	<b>31. Dez 19</b>	<b>31. Dez 20</b>			
Bilanziell	1.789	3.019			
davon festverzinsliche Wertpapiere (AFS)	1.356	2.347	5.		
Außerbilanziell	524	557			
davon festverzinsliche Wertpapiere (HTM, L&R)	233	217	5.		
<b>Summe</b>	<b>2.314</b>	<b>3.576</b>			

### 2020

- Niedrigere ordentliche Kapitalerträge im Rahmen der Erwartungen hauptsächlich aufgrund von inflationsgebundenen Anleihen und geringerem Ertrag aus Private Equity und Immobilien; stabile Erträge aus direkten Immobilienanlagen; höherer Ertrag aus einer "at equity"-Beteiligung in der Personen-RV
- Realisierte Gewinne im Wesentlichen getrieben durch Reallokationen in den festverzinslichen Wertpapieren und regelmäßige Portfeuillebereinigungen sowie Veräußerung von Immobilien; das Vorjahr profitierte von einem positiven Einmaleffekt in der Personen-RV (99,5 Mio. EUR)
- Abschreibungen überwiegend getrieben durch Bewertungen von Private Equity und Immobilienfonds; Abschreibungen bei festverzinslichen Wertpapieren hauptsächlich bei Staatsanleihen in Schwellenländern; stabile Abschreibungen bei direkten Immobilienanlagen
- Deutlicher Anstieg der Bewertungsreserven aufgrund von Zinseffekten, die die Ausweitung der Kreditaufschläge auf Unternehmensanleihen und niedrigere Bewertungen von alternativen Anlagen überkompensiert haben

1) Inkl. Ergebnis aus assoziierten Unternehmen



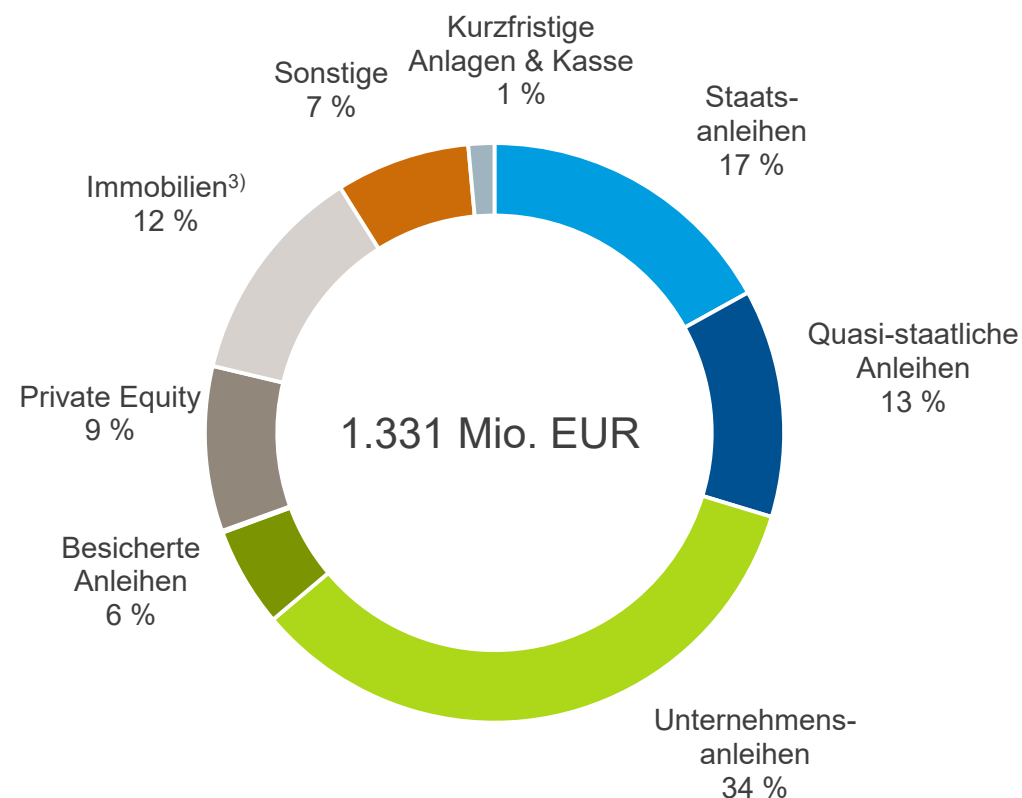
# Ordentliche Kapitalanlageerträge gestützt durch alternative Anlagen

## Defensiv orientiertes Kreditprofil, moderater Wiedereinstieg in börsennotierte Aktien

### Asset-Allokation<sup>1)</sup>

Anlageklasse	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
<b>Festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>87 %</b>	<b>87 %</b>	<b>87 %</b>	<b>87 %</b>	<b>85 %</b>
- Staatsanleihen	28 %	30 %	35 %	35 %	34 %
- Quasi-staatliche Anleihen	18 %	17 %	16 %	15 %	15 %
- Unternehmensanleihen	33 %	32 %	29 %	31 %	30 %
Investment Grade	28 %	27 %	25 %	26 %	25 %
Non-Investment Grade	4 %	5 %	4 %	4 %	4 %
- Besicherte Anleihen	9 %	8 %	7 %	7 %	6 % <sup>2)</sup>
<b>Aktien</b>	<b>4 %</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>
- Börsennotiert	2 %	<1 %	<1 %	<1 %	1 %
- Nicht-börsennotiert (Private Equity)	2 %	2 %	2 %	2 %	3 %
<b>Immobilien und Infrastruktur</b>	<b>5 %</b>	<b>5 %</b>	<b>6 %</b>	<b>5 %</b>	<b>5 %</b>
<b>Sonstige</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>2 %</b>	<b>3 %</b>
<b>Kurzfristige Anlagen &amp; Kasse</b>	<b>4 %</b>	<b>4 %</b>	<b>4 %</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>
<b>Marktwert in Mrd. EUR</b>	<b>42,3</b>	<b>40,5</b>	<b>42,7</b>	<b>48,2</b>	<b>49,8</b>

### Laufende Kapitalerträge



1) Ökonomische Darstellung basierend auf Marktwerten ohne Einzahlungsverpflichtungen für Private Equity und alternative Immobilien sowie festverzinsliche Anlagen in Höhe von 1.275,6 Mio. EUR (1.429,9 Mio. EUR) per 31. Dezember 2020

2) Davon Pfandbriefe und Covered Bonds = 66,0 %

3) Vor immobilien-spezifischen Kosten. Ökonomische Darstellung basierend auf Marktwerten per 31. Dezember 2020

# Agenda

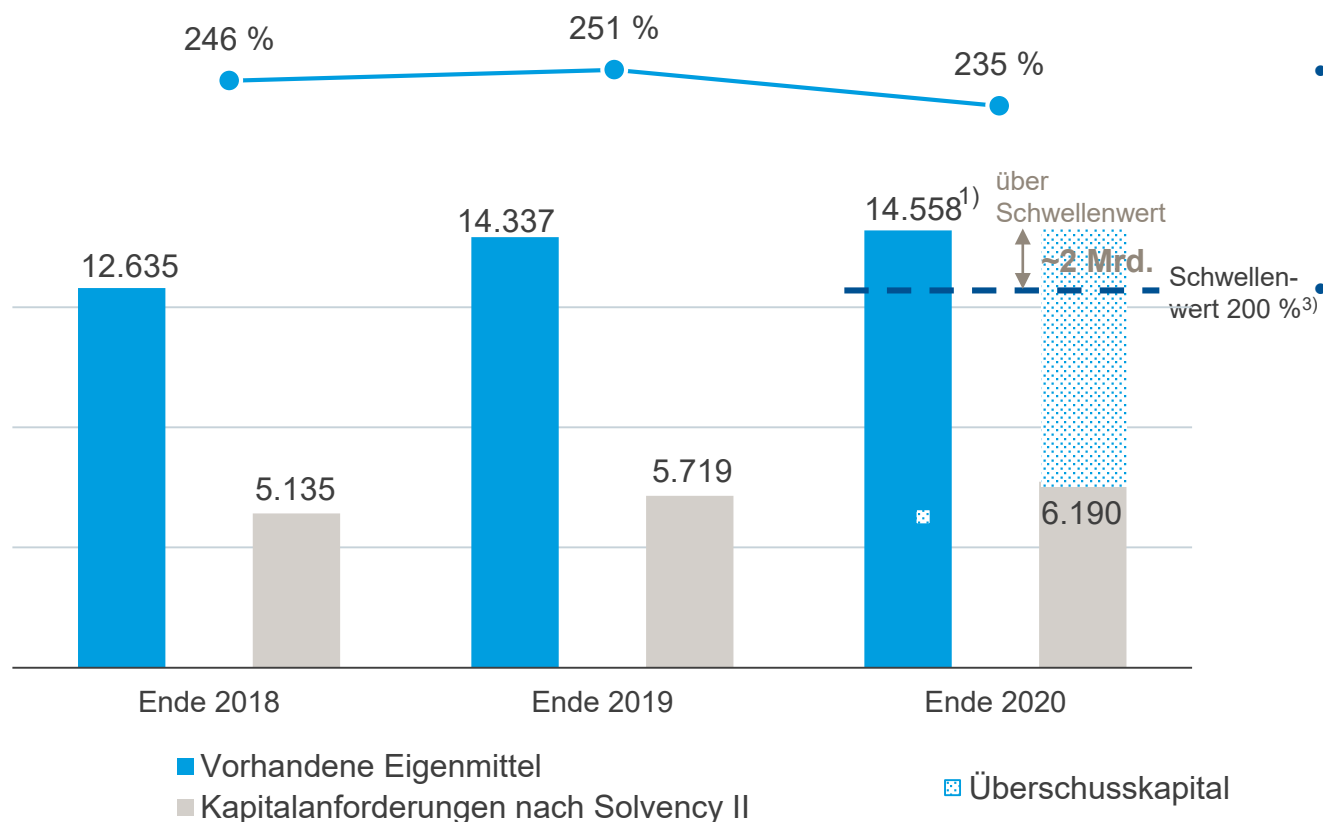
---

1	Konzern	2
2	Schaden-Rückversicherung	7
3	Personen-Rückversicherung	12
4	Kapitalanlagen	15
5	Solvency II-Berichterstattung zum 31.12.2020	18
6	Zielmatrix 2020	20
7	Ausblick 2021	22
8	Anhang	26

# Kapitalbedeckungsquote deutlich über Limit- und Schwellenwert

## Positive Entwicklung unterstützt durch starkes Wachstum im Geschäftsjahr 2020

### Entwicklung der Kapitalbedeckungsquote (regulatorische Sicht)



• Anstieg der anrechenbaren Eigenmittel trotz Covid-19-Verlusten durch positive Erträge inkl. Neugeschäftswert

• Kapitalbedeckungsquote beeinflusst durch Geschäftswachstum, niedrigeres Zinsniveau und höhere Marktvolatilitäten

• Kapitalbedeckungsquote nach Solvency II im Geschäftsjahr 2020 konstant über Schwellenwert von 200 %; Beleg für die Wirksamkeit des Volatilitätsmanagements<sup>2)</sup>

1) Inkl. Abzug des Anteils der Minderheitsgesellschafter von 653 Mio. EUR

2) Inkl. Anwendung der dynamischen Volatilitätsanpassung

3) Limitwert 180%

# Agenda

---

1	Konzern	2
2	Schaden-Rückversicherung	7
3	Personen-Rückversicherung	12
4	Kapitalanlagen	15
5	Solvency II-Berichterstattung zum 31.12.2020	18
6	Zielmatrix 2020	20
7	Ausblick 2021	22
8	Anhang	26

# Erfreuliche Geschäftsentwicklung als solide Basis für positiven Ausblick

## Zielmatrix 2020

Geschäftsfeld	Eckdaten	Strategische Ziele 2020	2020	
Konzern	Kapitalanlagerendite <sup>1)</sup>	≥ 2,7 %	3,0 %	✓
	Eigenkapitalrendite <sup>2)</sup>	≥ 9,0 %	8,2 %	
	Wachstum des Gewinns je Aktie	≥ 5 %	-31,2 %	
	Ökonomische Wertschöpfung <sup>3)</sup>	≥ 6,0 %	6,0 %	✓
	Solvenzquote <sup>4)</sup>	≥ 200 %	235,2 %	✓
Schaden-RV	Bruttoprämienwachstum <sup>5)</sup>	3 - 5 %	15,8 %	✓
	Komb. Schaden-/Kostenquote <sup>6)</sup>	≤ 97 %	101,6 %	
	EBIT-Marge <sup>7)</sup>	≥ 10 %	5,9 %	
	xRoCA <sup>8)</sup>	≥ 2 %	0,9 %	
Personen-RV	Bruttoprämienwachstum <sup>9)</sup>	3 - 5 %	4,7 %	✓
	Neugeschäftswert <sup>10)</sup>	≥ 220 Mio. EUR	778 Mio. EUR	✓
	EBIT-Wachstum <sup>11)</sup>	≥ 5 %	-32,5 %	
	xRoCA <sup>8)</sup>	≥ 2 %	17,6 %	✓

1) Exklusive der Effekte aus ModCo-Derivaten; per 01.01.2020

3) Wachstum des ökonomischen Kapitals inklusive ausgezahlter Dividende; Zielwert: 600 Basisp. über 5-Jahres- Ø-Rendite von 10-jährigen dt. Staatsanleihen

4) Nach Maßgabe unseres internen Kapitalmodells und SII-Vorgaben; Stand vom 30. Juni 2020, vorläufig

6) Inkl. Großschadenbudget von 975 Mio. EUR

8) Wertbeitrag im Verhältnis zum allozierten ökonomischen Kapital

10) Basierend auf Solvency II-Prinzipien; Vorsteuerausweis

2) Nach Steuern; Zielwert: 900 Basisp. über 5-Jahres- Ø-Rendite von 10-j. dt. Staatsanleihen

5) Durchschnittlich über dem Rückversicherungszyklus; zu konstanten Währungskursen

7) EBIT/verdiene Nettoprämie

9) Nur org. Wachstum; jährl. Ø-Wachstum über 3-Jahreszeitraum; zu konst. Währungskursen

11) Jährliches durchschnittliches Wachstum über einen 3-Jahreszeitraum

# Agenda

---

1	Konzern	2
2	Schaden-Rückversicherung	7
3	Personen-Rückversicherung	12
4	Kapitalanlagen	15
5	Solvency II-Berichterstattung zum 31.12.2020	18
6	Zielmatrix 2020	20
7	Ausblick 2021	22
8	Anhang	26

# Ertragslage der Schaden-Rückversicherung über Margenanforderungen

## Geschäftsjahr 2021





	Berichtskategorie	Volumen <sup>1)</sup>	Rentabilität <sup>2)</sup>
<b>Regionale Märkte</b>	Europa, Naher Osten und Afrika <sup>3)</sup>		+
	Amerika <sup>3)</sup>		+
	Asien-Pazifik <sup>3)</sup>		+/-
<b>Globale Märkte</b>	Strukturierte Rückversicherung und ILS		++
	Kredit, Kaution und politische Risiken		+/-
	Fakultative Rückversicherung		+
	Luftfahrt und Transport		+
	Agrargeschäft		+

1) In EUR, abweichende Entwicklung in lokaler Währung möglich

2) ++ = deutlich über Kapitalkosten (KK); + = über KK; +/- = KK verdient; - = unter KK

3) Alle Sparten der Schaden-Rückversicherung mit Ausnahme der separat genannten; Europa, Naher Osten und Afrika inkl. GUS-Staaten

# Ertragslage der Personen-Rückversicherung weiter durch Covid-19 beeinflusst Geschäftsjahr 2021

Berichtskategorie	Volumen <sup>1)</sup>	Rentabilität <sup>2)</sup>
Financial Solutions	 <sup>3)</sup>	++
Longevity		+
Mortality		-
Morbidity		+/-

1) In EUR, abweichende Entwicklung in lokaler Währung möglich

2) ++ = deutlich über Kapitalkosten (KK); + = über KK; +/- = KK verdient; - = unter KK

3) Geschäftsvolumen unter Berücksichtigung von Verträgen, für die keine Prämieinnahmen gebucht werden



# Ausblick auf 2021

## Hannover Rück-Konzern

- Gebuchte Bruttoprämie<sup>1)</sup> \_\_\_\_\_ ~ 5 % Wachstum
- Kapitalanlagerendite<sup>2) 3)</sup> \_\_\_\_\_ ~ 2,4 %
- Konzernergebnis<sup>2)</sup> \_\_\_\_\_ 1,15 - 1,25 Mrd. EUR
- Dividendenausschüttungsquote der Basisdividende<sup>4)</sup> \_\_\_\_\_ 35 % - 45 %
- Sonderdividende \_\_\_\_\_ zusätzliche Ausschüttung bei Erreichen des Gewinnziels und komfortabler Kapitalisierung

1) Annahme: Konstante Währungskurse

2) Annahme: Keine größeren negativen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten und/oder Großschadenanfall in 2021 nicht über 1,1 Mrd. EUR und kein wesentlicher Einfluss durch Covid-19 auf die Personen-RV

3) Exklusive der Effekte aus Derivaten (ModCo)

4) Gemessen am IFRS-Konzern-Nachsteuerergebnis

# Agenda

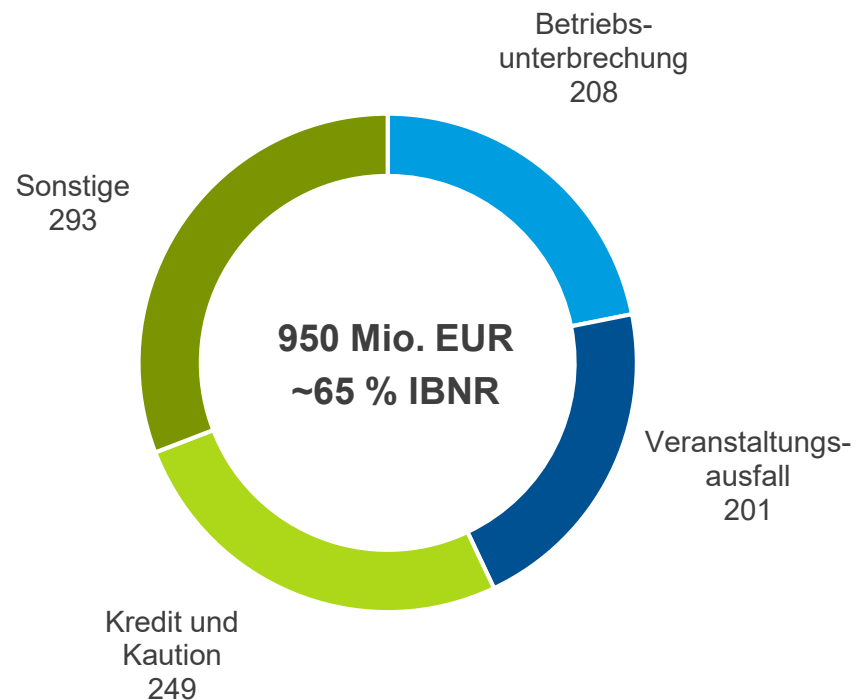
---

1	Konzern	2
2	Schaden-Rückversicherung	7
3	Personen-Rückversicherung	12
4	Kapitalanlagen	15
5	Solvency II-Berichterstattung zum 31.12.2020	18
6	Zielmatrix 2020	20
7	Ausblick 2021	22
8	Anhang	26

# Belastungen aus Covid-19 materiell, aber überschaubar 2020

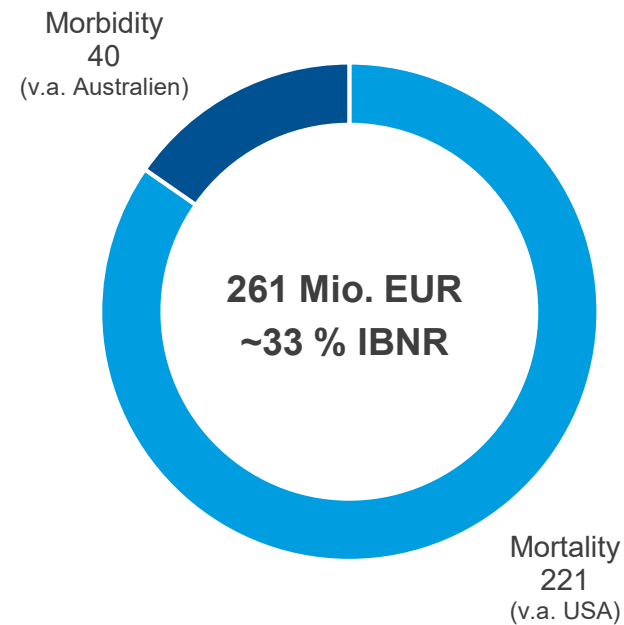
Schaden-Rückversicherung, erwartete  
Netto-Schäden aus Covid-19

in Mio. EUR



Personen-Rückversicherung, erwartete  
Netto-Schäden aus Covid-19

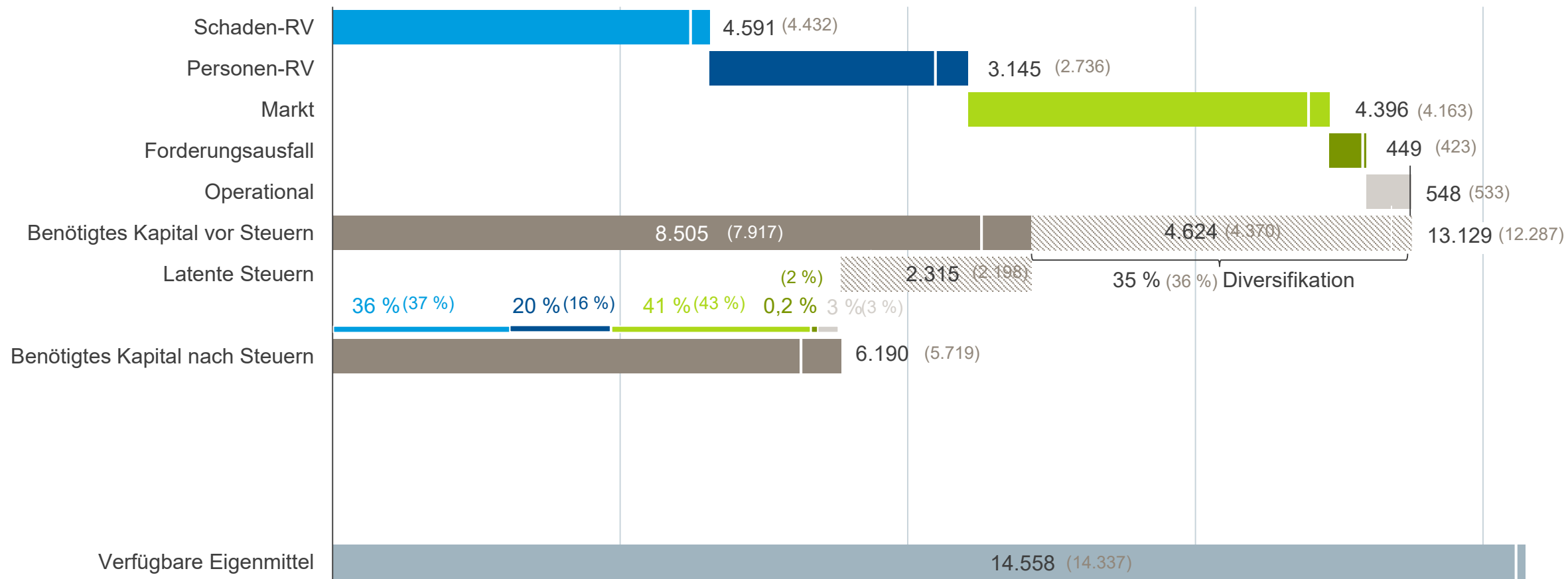
in Mio. EUR



# Effiziente Nutzung des Kapitals unterstützt durch breite Diversifikation

## Steigerung von Eigenmitteln und benötigtem Kapital analog zum Geschäftswachstum

### Risikokapital-Anforderungen



Per 31. Dezember 2020

Solvenzkapitalanforderungen auf der Grundlage des vollständigen internen Modells einschließlich der Anwendung der dynamischen Volatilitätsanpassung

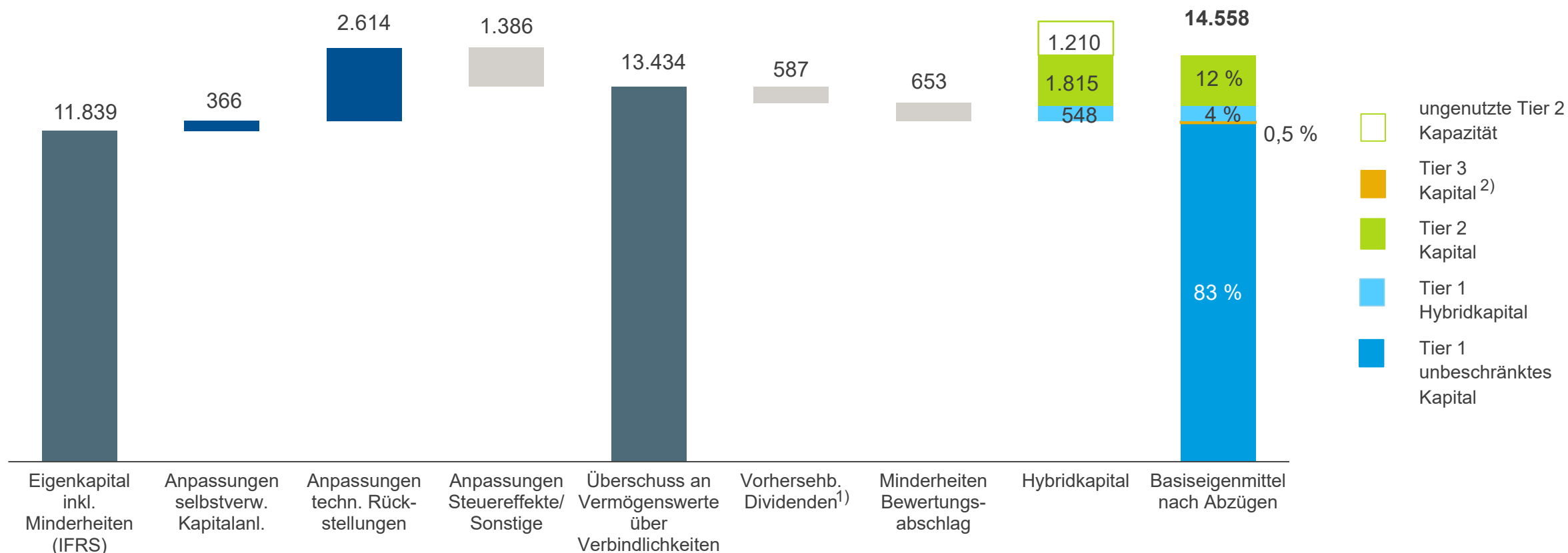
Die Kapitalallokation basiert auf dem TVaR, der die Abhängigkeiten zwischen den Risikokategorien berücksichtigt

# Hohe Qualität der Kapitalbasis mit 87 % Tier 1 Kapital

## Nicht genutztes Tier 2 Kapital bietet zusätzliche Flexibilität

### Überleitung des IFRS-Eigenkapitals vs. Solvency-II-Eigenmittel

in Mio. EUR



Per 31. Dezember 2020

1) Vorhersehbare Dividenden und Ausschüttungen beziehen sich auf die Dividende der Hannover Rück SE einschließlich nicht beherrschender Anteile

2) Latente Steueransprüche

# Unsere Geschäftsfelder auf einen Blick

## 2020 vs. 2019

in Mio EUR	Schaden-RV			Personen-RV			Gesamt		
	2019	2020	Δ	2019	2020	Δ	2019	2020	Δ
Gebuchte Bruttoprämie	14.781	16.744	+13,3 %	7.816	8.021	+2,6 %	22.598	24.765	+9,6 %
Verdiente Nettoprämie	12.798	14.205	+11,0 %	6.932	7.150	+3,2 %	19.730	21.356	+8,2 %
Versicherungstechnisches Ergebnis	188	-274	-	-404	-641	+58,9 %	-216	-915	-
- inklusive Depotzinsen	235	-224	-195,0 %	-245	-470	+92,0 %	-10	-694	-
Kapitalanlageergebnis	1.069	990	-7,4 %	684	695	+1,6 %	1.757	1.688	-3,9 %
- aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	1.022	940	-8,0 %	526	524	-0,3 %	1.551	1.466	-5,4 %
- Depotzinsen	48	50	+5,9 %	159	171	+7,9 %	206	222	+7,4 %
Übriges Ergebnis	29	115	-	289	331	+14,4 %	312	441	+41,3 %
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>1.286</b>	<b>831</b>	<b>-35,3 %</b>	<b>570</b>	<b>385</b>	<b>-32,5 %</b>	<b>1.853</b>	<b>1.214</b>	<b>-34,5 %</b>
Finanzierungszinsen	-2	-2	-8,4 %	-2	-2	-5,3 %	-87	-90	+3,6 %
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>1.283</b>	<b>829</b>	<b>-35,4 %</b>	<b>568</b>	<b>383</b>	<b>-32,6 %</b>	<b>1.766</b>	<b>1.124</b>	<b>-36,4 %</b>
Steuern	-326	-175	-46,3 %	-93	-58	-37,8 %	-393	-205	-47,8 %
<b>Jahresergebnis</b>	<b>958</b>	<b>654</b>	<b>-31,7 %</b>	<b>475</b>	<b>325</b>	<b>-31,5 %</b>	<b>1.373</b>	<b>919</b>	<b>-33,1 %</b>
- Nicht beherrschenden Gesellsch. zust. Erg.	86	34	-60,5 %	3	2	-45,9 %	89	36	-60,0 %
<b>Konzernergebnis</b>	<b>872</b>	<b>620</b>	<b>-28,8 %</b>	<b>472</b>	<b>323</b>	<b>-31,4 %</b>	<b>1.284</b>	<b>883</b>	<b>-312,3 %</b>
Selbstbehalt	90,3 %	90,3 %		89,5 %	89,8 %		90,0 %	90,1 %	
Komb. Schaden-/Kostenquote (inkl. Depotzinsen)	98,2 %	101,6 %		-	-		-	-	
EBIT-Marge (EBIT/Verdiente Nettoprämie)	10,0 %	5,9 %		8,2 %	5,4 %		9,4 %	5,7 %	
Steuerquote	25,4 %	21,1 %		16,4 %	15,2 %		22,2 %	18,2 %	
Ergebnis je Aktie (in EUR)	7,23	0,51		3,91	2,68		10,65	7,32	

# Unsere Geschäftsfelder auf einen Blick

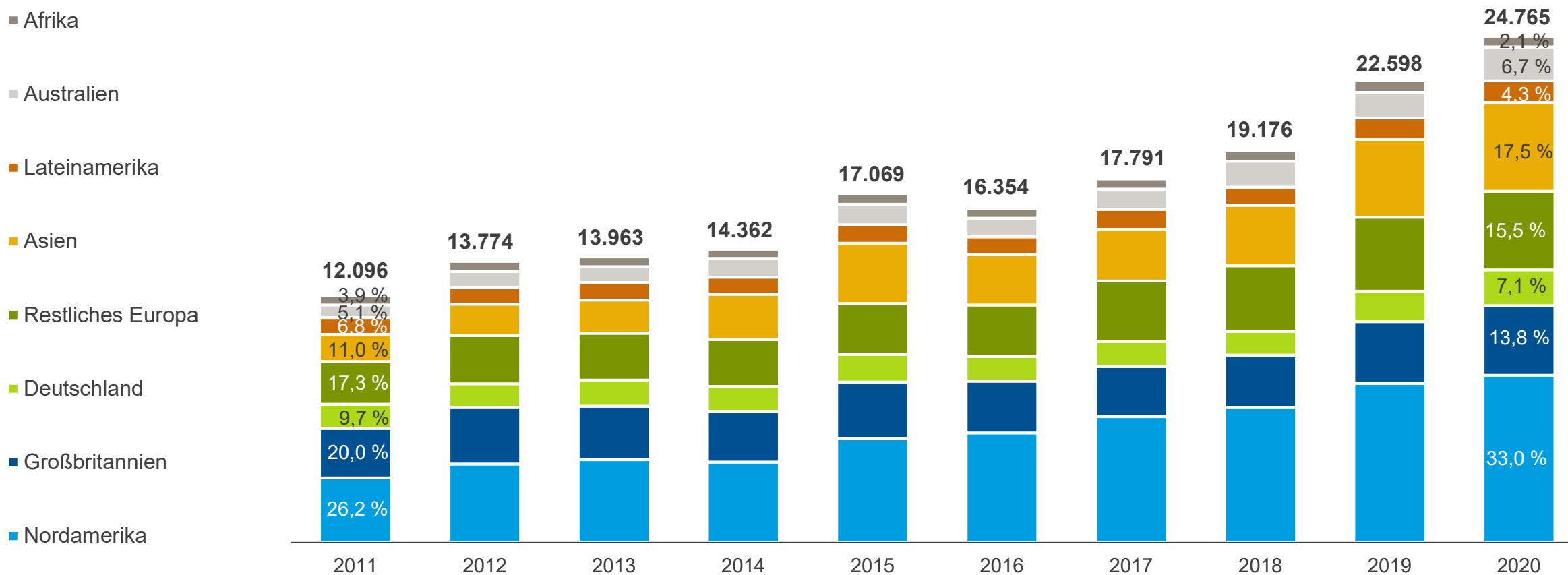
## Q4/2020 vs. Q4/2019

in Mio EUR	Schaden-RV			Personen-RV			Gesamt		
	Q4/2019	Q4/2020	Δ	Q4/2019	Q4/2020	Δ	Q4/2019	Q4/2020	Δ
Gebuchte Bruttoprämie	3.128	3.396	8,6 %	2.076	2.074	-0,1 %	5.204	5.471	5,1 %
Verdiente Nettoprämie	3.515	3.693	5,1 %	1.823	1.891	3,7 %	5.338	5.584	4,6 %
Versicherungstechnisches Ergebnis	96	-87	-190,5 %	-131	-225	71,6 %	-35	-312	-
- inklusive Depotzinsen	110	-78	-170,7 %	-86	-177	105,1 %	24	-254	-
Kapitalanlageergebnis	268	282	5,3 %	157	221	40,8 %	425	503	18,3 %
- aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	254	273	7,3 %	112	172	54,3 %	366	445	21,6 %
- Depotzinsen	14	9	-31,9 %	45	48	7,5 %	59	58	-1,7 %
Übriges Ergebnis	3	48	-	67	74	10,4 %	68	120	77,8 %
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>367</b>	<b>243</b>	<b>-33,8 %</b>	<b>92</b>	<b>69</b>	<b>-24,9 %</b>	<b>458</b>	<b>311</b>	<b>-32,0 %</b>
Finanzierungszinsen	-1	-1	-19,4 %	-0	-0	-3,1 %	-23	-19	-20,5 %
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>366</b>	<b>242</b>	<b>-33,8 %</b>	<b>92</b>	<b>69</b>	<b>-25,0 %</b>	<b>434</b>	<b>293</b>	<b>-32,6 %</b>
Steuern	-110	-27	-75,5 %	-22	-41	91,2 %	-127	-63	-50,2 %
<b>Jahresergebnis</b>	<b>257</b>	<b>215</b>	<b>-16,1 %</b>	<b>70</b>	<b>28</b>	<b>-60,8 %</b>	<b>307</b>	<b>229</b>	<b>-25,4 %</b>
- Nicht beherrschenden Gesellsch. zust. Erg.	25	13	-46,9 %	1	1	-45,9 %	26	14	-46,8 %
<b>Konzernergebnis</b>	<b>232</b>	<b>202</b>	<b>-12,7 %</b>	<b>69</b>	<b>27</b>	<b>-61,1 %</b>	<b>281</b>	<b>215</b>	<b>-233,9 %</b>
Selbstbehalt	88,5 %	90,1 %		88,5 %	90,7 %		88,5 %	90,3 %	
Komb. Schaden-/Kostenquote (inkl. Depotzinsen)	96,9 %	102,1 %		-	-		-	-	
EBIT-Marge (EBIT/Verdiente Nettoprämie)	10,4 %	6,6 %		5,1 %	3,7 %		8,6 %	5,6 %	
Steuerquote	29,9 %	11,1 %		23,6 %	60,1 %		29,2 %	21,6 %	
Ergebnis je Aktie (in EUR)	1,92	1,68		0,57	0,22		2,33	1,78	

# Ausgewogenes Wachstum des internationalen Rückversicherungsportefeuilles

## Gebuchte Bruttoprämie

in Mio. EUR





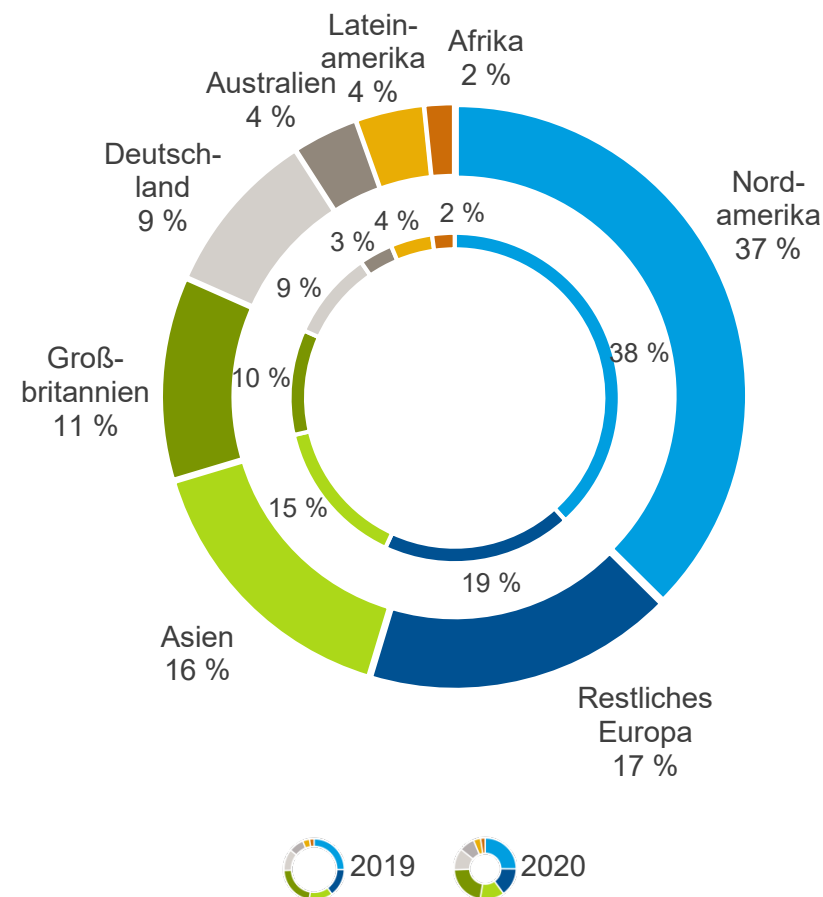
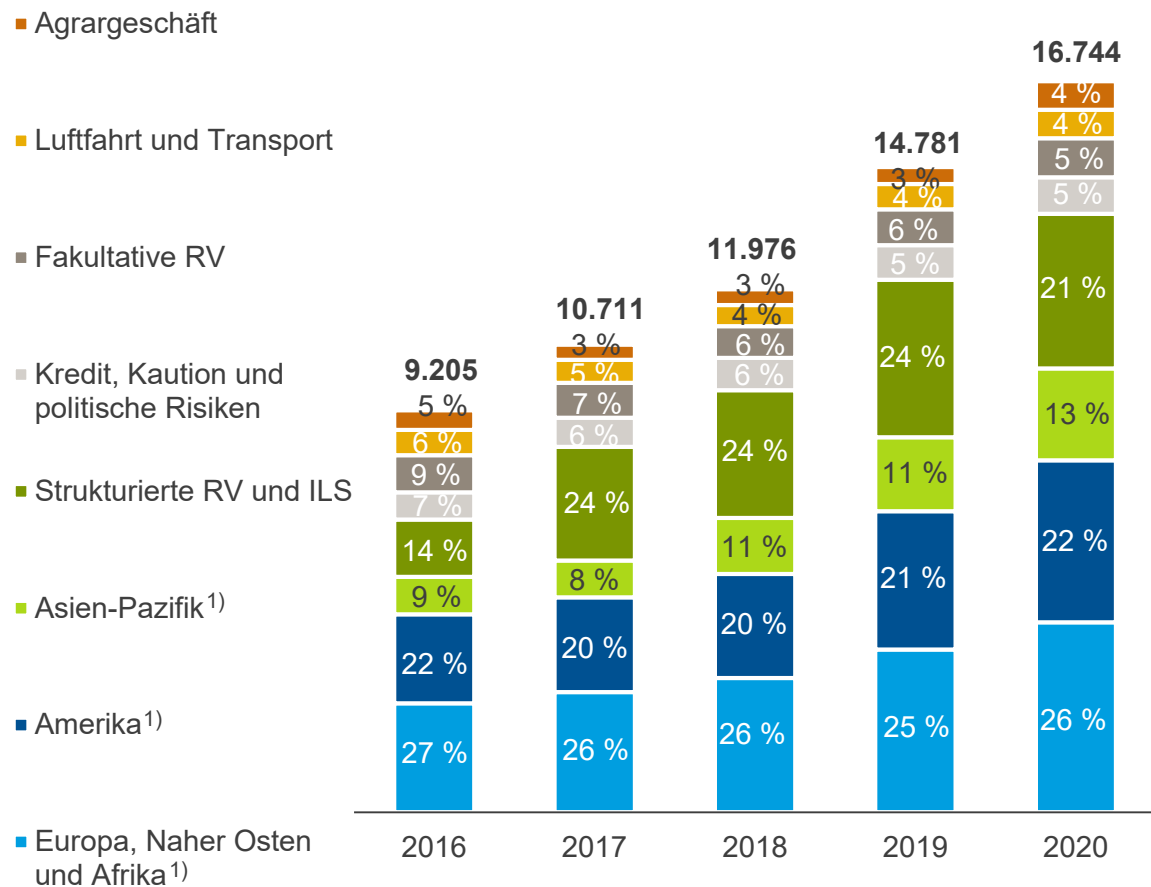
# Schaden-Rückversicherung: diversifiziertes Wachstum

## 5-Jahres CAGR: +12,4 %

### Bruttoprämie nach Reportingkategorie

in Mio. EUR

### Bruttoprämie nach geographischer Aufteilung

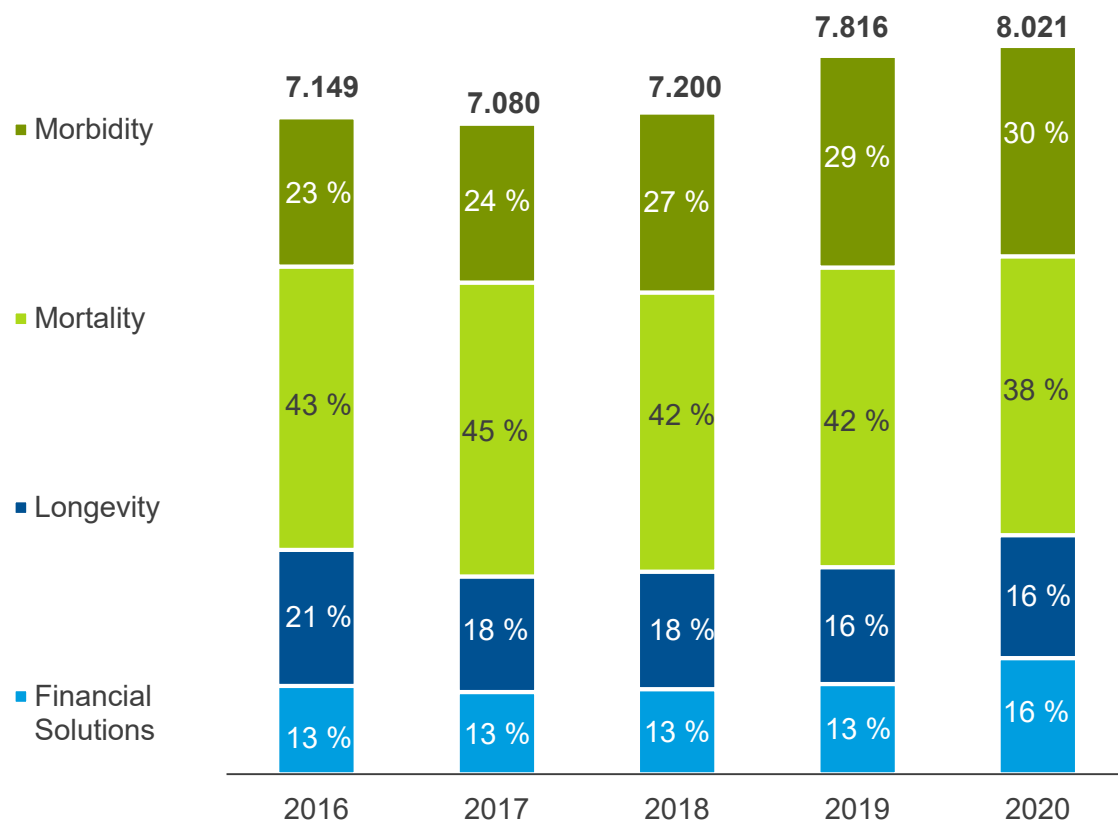


1) Sofern nicht gesondert genannt; Europa, Naher Osten und Afrika inkl. GUS-Staaten

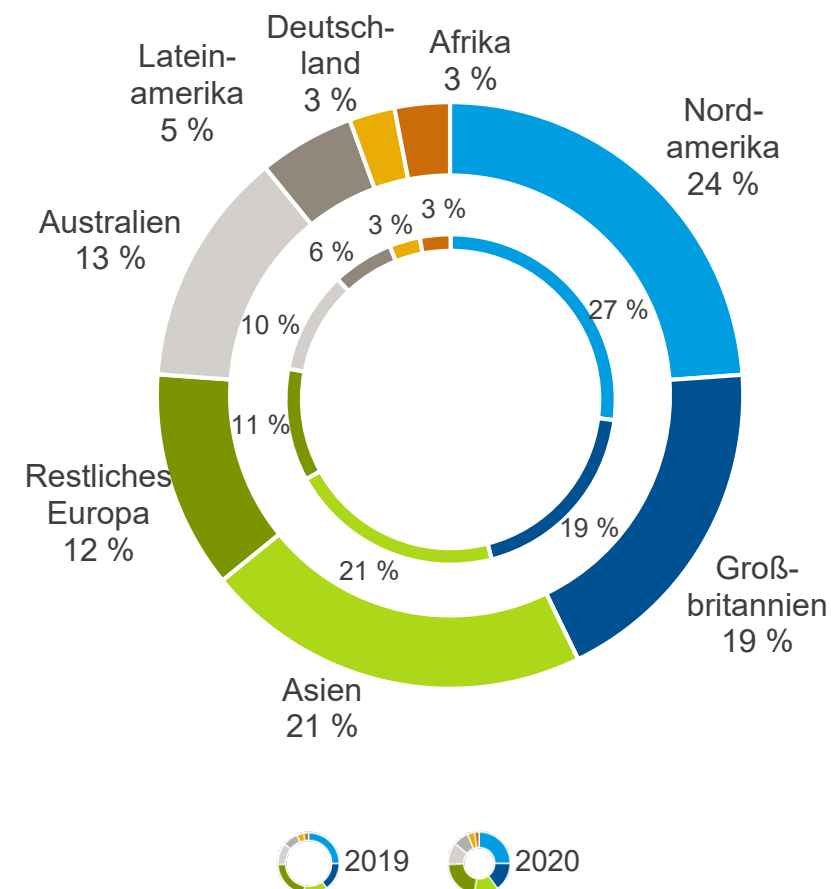
# Personen-Rückversicherung: Struktur des Portefeuilles nahezu unverändert

## 5-Jahres CAGR: +0,7 %

Bruttoprämie nach Reportingkategorie in Mio. EUR



Bruttoprämie nach geographischer Aufteilung



# Stresstest der selbstverwalteten Kapitalanlagen; Fokus auf Kreditrisiken

## Kreditmärkte mittlerweile fast wieder im Modus wie vor 2020

Portefeuille	Szenario	Bestandsveränderung auf Marktwertbasis in Mio. EUR	Eigenkapitalveränderung vor Steuern in Mio. EUR
Aktien und privates Beteiligungskapital	-10 %	-168	-168
	-20 %	-336	-336
Festverzinsliche Wertpapiere	+50 BP	-1.247	-1.183
	+100 BP	-2.421	-2.295
Kreditaufschläge	+50 %	-674	-658
Immobilien	-10 %	-251	-120

# Hochwertiger und ausgewogener Bestand festverzinslicher Wertpapiere

## Geografische Aufteilung überwiegend im Einklang mit Geschäftsdiversifizierung

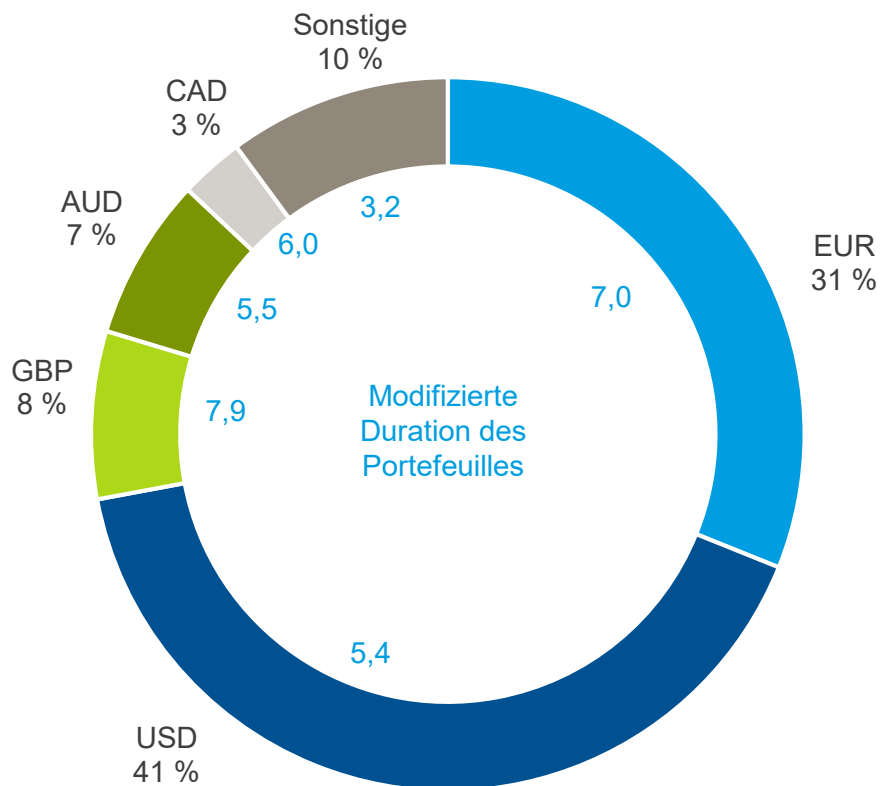
	Staatsanleihen	Anleihen halbstaatlicher Institutionen	Unternehmens- anleihen	Pfandbriefe, Covered Bonds, ABS	Kurzfristige Anlagen und Kasse	Summe
AAA	73 %	60 %	1 %	60 %	-	45 %
AA	10 %	24 %	12 %	18 %	-	14 %
A	11 %	7 %	32 %	13 %	-	17 %
BBB	4 %	1 %	44 %	7 %	-	17 %
<BBB	2 %	9 %	11 %	1 %	-	6 %
<b>Summe</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>-</b>	<b>100 %</b>
Deutschland	20 %	33 %	4 %	17 %	13 %	17 %
Großbritannien	7 %	2 %	8 %	9 %	19 %	7 %
Frankreich	1 %	1 %	7 %	6 %	1 %	3 %
GIIPS	0 %	1 %	4 %	5 %	0 %	2 %
Rest von Europa	4 %	16 %	15 %	26 %	3 %	11 %
USA	45 %	13 %	30 %	13 %	16 %	32 %
Australien	5 %	8 %	7 %	11 %	10 %	7 %
Asien	12 %	10 %	10 %	1 %	27 %	11 %
Rest der Welt	4 %	15 %	15 %	11 %	12 %	11 %
<b>Summe</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Summe in Mio. EUR</b>	<b>17.045</b>	<b>7.408</b>	<b>14.244</b>	<b>2.977</b>	<b>1.605</b>	<b>43.281</b>

IFRS Daten per 31. Dezember 2020

# Währungsverteilung im Einklang mit bilanziellen Verbindlichkeiten

## Strikte durationsneutrale Strategie fortgeführt

### Währungssplit der Kapitalanlagen



- Weitestgehend kongruente modifizierte Duration zwischen Zinstiteln, Verbindlichkeiten und Währungen
- Höhere Modifizierte Duration beim GBP-Anteil i. W. durch Personen-RV bedingt sowie beim EUR-Anteil durch Hybrid-Kapital

### Modifizierte Duration

2020	5,8
2019	5,7
2018	4,8
2017	4,8
2016	5,0

## Haftungsausschluss

---

Diese Präsentation ist nicht auf die Investitionsziele oder finanzielle Lage einer bestimmten Einzelperson oder juristischen Person ausgerichtet. Investoren sollten zu der Frage einer Investition in Aktien und sonstige Wertpapiere von Hannover Rück unabhängigen fachlichen Rat einholen und selbst eine gründliche Analyse der betreffenden Situation vornehmen.

Obwohl Hannover Rück sich bemüht hat, mit dieser Präsentation zuverlässige, vollständige und aktuelle Informationen zu liefern, kann das Unternehmen für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Angaben keine Haftung übernehmen.

Bestimmte Aussagen in dieser Präsentation, die auf gegenwärtig zur Verfügung stehenden Informationen beruhen, sind in die Zukunft gerichtet oder enthalten bestimmte Erwartungen für die Zukunft. Solche Aussagen sind naturgemäß mit Risiken und Unsicherheiten behaftet. Umstände wie die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung, zukünftige Marktbedingungen, außergewöhnliche Schadenbelastungen durch Katastrophen, Veränderungen der Kapitalmärkte und sonstige Umstände können dazu führen, dass die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse erheblich von den Vorhersagen der in die Zukunft gerichteten Aussagen abweichen.

Die Angaben in dieser Präsentation dienen allgemeinen Informationszwecken und sind weder ein Angebot noch Teil eines Angebotes oder einer sonstigen Aufforderung, von Hannover Rück begebene Wertpapiere zu erwerben, zu zeichnen oder zu veräußern.

© Hannover Rück SE. Alle Rechte vorbehalten.

Hannover Re ist das eingetragene Markenzeichen von Hannover Rück SE.