

**HDI csoport
Fizetőképességről
és pénzügyi
helyzetről szóló
jelentés 2020**

Áttekintés

- A HDI csoport az engedélyezett belső modelljét használja, és nagyon erős teljes tőkésítéssel rendelkezik.
- A HDI csoport fő kockázata a Talanx konszern – amely kockázatstratégiai céljait szintén egyértelműen teljesíti.
- A szavatoló tőke és kockázatok meghatározásai különböző szempontok szerint készülnek, ezek modellezési szemléletükben, valamint a szavatolótőke-számítás gazdasági és felügyeleti szempontú megközelítésében térnek el egymástól. A legfontosabb mutatószámokat a beszámoló részletesen bemutatja.
- A HDI csoport a koronavírus-világjárvány idején bizonyította alkalmazkodóképességét. Ebben nagy szerepet játszott a kockázat menedzsment-rendszerünk és az erős tőkésítettség.

A KÜLÖNBŐZŐ MEGKÖZELÍTÉSEK SZERINTI KÖZPONTI KULCSMUTATÓSZÁMOK ÁTTEKINTÉSE

Ezer euró	Talanx konszern (gazdasági szempont)		HDI csoport (felügyeleti szempont)		HDI csoport (átmeneti intézkedés nélkül)	
Szavatoló tőke	Alapvető szavatoló tőke (basic own funds, BOF)	23.107.965	Figyelembe vehető szavatoló tőke	23.073.703	Figyelembe vehető szavatoló tőke (átmeneti intézkedés nélkül)	18.875.771
Szavatolótőke-szükséglet	Gazdasági belső modell (teljes)	8.752.471	Teljes belső modell	8.874.227	Teljes belső modell	9.179.118
Hányados	Tőke megfelelési mutató (Talanx)	264%	Szolvenca II hányados (átmeneti intézkedéssel)	260%	Szolvenca II hányados (átmeneti intézkedés nélkül)	206%

Tartalom

Összefoglalás

Jelen beszámoló a HDI csoport fizetőképességét és pénzügyi helyzetét mutatja be, és kiemelten foglalkozik a Talanx konszern bemutatásával, amely a HDI csoporton belül jelentős kockázat, és a tőkepiac szempontjából is fontos szerepet játszik. A jelen dokumentumban bemutatott információkon túl az egyes leányvállalatok beszámolóiban további információk találhatóak.

Ez a jelentés a szavatoló-tőke-szükségletre és a szavatoló tőkére vonatkozó adatokat tartalmazza 2020. december 31-én. Itt nagyon erős, 206%-os átmeneti intézkedések nélküli tőkemegfeleléssel, valamint 264%-os gazdasági szempontú tőkemegfeleléssel rendelkezünk.

Csoportstruktúra

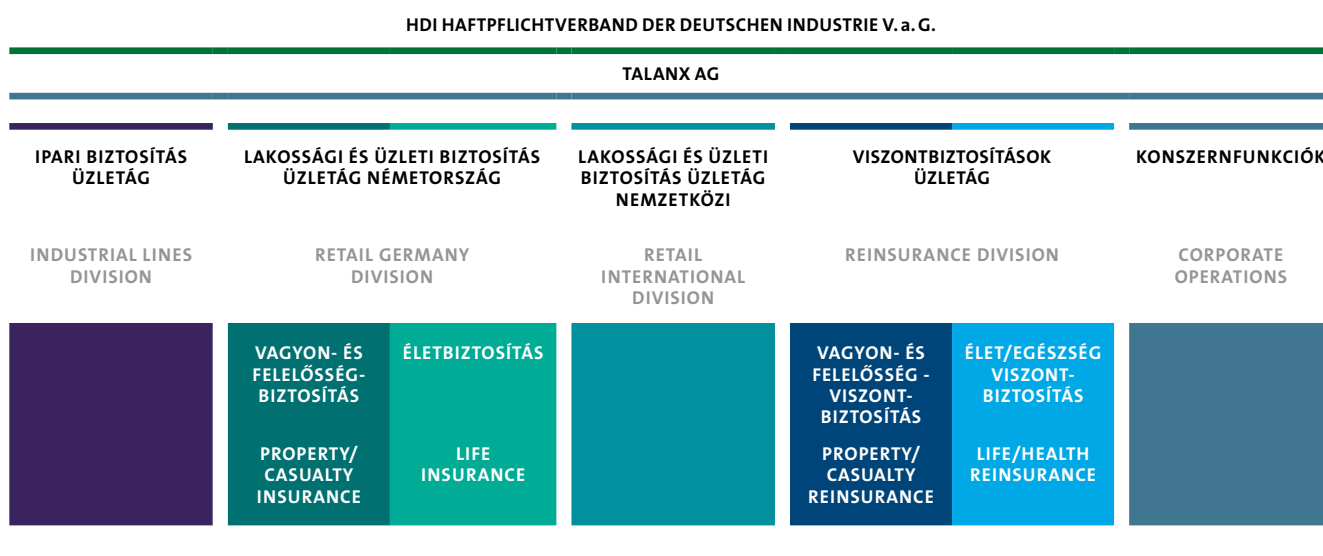
A HDI csoportban legfelső szintű anyavállalként működő HDI V. a. G. a Talanx AG tulajdoni hányadának 79%-át birtokolja. A HDI – biztosítótársasági funkciójában – a HDI Global SE belföldi üzletének 1%-es

arányos együttbiztosításában vesz részt. A HDI V. a. G. tőkebefektetési túlnyomórészt alacsony kockázattal és nagy likviditással bírnak. A HDI csoport kockázatprofilját ezért jelentős mértékben a Talanx konszern kockázatprofilja határozza meg. Így tehát ez utóbbi képezi a csoport fő kockázatát.

A Talanx AG elsősorban pénzügyi és menedzsmentholdingként működik, amely jelentős részesedéssel rendelkezik biztosítóintézetekben, és együttműködő partnereken keresztül több mint 150 országban aktív. Üzleti modellünk biztosítástechnikai és pénzügyi kockázatok vállalásából áll. A Talanx AG vállalatcsoporton belüli viszontbiztosítóként is aktívan tevékenykedik.

A HDI csoport saját leányvállalataival az elsődleges és viszontbiztosítás területén, ezen belül a kár-/baleset-, mind az életbiztosítás számos területén működik együtt. Magas szintű diverzifikációnk gerincét a földrajzilag és ágazati szempontból szerteágazó tevékenység képezi.

CSOPORTSTRUKTÚRA



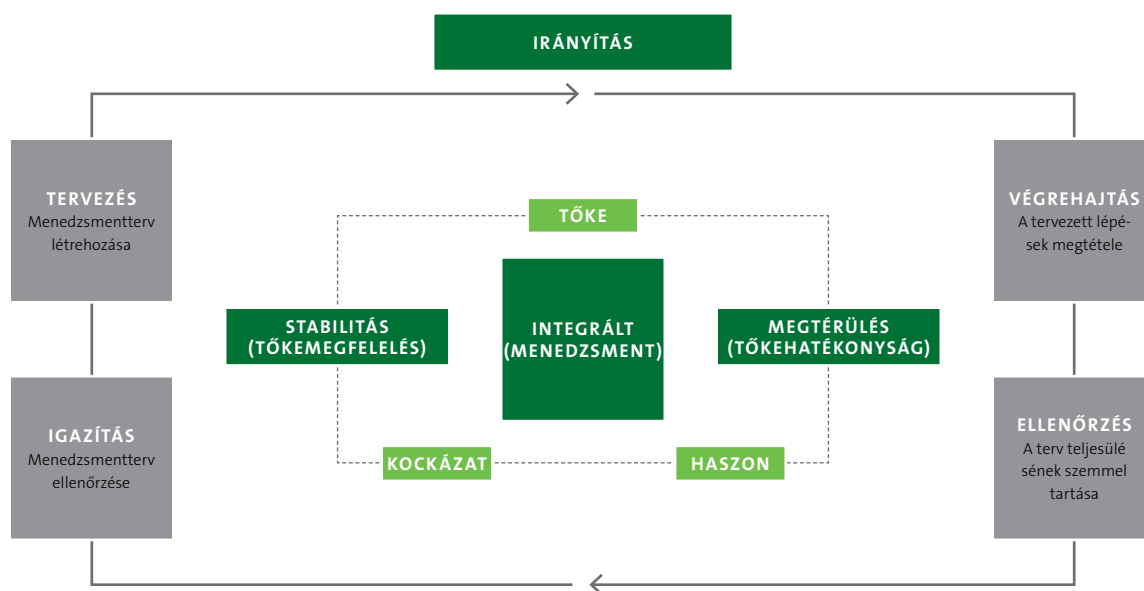
A vállalati kockázatkezelés és a célok rövid áttekintése

A biztosítótársaságok a biztosításmatematikai módszerek és eljárások hosszú múltra visszatekintő tapasztalatára támaszkodnak díjszabásaik, illetve saját kockázati profiljuk meghatározásában. E folyamatok a múlt század '90-es évei óta módszertanilag és tartalmilag is kibővültek az érték alapú menedzsment- és a kockázatmenedzsment szempontjainak beemelésével. A fenti célok elérését olyan holisztikus, azaz átfogó szemléletű (úgynevezett ERM (enterprise risk management), vagyis vállalati kockázatkezelési) modellek teszik lehetővé, amelyek konzisztens mutatószámokat alkalmaznak a vállalt kockázatok, az elért jövedelem és a befektetett tőke mérésére, minősítésére és kezelésére. Ezen összetevők vezetési szempontú szintézise

pedig a gazdasági döntéseink alapjául szolgáló vállalati teljesítmény-koncepció.

E fenti teljesítménykonceptió keretében a Kockázatkezelés gazdasági és szabályozói kontextusban is teljesíti feladatait és funkcióit, mindezeket önállóan is megjelenítve az értékteremtési láncban. Mindehhez a HDI csoport kockázatkezelési filozófiája az ISO 31000 Kockázatkezelési Standardnak egy, a Szolvencia II irányelvnek megfelelő, testreszabott formáját alkalmazza, lehetővé téve a Talanx-Purpose harmonikus összekapcsolását a technikai igényekkel, a felügyeleti követelményekkel, valamint a gazdasági szükségszerűségekkel. Maga a kockázatkezelési folyamat pedig a TERM (Talanx Enterprise Risk Model) – azaz a HDI csoport belső, átfogó kockázati modellje – köré szerveződik.

TELJESÍTMÉNYKONCEPCIÓ ÉS INTEGRÁLT MENEDZSMENT



Mi a vállalati kockázatkezelést folyamatként értelmezzük, megoldásainkat folyamatosan továbbfejlesztjük, és módosítjuk a stratégiai és gazdasági keretfeltételeknek megfelelően. Munkánk során a belső és külső ellenőrzések, valamint a belső jóváhagyási folyamat eredményeit is figyelembe vesszük.

A Talanx konszern vállalati kockázatkezelési rendszerét a Standard & Poor's saját minősítési folyamatának keretében is ellenőrzi, és jó értékeléssel illeti. Mindemellett belső modellünk alapján azon kevés európai biztosítócsoporthoz tartozunk, amelyek belső kockázatkezelési modelljük alapján megkapták az S&P-től a hitelminősítői tőkeszükséglet csökkentésének lehetőségét (az úgynevezett „M-tényezőnek” köszönhetően).

ERM-megközelítésünket használjuk a konszern éves céljainak meghatározása során is, figyelembe véve a kockázatviselő képességünket (stabilitás), a minősítésünk megőrzésére vonatkozó elvárásokat

(megbízhatóság), valamint a feltételezett tőkepiaci várakozásokat (jövedelmezőség).

Tőkefogalmak

A Szolvencia II mérleg piackonzisztens módon értékeli az eszközöket és kötelezettségeket a vonatkozó szabályozásnak megfelelően, és ez a kimutatás áll a felügyeleti keretrendszer fókuszában. Jelen dokumentum D fejezetében levezetésre kerül az IFRS- és a Szolvencia II mérlegek szerint számított „szavatoló tőke” különbsége, lehetővé téve az összehasonlítást a jól ismert, nyilvános IFRS információkkal.

A „tőkeszámítással” kapcsolatos megközelítések megkülönböztethetők mind a gazdasági (hibridtőke beszámítása), illetve a szabályozói tartalom szempontjából (átmeneti intézkedések, rendelkezésre állás korlátozása), mind az alkalmazott értékelési elvek szempontjából.

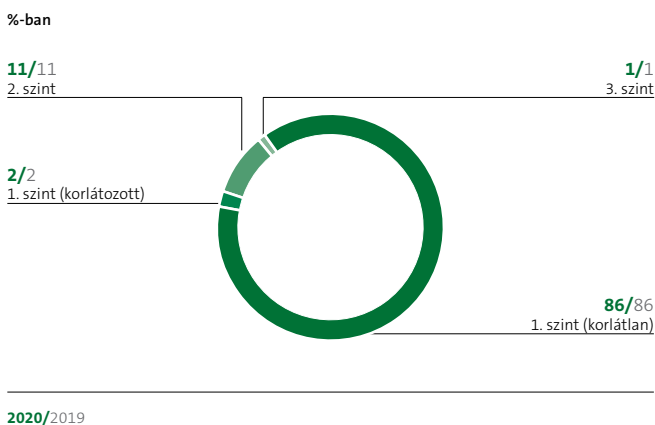
A Talanx átmeneti intézkedések nélkül számolt alapvető szavatoló tőkéje és a szavatolótőke-szüksége kerül figyelembevételre a konszern kockázatviselési képessége, a kockázati költségkeret, valamint a csoport küszöb- és határértékeinek meghatározása során is.

A szabályozáson alapuló tőkekövetelésekkel a beszámítható szavatoló tőke áll szemben.

A szavatoló tőke mértéke mellett a befektetések likviditása is különös jelentőséggel bír. A HDI csoport megfelelő határértékek használatával biztosítja a kényelmes likviditást.

Felügyeleti célból a rendelkezésre álló szavatoló tőke megbontásra kerül különböző minőségi kategóriákra. Ez az úgynevezett „Tiering”. A következő diagramból látható, hogy a HDI csoport szavatoló tőkéjének 86%-a a legmagasabb minőségi kategóriába tartozik. Ez azt jelenti, hogy a HDI csoport kivételesen jól ellátott magas minőségű szavatoló tőkével.

SZAVATOLÓ TŐKE-ÖSSZETÉTEL



A kockázat meghatározása a TERM, használatával tőke megfelelés-mutató

Annak fényében, hogy a gazdasági és szabályozói tőke fogalma nagymértékben különbözik, a kockázatok értékelése során is érdemes megkülönböztetni a gazdasági és szabályozói megközelítést.

Mi egy felügyelet által engedélyezett teljes belső modellt alkalmazunk, amely a Szolvencia II alatt mennyiségileg meghatározható kockázatok mindegyikét figyelembe veszi.

A TERM segítségével a kockázatok konzisztensen modellezhetők, illetve mérhetők mind a leányvállalatoknál, mind a csoport egészére; ennek során a TERM az eseménymodelleket vállalatmodellekkel kombinálja. Az eseménymodellek a HDI csoport kockázati tényezőinek (például meghatározott természeti katasztrófák kockázatai vagy a kamatkockázatok) teljes spektrumát leképezik. A vállalatmodellek az adott vállalat Szolvencia II mérlegét modellezik az eseménymodellek alapján, ezáltal lehetőséget nyújtanak az esetlegesen előforduló, nemkívánatos eseményekből eredő következmények Szolvencia II mérlegre gyakorolt hatásának megbecslésére.

A TERM Monte-Carlo-szimulációt használ a Szolvencia mérlegek vállalatonkénti előrejelzésére és az eredmények csoport szintű konszolidációjára. A szimuláció során az összetevők eloszlásaira, illetve a Szolvencia II mérlegre vonatkozó előrejelzés egy éves időhorizontra készül.

Mindez lehetővé teszi a Szolvencia II szerinti a szavatolótőke-szükséglet (SCR) meghatározását az összes számszerűsíthető kockázatra vonatkozóan.

Az SCR és a szavatolótőke kapcsolatát a tőke megfelelési mutató (CAR) túlfedezettsége tükrözi:

A HDI CSOPORT KOCKÁZATI KULCSMUTATÓI

%-ban	Limit	2020
Szolvencia II hányados (HDI csoport, átmeneti intézkedések nélkül)	150–200	206
Tőke megfelelési mutató – CAR (Talanx, gazdasági)	200	264
Piaci kockázat részesedése (Talanx)	≤ 50	41

A minimum 200%-os CAR-mutató az AA minősítés (S&P) fenntartásához elvárt tőkésítettséget biztosítja. Ennek következménye, hogy a csoport szokásos tőke megfelelési szintje jelentősen túllépi a szabályozói követelményt.

A pénzügyi eszközökbe történő befektetések, ezáltal piaci kockázatok felvállalása üzletvitelünk fontos összetevői. Ugyanakkor tisztán biztosítási csoportként definiáljuk magunkat, és ezért a befektetésekkel kapcsolatos kockázataink arányát a vállalat teljes kockázatán belül tartósan legfeljebb 50%-os szinten szándékozzuk tartani. Ez a hányad jelenleg 41% körüli (tail value at risk).

Diverzifikált kockázati profil

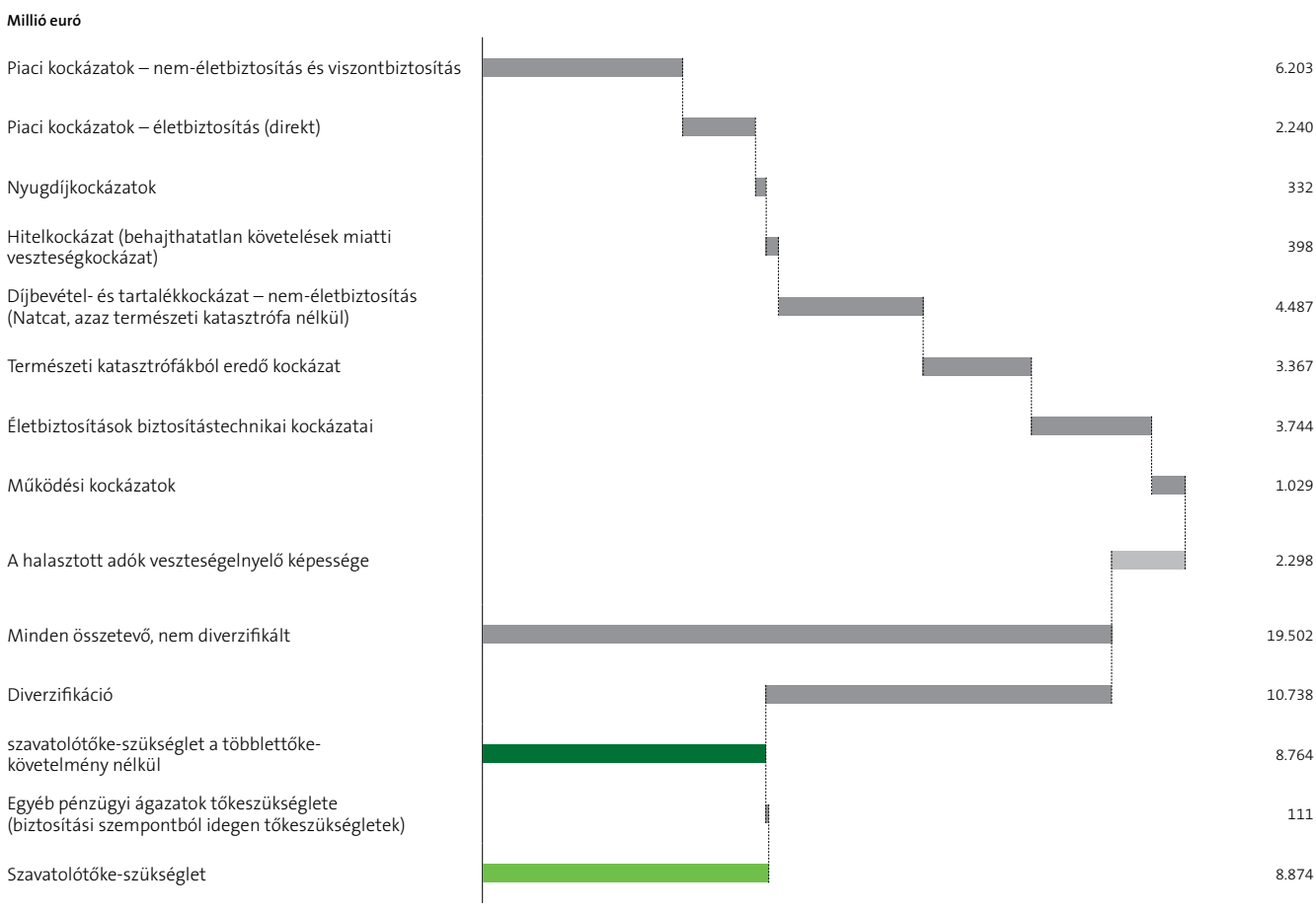
A kockázati profilokat aggregált kockázati tényezők és alábontásaik (például a „biztosítástechnikai kockázatok”) leírására használják.

A következő oszlopdiagram a HDI csoport belső modelljének lényeges kockázatkategóriáit jeleníti meg. A csoport kockázatprofilja a következő kockázati kategóriákat foglalja magában:

- Piaci- és hitelkockázat
- A nem-életbiztosítások biztosítástechnikai kockázatai, különös tekintettel a természeti katasztrófákból adódó kockázatokra
- Életbiztosítások biztosítástechnikai kockázatai

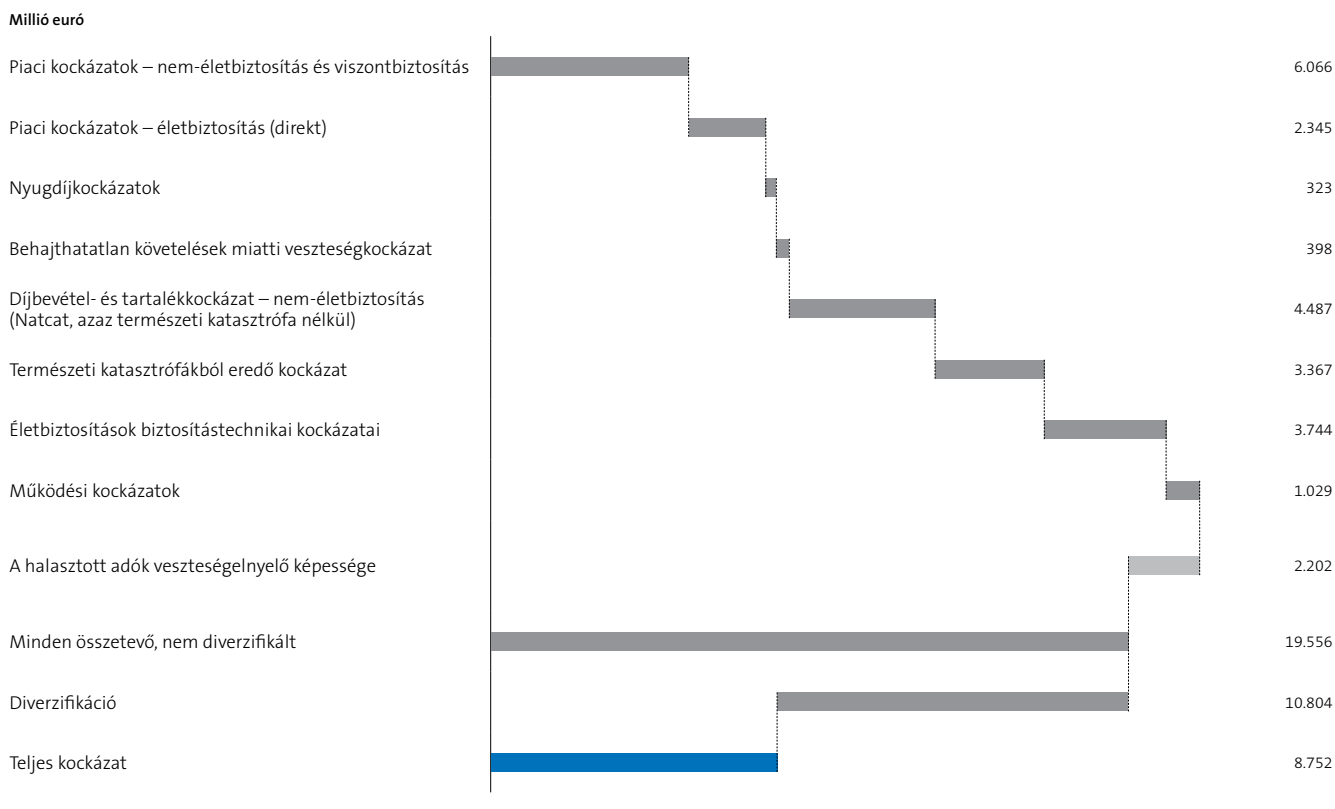
Az összkockázat meghatározása szempontjából a diverzifikáció különös jelentőséggel bír: a földrajzi- és üzleti sokszínűségünk lehetővé teszi kockázataink mintegy 55%-os csökkentését. Mivel a fent bemutatott fő kockázatkategóriák csak kis mértékben korrelálnak egymással, a diverzifikáció mértéke megalapozott, és elsősorban tényszerű információkon, nem pedig kockázati modellek elméleti megfontolásain nyugszik.

A HDI CSOPORT SZAVATOLÓTŐKE-SZÜKSÉGLETE KOCKÁZATKATEGÓRIÁK SZERINT SZABÁLYOZÓI NÉZETBEN



A HDI csoport kockázatprofilját a Talanx konszern kockázatai dominálják. A kockázatok elemzése elsődlegesen gazdasági szempontból történik a TERM segítségével. A következő ábra az így meghatározott SCR-t mutatja, kockázatkategóriákra lebontva.

A TALANX KONSZERN SZAVATOLÓTŐKE-SZÜKSÉGLETE KOCKÁZATKATEGÓRIÁK SZERINT GAZDASÁGI NÉZETBEN

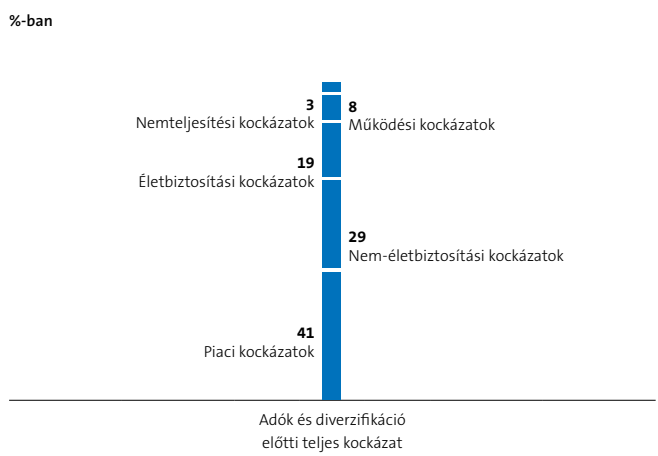


A HDI csoport és a Talanx konszern közötti kockázati profilokban megmutatózó különbségek indoka abban a tényben keresendő, hogy a HDI V.a.G.-hez még kiegészítő kockázatok társulnak. Az eltérő mérési megközelítési módok tekintetében a különbségek a munkavállaló nyugdíjjogosultságához történő vállalati hozzájárulásra vonatkozó számlanyitások elkülönített kimutatásából adódnak (ahogyan az szabályozói oldalról elő van írva).

Összességében a két kockázati profil nagy hasonlóságot mutat.

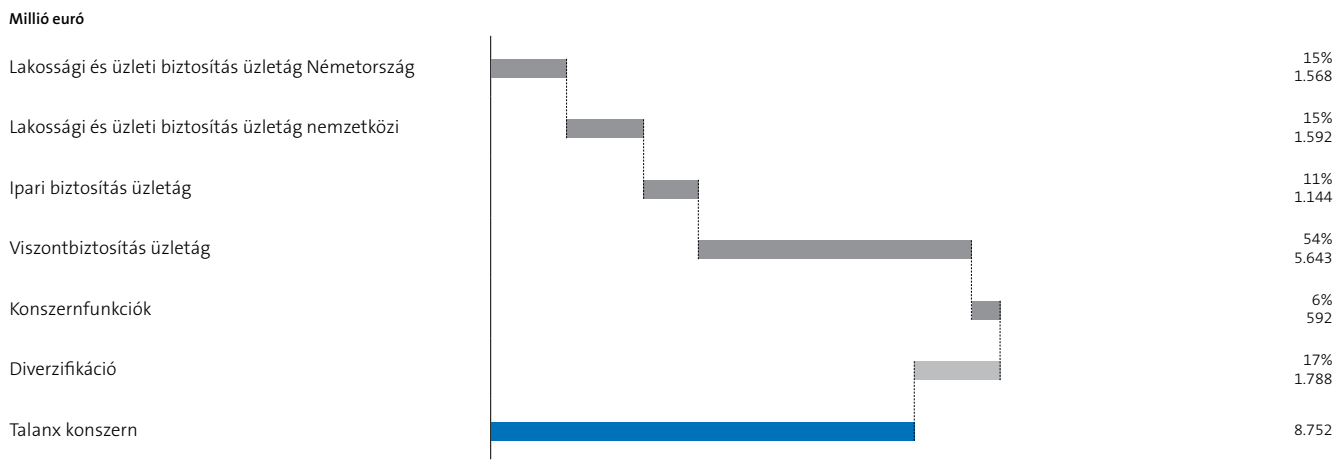
A kockázatkezelést a csoport szempontjából tekintve számos érv felhozható amellett, hogy gazdasági szempontból a Talanx kockázataira a TERM belső modelljét célszerű használni. Ezen túl külön kiemelten azt a célt is meghatároztuk a kockázati stratégiában, miszerint a piaci kockázat a teljes kockázat legfeljebb 50%-át teheti ki. Ahogyan ez a következő diagramon látható, a jelenlegi hányad kb. 41%-os.

KOCKÁZAT-ÖSSZETEVŐK (TALANX, GAZDASÁGI NÉZET)



Csoportszinten nemcsak a kockázati kategóriákra fókuszálunk, hanem elemezzük leányvállalataink kockázati profiljait is, amelyek aztán divízióként kerülnek bemutatásra (irányítási egységeinknek megfelelően). A következő ábra mutatja üzletágaink hozzájárulásait a csoport SCR értékéhez:

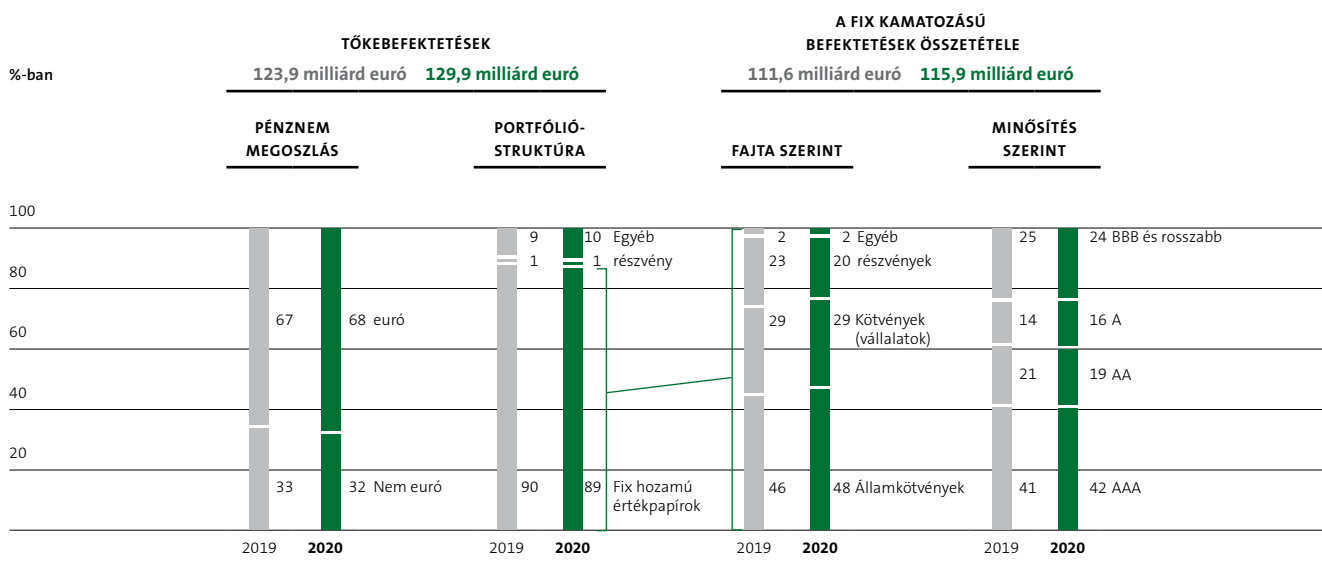
TALANX-ÜZLETÁGAK SZERINTI KOCKÁZATI PROFIL GAZDASÁGI NÉZETBEN



A kockázati profil részletes adatai

A teljes kockázatban láthatóan a piaci kockázatnak van a legnagyobb szerepe. A piaci kockázati kitettséget a befektetési portfólió szerkezete befolyásolja. A következő ábrán a Talanx konszern portfóliója látható az IFRS-értékelés szerinti pénzügyi kimutatásoknak megfelelően:

A HDI KONSZERN PORTFÓLIÓJA PÉNZNEM, ESZKÖZOSZTÁLY ÉS MINŐSÍTÉS SZERINT



A portfóliót jól láthatóan fix kamatozású értékpapírok uralják, amelyek több mint 76%-ban legalább A minősítéssel rendelkeznek. A nagyon jó bonitású és hosszú lejáratú kötvényeket emellett válogatott, magas kamatozású, rövid lejáratú kötvényekkel egészítjük ki. Befektetett eszközeink devizaneme nagyrészt euró, az eurózónán kívüli eszközök esetében pedig elsődlegesen amerikai dollár. Célunk az euró és a külföldi fizetőeszközök megfelelő arányának elérése.

Befektetési stratégiánk összességében inkább alacsony kockázatú portfóliót eredményez. Ennek megfelelően a piaci kockázat részben a befektetési portfólió nagysága miatt gyakorol ilyen jelentős hatást a csoport kockázati profiljára.

Kockázati profilunkban – üzleti modellünknek megfelelően – az életbiztosítási és a nem-életbiztosítási kockázatok is kulcsszerepet játszanak. A többi kockázati kategória lényegesen kisebb részesedéssel bír.

A következő táblázat a természeti katasztrófáknak való kitettségünket mutatja különleges scenáriók esetében (nettó kárterhelés, teljes éves kár).

SZCENÁRIÓK (ADÓZÁS ELŐTT)¹

Ezer euró	2020
200 évente előforduló teljes kár Atlanti hurrikán	2.626.343
200 évente előforduló teljes kár USA, Kanada – földrengés	2.261.120
200 évente előforduló teljes kár Ázsia, Csendes óceán – földrengés	1.595.815
200 évente előforduló teljes kár Közép- és Dél-Amerika – földrengés	1.524.548
200 évente előforduló teljes kár Európa – vihar	1.187.409
200 évente előforduló teljes kár Európa – földrengés	1.112.244
200 évente előforduló teljes kár Európa – áradás	988.005

¹ A természeti katasztrófák valós alakulásai eltérhetnek a modellfeltételezésektől

Rendszeresen elemezzük, a tőke megfelelési mutató érzékenységét az egyes kockázati kategóriák változásaira, illetve meghatározott események bekövetkeztére vonatkozóan. Erre a kérdésre a következő táblázat ad közelítő választ a lényeges kockázati tényezők változásainak elemzésével.

TŐKEMEGFELELŐSÉGI MUTATÓ (CAR) ÉS SZOLVENCIA II HÁNYADOS A KOCKÁZATI TÉNYEZŐK OKOZTA STRESSZ HATÁSÁRA

% -ban	2020	
	Tőke megfelelési mutató – CAR (Talanx, gazdasági)	Szolvencia II hányados (HDI csoport, átmeneti intézkedés nélkül)
2020 év vége	264	206
Részvénypiacok –30%	260	202
Részvénypiacok +30%	268	209
Kamatrés +50 bp	255	197
Kamatlábak –50 bp	249	194
Kamatlábak +50 bp	267	208
Természeti katasztrófa (NatCat) esemény (200 évente előforduló esemény, európai vihar)	254	200

A legnagyobb érzékenység a kamatsökkenéssel kapcsolatos. Ez különösen az életbiztosítási üzletág kockázati helyzetére lenne negatív befolyással.

Az efféle piaci változásokat és a kapcsolódó kockázatokat nagyobb részben külső események – például politikai bizonytalanságok – okozzák, és csak kisebb részben biztosítástechnikai kockázatok. E tény az ilyen változásokra való viszonylag nagy érzékenység miatt további érvet szolgáltat a piaci kockázatnak a teljes kockázaton belüli korlátozásához.

A gazdasági modellek bizonytalanságai a matematikai-statisztikai előrejelzés-modellek tudományos alkalmazásaival összehasonlítva lényegesen nagyobb mértékűek. Ezt a tényezőt a HDI csoport kiemelten kezeli, többek között a bizonytalanságok számszerűsítése (validációk, kapcsolódó szakértői becslések), illetve a kockázatok tőkével való fedezése során. Ezen túl pedig nemcsak a modellek bizonytalanságai, hanem a stratégiai- és az újonnan felmerülő kockázatok is figyelembe vételre kerülnek. Ilyen módon előre nem látható eseményekkel szemben is növeljük ellenállóképességünket.

A szabályozói keretfeltételek betartása

A Szolvencia II szerinti – a német biztosításfelügyeleti törvényben meghatározott – követelményeknek mind a szabályszerű üzletvitel szempontjából, mind a felügyeleti tőkeszükséglet szempontjából teljes mértékben megfeleltünk. Különösen a csoport tőkésítettsége emelkedik a felügyelet által elvárt szint fölé.

A szabályozói elvárásnak megfelelően jelen beszámolóban a számadatok ezer euróra kerekítve vannak megadva. Amennyiben az EU bizottsági végrehajtási rendelet 293. cikk (2)-(4) bekezdése szerint az éves beszámoló számaira hivatkozni szükséges, csekély különbségek előfordulhatnak az éves beszámoló kimutatásaihoz képest, mivel a csoport éves beszámolójának számai konzisztensen millió EUR-ra vannak kerekítve.

A HDI csoport felügyeleti célú belső modellje egy fokozottan intenzív felügyeleti ellenőrzési folyamat eredményeinek függvényében alkalmazható. A HDI csoport a részleges belső modelljének (TERM) használatára vonatkozó határozatlan idejű írásos engedélyt egy 2015. november 19-én kézhez vett felügyeleti levél formájában nyerte el. A teljes belső modell jóváhagyását, beleértve a működési kockázatot, a 2019. szeptember 20-án kelt levélben kaptuk meg. A modellben végrehajtott módosítások újabb átfogó tervezési és engedélyeztetési folyamaton esnek át, a legfrissebb módosítások engedélyezése egy 2021. március 29-én kelt levéllel történt meg.

Már a felügyeleti ellenőrzési folyamatot megelőzően pozitív eredménnyel zártuk a hitelminősítő ügynökségek általi felülvizsgálókat. Ezáltal modelljeink számos külső validációs folyamat során megfelelőnek bizonyultak, ami tovább növeli a belső modellünkkel szembeni bizalmat.

A szavatolótőke-szükségletünk bemutatását, valamint a felügyeleti szempontú szavatoló tőkénk mértékét és összetételét részletesen jelen beszámoló E fejezete tartalmazza.

A Szolvencia II felügyeleti rendszerre történő átmenet során a HDI csoport számos társasága felügyeleti engedélyt kapott a „Biztosítás-technikai tartalomra vonatkozó átmeneti intézkedések” alkalmazására. A Talanx átmeneti intézkedések nélkül számolt alapvető szavatoló tőkéje és a szavatolótőke-szükséglete kerül figyelembevételre a konszern kockázatviselési képessége, a kockázati költségkeret, valamint a csoport küszöb- és határértékeinek meghatározása során is; ennek megfelelően a számított hányadosunk jelenleg 206%. Mindezen túl az úgynevezett dinamikus volatilitási kiigazítást tartósan alkalmazzuk. A HDI csoport szabályozói nézőpontú tőkemegfelelési hányada az átmeneti intézkedések után 260%. A HDI csoport rendelkezésre álló tőkéje ezen átmeneti intézkedések alkalmazása nélkül is egyértelműen meghaladja a szabályozói szavatolótőke-szükségletet, ahogyan ez a következő táblázatban is látható. Ezzel kapcsolatosan további részletek jelen beszámoló D.2 fejezetében találhatóak.

A VOLATILITÁSI KIIGAZÍTÁS (VA) ÉS AZ ÁTMENETI INTÉZKEDÉSEK HATÁSA, AZAZ AZ ÁTMENETI CÉLTARTALÉKKÉPZÉS (RT)

31.12.2020

Ezer euró	Kulcsmutatószerzők volatilitási kiigazítással és átmeneti intézkedésekkel	Kulcsmutatószerzők átmeneti intézkedések figyelembevétele nélkül			
		Volatilitási kiigazítással és átmeneti		Volatilitási kiigazítás és átmeneti	
		Átmeneti intézkedések hatásai	intézkedések nélkül	Volatilitási kiigazítás hatásai	intézkedések nélkül
Biztosítás-technikai tartalékok	123.449.597	6.775.211	130.224.807	746.490	130.971.298
Alapvető szavatoló tőke (HDI csoport)	22.950.881	-4.197.931	18.752.950	285.633	19.038.582
Figyelembe vehető szavatoló tőke SCR-re vonatkozóan	23.073.703	-4.197.931	18.875.771	285.633	19.161.404
SCR	8.874.227	304.891	9.179.118	2.827.313	12.006.432
Szolvencia II hányados %-ban	260	-54 %-pontok	206	-46 %-pontok	160

Kapcsolat

HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit

HDI-Platz 1

30659 Hannover

Németország

Telefon +49 511 3747-0

Telefax +49 511 3747-2525

www.talanx.com

Group Communications

Andreas Krosta

Telefon +49 511 3747-2020

Telefax +49 511 3747-2025

andreas.krosta@talanx.com

Investor Relations

Carsten Werle

Telefon +49 511 3747-2231

Telefax +49 511 3747-2286

carsten.werle@talanx.com

Ez a szöveg az eredeti német nyelvű szöveg fordítása, a fordítás bármely eltérése esetén a német nyelvű verzió az irányadó.

