

*somewhat
different*



Bilanzpressekonferenz

Jahresabschluss 2020

Hannover, 11. März 2021

hannover **re**[®]

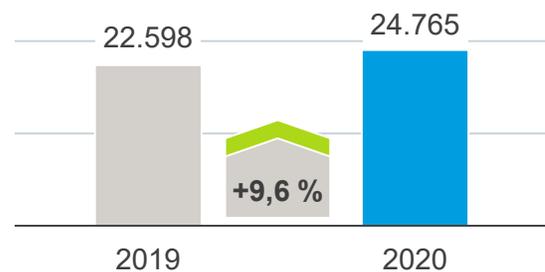
Agenda

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

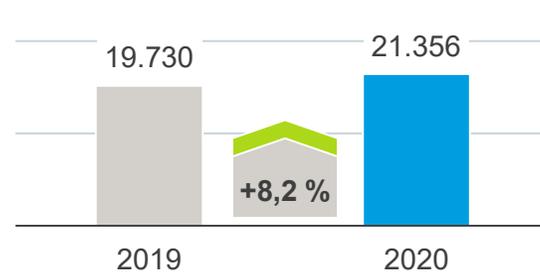
Gutes Ergebnis in einem von der Covid-19-Pandemie geprägten Jahr

Vorschlag einer Dividende von 4,50 EUR je Aktie

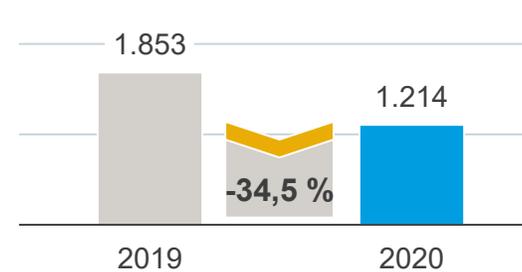
Bruttoprämie F/x-ber. +12,0 %



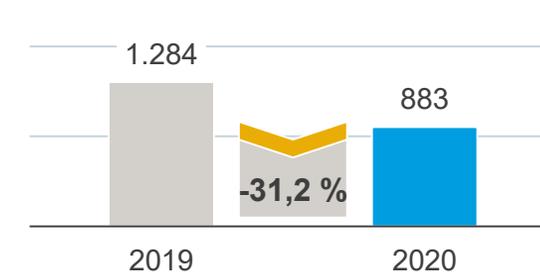
Nettoprämie F/x-ber. +10,6 %



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

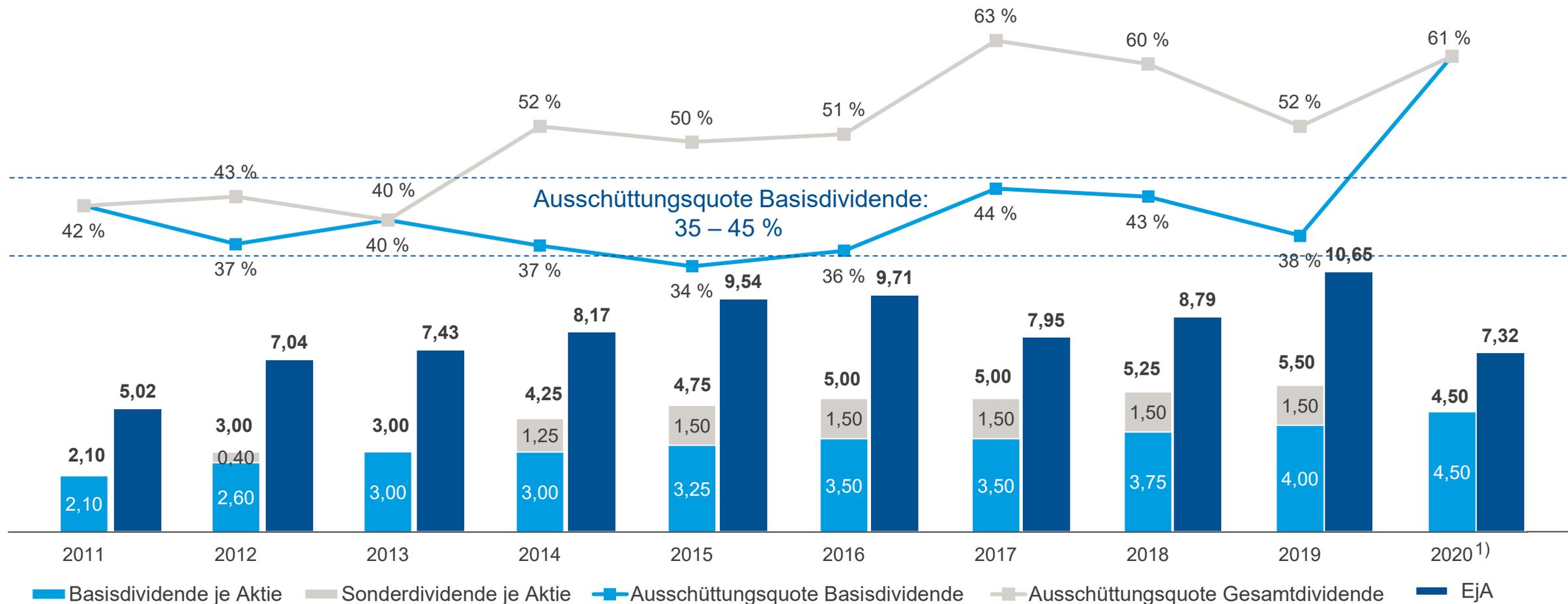
Werte in Mio. EUR, wenn nicht anders ausgewiesen

Dividende 2020 reflektiert anhaltende Ertragsstärke

Ausschüttungsquote der Gesamtdividende auf dem Niveau der Vorjahre

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

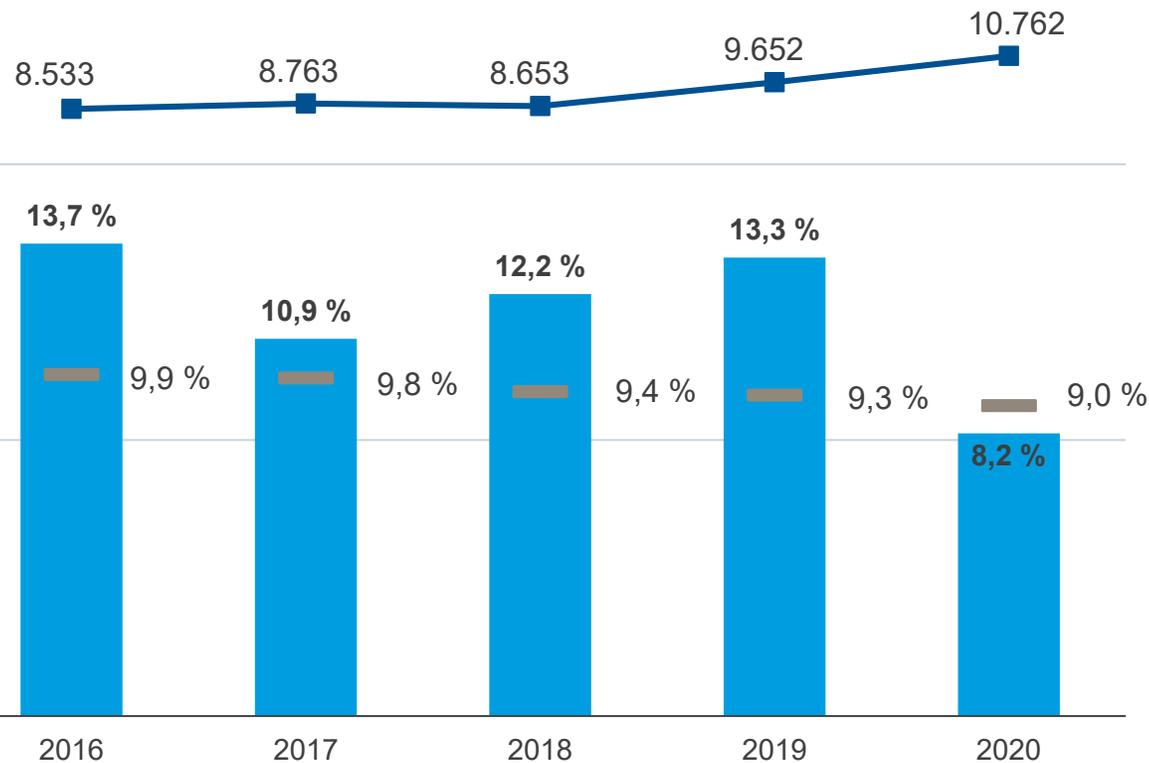
in EUR



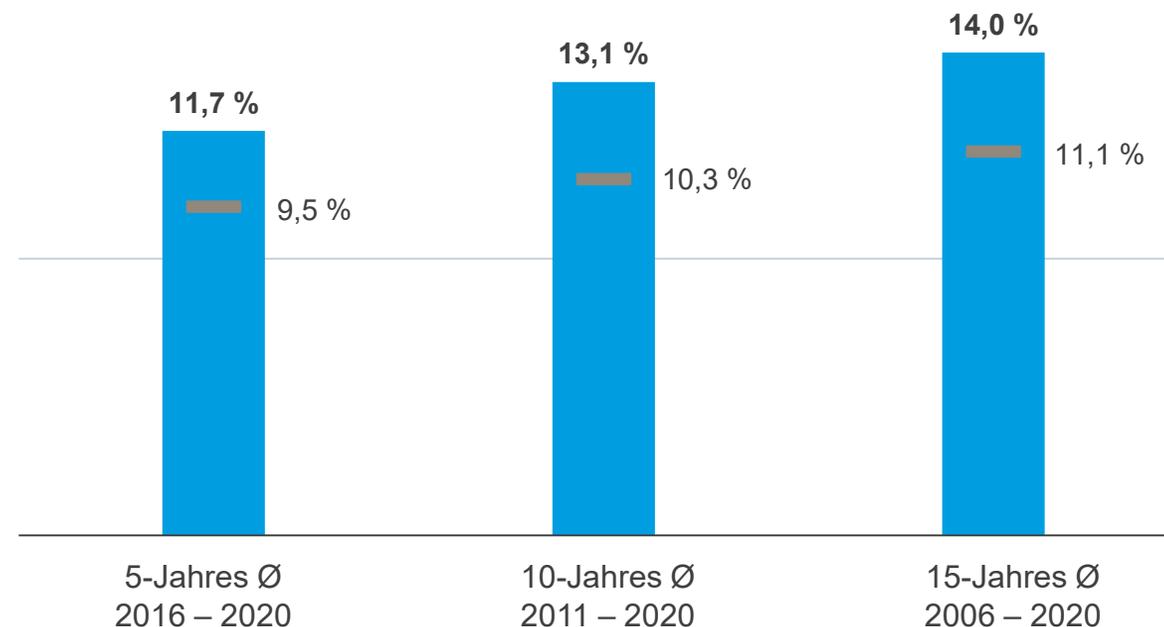
1) Dividendenvorschlag; vorbehaltlich der Zustimmung der Hauptversammlung

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

Jährliche Eigenkapitalrendite



Durchschnittliche Eigenkapitalrendite



■ Ist — Mindestziel¹⁾ ■ 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
Hannover Rück	13,7 %	1	10,9 %	2	12,2 %	1	13,3 %	1	8,2 %	2	11,7 %	1
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	-	-	-
Durchschnitt	9,6 %		5,4 %		5,1 %		9,2 %		4,4 %		6,8 %	

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
Operatives Ergebnis (EBIT)	367	243	1,286	831
Steuerquote	29,9 %	11,1 %	25,4 %	21,1 %
Konzernergebnis	232	202	872	620
Ergebnis je Aktie (in EUR)	1,92	1,68	7,23	5,14

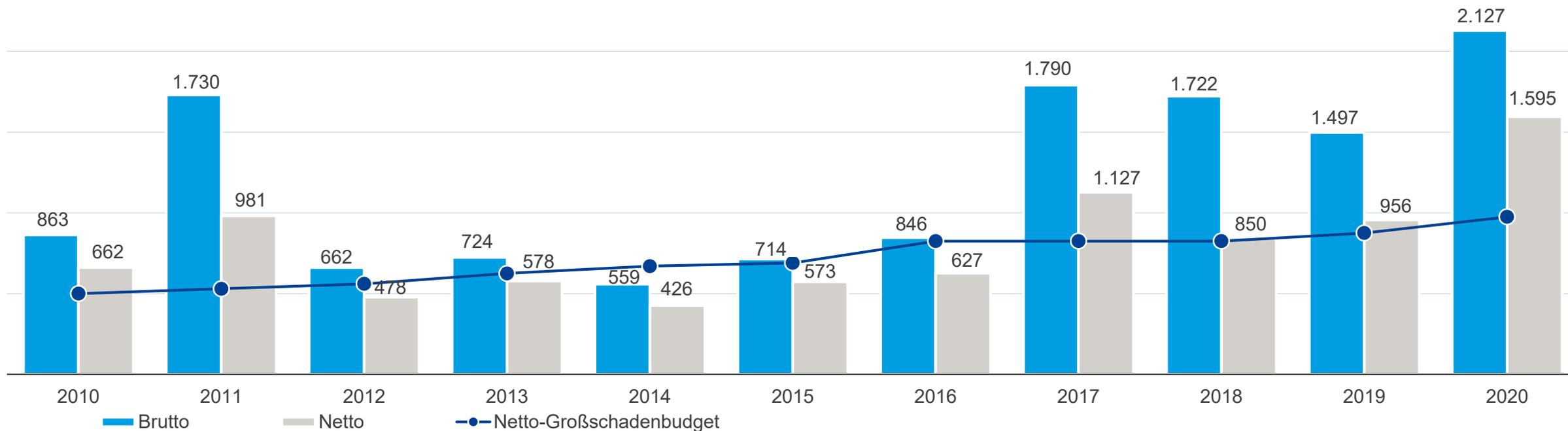
2020

- 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

Großschadenbelastung¹⁾

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 ¹⁾ 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
17 Naturkatastrophen		711,7	484,2

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

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
Operatives Ergebnis (EBIT)	92	69	570	385
EBIT-Marge	5,1 %	3,7 %	8,2 %	5,4 %
Steuerquote	23,6 %	60,1 %	16,4 %	15,2 %
Konzernergebnis	69	27	472	323
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

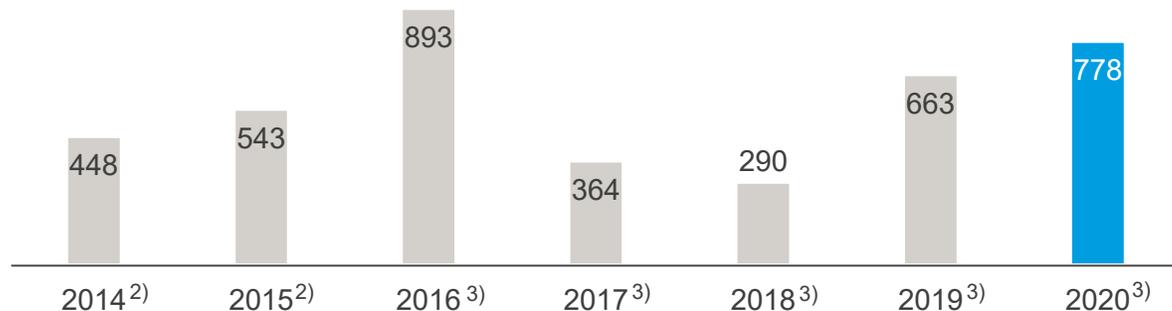
Starkes Neugeschäft im Jahr 2020, Neugeschäftswert deutlich über Ziel

Q4/2020 Neugeschäft und Neugeschäftsausblick¹⁾

Neu-
geschäft 

Financial Solutions		Mortality	
Longevity		Morbidity	

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



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

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

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 ¹⁾	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 %	
Nettoerträge aus selbstverw. KA	1.551	445	1.466	3,0 %	
Depotzinsen	206	58	222		
Kapitalanlageergebnis	1.757	503	1.688		
Unrealisierte Gewinne / Verluste	31. Dez 19	31. Dez 20			
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.		
Summe	2.314	3.576			

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

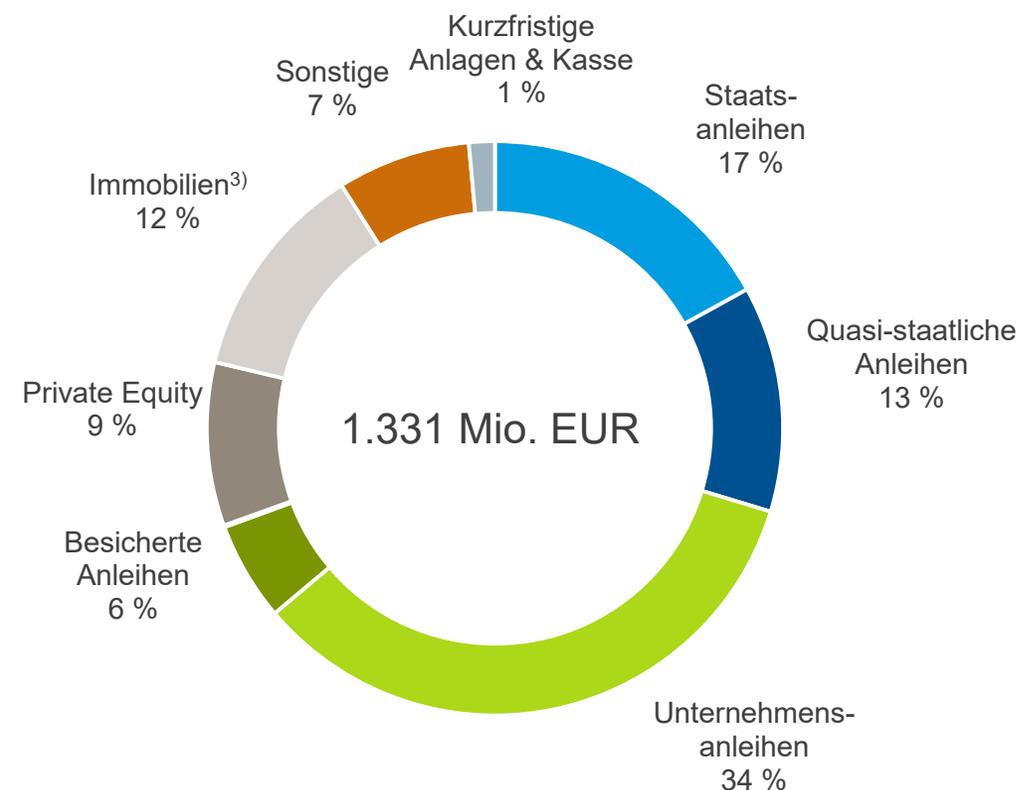
Ordentliche Kapitalanlageerträge gestützt durch alternative Anlagen

Defensiv orientiertes Kreditprofil, moderater Wiedereinstieg in börsennotierte Aktien

Asset-Allokation¹⁾

Anlageklasse	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Festverzinsliche Wertpapiere	87 %	87 %	87 %	87 %	85 %
- 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 % ²⁾
Aktien	4 %	2 %	2 %	3 %	3 %
- Börsennotiert	2 %	<1 %	<1 %	<1 %	1 %
- Nicht-börsennotiert (Private Equity)	2 %	2 %	2 %	2 %	3 %
Immobilien und Infrastruktur	5 %	5 %	6 %	5 %	5 %
Sonstige	1 %	1 %	1 %	2 %	3 %
Kurzfristige Anlagen & Kasse	4 %	4 %	4 %	3 %	3 %
Marktwert in Mrd. EUR	42,3	40,5	42,7	48,2	49,8

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

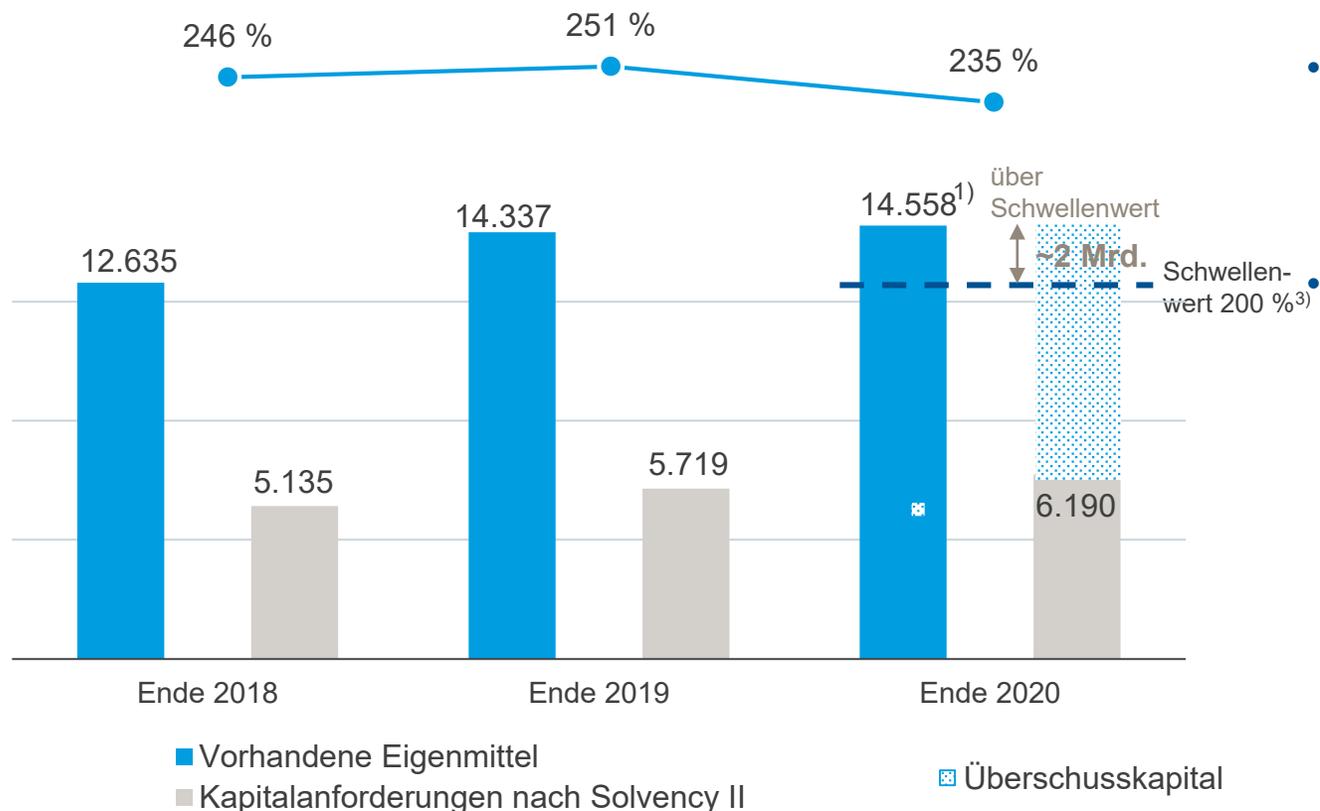
Agenda

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 Volatilitätsmanagements²⁾

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 ¹⁾	≥ 2,7 %	3,0 %	✓
	Eigenkapitalrendite ²⁾	≥ 9,0 %	8,2 %	
	Wachstum des Gewinns je Aktie	≥ 5 %	-31,2 %	
	Ökonomische Wertschöpfung ³⁾	≥ 6,0 %	6,0 %	✓
	Solvenzquote ⁴⁾	≥ 200 %	235,2 %	✓
Schaden-RV	Bruttoprämienwachstum ⁵⁾	3 - 5 %	15,8 %	✓
	Komb. Schaden-/Kostenquote ⁶⁾	≤ 97 %	101,6 %	
	EBIT-Marge ⁷⁾	≥ 10 %	5,9 %	
	xRoCA ⁸⁾	≥ 2 %	0,9 %	
Personen-RV	Bruttoprämienwachstum ⁹⁾	3 - 5 %	4,7 %	✓
	Neugeschäftswert ¹⁰⁾	≥ 220 Mio. EUR	778 Mio. EUR	✓
	EBIT-Wachstum ¹¹⁾	≥ 5 %	-32,5 %	
	xRoCA ⁸⁾	≥ 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 ¹⁾	Rentabilität ²⁾
Regionale Märkte	Europa, Naher Osten und Afrika ³⁾	↗	+
	Amerika ³⁾	↗	+
	Asien-Pazifik ³⁾	→	+/-
Globale Märkte	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 ¹⁾	Rentabilität ²⁾
Financial Solutions	 ³⁾	++
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 Bruttoprämie¹⁾ _____ ~ 5 % Wachstum
- Kapitalanlagerendite^{2) 3)} _____ ~ 2,4 %
- Konzernergebnis²⁾ _____ 1,15 - 1,25 Mrd. EUR
- Dividendenausschüttungsquote der Basisdividende⁴⁾ _____ 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

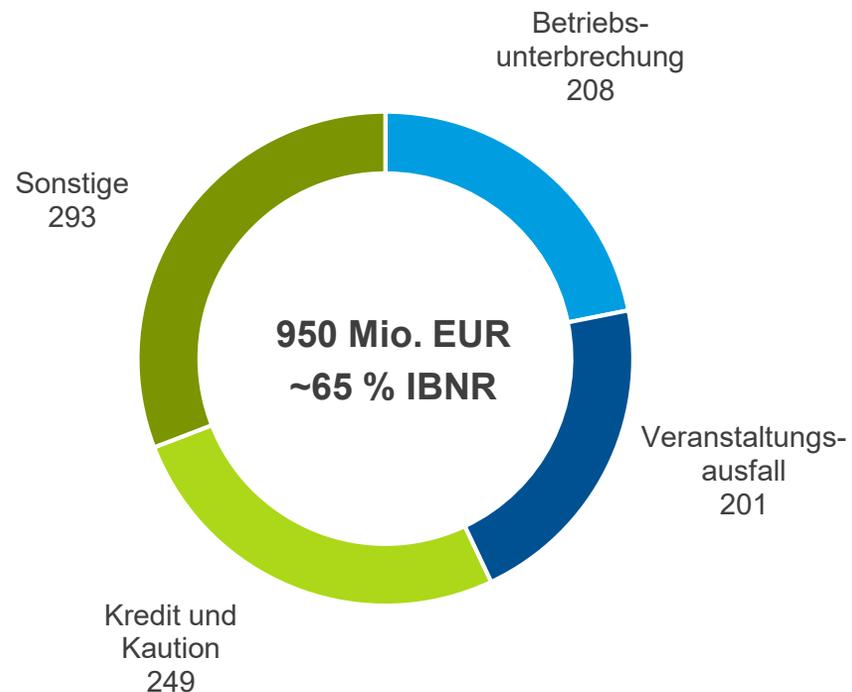
Agenda

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

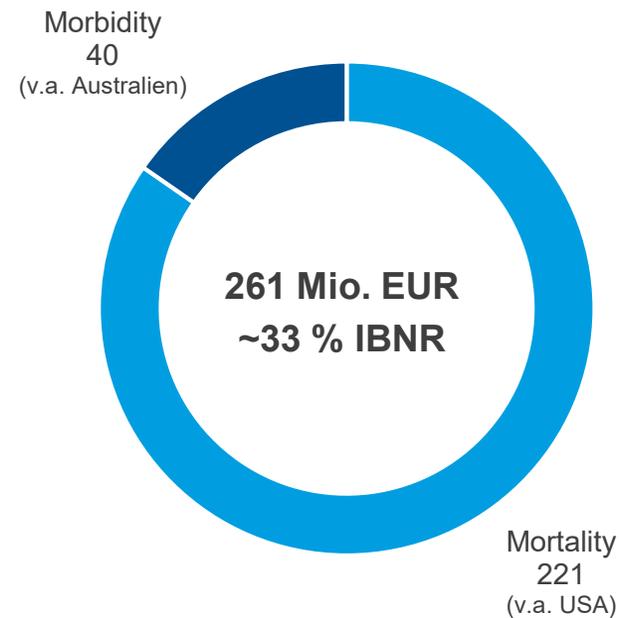
Schaden-Rückversicherung, erwartete
Netto-Schäden aus Covid-19

in Mio. EUR



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

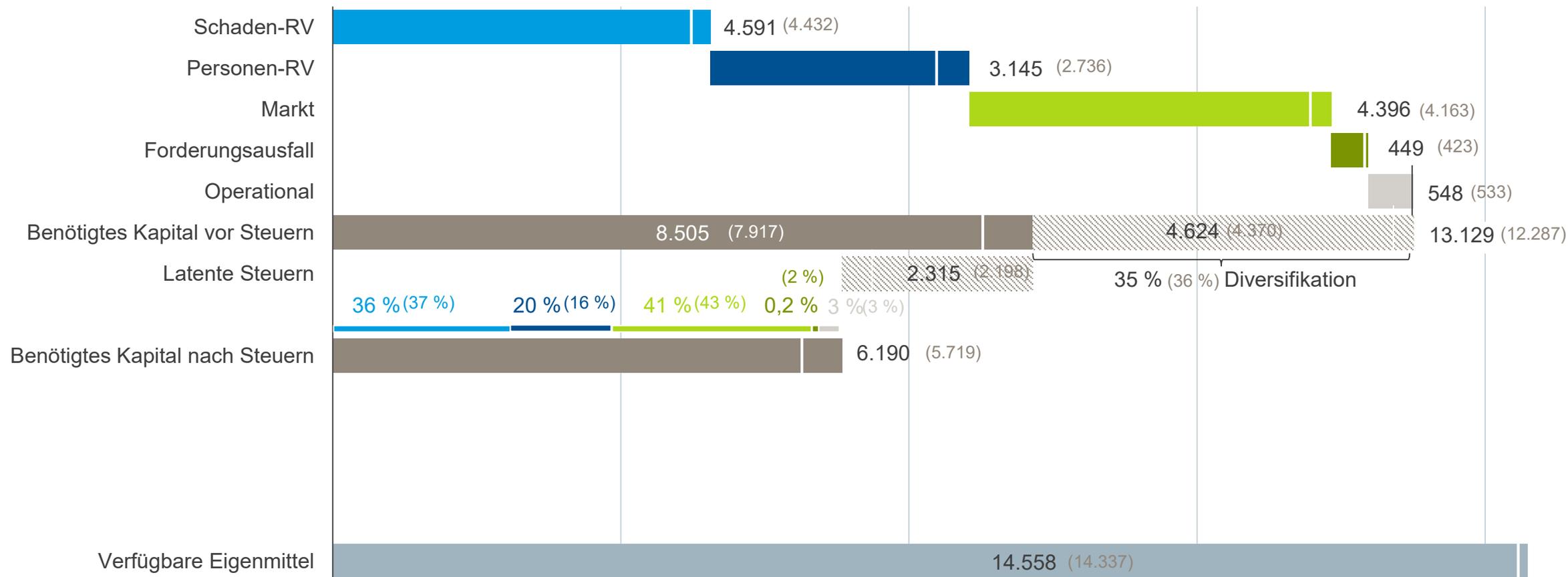
in Mio. EUR



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

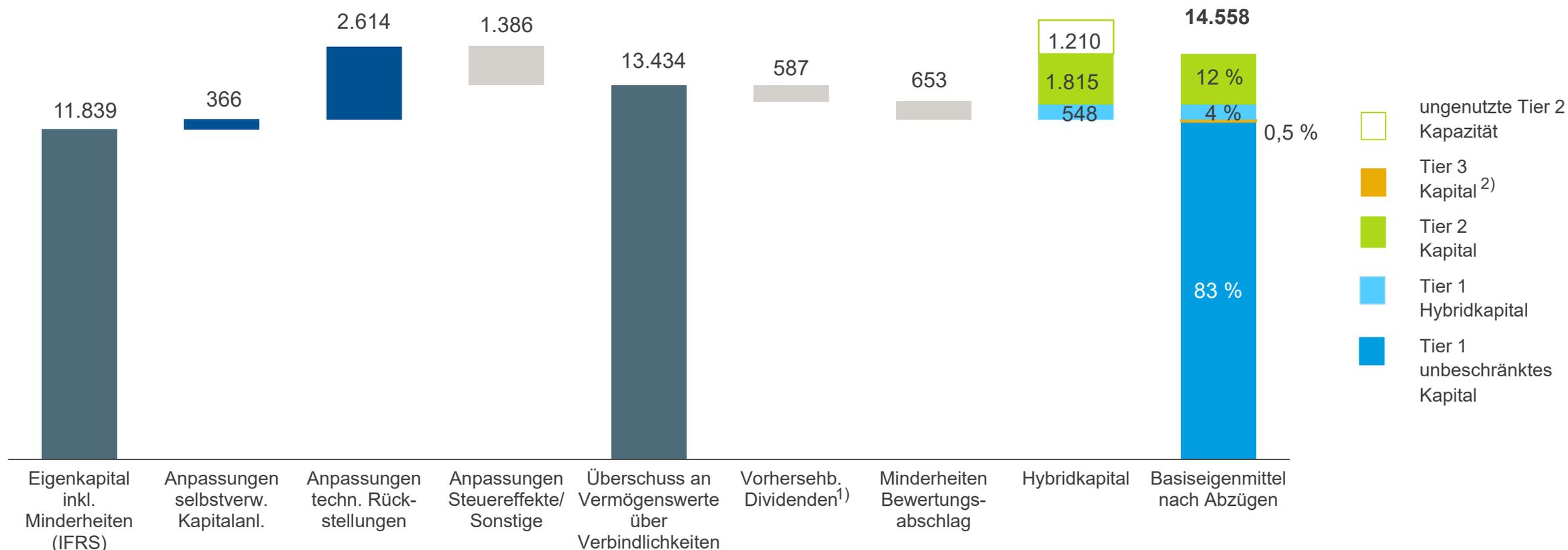
Die Kapitalallokation basiert auf dem TVaR, der die Abhängigkeiten zwischen den Risikokategorien berücksichtigt

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 %
Operatives Ergebnis (EBIT)	1.286	831	-35,3 %	570	385	-32,5 %	1.853	1.214	-34,5 %
Finanzierungszinsen	-2	-2	-8,4 %	-2	-2	-5,3 %	-87	-90	+3,6 %
Ergebnis vor Steuern	1.283	829	-35,4 %	568	383	-32,6 %	1.766	1.124	-36,4 %
Steuern	-326	-175	-46,3 %	-93	-58	-37,8 %	-393	-205	-47,8 %
Jahresergebnis	958	654	-31,7 %	475	325	-31,5 %	1.373	919	-33,1 %
- Nicht beherrschenden Gesellsch. zust. Erg.	86	34	-60,5 %	3	2	-45,9 %	89	36	-60,0 %
Konzernergebnis	872	620	-28,8 %	472	323	-31,4 %	1.284	883	-312,3 %
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

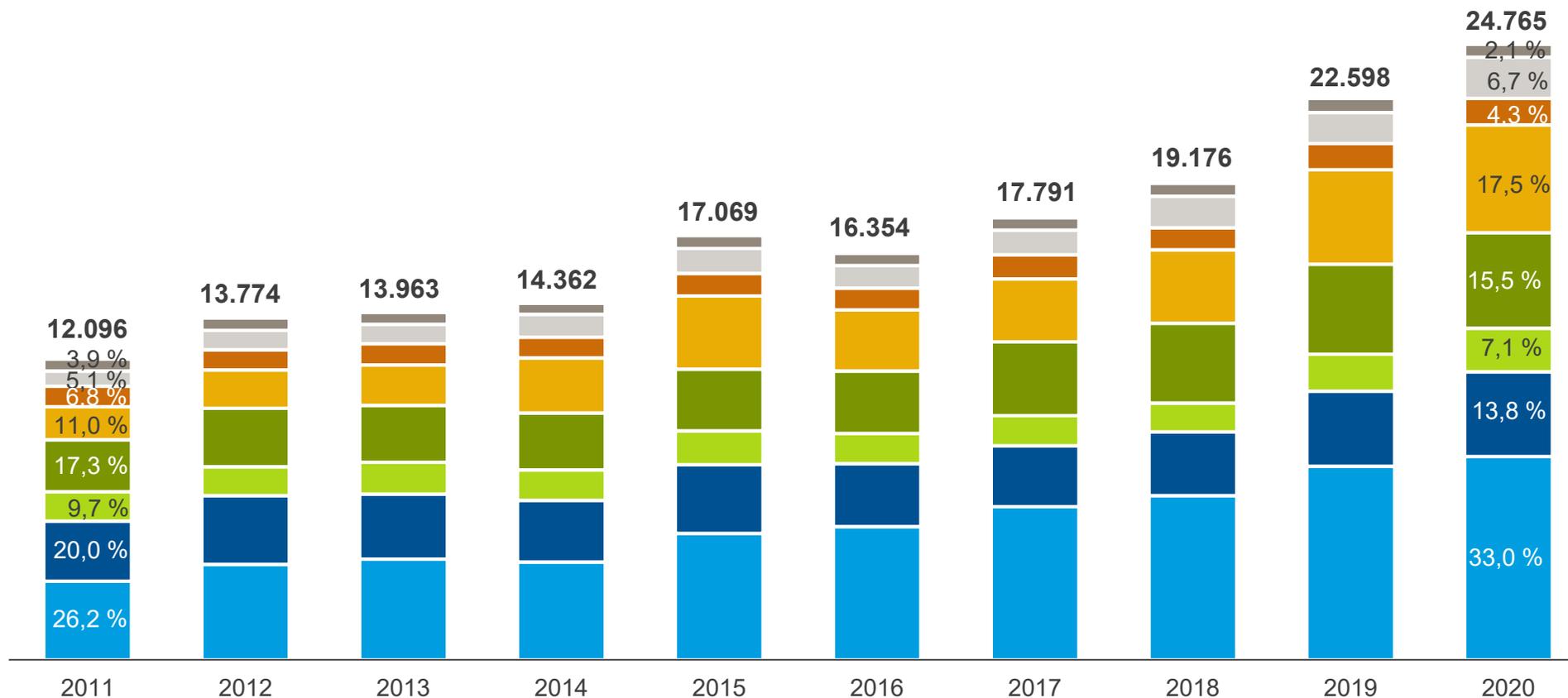
in Mio EUR	Schaden-RV			Personen-RV			Gesamt		
	Q4/2019	Q4/2020	Δ	Q4/2019	Q4/2020	Δ	Q4/2019	Q4/2020	Δ
Gebuchte Bruttoprämie	3.128	3.396	8,6 %	2.076	2.074	-0,1 %	5.204	5.471	5,1 %
Verdiente Nettoprämie	3.515	3.693	5,1 %	1.823	1.891	3,7 %	5.338	5.584	4,6 %
Versicherungstechnisches Ergebnis	96	-87	-190,5 %	-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 %
Operatives Ergebnis (EBIT)	367	243	-33,8 %	92	69	-24,9 %	458	311	-32,0 %
Finanzierungszinsen	-1	-1	-19,4 %	-0	-0	-3,1 %	-23	-19	-20,5 %
Ergebnis vor Steuern	366	242	-33,8 %	92	69	-25,0 %	434	293	-32,6 %
Steuern	-110	-27	-75,5 %	-22	-41	91,2 %	-127	-63	-50,2 %
Jahresergebnis	257	215	-16,1 %	70	28	-60,8 %	307	229	-25,4 %
- Nicht beherrschenden Gesellsch. zust. Erg.	25	13	-46,9 %	1	1	-45,9 %	26	14	-46,8 %
Konzernergebnis	232	202	-12,7 %	69	27	-61,1 %	281	215	-233,9 %
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

- Afrika
- Australien
- Lateinamerika
- Asien
- Restliches Europa
- Deutschland
- Großbritannien
- Nordamerika



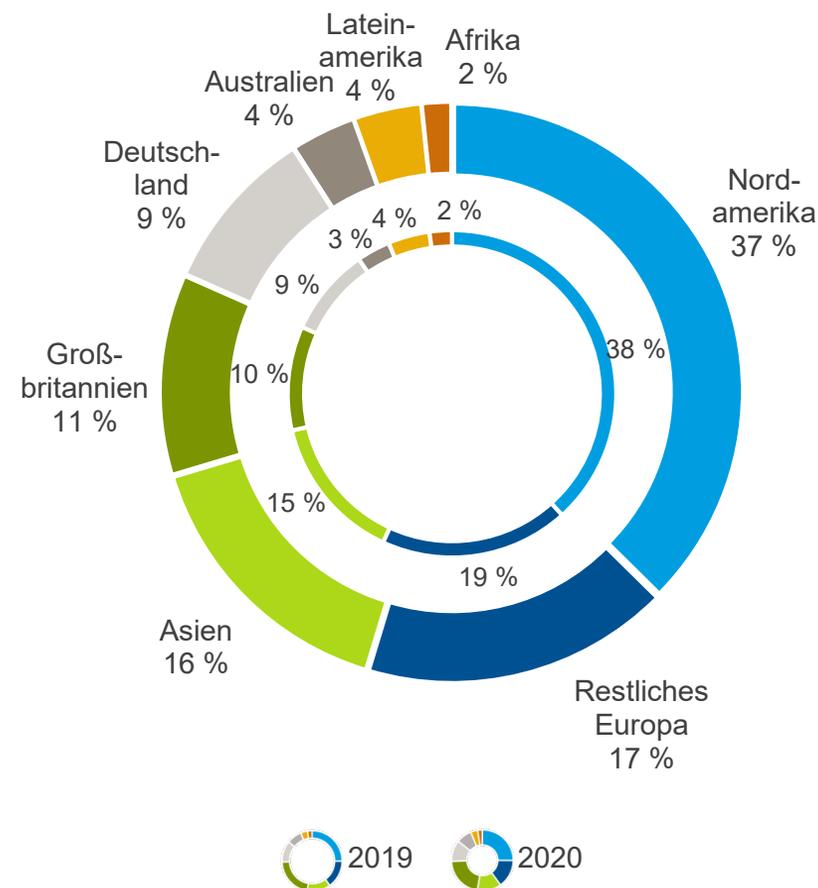
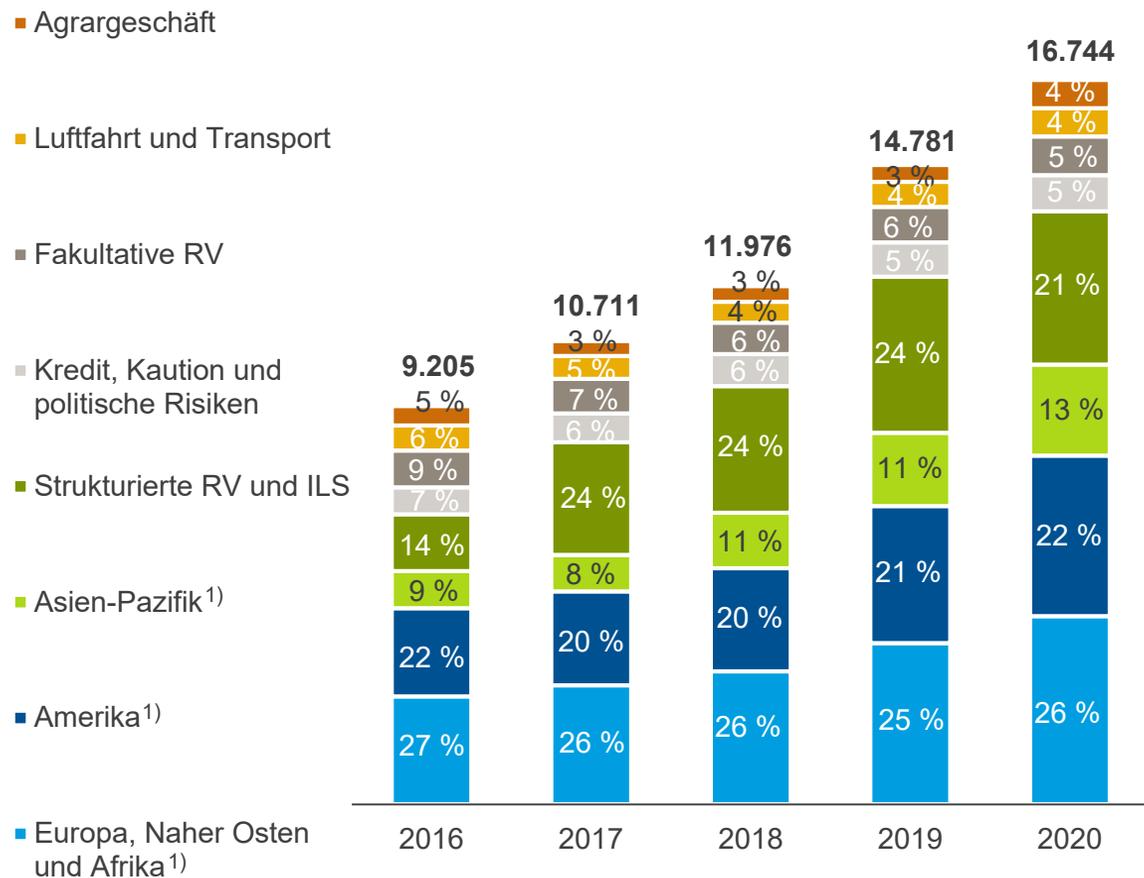
Schaden-Rückversicherung: diversifiziertes Wachstum

5-Jahres CAGR: +12,4 %

Bruttoprämie nach Reportingkategorie

in Mio. EUR

Bruttoprämie nach geographischer Aufteilung

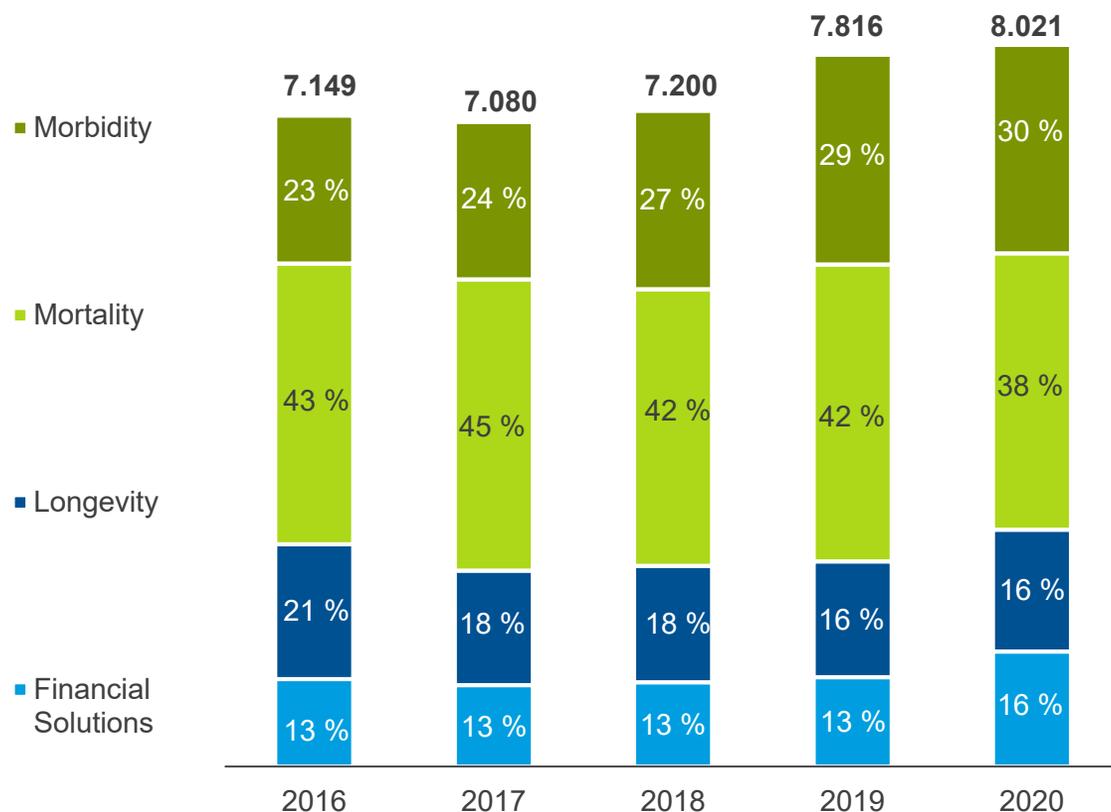


1) Sofern nicht gesondert genannt; Europa, Naher Osten und Afrika inkl. GUS-Staaten

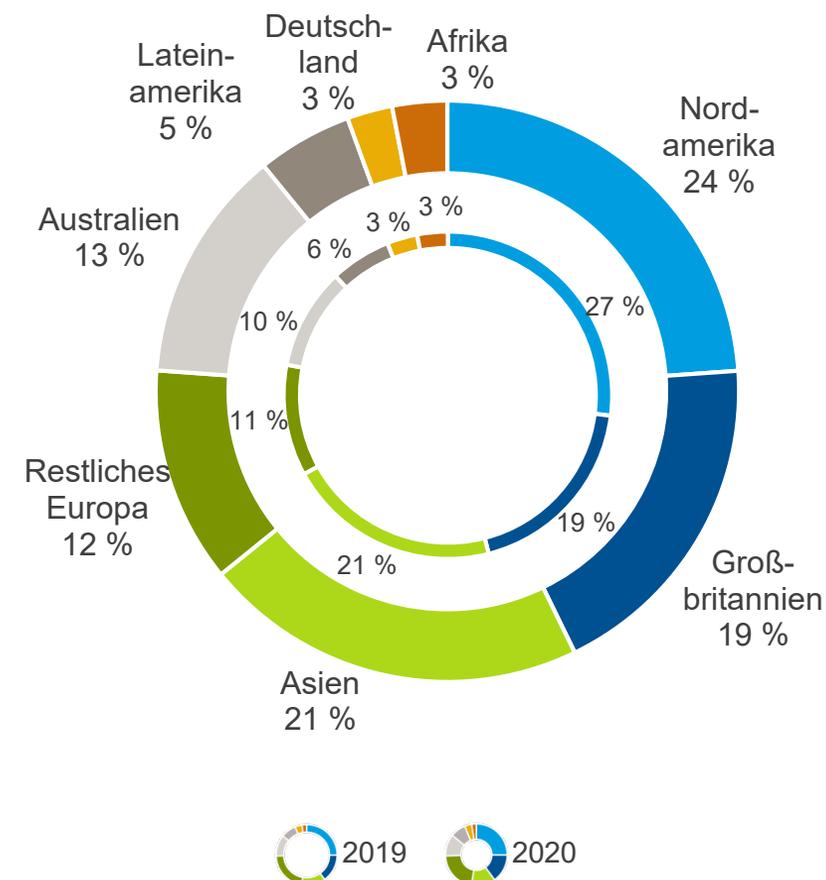
Personen-Rückversicherung: Struktur des Portefeuilles nahezu unverändert

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

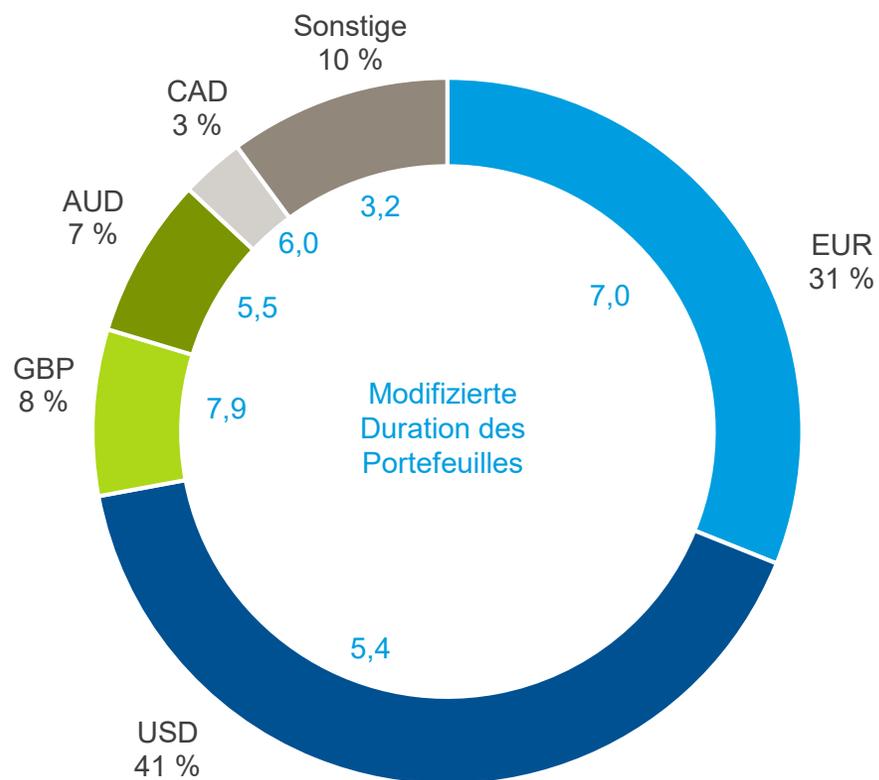
	Staatsanleihen	Anleihen halbstaatlicher Institutionen	Unternehmens- anleihen	Pfandbriefe, Covered Bonds, ABS	Kurzfristige Anlagen und Kasse	Summe
AAA	73 %	60 %	1 %	60 %	-	45 %
AA	10 %	24 %	12 %	18 %	-	14 %
A	11 %	7 %	32 %	13 %	-	17 %
BBB	4 %	1 %	44 %	7 %	-	17 %
<BBB	2 %	9 %	11 %	1 %	-	6 %
Summe	100 %	100 %	100 %	100 %	-	100 %
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 %
Summe	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Summe in Mio. EUR	17.045	7.408	14.244	2.977	1.605	43.281

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.