



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschaftswissenschaften



Institut für Versicherungswesen

Geschäftsmodelle der Rückversicherer im Wandel

**Versicherungswissenschaftlicher Verein in
Hamburg, 5. Juli 2012**



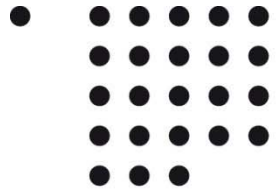
Agenda

- Renewal 2011/12 (Auswahl)
- Kooperations-Modell Rückversicherung
- Geschäftsmodell Rückversicherer
- Herausforderungen Rückversicherer



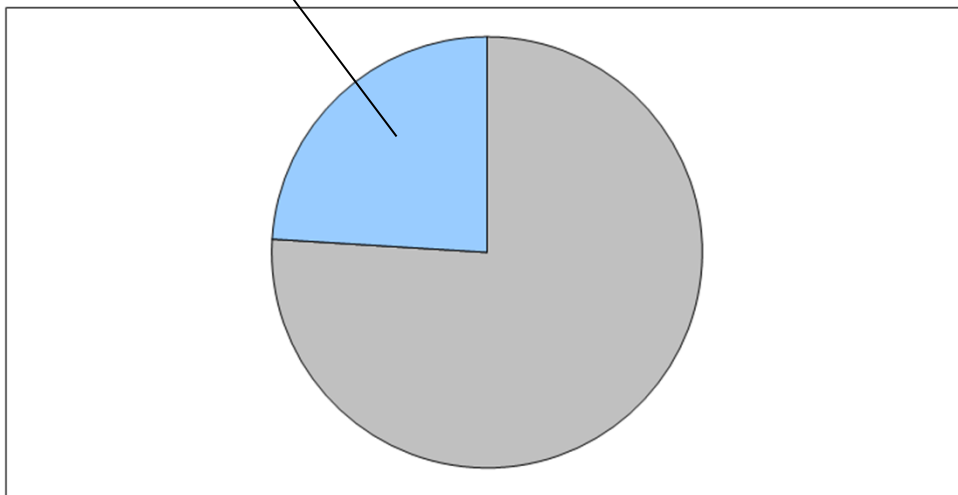
Renewal 2011/2012

- Allgemein leicht ansteigend / flat
(Exposure-adjustiert)
- Ausbleiben einer deutlichen Verhärtung erstaunlich
angesichts ua.
 - der beiden NatCat-schadenträchtigen Jahre 2010/11



2011: Gesamtschäden von ca. USD 370 Mrd.

davon versichert: USD 117 Mrd.



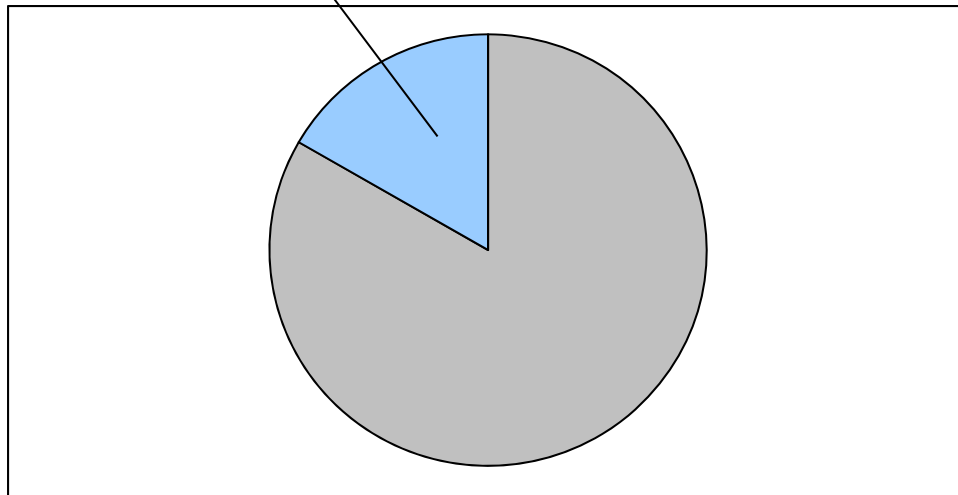
Swiss Re, sigma Nr.2 / 2012

- Nat-Cat-Schäden (gesamt):
ca. 230 Mrd. USD
- Nat-Cat-Schäden (versichert):
111 Mrd. USD
- Man-made-Cat (gesamt):
ca. 140 Mrd. USD
- Man-made-Cat (versichert):
6 Mrd. USD



2010: Gesamtschäden von ca. USD 218 Mrd.

davon versichert: USD 43,6 Mrd.



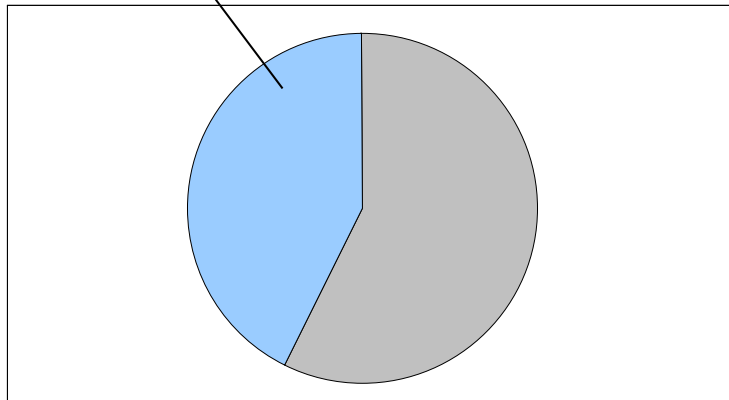
Swiss Re, sigma Nr.1 / 2011

- Nat-Cat-Schäden (gesamt):
ca. 194 Mrd. USD
- Nat-Cat-Schäden (versichert):
40 Mrd. USD
- Man-made-Cat (gesamt):
ca. 24 Mrd. USD
- Man-made-Cat (versichert):
3,6 Mrd. USD



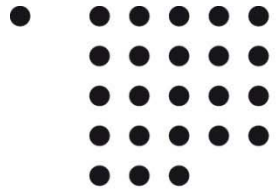
2009: Gesamtschäden von ca. USD 62 Mrd.

davon versichert: USD 26 Mrd.



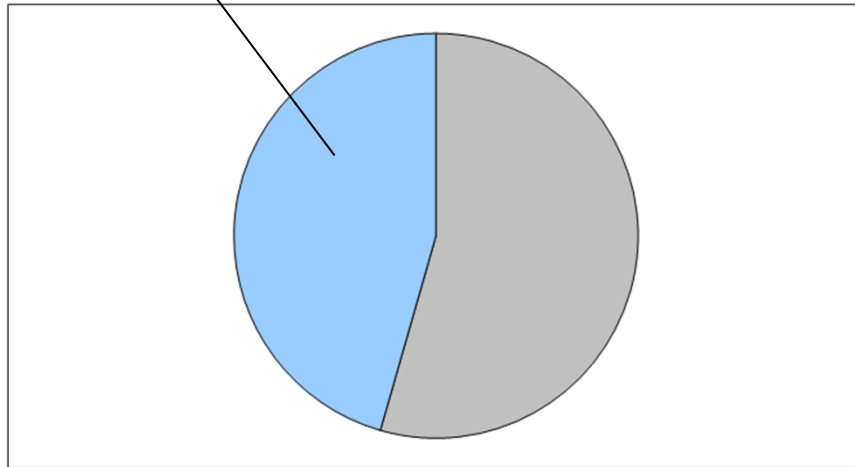
Swiss Re, sigma Nr.1 / 2010

- Nat-Cat-Schäden (gesamt):
ca.50 Mrd. USD
- Nat-Cat-Schäden (versichert):
22 Mrd. USD
- Man-made-Cat (gesamt):
ca.12 Mrd. USD
- Man-made-Cat (versichert):
4 Mrd. USD



2005: Gesamtschäden von ca. USD 270 Mrd.

davon versichert: USD 123 Mrd.

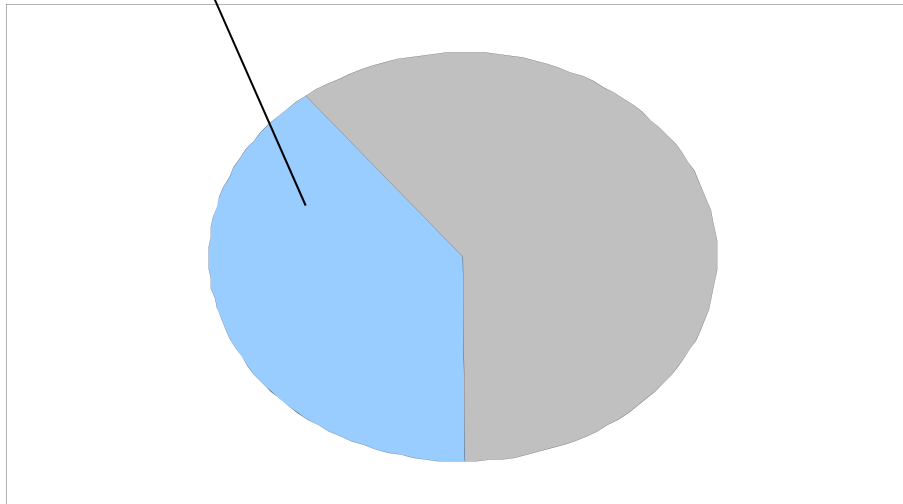


Swiss Re , Schätzung in 12/2011



Alte Schätzung:
2005: Gesamtschäden von über USD 230 Mrd.

davon versichert: USD 83 Mrd.



Swiss Re, sigma Nr. 2/2006



Renewal 2011/2012

- Allgemein leicht ansteigend / flat
(Exposure-adjustiert)
- Ausbleiben einer deutlichen Verhärtung erstaunlich
angesichts ua.
 - der beiden NatCat-schadenträchtigen Jahre 2010/11
 - des niedrigen Zinsumfeld (long tail)
- Angebot / Nachfrage
 - Kapitalzufluß



Renewal 2011/2012

- Einzelne Gesellschaften verschärften U/W-Criteria nach NatCat-Schadensserie 2010/2011
 - Event-Limit bei prop. RV
 - Contingent Business Interruption (CBI)
 - Weitreichende U/W-Informationen
 - Verstärkte Überprüfung ‚National Interests Abroad‘
 - Versicherbarkeit ?
- Größere Trennschärfe zwischen den unterschiedlichen Klassen von RVr-Geschäftsmodellen



Agenda

- Renewal 2011/12 (Auswahl)
- Kooperations-Modell Rückversicherung
- Geschäftsmodell Rückversicherer
- Herausforderungen Rückversicherer



Kooperations-Modell Rückversicherung

- Meistbegünstigung ja / nein
 - Bröckelt
 - Unklarheit über Modus
 - Einzelne Fälle aufgetreten
 - Shortfall
 - Bei gemischter Platzierung (Direkt-P vs Broker-P)
 - Kontinuität vs opportunistisches Vorgehen
- Jede Ausprägung gleichermaßen akzeptabel . . .
solange der Partner informiert ist



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschaftswissenschaften



Agenda

- Renewal 2011/12 (Auswahl)
- Kooperations-Modell Rückversicherung
- Geschäftsmodell Rückversicherer
- Herausforderungen Rückversicherer



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschaftswissenschaften



Geschäftsmodelle Rückversicherer

- Geschäftsmodell-Schärfung in Renewal 2011/12
- Transatlantic Re Story



Geschäftsmodell-Schärfung in Renewal

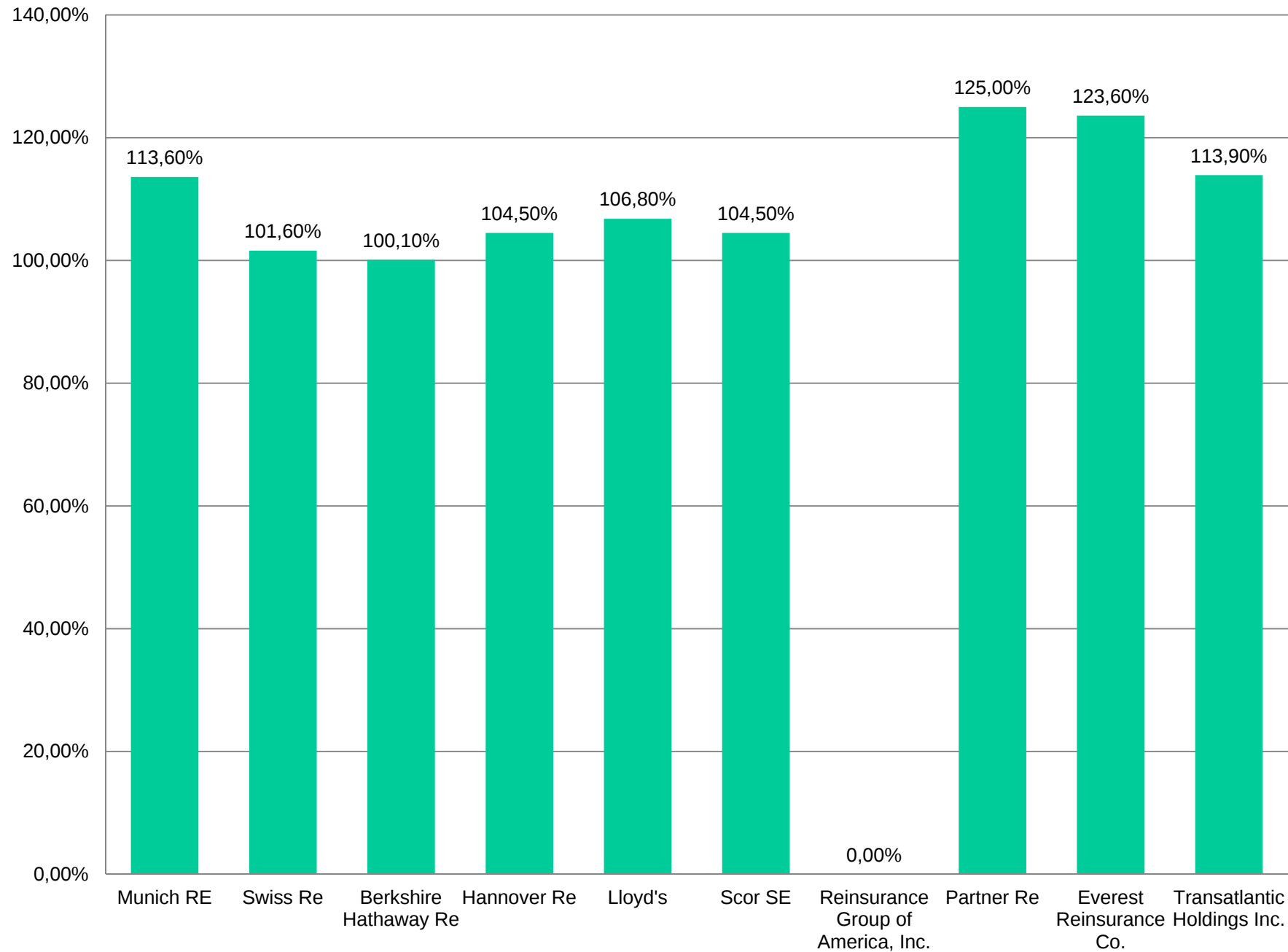
- Lloyd's / Bermuda Rückversicherer
 - (teilweise) massive Verluste infolge starker NatCat-Orientierung
→ Hoffnung / Drängen auf Marktverhärtung hinsichtlich
 - Bedingungen / Preis
- konkret (im NatCat-Renewal)
 - Kaum Quotierungen
 - Lange abwartend, um die Kapazität für die bestbezahlten Programme einsetzen zu können
 - Anstieg Minimum Rate on Line



Geschäftsmodell-Schärfung in Renewal

- Kontinental-Europäische Rückversicherer (ex MR)
 - Voll-Sortimenter
 - Überwiegend Volumen-interessiert
- MR
 - ‚technisches‘ Vorgehen

Combined Ratio der Top Ten Rückversicherer (2011)





Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

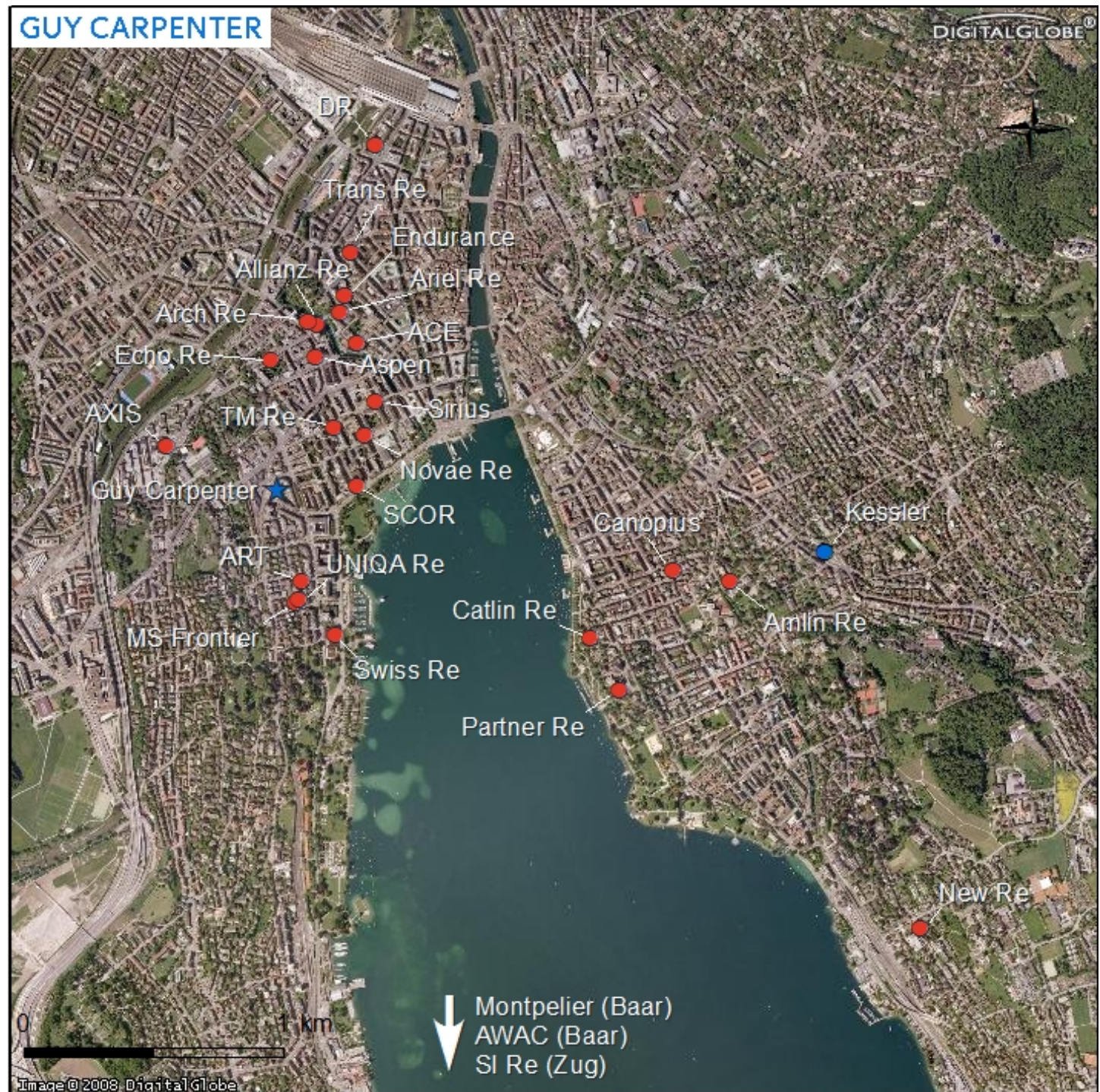
Fakultät für Wirtschaftswissenschaften



Geschäftsmodell-Schärfung in Renewal

- Zurich Class of Reinsurers

ZURICH CLASS of REINSURERS





Geschäftsmodell-Schärfung in Renewal

- Zurich Class of Reinsurers
 - a) Alteingessene Rückversicherer
 - b) Länger ansässige Rückversicherer (etabliert und diversifiziert)
 - c) kürzlich angesiedelte Rückversicherer:
 - Off-springs von Lloyd's- / Bermuda-Rückversicherern
 - mit identischem Business Model
 - oder mit differenziertem „Kontinental-Europäischem“ Business Model
- (bisweilen) andersartiger Umgang mit NatCat-Kapazität



Einschub: Kapitalzufluß global / lokal

- Global: insbes.besicherte Kapazitäten,
zumeist im Retromarkt
- Lokal: Kontinental-Europa
 - Zurich Class C
 - Insbes. mit differenziertem Geschäftsmodell



Geschäftsmodell Rückversicherer Transatlantic Re Story

- Transatlantic Re
 - Allied World
 - Validus
 - National Indemnity
 - Alleghany



Alleghany

- ‘Miniature Berkshire Hathaway’
- Several longtime holders, including the Kirby family, which has an estimated 30% stake
- Very little
 - Communication / meetings with investors,
 - analyst coverage.
- emphasizes growth in book value per share
- Alleghany's investment portfolio has returned 159% since 2004, nearly five times the S&P's 32%.

Source: Barron's



Alleghany (Miniature Berkshire Hathaway')

- used insurance cash flows / profits to make equity investments (eg. \$1.4 bn [ExxonMobil](#) stock on 30/9/11)

Source: Barron's

Exxon Mobil

Chart ab Okt. 2011



+ 15,0%

Dow Jones Chart ab Okt. 2011



+ 14,5%

Dax

Chart ab Okt. 2011

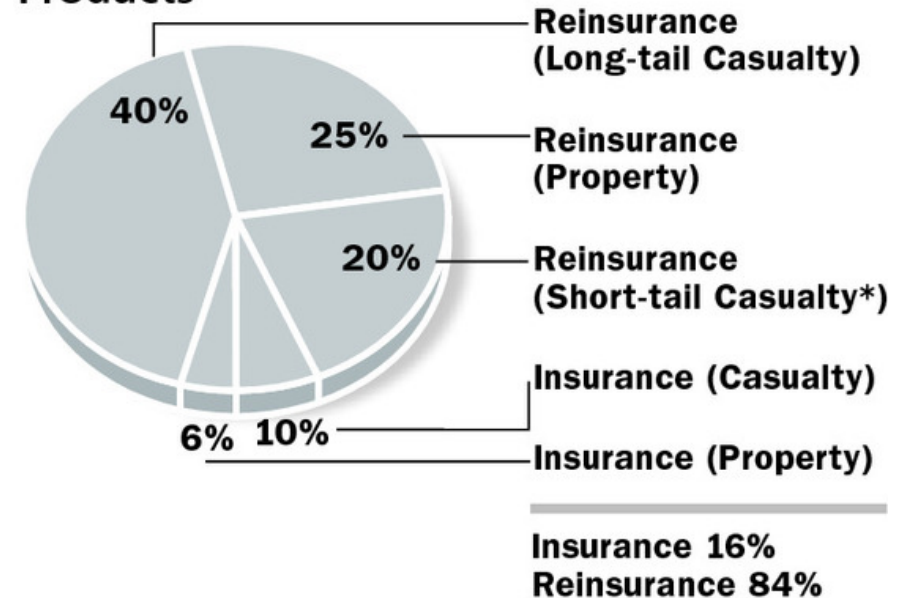


+ 14,2%

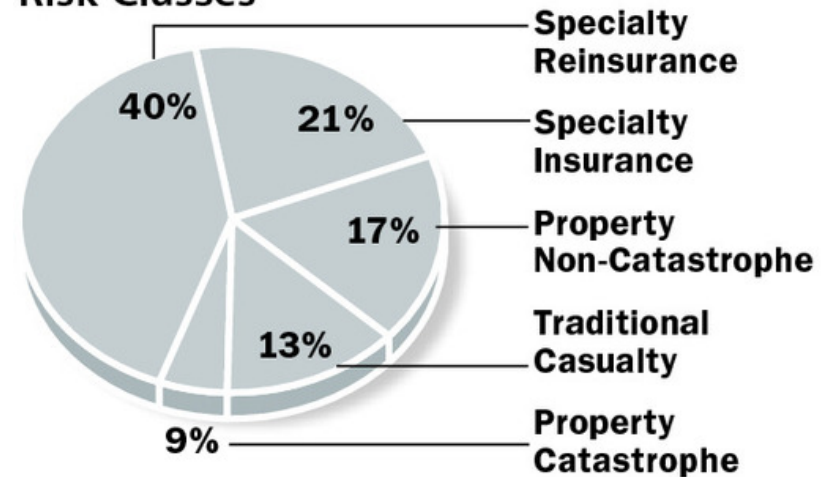
- Alleghany / Transatlantic Re
- Alleghany
 - Property
 - Property Cat
 - D&O Non-profit organisations
- Market cap 90% of book value
- Brand Transatlantic Re

COMBINED INSURANCE UNITS

Products



Risk Classes



*Short-tail casualty includes accident and health, ocean marine, and surety and credit. Long-tail includes directors and officers coverage and workers compensation.
Sources: SNL Financial



Geschäftsmodell Rückversicherer Transatlantic Re Story

- Transatlantic Re
 - Allied World
 - Validus
 - National Indemnity
 - Alleghany
- Unterschiedliche Geschäftsmodelle der M&A-Interessenten
 - unterschiedliche Interessen hinsichtlich Transaktion
 - Unterschiedliches Ergebnis einer etwaigen Transaktion



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschaftswissenschaften



Agenda

- Renewal 2011/12 (Auswahl)
- Kooperations-Modell Rückversicherung
- Geschäftsmodell Rückversicherer
- Herausforderungen Rückversicherer



Herausforderungen an das Geschäftsmodell Rückversicherer

→ Finanzkrisen

- insbes. Kapitalanlagen: Return / Security

→ Solvency II

- Marked to market, Kapitalanlagen, insbesondere Passiva
- insbes. Auswirkungen auf Zedenten: bspw. Konsolidierung

→ Zedenten-Verhalten

- Vergrößerung Selbstbehalt
- Zunahme der Volatilität des zedierten Geschäfts



Herausforderungen an das Geschäftsmodell Rückversicherer

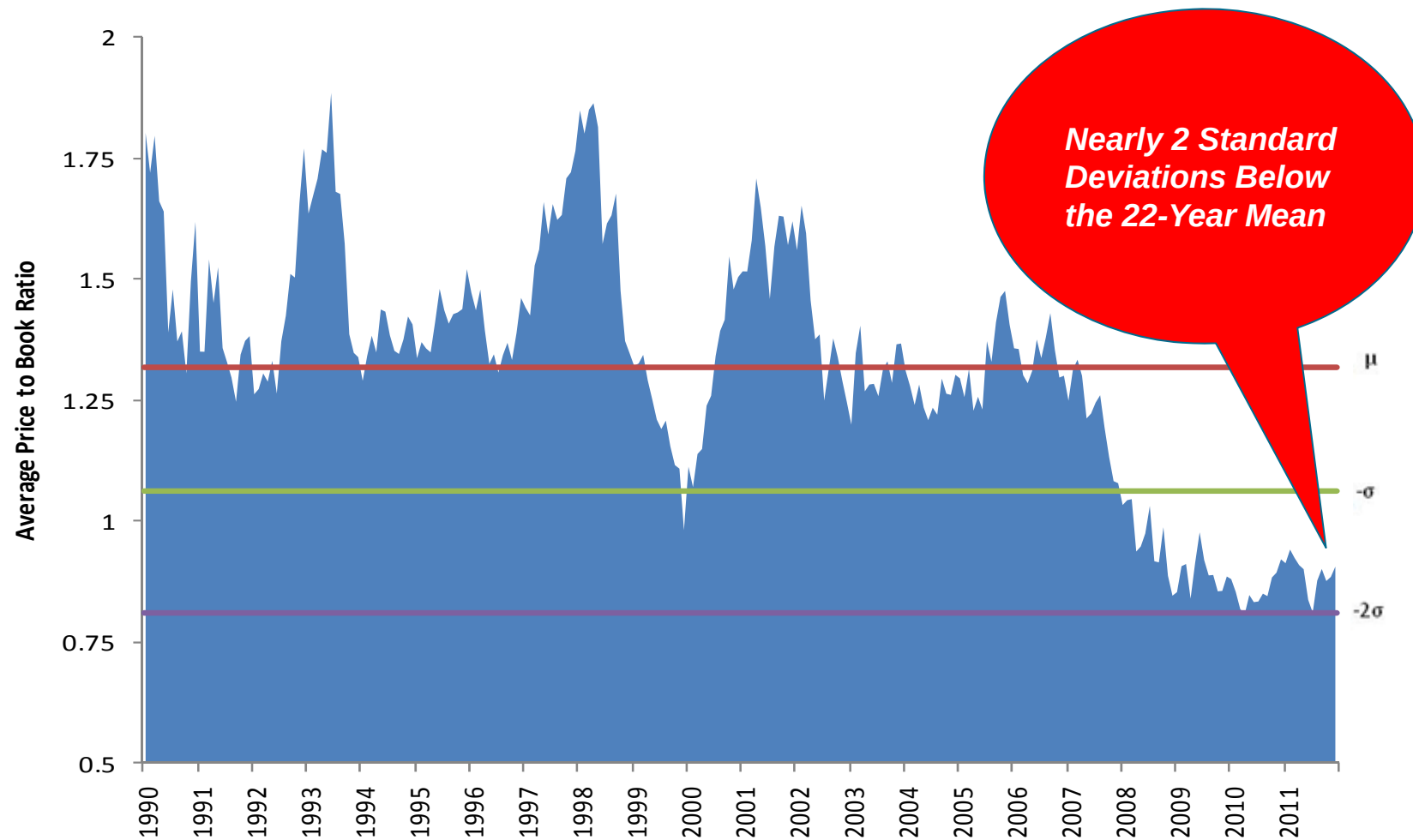
- Emerging markets
 - z.B. K-Quoten in China ?
- Emerging competition
 - Korean Re (#11), China Re → steigende Tendenz
- Suche nach Diversifizierungsmöglichkeiten
 - Industrieversicherung ?



Herausforderungen an das Geschäftsmodell Rückversicherer

- Management Reinsurance Cycle
 - Insbesondere: Management Zufallsrisiko à la 2010/11
- Wertorientierte Steuerung

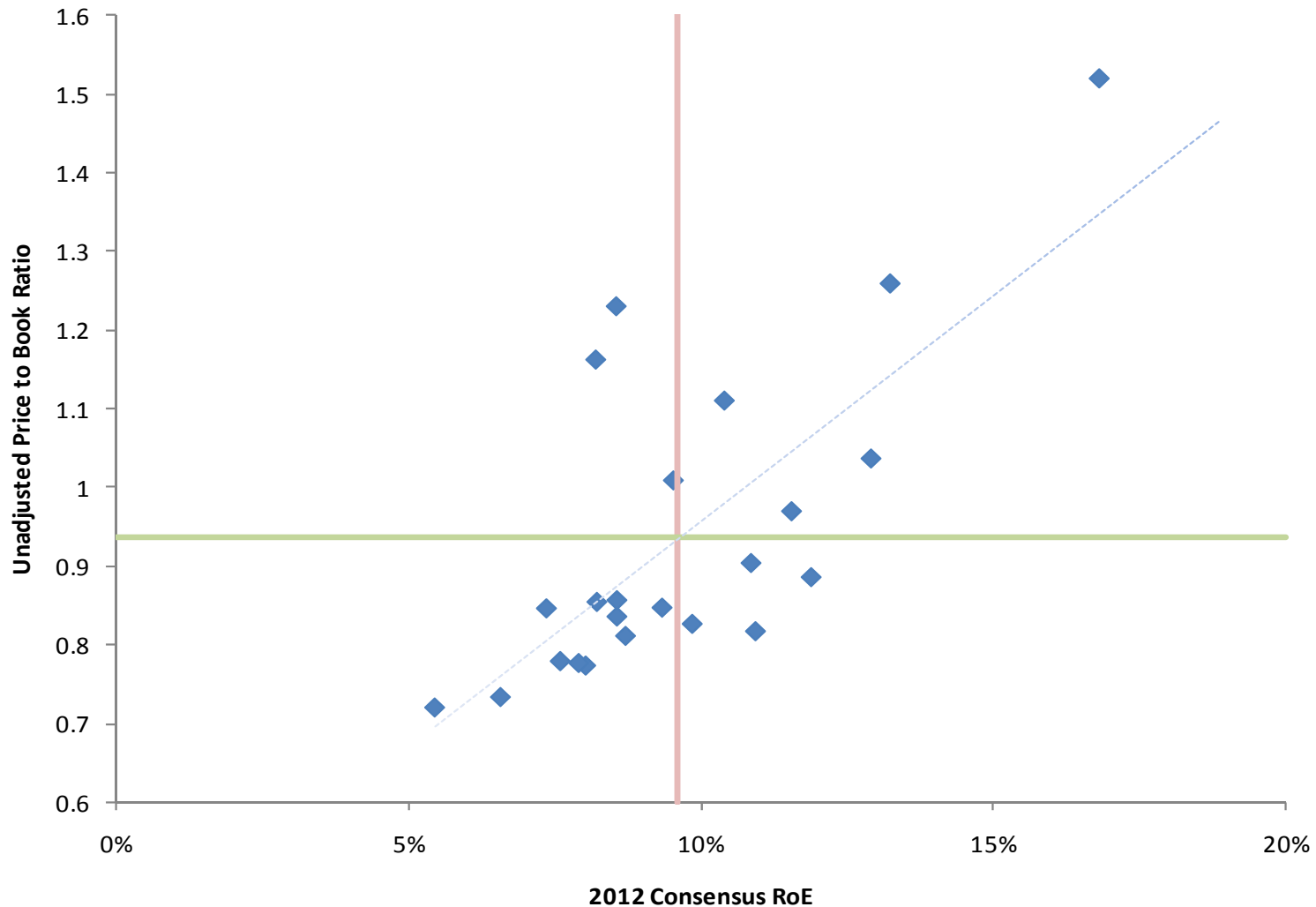
Reinsurers' average Price to Book ratios are near historic lows



Source: Scor, Bloomberg, Guy Carpenter

Reinsurance Companies

Relative valuations at May 21, 2012



Source: Guy Carpenter



Herausforderungen an das Geschäftsmodell Rückversicherer

- Management
 - Reinsurance cycle (ie. Management Zufallsrisiko à la 2010/11)
- Wertorientierte Steuerung
- (mangelnde ?) Fokussierung auf Bedürfnisse des Endkunden
 - z.B. Contingent Business Interruption
 - Kapazitäten



9. Kölner Rückversicherungs-Symposium am 31. Mai 2012 in Köln

Geschäftsmodelle in der Rückversicherung – für die Zukunft gerüstet ?

Information zu dem 10. Kölner RV-Symposium 2013
→ www.rv-kontakte.de



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

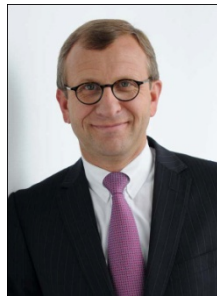
Fakultät für Wirtschaftswissenschaften

M i v w K ö l n
Institut für Versicherungswesen

9. Kölner Rückversicherungs-Symposium



Axel Flöring
Geschäftsführer,
Guy Carpenter



Dr. Frank Ellenbürger
Vorstand, KPMG



Dr. Immo Querner
CFO, Talanx



Rüdiger Skaletz
Regional Manager,
Transatlantic Re



Peter Gerhardt
Non Executive Director,
Brit Insurance und Asia Capital
Re



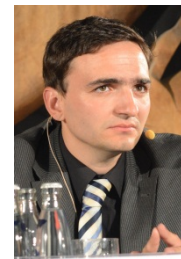
**Prof. Dr. Karel
van Hulle**
Head of Insurance and
Pensions Unit, European
Commission



**Dr. Christoph
Lamby**
CEO, R+V Rück



**Dr. Torsten
Jeworrek**
Vorstand,
Munich Re



Philipp Krohn
Frankfurter
Allgemeine Zeitung



**Emmanuel
Clarke**
CEO Global,
Partner Re



Herbert Fromme
Financial Times Deutschland



Fachhochschule Köln
Cologne University of Applied Sciences

Fakultät für Wirtschaftswissenschaften



Prof. Stefan Materne
Lehrstuhl für Rückversicherung und Risk Management
Institut für Versicherungswesen
Fachhochschule Köln
Gustav-Heinemann-Ufer 54
50968 Köln
mobile: +49 171 7789 265
e-mail: stefan.materne@fh-koeln.de
fax: +49 221 8275 7 3275