

15. Kölner Rückversicherungs-Symposium

Retrozession 2018

—

nach Harvey, Irma und Maria?

5. Juni 2018

Agenda

- HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- Direkte / indirekte Auswirkungen auf RV-Markt
- Retromarkt
- Exkurs Insurance Linked Securities (ILS)

Versicherter Schaden HIM (Schätzung 7/11/18)

AIR:

- „Harvey“: 10 Mrd. USD
- „Irma“: 25 – 35 Mrd. USD
- „Maria“: 40 – 85 Mrd. USD

RMS:

- „Harvey“: 25 – 35 Mrd. USD
- „Irma“: 35 – 55 Mrd. USD
- „Maria“: 15 – 30 Mrd. USD

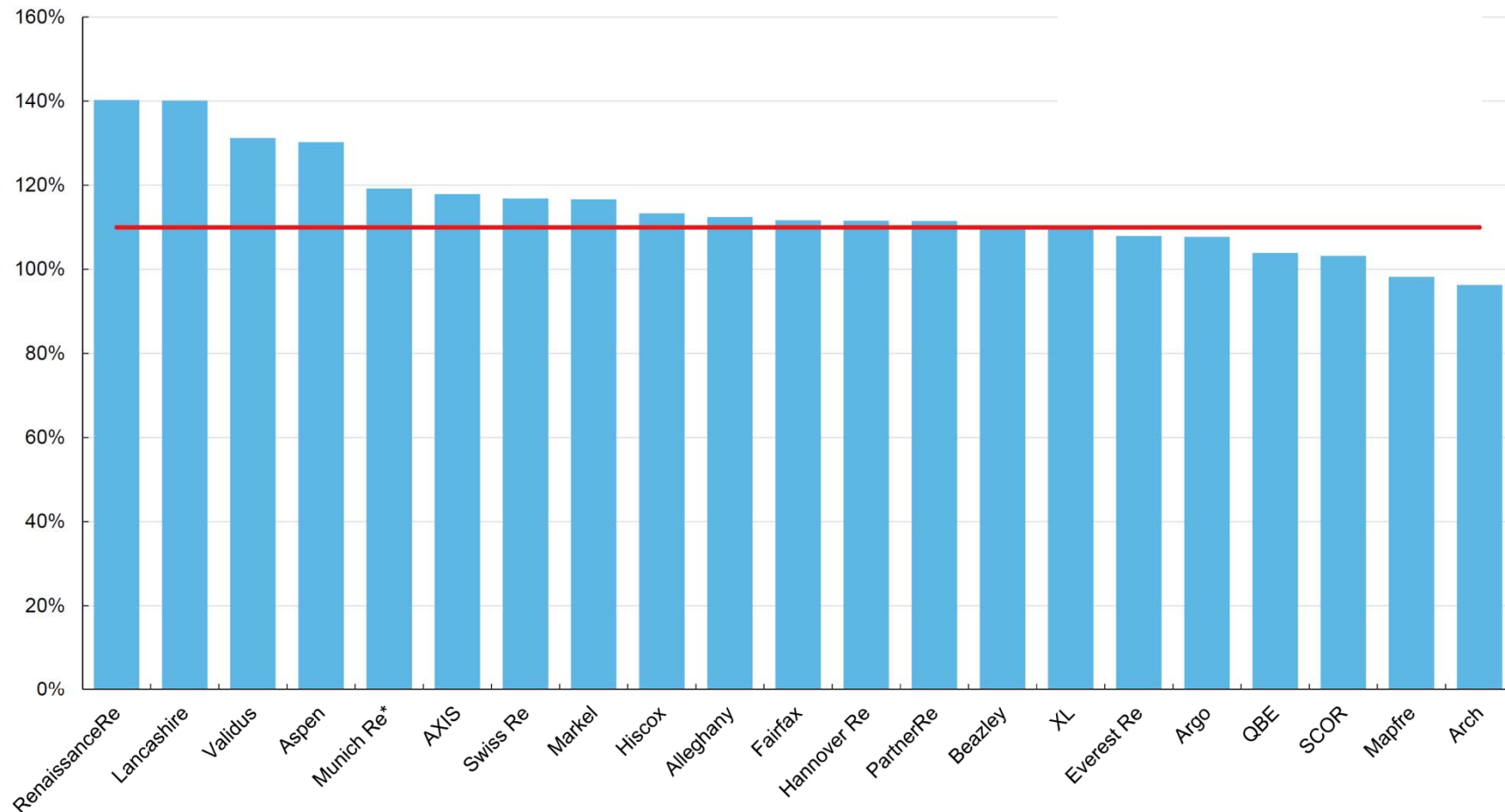
CoreLogic:

- „Harvey“: Sturmschaden: 1 – 2 Mrd. USD
- „Irma“: 13,5 – 19 Mrd. USD
- „Maria“: Keine Angaben

Agenda

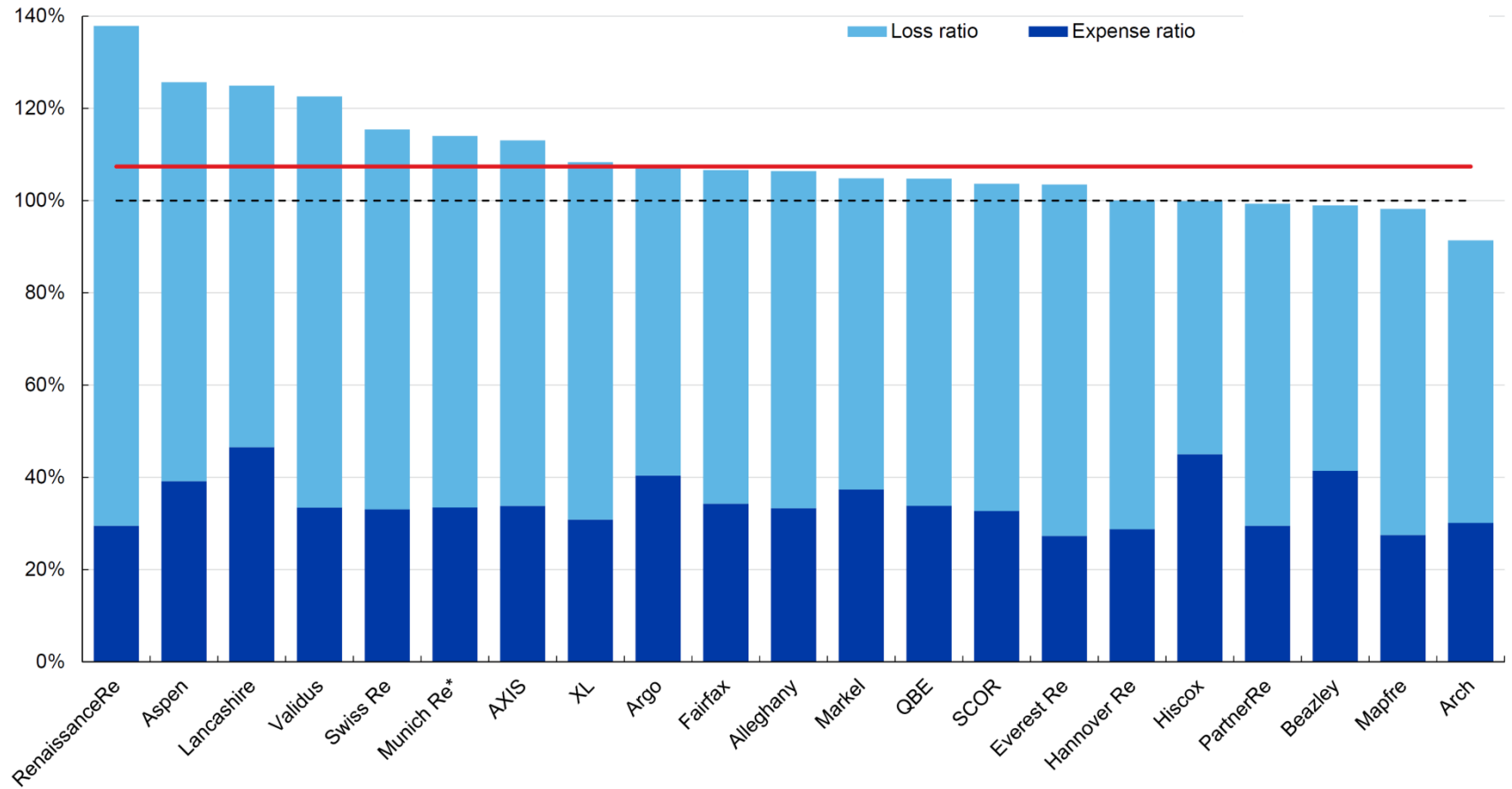
- HIM et al.
- **Bilanzielle Behandlung**
- Direkte / indirekte Auswirkungen auf RV-Markt
- Retromarkt
- Exkurs Insurance Linked Securities (ILS)

2017 Accident Year Combined Ratios



*P&C reinsurance segment only (as disclosed)

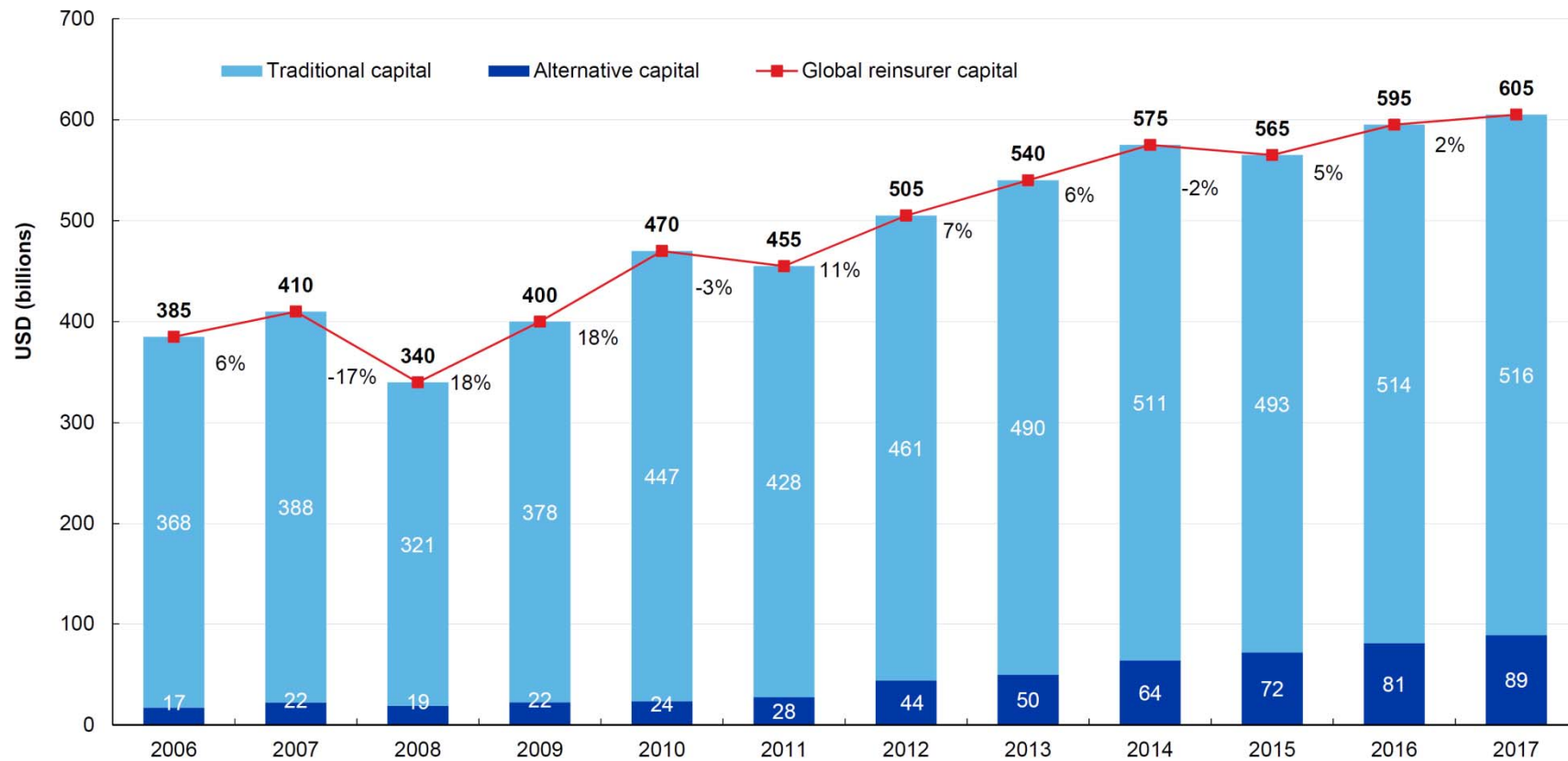
2017 Calendar Year Combined Ratios



*P&C reinsurance segment only (as disclosed)

Global Reinsurer Capital

- Global reinsurance capital stood at \$605bn at December 31, 2018, up 2% relative to the end of 2016
- Traditional capital rose by \$2bn to \$516bn, while alternative capital rose by \$8bn to \$89bn



Bilanzielle Behandlung (Q3/2017)

- Swiss Re: \$468m Verlust in den ersten 9 Monaten
- Munich Re: \$1.4bn Verlust in Q3
- Hannover Rück: \$41m Gewinn in Q3
 - Verkauf von Aktien
 - \$1.09bn Volumen
 - €256m Gewinn
 - SII-SCR-Reduzierung / Erhöhung freies Kapital: ca. €420m

Bilanzielle / geschäftspol. Behandlung (Bsp. MR)

- HIM-Schaden: € 2,7 Mrd
 - € 3,7 Mrd NatCat Schaden (€ 0,9 Mrd in 2016)
 - € 0,39 Mrd Gewinn (€ 2,58 Mrd in 2016)
 - Eigenkapital sank um € 3,6 Mrd (auf 28,2 Mrd)
 - Dividende: € 8,60 (ca. € 1,3 Mrd; Div.rendite 4,5 %)
- Dividendenpolitik

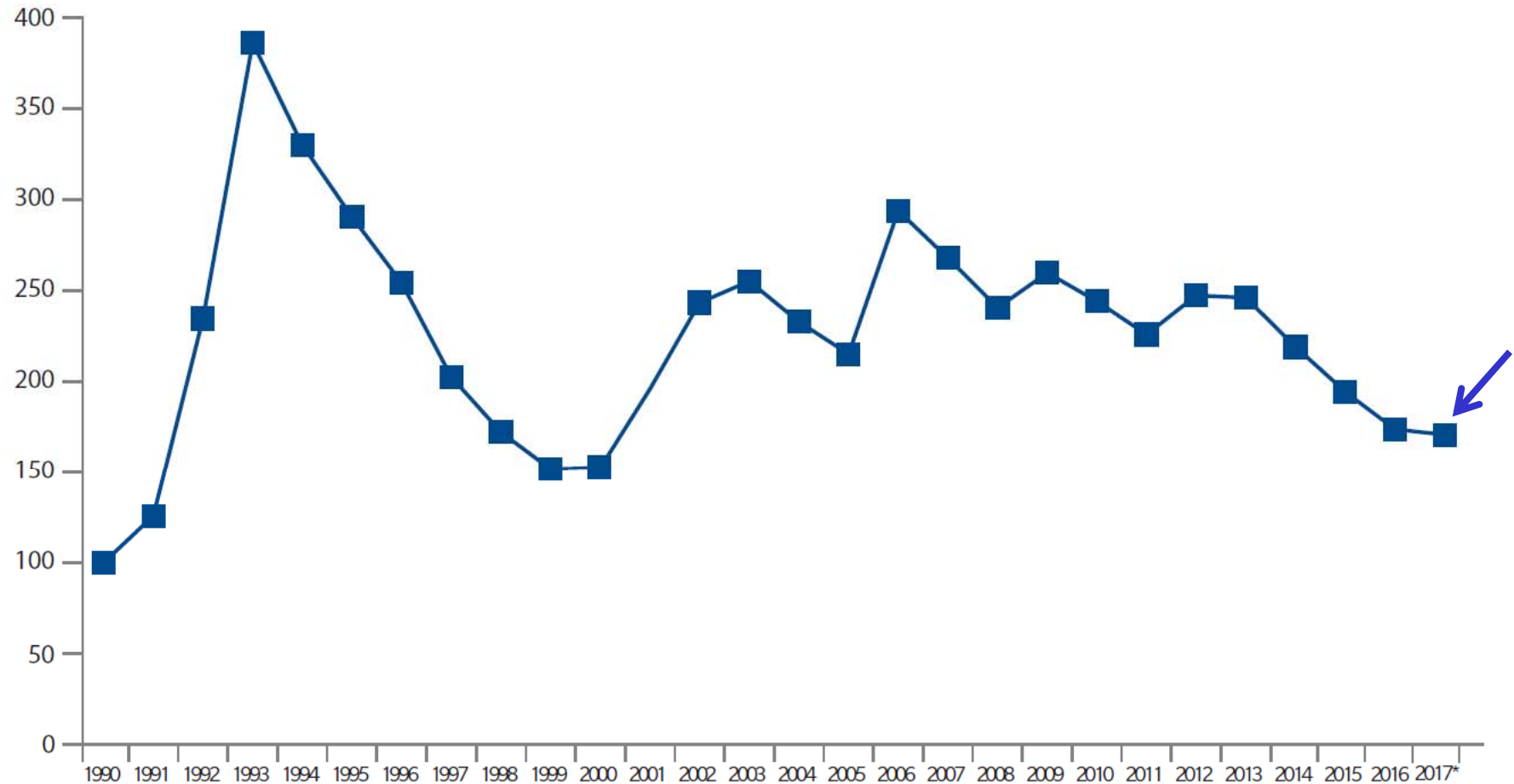
Agenda

- HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- **Direkte / indirekte Auswirkungen auf RV-Markt**
- Retromarkt
- Exkurs Insurance Linked Securities (ILS)

Effekt HIM auf Rückversicherungs-Markt ?

- Zum Vergleich: Renewal 2005 / 2011

Global Property Catastrophe Rate on Line Index 1/1/1990 to 1/1/2017



Source: Guy Carpenter

—■— ROL Index

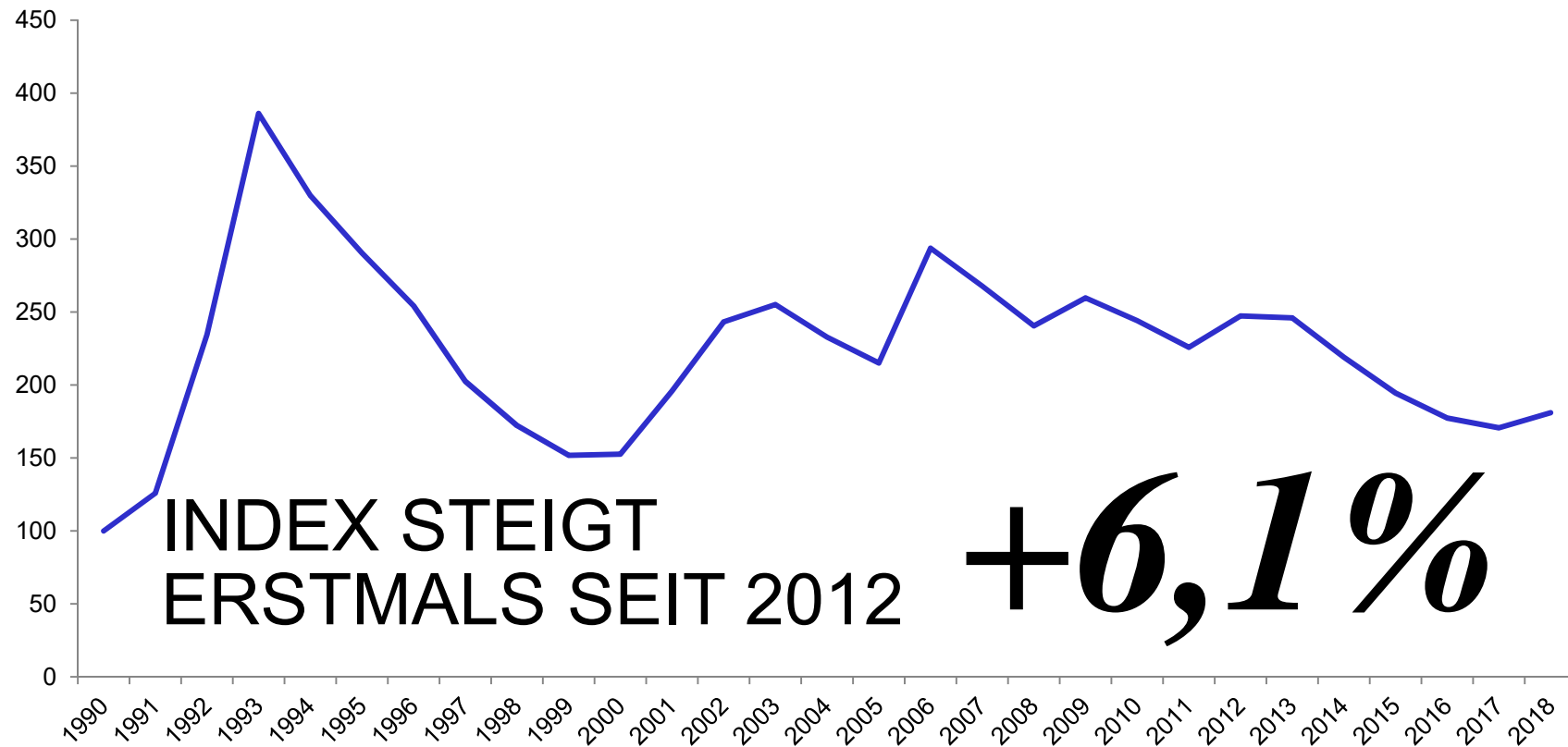
All data measured at 1/1 * Preliminary

Effekt HIM auf Rückversicherungs-Markt ?

- Zum Vergleich: Renewal 2005 / 2011
 - Renewal 2017 / 2018
- was glauben Sie ?

Erneuerung 2018

Guy Carpenter Global Property Cat RoL Index



Erneuerung 2018 (am Beispiel MR)

- Zeichnungspolitik 1/1-Renewal: + 20%
- bei Ratenzuwachs: +0,8%

Agenda

- HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- Direkte / indirekte Auswirkungen auf RV-Markt
- **Retromarkt**
- Exkurs Insurance Linked Securities (ILS)

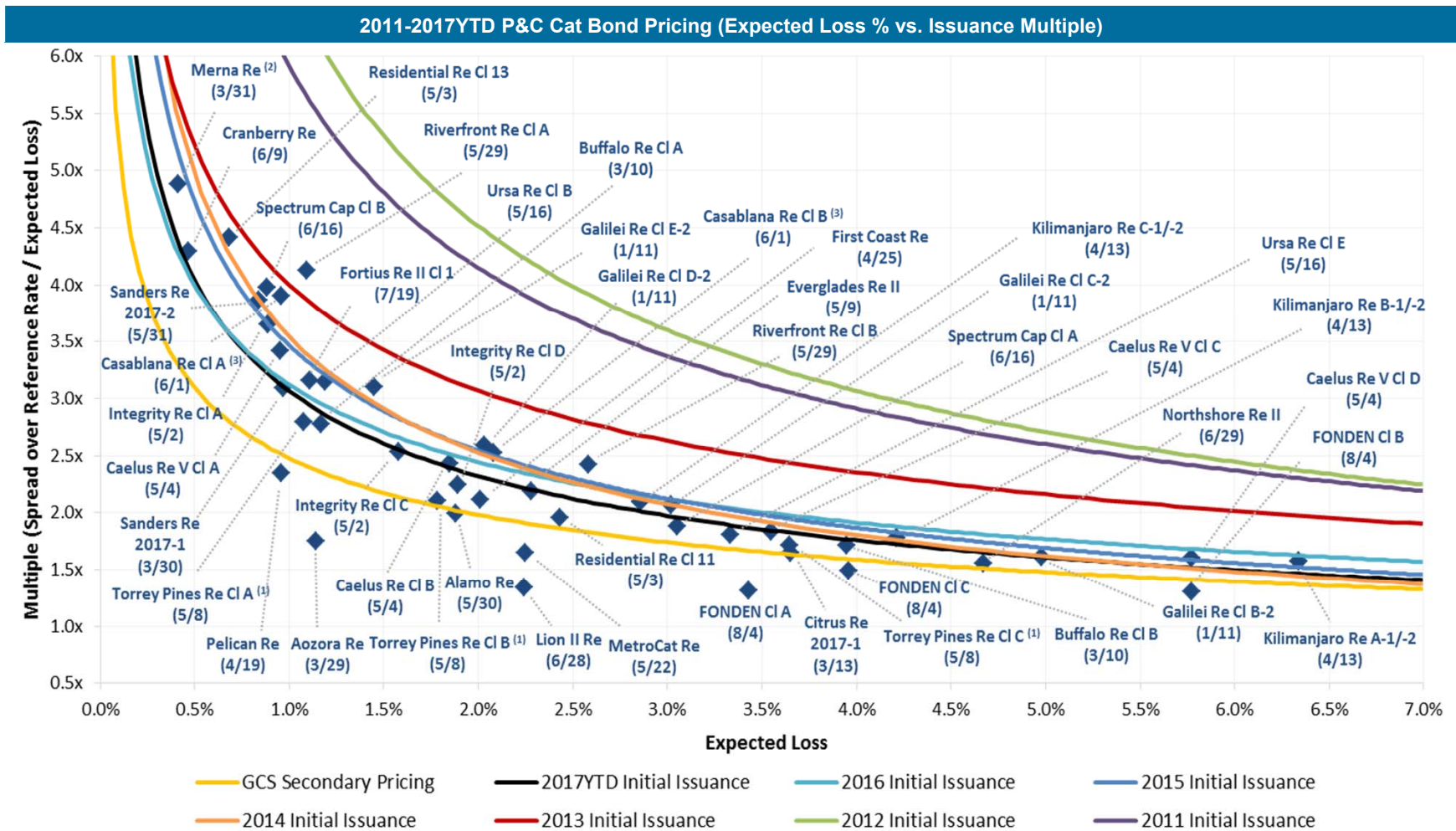
Effekt HIM auf Retro-Markt ?

- Ca. 65% Kapazität aus Capital Market

Agenda

- HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- Direkte / indirekte Auswirkungen auf RV-Markt
- Retromarkt
- Exkurs Insurance Linked Securities (ILS)

ILS Market -- Pricing Curve (1 Sept. 17)



Source: GC Securities Proprietary Database (P&C catastrophe bonds status update as of September 1, 2017; secondary pricing as of August 31, 2017 excluding private transactions).

Notes: Implied spreads of zero-coupon bonds are derived from Issue Price of each class.

Prior to pricing, issuance multiples of deals currently in marketing status are derived from midpoint of initial price guidance.

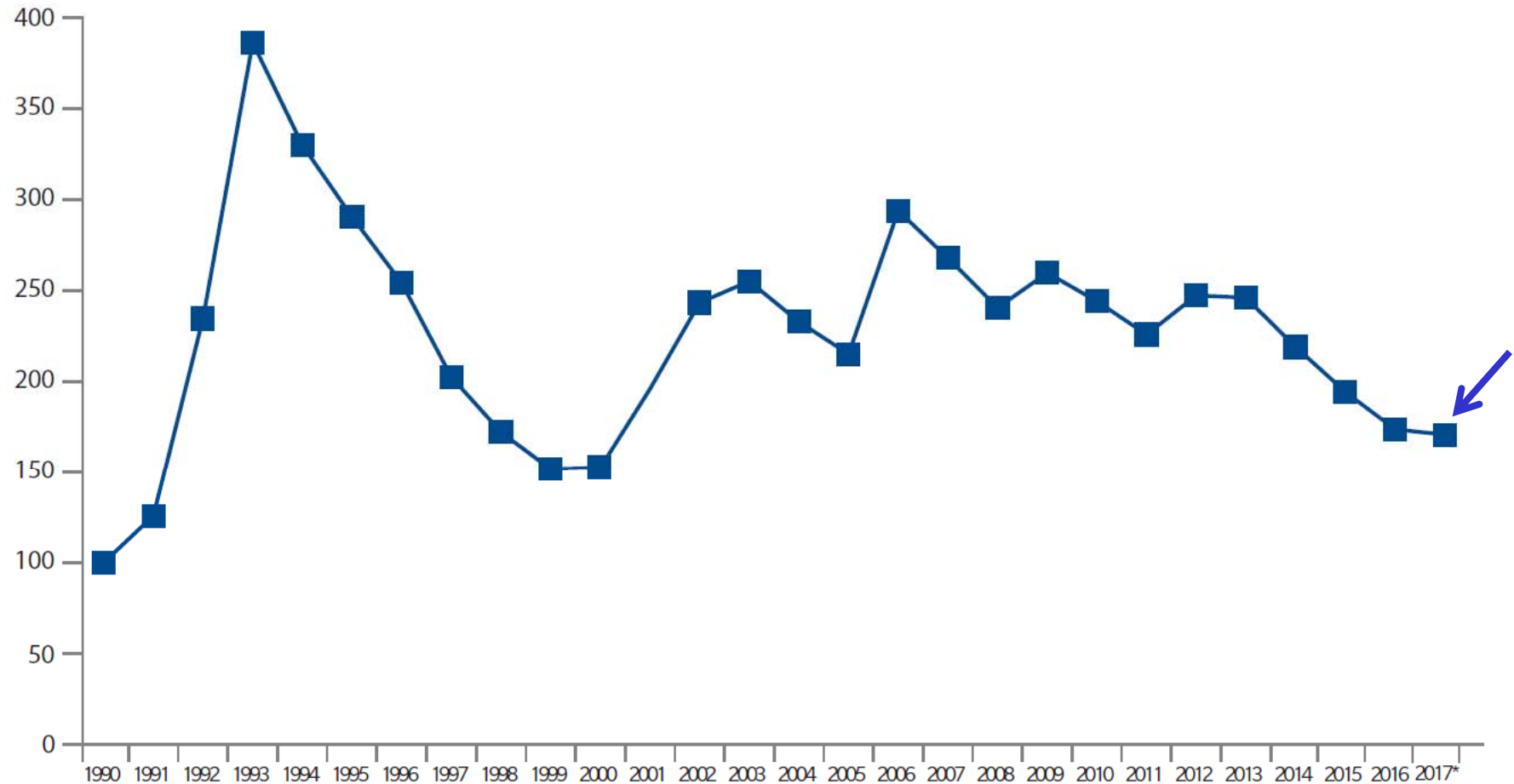
Following bonds with higher Expected Loss or Issuance Multiple are trended but not displayed: Galilei Re CI A-2 (9.55%, 1.4x); Integrity Re CI B (11.30%, 1.3x); Residential Re CI 10 (15.97%, 1.3x), and Casablanca Re CI C (10.99%, 1.5x).

(1) Modeled results derived from 50/50 blend of RMS version 15.0 and version 17.0 sensitivity risk statistics.

(2) Transaction was privately marketed to a targeted group of investors. Transaction details are assumed to mirror those of legacy issuances by the sponsor.

(3) Espada Re Ltd. 2016-1, Manatee Re Ltd. 2016-1 CI A, CI C, and Casablanca Re Ltd. 2017-1 CI A, CI B, CI C (included in trending) are issued as 4(2) re-sellable as 144A, and thus may not be directly comparable to 144A transactions in pricing.

Global Property Catastrophe Rate on Line Index 1/1/1990 to 1/1/2017



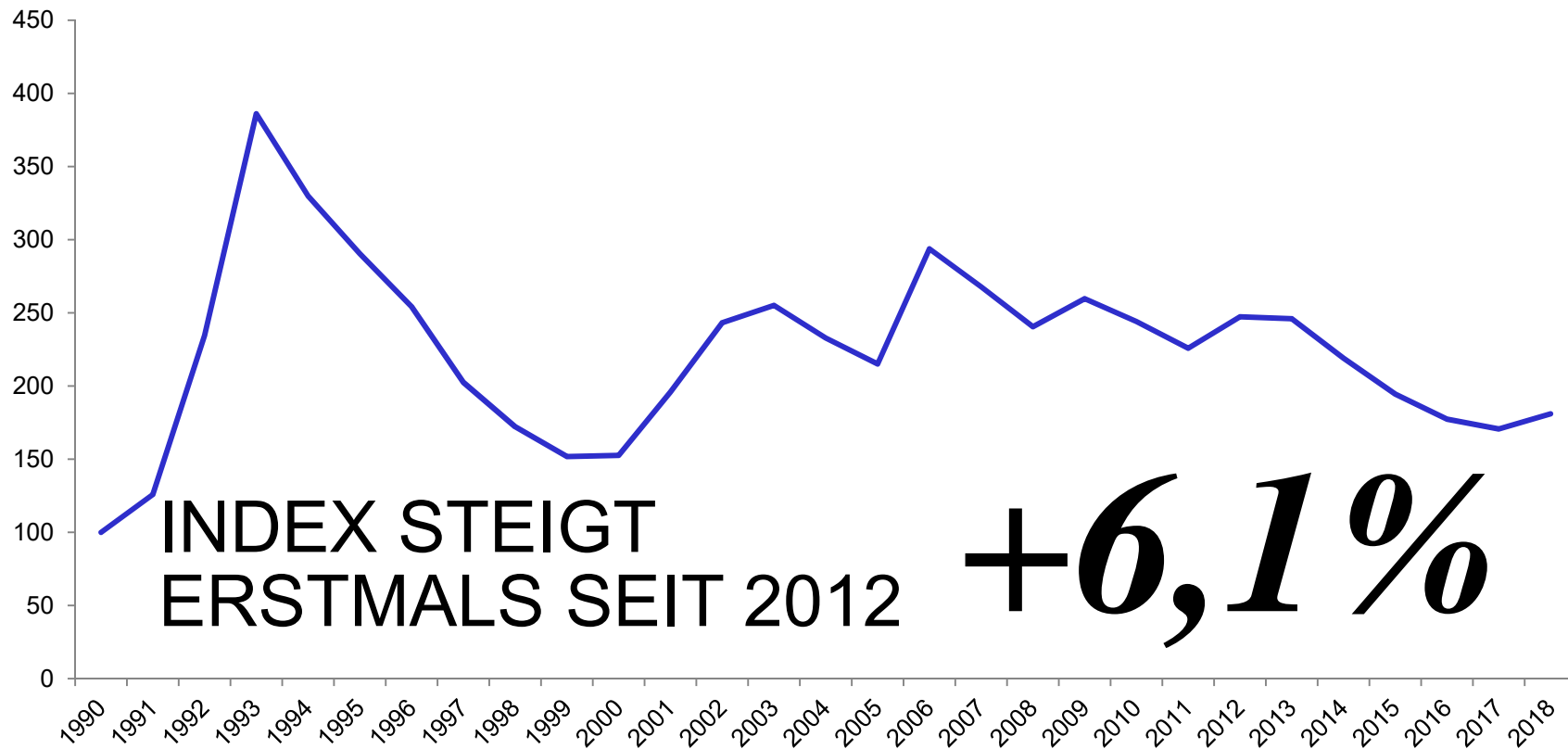
Source: Guy Carpenter

—■— ROL Index

All data measured at 1/1 * Preliminary

Erneuerung 2018

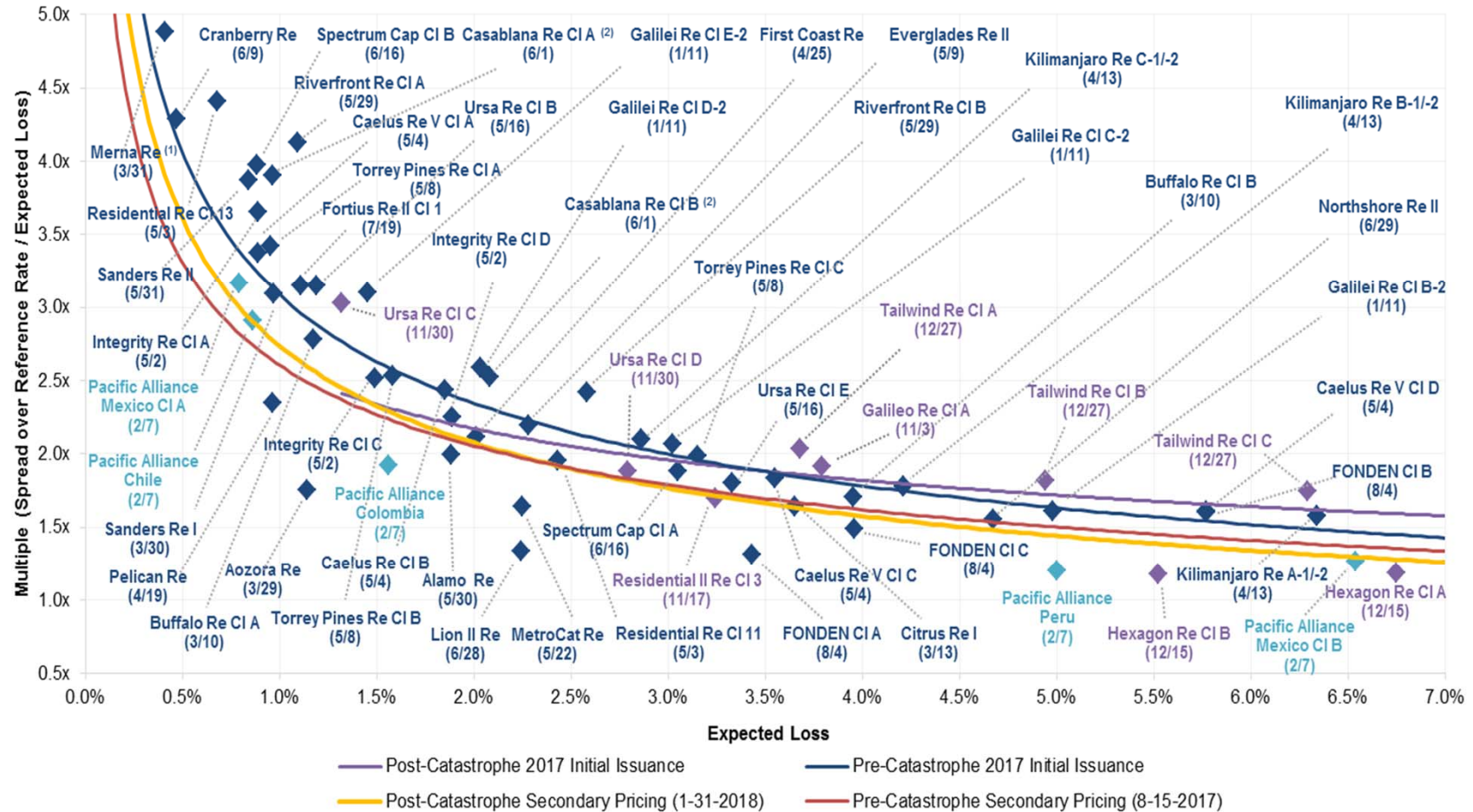
Guy Carpenter Global Property Cat RoL Index



ILS Market -- Pricing Curve (31. Jan. 2018)

* Pre-/Post-Catastrophe designations are based on all natural events occurred from August 15, 2017 to date.

2016-2018YTD P&C Cat Bond Pricing (Expected Loss % vs. Issuance Multiple)



Agenda

- HIM et al.
- Bilanzielle Behandlung
- Direkte / indirekte Auswirkungen auf RV-Markt
- **Retromarkt (fortgesetzt)**
- Exkurs Insurance Linked Securities (ILS)

Effekt von HIM et al. auf Retro-Markt ?

- Ca. 65% Kapazität aus Capital Market
- Reaktion der Investoren auf Schadenereignisse ? *
- Exkurs: Collateral Multiple Clause **
 - Collateral-Freezing / Collateral-Trapping

→ Zwei mögliche Szenarien für Investorenverhalten:

- Neg* / neg** → Retro-Kapazität knapp / teuer
- Pos* / pos** → Retro-Überkapazität / preiswert

Effekt von HIM et al. auf Retro-Markt ?

- Mitte Nov. 2017:
Typischerweise von Retro abhängende RVr:
langsam in RV-Quotierung / Angebot
- Schlußendlich unproblematische Erneuerung

Effekt von HIM et al. auf Retro-Markt (zB CatCo)?

- CatCo beschaffte sich in Nov. 2018 Funds i.H.v. \$ 2.5 bn
 - Triggered by HIM et al. ?
 - Neue Kapazität ?
- Seitdem zwei Nachreservierung für HIM
 - Zuletzt am 8/5/18 i.H.v. 19,5%
- Fund Share Price
 - Pre HIM: \$1,35
 - 2/1/18: \$1,07
 - 8/5/18: \$0,59

Effekt von HIM et al. auf den RV-Markt

- Direkter Effekt in der Erneuerung 2017/18
 - Gering
 - kein weiterer Ratenverfall,
 - +6,1% Anstieg GuyCarp-RoL-Graph
- Indirekter Effekt in der Erneuerung 2017/18 via Retromarkt
 - Nicht feststellbar

Effekt von HIM et al. auf den RV-Markt

. . . nicht feststellbar . . .

→ Der RV-Zyklus ist tot

→ Versicherungstechnik, Emerging Risks, etc:
nicht mehr sonderlich relevant

→ Wichtigste Rahmenbedingung des RV-Marktes:

Quantitative Easing bei Niedrigzins-Niveau



Prof. Stefan Materne, FCII
Lehrstuhl für Rückversicherung
Direktor der Forschungsstelle Rückversicherung
Institut für Versicherungswesen
Technische Hochschule Köln
Gustav-Heinemann-Ufer 54
50968 Köln
mobile: +49 171 7789 265
e-mail: stefan.materne@th-koeln.de