



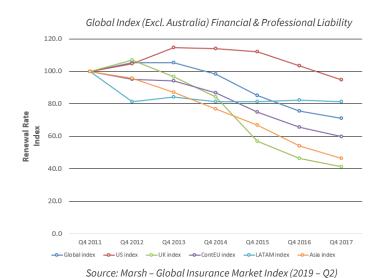
Aktuelle Trends und Entwicklungen in der D&O Versicherung



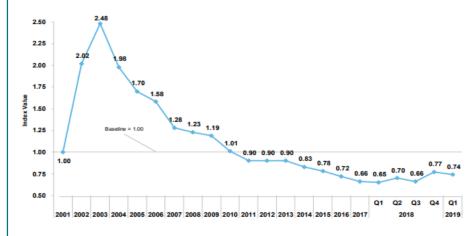
Warum war eine Veränderung notwendig?



Warum war eine Veränderung notwendig?



Quarterly Index of International D&O Pricing, Q1-2002 through Q1 2019.



Source: AON - Quarterly D&O Pricing Index - Second Quarter 2019.

Kommentar

- → Global anhaltende Ratenverschlechterung
- → Sich stetig verschärfendes regulatorisches und prozessuales Umfeld
- → Globalisierung von Wertpapierstreitigkeiten
- Steigende Häufigkeit von Konkursen, Kartell- und Korruptionsfällen

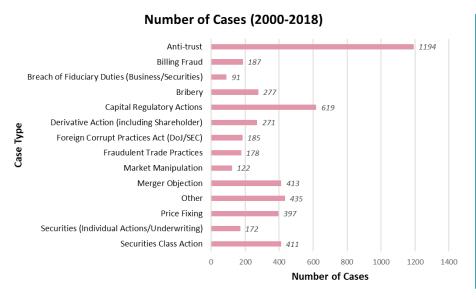


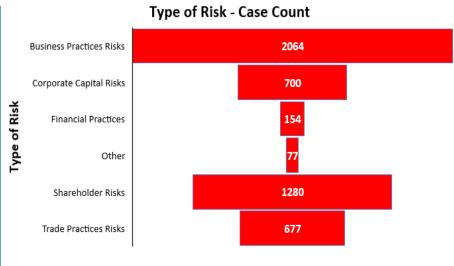


Internationale D&O Schäden



Internationale D&O Schäden





Kommentar

Source: Advisen Dataset

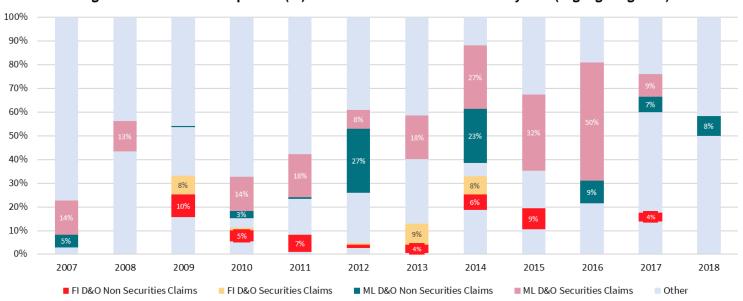
- → Advisen Anti-trust Definition:
 - Vorwürfe von Geschäftspraktiken, die unangemessen darauf abzielen, einen Markt für ein Produkt oder eine Lieferkette zu kontrollieren
- → Advisen Capital Regulatory Actions Definition: Klagen, die von Aufsichtsbehörden gegen einen Wertpapieremittenten wegen angeblicher Verstöße gegen bundesstaatliche (oder staatliche oder ausländische) Wertpapiergesetze und -vorschriften erhoben werden





Internationale D&O Schäden





Kommentar

- → D&O-Schäden haben in den letzten Jahren einen erheblichen Anteil an den Gesamtschäden
- → ML-D&O-Wertpapierschäden sind ein ernstes Thema (in 2016 haben diese 50 % der eingetretenen Schäden ausgemacht)

Source: Advisen Dataset

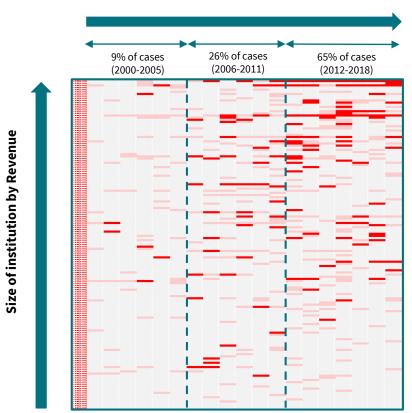








Unternehmen weltweit – Schadenfälle



Number of Cases by Year (2000-2018)

Kommentar

- → Positive Korrelation zwischen Firmenumsatz und Fallhäufigkeit;;
- → Aus dem Datensatz geht hervor, dass 50 % der Ansprüche von Unternehmen aus den Jahren nach 2014 stammen - steigende Zunahme der Fälle.
- > Von den ungefähr 300 britischen und EU Muttergesellschaften mit einem Umsatz > 10 Mrd. \$, die nicht in den USA börsennotiert sind, hatte etwa jedes zweite Unternehmen mit mehr als 10 Mrd. USD Umsatz seit 2000 einen größeren Schaden
- → 153 Muttergesellschaften, die einem Schadensfall ausgesetzt waren, weil eine oder mehrere ihrer Tochtergesellschaften einen Schadensfall hatten.

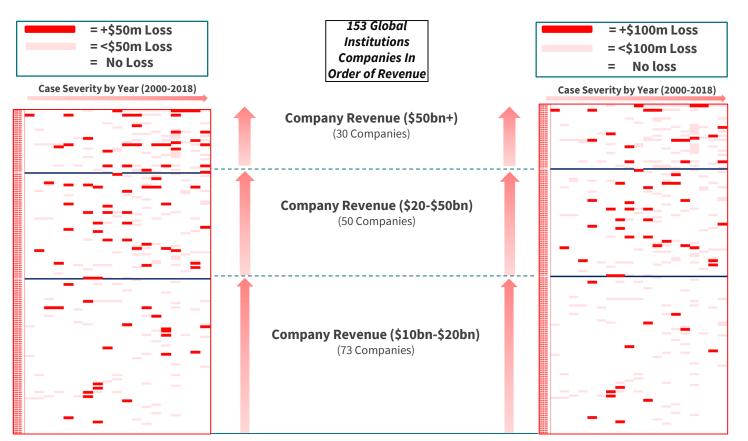


Source: Advisen Dataset





Unternehmen weltweit – Großschäden



Kommentar

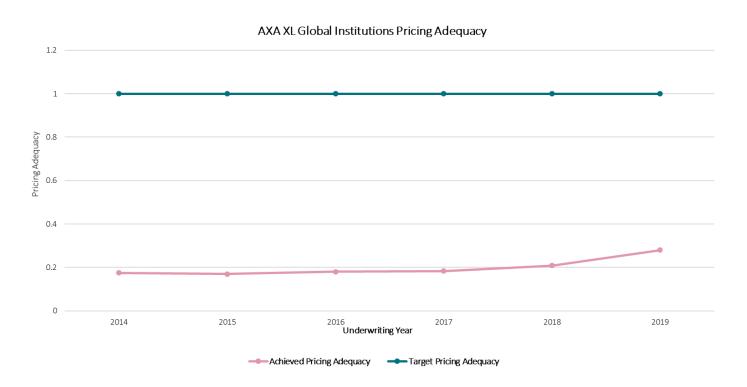
- → Die Grafiken zeigen die größten Verluste aus dem Datensatz über den Zeitraum (2000-2018)
- → Erhöhte Volatilität bei globalen Unternehmen
- → Unternehmen mit höheren Umsätzen sind anfälliger für große Verluste
- → Ein signifikanter Anteil der Verluste über \$50 Mio. liegt auch über \$100 Mio. wenn ein Schaden in der Größenordnung auftritt, dann ist er meist finanziell katastrophal.







Unternehmen weltweit: Die D&O Story



Kommentar

- → Keine nachhaltige Rendite bei den "Jumbo" Kunden
- → Der "rate change" hat einen positive Effekt, ist aber nicht significant genug.
- → Die Prämie, die für diese Risiken erhoben wurde, liegt weit unter dem erforderlichen "angemessenen" Preis, der für eine nachhaltige Rendite in diesem Sektor erforderlich ist.



10



Unternehmen weltweit – Schadenhäufigkeit in Europa

| Country | 2000-2005 | 2006-2011 | 2012-2018 | Total Number of Cases |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|
| Oth a r | 140/ | 250/ | F40/ | 65 |
| Other | 14% | 35% | 51% | 65 |
| Switzerland | 18% | 26% | 56% | 34 |
| Germany | 6% | 17% | 76% | 383 |
| Spain | 0% | 26% | 74% | 23 |
| France | 11% | 29% | 60% | 176 |
| UK | 9% | 46% | 45% | 74 |
| Italy | 21% | 25% | 54% | 28 |
| Netherlands | 11% | 31% | 58% | 71 |

^{*} Other is made up of 29 European Countries.

Kommentar

- → 854 Schadenfälle bei Unternehmen über den dargestellten Zeitraum.
- → Die Tabelle zeigt den prozentualen Anteil der Fälle je Zeiraum in den einzelnen Ländern
- → Deutschland ist mit 383 Fällen besonders in Europa betroffen.



Unternehmen weltweit – Zusammenfassung

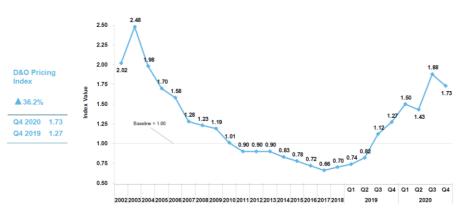
- D&O Raten waren viele Jahre rückläufig.
- Obwohl der Markt angefangen hat sich zu verhärten, ist eine **langfristige Profitabilität** dieses Produktes **noch nicht gegeben**.
- Die Kluft zwischen Prämien und Schäden wird angesichts des Trends zu höherer Regulierung, steigender Häufigkeit und Schwere der Schäden immer größer.





QUARTERLY INDEX OF D&O PRICING

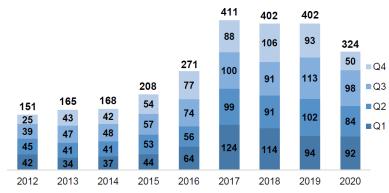
2002 through Q4-2020 | Base Year: 2001 = 1.00



Source: AON - Quarterly D&O Pricing Index.

FEDERAL SECURITIES CLASS ACTIONS

Q1-2012 through Q4-2020

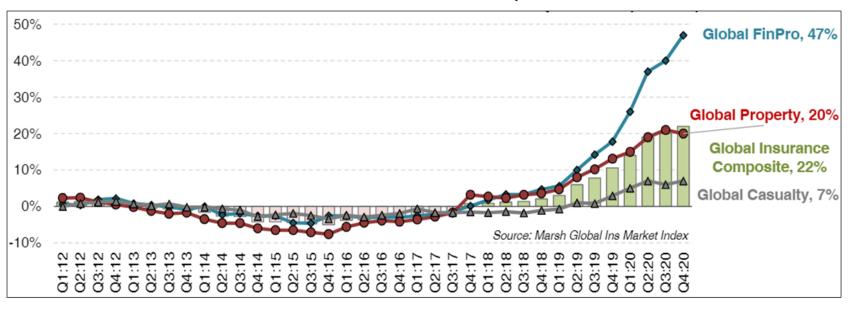


Source: Stanford Law School's Securities Class Action Clearinghouse





Marsh Global Insurance Market Index Components

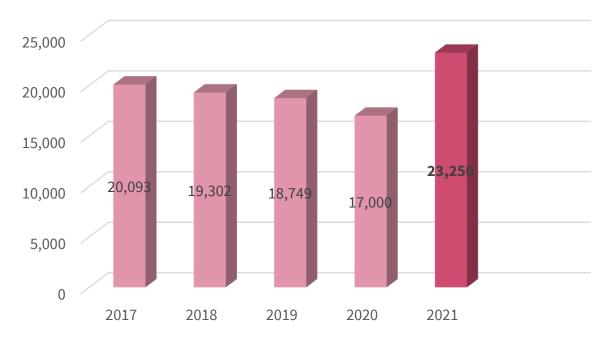




Bleibt der Markt damit über die nächsten Jahre stabil?







Das Statistische Bundesamt erwartet einen Anstieg der Insolvenzen um 38% auf 23.250 im Jahr 2021. Derzeit wird davon ausgegangen, dass etwa 4.500 sogenannte "Zombie-Unternehmen" Insolvenz anmelden müssen.



Neue Gesetze in Deutschland

- Unternehmensstabilisierungs- und Restrukturierungsgesetz (**StaRUG**) Januar 2021 Rechtsrahmen für vorinsolvenzliche Restrukturierungen
- **Lieferkettengesetz** wurde vom Bundestag verabschiedet. Große Unternehmen werden ab 2023 verpflichtet, gegen Menschenrechtsverletzungen und Umweltverstöße bei ihren Zulieferern vorzugehen. Es gilt zunächst für mehr als 900 Betriebe.



"The electric light did not come from the continuous improvement of candles."



Oren Harari





Thank you