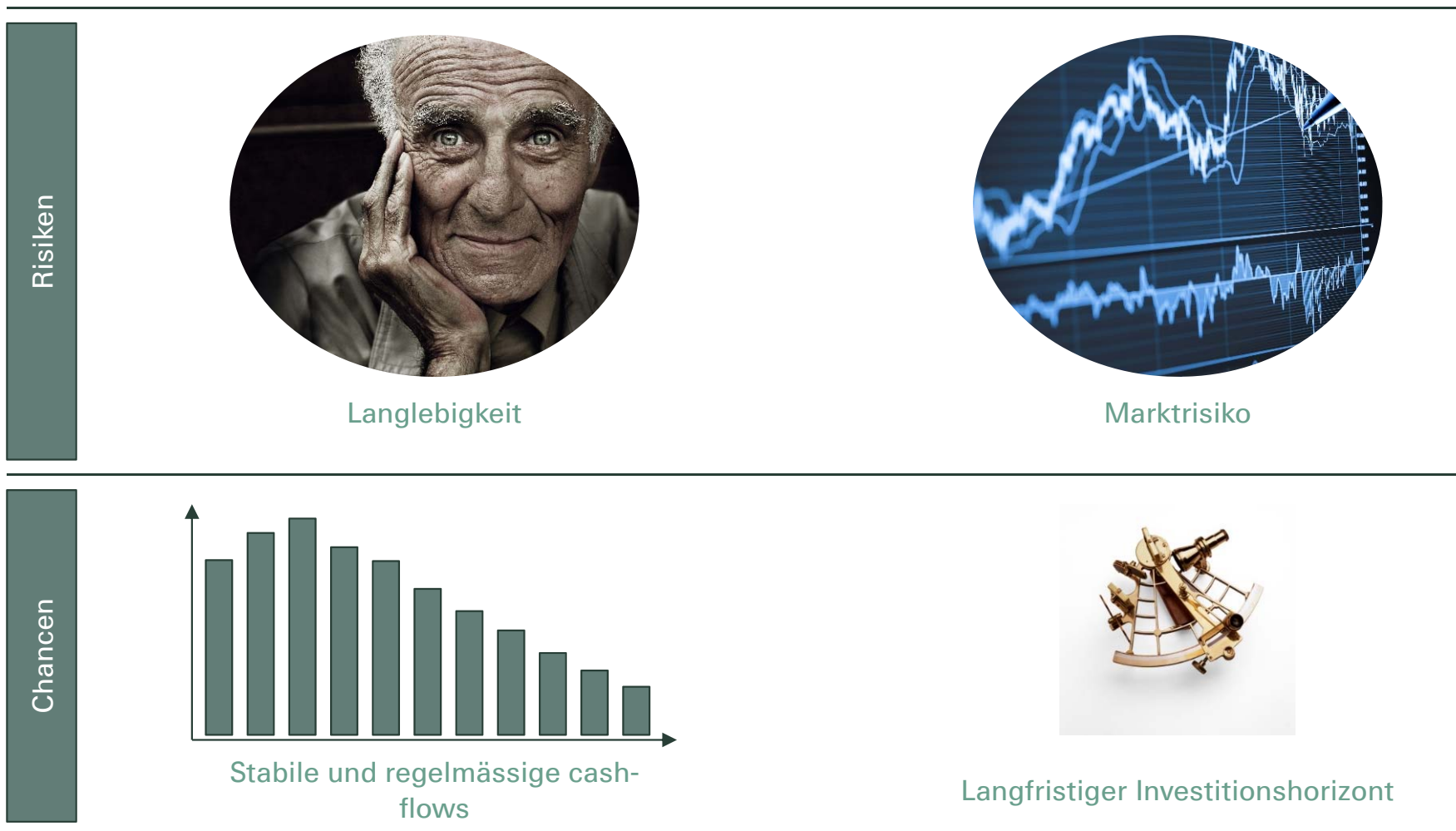




Finanzierung des Langlebigkeitsrisikos  
Kann Rückversicherung helfen?



# Pensionskassen - Risiken und Chancen



# Überblick der Rückversicherungslösungen



- Longevity swap
- Population index based swap
- Longevity trend cover



- Reduzierung des Risikos
- Total return swaps
- Hedge-Strategien

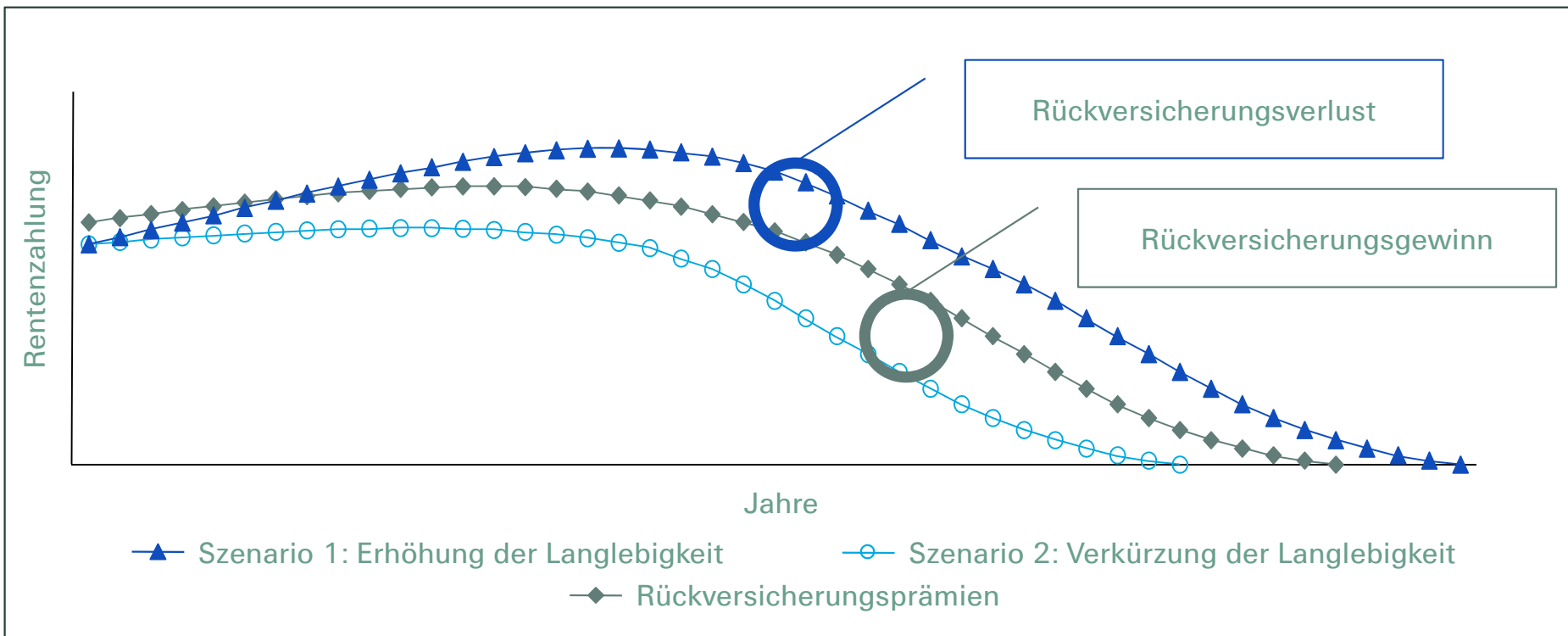


- Quotenrückversicherung mit Vermögensübertragung



# Langlebigkeit – Longevity Swap (Index oder Indemnity)

Annuitäten (aufgeschobene Renten (i.e. Vorsorgekapital) könnten unter Bedingungen auch rückversichert werden)

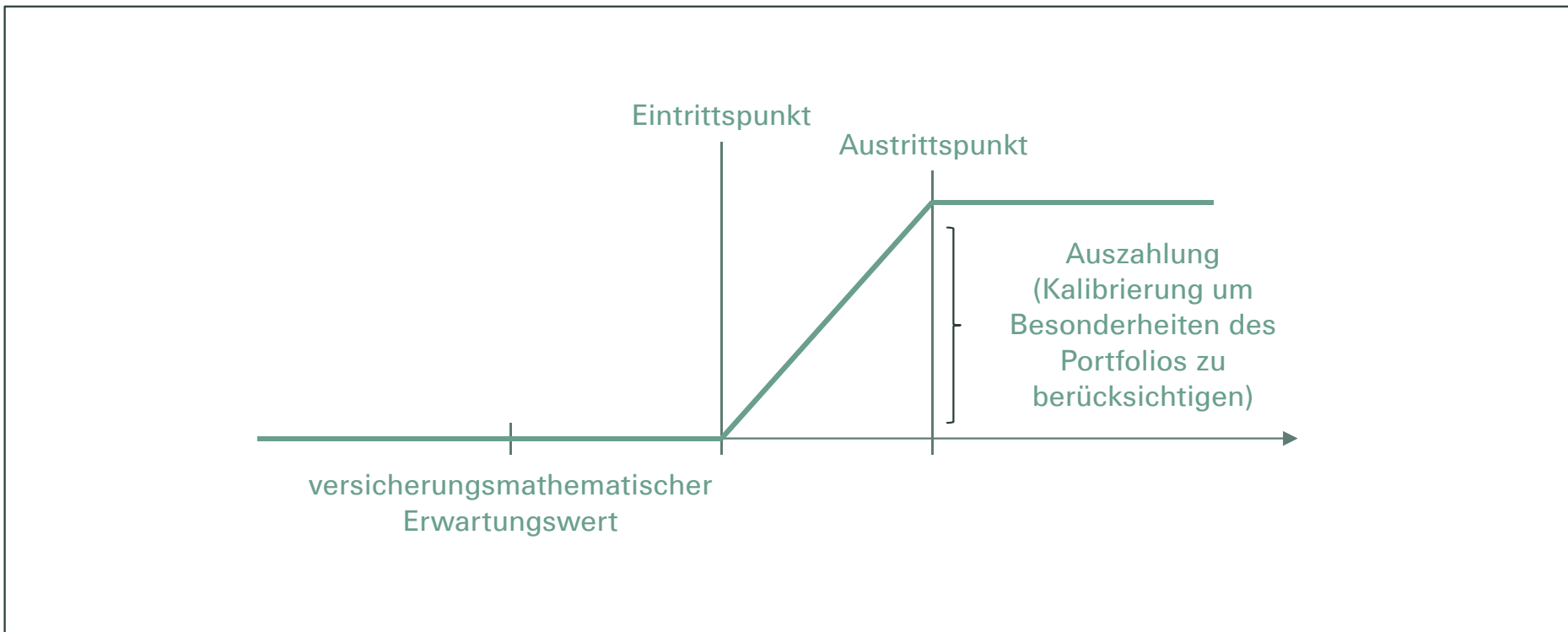






# Population index based swap

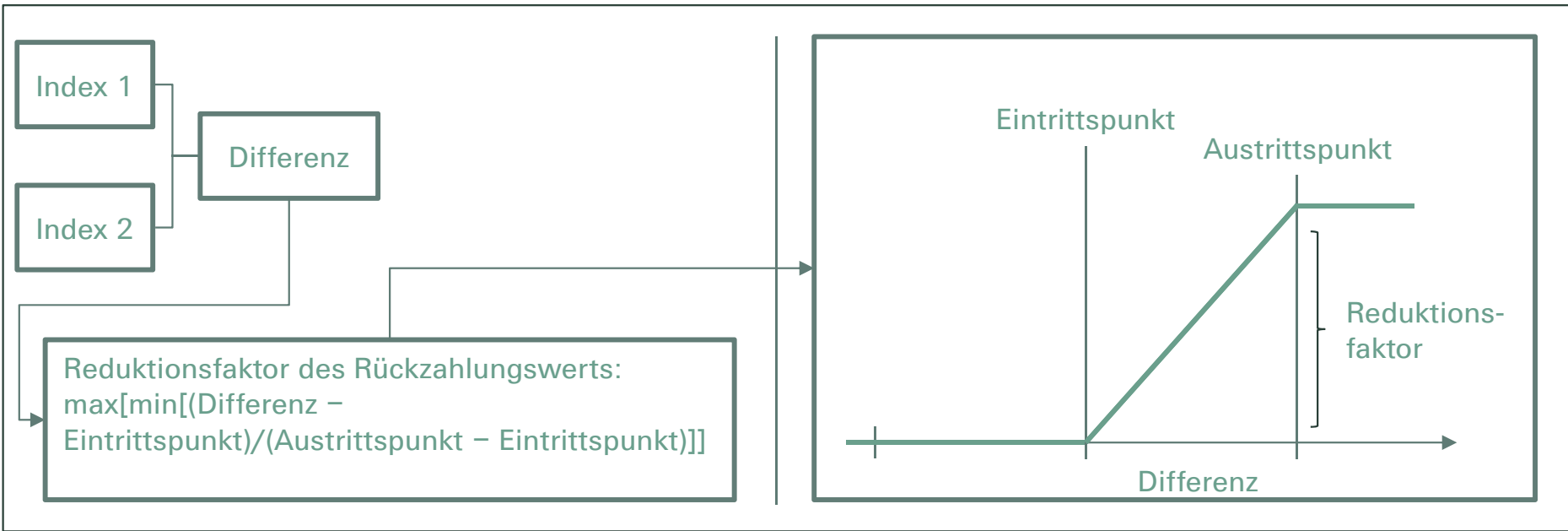
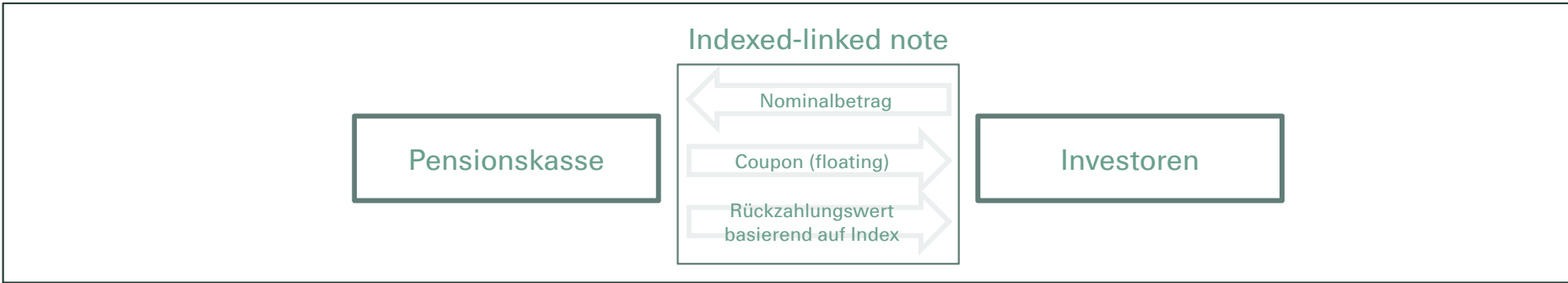
Derivat, das einen vordefinierten Betrag auszahlt, falls sich die Langlebigkeit des Portfolios erhöht





# Longevity trend cover

Index-linked note, die auszahlt, wenn sich eine Divergenz zwischen der Mortalität von zwei Portfolios ergibt





# Quotenrückversicherung mit Vermögensübertragung

Quote

- Klassische Quotenrückversicherung.
- Einmalige Prämie am Anfang der Rückversicherungsdeckung. Sie entspricht der Deckungsrückstellung und Rückversicherungsmarge für Verwaltungs- und Kapitalkosten.
- Rückversicherer zahlt die Renten bis zum Ablaufzeitpunkt.

➤ **Hierbei übernimmt der Rückversicherer die Langlebkeits- und Marktrisiken bis zum Ablaufzeitpunkt.**

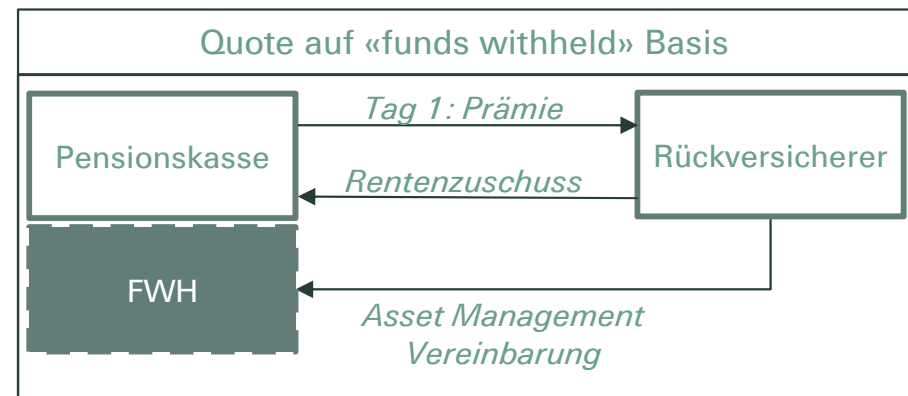
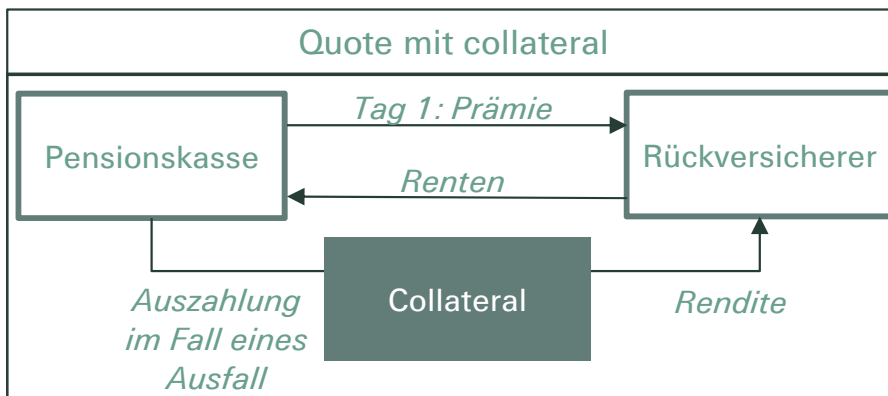
Rückversicherungsdeckung

Rückversicherungsprämie

Rückstellungen gem. Erwartungswert

Rückstellungen, falls positive Entwicklung

Rückstellungen, falls ungünstige Entwicklung



# Überblick der abgeschlossenen Transaktionen

Sponsor	Solution	Size	Date	Country
Scottish Widows	Longevity reinsurance	\$1.8 billion	Feb 2018	UK
Pension Insurance Corp.	Longevity reinsurance	\$725 million	Jan 2018	UK
LV=	Asset and longevity reinsurance	£900 million	Dec 2017	UK
Legal & General	Longevity reinsurance	\$800 million	Dec 2017	UK
NN Group	Index-based longevity hedge	€3 billion	Nov 2017	Netherlands
Pension Insurance Corp.	Longevity reinsurance	\$1.2 billion	Nov 2017	UK
MMC UK Pension Fund	Longevity swap & reinsurance	£3.4 billion	Sep 2017	UK
British Airways Pension Scheme	Longevity swap & reinsurance	£1.6 billion	Aug 2017	UK
SSE plc pensions	Buy-ins, longevity insurance & reinsurance	£1.2 billion	Aug 2017	UK
Pension Insurance Corporation plc	Longevity swap & reinsurance	£1 billion	Jul 2017	UK
Skanska pension fund	Longevity swap & reinsurance	£300 million	Jun 2017	Sweden
Rothsay Life	Longevity reinsurance	\$1.2 billion	Mar 2017	UK
Unnamed defined benefit pension scheme	Longevity swap & reinsurance	£300 million	Jan 2017	UK



# Finanzierung des Langlebigkeitsrisikos – kann Rückversicherung helfen?



- Proportionale und nicht-proportionale Rückversicherungsdeckungen bieten Lösungen, die das Langlebigkeitsrisiko einschränken können.
- Aufgrund des Diversifikationseffekts kann Rückversicherung das Langlebigkeitsrisiko in einer „ökonomischen Sichtweise“ finanzieren.



- Aktiva, die mit Langlebigkeit korreliert sind (z.B. Pharma, Hörgerät, etc.).



- Finanzierung des Langlebigkeitsrisikos durch höhere Anlagerendite aufgrund von ALM Optimierung und einer Illiquiditätsprämie.

