

*Benedikt Heinen, Guy Carpenter*

---

# **Blick über den Zaun: Internationale Entwicklungen im Run-off Markt**

---

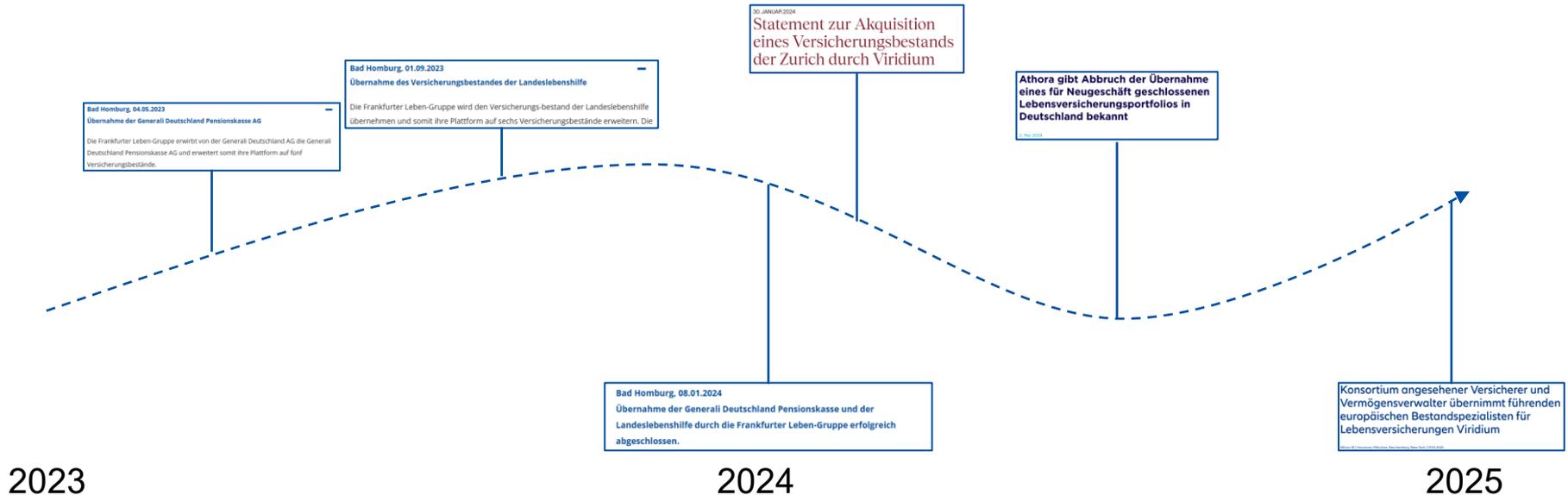
Fachgruppe Leben 29.04.2025

## Frage 1: Ist Run-off in Ihrem Unternehmen derzeit ein Thema?

- a. Wir sind aktiv
- b. Wir denken darüber nach
- c. Nein
- d. Unbekannt

*Ergebnis:*

# Run-Off in Deutschland in den letzten zwei Jahren



# Run-Off Transaktionen in Europa - eine Auswahl

Basel, February 1, 2024. Baloise is optimising a run-off life insurance portfolio in Belgium by entering into a reinsurance transaction with RGA International, a subsidiary of Reinsurance Group of America, Incorporated. The portfolio comprises around 57,000 life insurance policies with reserves of some EUR 900 million.

**MONUMENT RE COMPLETES ACQUISITION OF PORTFOLIO FROM CONTASSUR – CONTIBEL ASSURANCES VIE – CONTIBEL LEVENSVERZEKERINGEN SA/NV**

Jul 2, 2024

[READ MORE](#)

**MONUMENT RE COMPLETES ACQUISITION OF PORTFOLIO FROM FEDERALE VERZEKERING**

Hamilton, Bermuda, 2nd August 2023

**MONUMENT RE COMPLETES ACQUISITION OF PORTFOLIO FROM INTEGRALE LUX S.A.**

Feb 2, 2024

[READ MORE](#)

**AXA announces that AXA France has entered into a reinsurance agreement for an in-force Savings portfolio**

DECEMBER 20, 2023 | [reinsurers.com](#) | [axa.com](#)

**Allianz Suisse Life and Resolution Re agree on innovative reinsurance solution for legacy portfolio of individual life products**

News IR (March) Sep 10, 2023

- Resolution Re will take over market and insurance risks of legacy portfolio of individual life products
- Portfolio has reserve volume of around CHF 4 billion
- Transaction will further strengthen competitiveness and capital position of Allianz Suisse Lebensversicherung



**Athora completes acquisition of Italian life insurer, Amissima Vita S.p.A.**

2nd August 2022

Media release | Zurich | December 1, 2022 | [1 min read](#)

Zurich completes sale of Italian life and pensions back book to GamaLife

15 January 2024

**MEDVIDA Partners completes merger with MEDVIDA and reaffirms interest in further acquisitions**

The Spanish regulator has approved the merger of Mediterraneo Vida (MEDVIDA) and MEDVIDA Partners (formerly CNP Partners), acquired by the group in 2022. The merged company, which manages close to €3.5 billion in assets, reaffirms its appetite for making further acquisitions of life insurance businesses in Spain. MEDVIDA Partners has announced that the management team [...]

1 February 2024

**MEDVIDA Partners completes the acquisition of Metrópolis' life insurance portfolio**

MEDVIDA Partners announces that yesterday it completed its acquisition of Metrópolis' life insurance portfolio. The transaction is an important milestone in Spain and for MEDVIDA Partners as it represents the first transfer of life insurance savings with profits portfolios between unrelated entities. The solution implemented by MEDVIDA Partners results in an economically sound mechanism for both [...]

7 May 2024

**MEDVIDA Partners completes acquisition of Sa Nostra Vida's run-off life insurance portfolio**

Madrid, 7th May 2024: On April 30 2024, VIDACAXA and MEDVIDA Partners completed the transfer of a run-off portfolio of nearly 30,000 policies. The policies form part of the insurance business of the former Sa Nostra Vida, a company acquired by VIDACAXA in November 2022. Antonio Trueba, CEO of MEDVIDA Partners, commented: "The teams of [...]"

# Run-Off Transaktionen im Rest der Welt

## USA

- Größter Markt für Run-Off und Block Transaktionen, insbesondere Pensionszusagen
- I.d.R. als Portfolio Transfer oder im Rückversicherungsformat
- Bedeutender Anteil wird über Bermuda abgewickelt
- Kapitalanlagen werden übertragen
- In letzter Zeit gewinnen Cayman Inseln an Bedeutung

## United Kingdom

- Insbesondere Rentenprodukte bzw. -zusagen
- Sowohl von Erstversicherern als auch Pensionsfonds
- Volumen pro Jahr > 50 Mrd. EUR Reserven
- Meist im Rückversicherungsformat mit Übertragung der Kapitalanlagen
- Auch hier ist Bermuda ein bedeutender Markt
- Alternative zum reinen Longevity Swap

# Run-Off Transaktionen im Rest der Welt

## Japan

- Ausschließlich im Rückversicherungsformat
- Sowohl Renten- als auch Sterblichkeitsprodukte (vor allem Whole of Life)
- Schätzungen gehen von bis zu 150 Mrd. EUR an rückversicherten Reserven aus
- Wichtigster Rückversicherungsmarkt ist Bermuda

## PRA (UK)

PS13/24 – Funded reinsurance

Policy statement 13/24

Revised Date  
13/2024 - Funded  
reinsurance

Published on 26 July 2024

## BMA - Bermuda

Index

1

9 April 2024

### NOTICE

#### Prior Approval of New Long-Term Block Reinsurance Transactions

The Bermuda Monetary Authority (Authority or BMA) would like to provide clarification regarding its prior approval process for all new long-term block reinsurance transactions (hereafter referred to as "block reinsurance") in Bermuda. The Authority would like to clarify the regulatory approval requirements applicable to notification of existing block reinsurance.

As set out in the BMA's Consultation Paper Proposed Enhancements to the Regulatory Regime for Block Reinsurance (June January 2023), the Authority has required long-term block reinsurance contracts (Classes C, D and E) to be either referred to as "block reinsurance" or "reinsurance" in each proposal for all block reinsurance. This requirement is set out in:

• the **scope** of all block reinsurance occurring in the Bermuda market and the **long-term** nature of the reinsurance contracts;

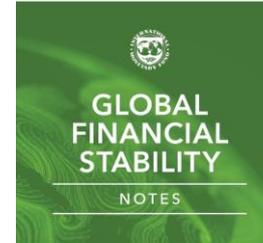
• block reinsurance are subject to adequate capital and surplus to be re-insured (reinsurer's) and business and financial strength to be re-insured (reinsured);

• prior, effective and efficient cross-border regulatory collaboration regarding all block reinsurance; and

• any block reinsurance are implemented in line with the regulatory and supervisory regime established.

The Authority has also clarified that the requirement to refer to block reinsurance as "block reinsurance" or "reinsurance" applies to all block reinsurance contracts, including those that are not referred to as "block reinsurance" or "reinsurance" in the contract documents.

## IWF



### Private Equity and Life Insurers

Fabrizio Corrao, Mohamed Dabry, and Peter Windsor

November 2023

### Content

#### 1. Overview



#### 1: Overview

1.1 The Prudential Regulation Authority (PRA) policy statement (PS) provides feedback to reinsurers the PRA received in consultation paper (CP) 24/23 – Funded reinsurance. It also contains the PRA's final policy in the form of the final supervisory statement (SV) 24/24 – Funded reinsurance (Appendix 1).

1.2 This PS is relevant to UK Security 8 firms and reinsurance and reinsurance undertakings that have a UK branch (this includes branch-undertakings when they hold, or are intending to enter, funded reinsurance arrangements).

#### Background

1.3 In CP24/23 the PRA proposed to set expectations in respect of the insurance firms' arrangements in relation to funded reinsurance arrangements as follows:

- the ongoing risk management of funded reinsurance arrangements;
- the meeting of the solvency capital requirement associated with funded reinsurance arrangements; and

# Welche Arten von Run-Off gibt es?

- I. Unternehmensverkauf
- II. Bestandsübertragung
- III. Interner Run-Off
- IV. Rückversicherung

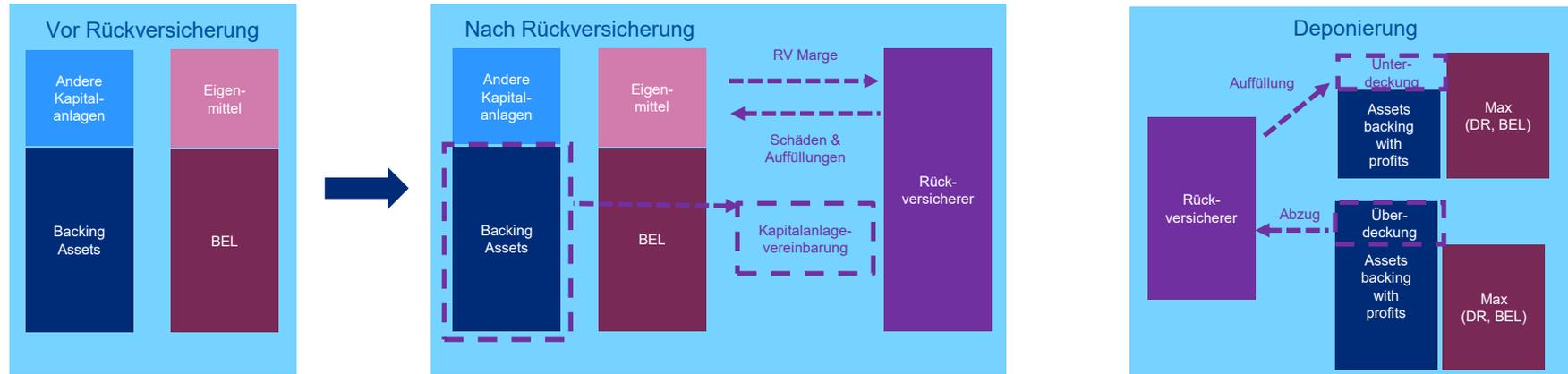
# Unternehmensverkauf & Bestandsübertragung

		<b>Komplexität</b>
<b>Genereller Ablauf</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Verkauf einer Gesellschaft</li> <li>• Entweder Verkauf des gesamten Geschäfts oder aber vorherige Gründung einer spezifischen Gesellschaft auf welche ein bestimmter Bestand übertragen wird</li> <li>• Bestandsübertragung: Direkte Übertragung eines Bestands auf den Risikoträger des Käufers</li> </ul>	<b>Hoch</b>
<b>Operationell</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Übertragung von Beständen auf neue IT Systeme</li> <li>• Aktuarielle Integration von Produkten</li> <li>• Einrichtung des Kundenservices / Schulungen</li> <li>• Übertrag von Kapitalanlagen</li> <li>• Buchhalterische Aspekte z.B. (De-) Konsolidierung, Realisierung von Stillen Lasten/Reserven</li> </ul>	<b>Hoch</b>
<b>Dauer bis Abschluss</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bei kleinen Beständen oder Unternehmen ab 4 Monaten</li> <li>• Bei großen Beständen bis zu zwei Jahre</li> </ul>	<b>Hoch</b>
<b>Rechtliche Aspekte</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Diverse Verträge müssen erstellt und verhandelt werden, u.A.:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kaufvertrag</li> <li>• Übergangsbestimmungen</li> <li>• Service Vereinbarungen</li> <li>• Arbeitsrechtliche Themen</li> </ul> </li> </ul>	<b>Hoch</b>
<b>Aufsichtsrechtlich</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Langwierige aufsichtsrechtliche Prüfung</li> <li>• Risiko der Ablehnung (wenn Kosten bereits entstanden sind)</li> </ul>	<b>Hoch</b>
<b>Kosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Massive Bindung von Ressourcen bei allen Beteiligten</li> <li>• Mindestgröße um Kosten zu verteilen</li> </ul>	<b>Hoch</b>

# Interner Run-Off

		<b>Komplexität</b>
<b>Genereller Ablauf</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geschäft verbleibt im Unternehmen</li> <li>• Einstellung des Neugeschäfts und Optimierung von internen Abläufen</li> </ul>	<b>Niedrig</b>
<b>Operationell</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Möglicherweise Übertragung von Beständen auf neue IT Systeme</li> <li>• Einstellung von Marketing / Aktivitäten / Systemen etc. die auf das Neugeschäft ausgerichtet sind</li> <li>• Optimierungen in der Verwaltung, möglicherweise Auslagerung von gewissen Prozessen oder Dienstleistungen</li> </ul>	<b>Hoch</b>
<b>Dauer bis Abschluss</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ?</li> </ul>	<b>Hoch</b>
<b>Rechtliche Aspekte</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wenige, da nach außen hin kaum etwas passiert</li> <li>• Möglicherweise arbeitsrechtliche Aspekte falls Personal abgebaut wird</li> </ul>	<b>Mittel</b>
<b>Aufsichtsrechtlich</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Keine Genehmigung erforderlich</li> <li>• Aufsicht und Anforderungen passen sich den neuen Gegebenheiten an</li> </ul>	<b>Niedrig</b>
<b>Kosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ?</li> </ul>	<b>Hoch</b>

# Was ist Asset Intensive Reinsurance?



- In Erweiterung einer traditionellen Quote übernimmt der Rückversicherer bestimmte Kapitalmarktrisiken
- Dazu werden bestimmte Kapitalanlagen in den Vertrag eingeschlossen, deren Erträge in die Zahlungsströme zwischen Zedent und Rückversicherer einfließen. Kapitalanlagevereinbarungen spielen daher eine große Rolle in solchen Strukturen
- Bewertung und Strukturierung auf Marktwert- bzw. Best Estimate Basis. HGB-Effekte als Nebenbedingungen
- Diese Art von Rückversicherung ist besonders bei Sparprodukten mit Garantien üblich
- In der Regel verlangen Aufseher eine Deponierung der Kapitalanlagen beim Zedenten

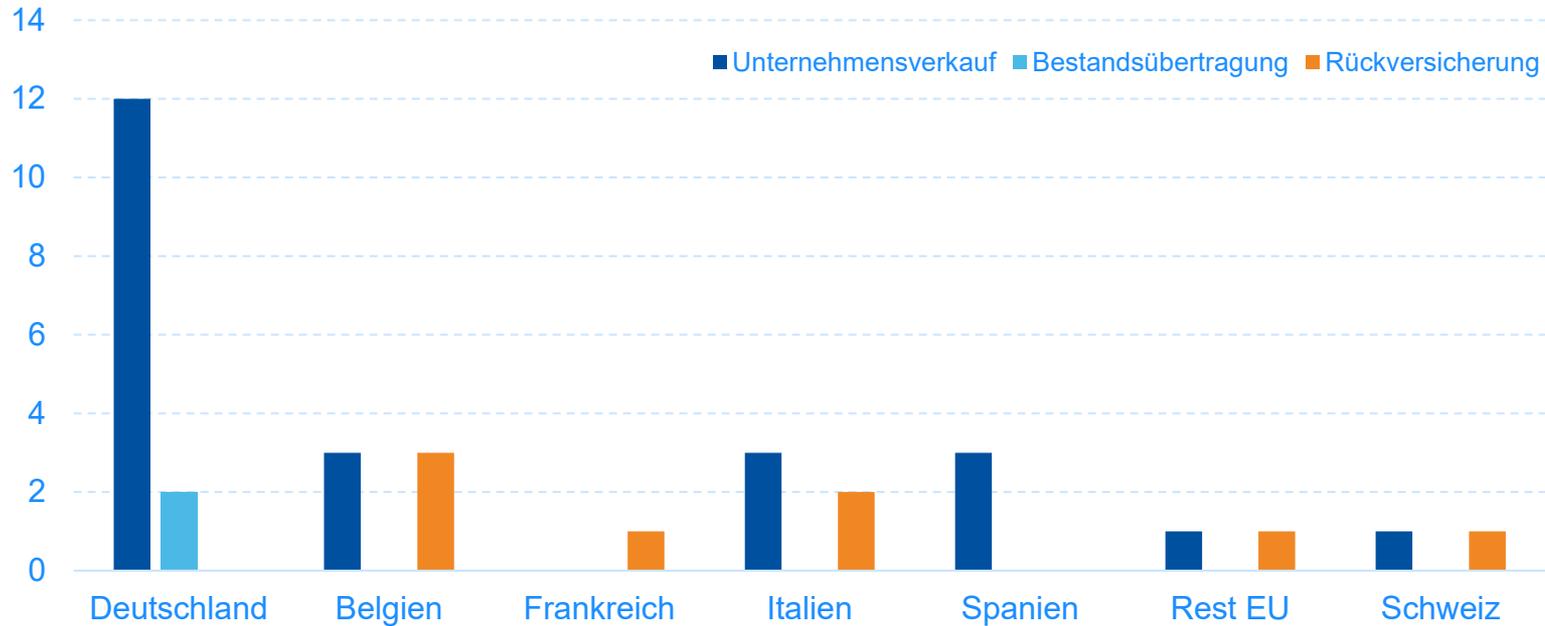
# Asset Intensive Reinsurance

		<b>Komplexität</b>
<b>Genereller Ablauf</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Strukturierung eines Rückversicherungsvertrages</li> </ul>	<b>Niedrig</b>
<b>Operationell</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IdR zweistufiges Verfahren mit nicht-bindenden gefolgt von bindenden Angeboten</li> <li>Im Rahmen der normalen Tätigkeit des Aktuariats / RV-Abteilung</li> <li>Involvierung von Kapitalanlegern – Koordination zwischen Kapitalanlage und Rückversicherung</li> </ul>	<b>Niedrig</b>
<b>Dauer bis Abschluss</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3 - 6 Monate</li> </ul>	<b>Niedrig</b>
<b>Rechtliche Aspekte</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Erstellung eines Rückversicherungsvertrages</li> </ul>	<b>Niedrig</b>
<b>Aufsichtsrechtlich</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anforderungen höher als für traditionelle Rückversicherungsverträge, jedoch deutlich niedriger als bei einem Unternehmensverkauf</li> </ul>	<b>Mittel</b>
<b>Kosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kosten im Wesentlichen Kapitalmarkt (bzw. Zinsniveau) getrieben</li> <li>Planbar</li> </ul>	<b>Niedrig</b>

# Risikoprofil

	Verkauf / Bestandsübertragung	Interner Run-Off	Rückversicherung
Finanzmarkt- und Biometrische Risiken	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alle Risiken gehen an den Käufer über</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Keine Risikoübertragung per se</li> <li>• Möglicherweise externe Absicherung über Hedges und Rückversicherung</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alle Risiken gehen an den Rückversicherer über</li> </ul>
Kostenrisiko	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alle Risiken gehen an den Käufer über</li> <li>• Erhöhtes Kostenrisiko während der Transaktion</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Keine Übertragung</li> <li>• Möglicherweise erhöhtes Kostenrisiko</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Keine Übertragung</li> </ul>
Operationelles Risiko	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alle Risiken gehen an den Käufer über</li> <li>• Deutliches operationelles Risiko während der Transaktion</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Keine Risikoübertragung</li> <li>• Möglicherweise erhöhtes Risiko</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Keine Risikoübertragung</li> </ul>
Aufsichtsrechtliches Risiko	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hohe Anforderungen</li> <li>• Risiko der Ablehnung</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Niedrig</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Niedrig</li> </ul>
Reputationsrisiko	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hoch</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mittel / Niedrig</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Keins</li> </ul>
Fazit	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Harter Schnitt – alle Risiken werden letztlich Übertragen</li> <li>• Allerdings auch Risiko das etwas schief geht</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Interne Lösung fokussiert auf Prozess- und Systemoptimierung</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reine Finanzmarkt- und Biometrierisikolösung</li> <li>• Keine Lösung für operationelle Probleme</li> </ul>

# Arten von Run-off Transaktionen



## Frage 2: Welches halten Sie für das größte Risiko in einer Run- Off Transaktion?

- a. Finanzmarkt / Biometrie
- b. Kosten
- c. Operationelle Risiken
- d. Aufsichtsrechtliche Risiken
- e. Reputationsrisiko

*Ergebnis:*

## Frage 3: Welche Form des Run-Off passt am besten zu Ihrem Unternehmen?

- a. Verkauf / Bestandsübertragung
- b. Interner Run-Off
- c. Rückversicherung
- d. Keine / nicht relevant

*Ergebnis*

---

**Vielen Dank  
für Ihre  
Aufmerksamkeit.**

---

Benedikt Heinen, Guy Carpenter