

DR. FABIAN HERDTER, LL.M. Eur.

KUMULRISIKEN IN DER D&O-VERSICHERUNG

**58. Fachgespräch des Vereins zur Förderung der
Versicherungswissenschaft in Berlin e.V.**

3. Juli 2025

WILHELM
RECHTSANWÄLTE

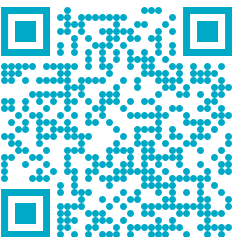
DR. FABIAN HERDTER, LL.M. EUR.

- Rechtsanwalt und Partner bei WILHELM Rechtsanwälte, Düsseldorf
- Schwerpunkt im Versicherungsrecht (Financial Lines)
- Vertritt Versicherungsnehmer in Deckungsfragen

fabian.herdter@wilhelm-rae.de
+49 (0) 211 68 77 46-12



Mehr erfahren:



KUMULRISIKEN INNERHALB EINES VERTRAGS

- Risiko der **gleichzeitigen Inanspruchnahme zahlreicher Manager** einer versicherungsnehmenden Gesellschaft
- Oft im Zusammenhang mit **Wirtschaftsskandalen** oder **Insolvenzen**
- Haftung sämtlicher Vorstandsmitglieder in diesen Situationen naheliegend aufgrund Pflicht jedes einzelnen Vorstands zur
 - Überwachung der Gesamt-Compliance
 - Insolvenzantragsstellung
- Beispiel **Wirecard**: Zeitweise hohe zweistellige Zahl versicherter Personen im Fokus

RISIKO- BEGRENZUNG DES VR

- Der D&O-VR **begrenzt das vertragsinterne Kumulrisiko** durch Kombination aus:
 - Maximale **Versicherungssumme pro Versicherungsperiode**
 - **Serienschadenklausel**: Mehrere Inanspruchnahmen im gleichen wirtschaftlichen und sachlichen Zusammenhang werden zusammengefasst (Fiktion des einheitlichen Versicherungsfalls und Eintrittszeitpunkts)
- **Probleme**:
 - Abgrenzung streitbar: Was bedeutet „**gleicher Zusammenhang**“?
 - Schneller **Verbrauch** der Versicherungssumme
 - „**Wettlauf**“ um frühzeitige Inanspruchnahme
 - **Aushöhlung des Leistungsversprechens** der D&O

KUMULRISIKEN ÜBER DAS GESAMT- PORTFOLIO

- Risiko der gleichzeitigen Inanspruchnahme **zahlreicher versicherter Personen im Gesamtportfolio** des VR
- Auslöser: **branchenweite** oder **volkswirtschaftliche** Ereignisse
- Beispiele: Banken-/Finanzkrise, Pandemie, Wirtschaftsskandale mit zahlreichen beteiligten Unternehmen (z.B. Dieselskandal, Cum-Ex, Schienen-Kartell)
- **Risikobegrenzung durch die VR:**
 - Breite **Risikostreuung** über Branchen- und Ländergrenzen
 - **Rückzug** aus kumulträchtigen Branchen (z.B. Finanzindustrie)
 - **Risikoausschlüsse**

VIELEN DANK FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT!

Bleiben wir im Gespräch:

Düsseldorf: +49 (0)211 68 77 460 | Berlin: +49 (0)30 81 72 7320

www.wilhelm-rae.de