



L'appétence aux risques L'expérience d'un réassureur

Journées d'études IARD – Lille
7 & 8 Avril 2016

*Pierre-Yves Dalimier
Vinciane Spadin
Bernard Hoge*



Sirius
International



Agenda

- ◆ Sirius : brève présentation
- ◆ Appétence : vue du réassureur
- ◆ Focus Souscription
- ◆ Conclusion

Sirius International

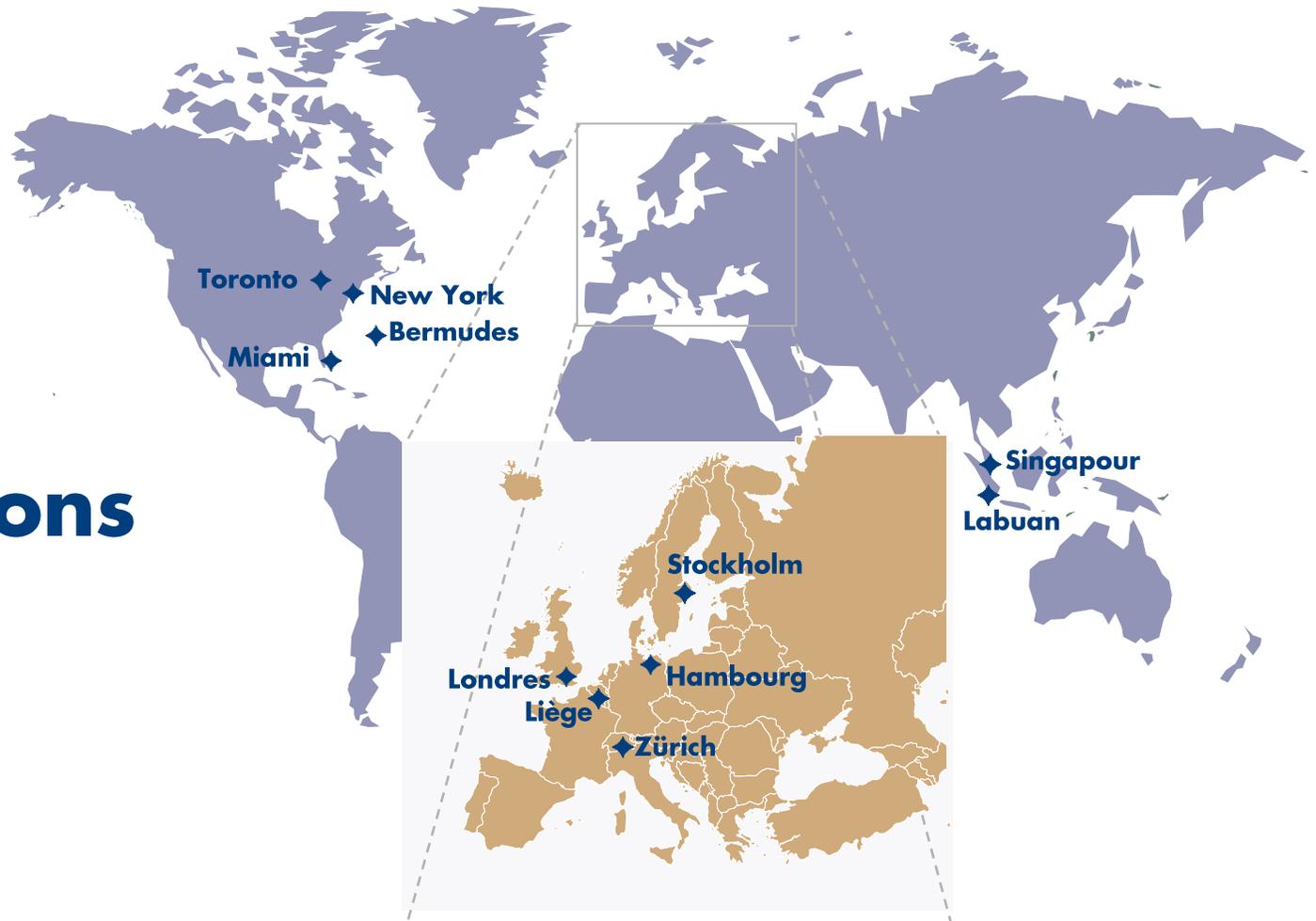
Qui sommes nous?

- ◆ Sirius International: réassureur suédois, basé à Stockholm, fondé en 1945

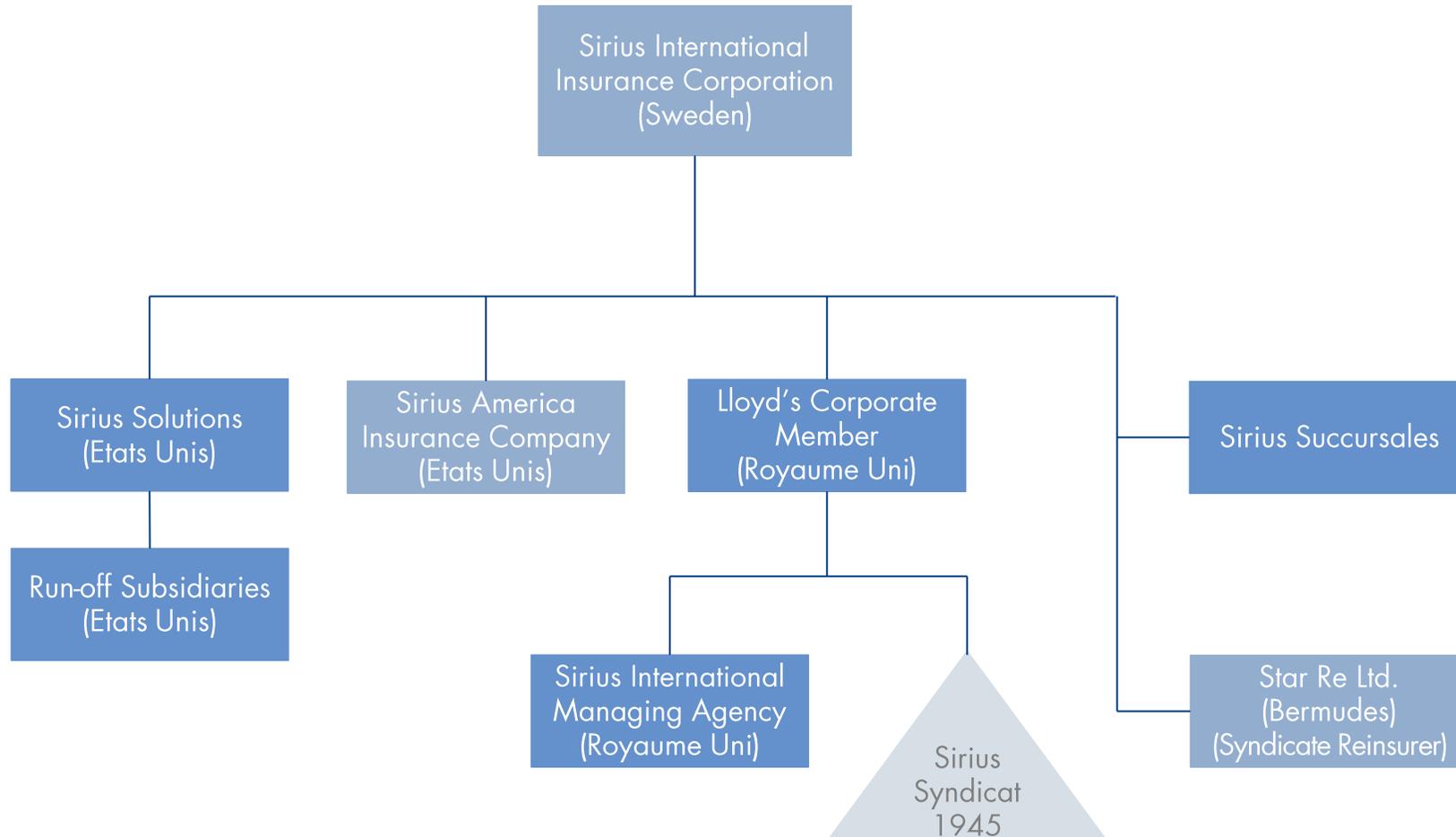
Points clés

- ◆ Réassureur N°1 en Scandinavie
- ◆ Chiffre d'affaires brut 2015: EUR 1.03 Mia
- ◆ Capital: EUR 2 Mia (SEK 18.6 Mia)
- ◆ Notation: A- S&P / A AM Best

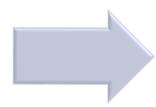
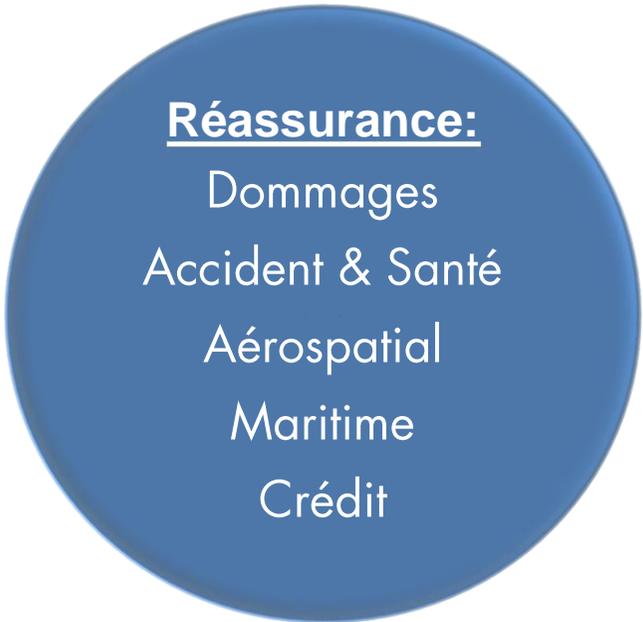
Implantations



Sirius : Structure organisationnelle

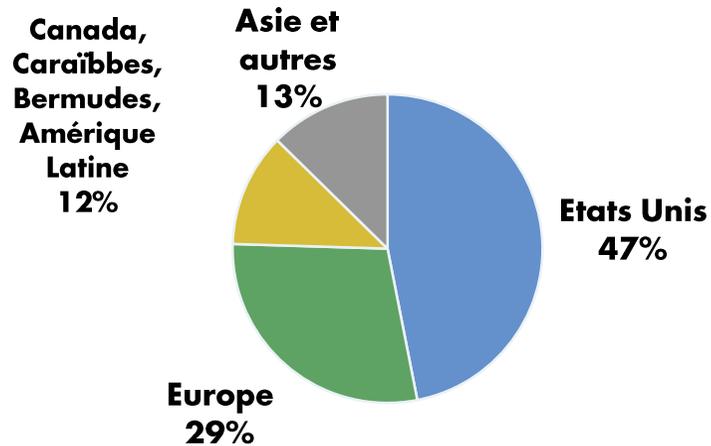


Sirius International



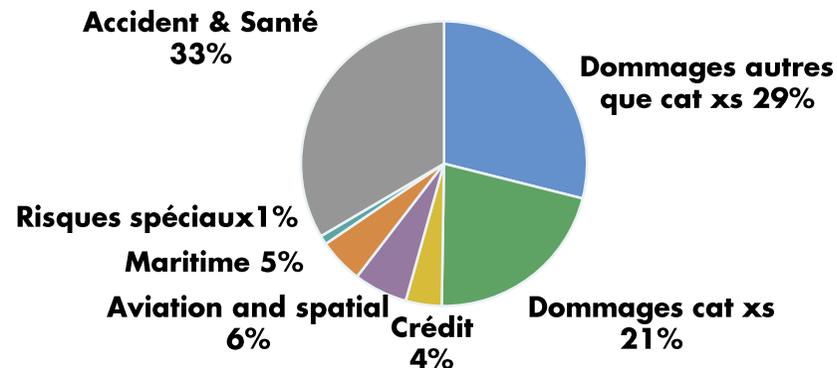
Diversification géographique & classes d'affaires

Présence dans 137 pays

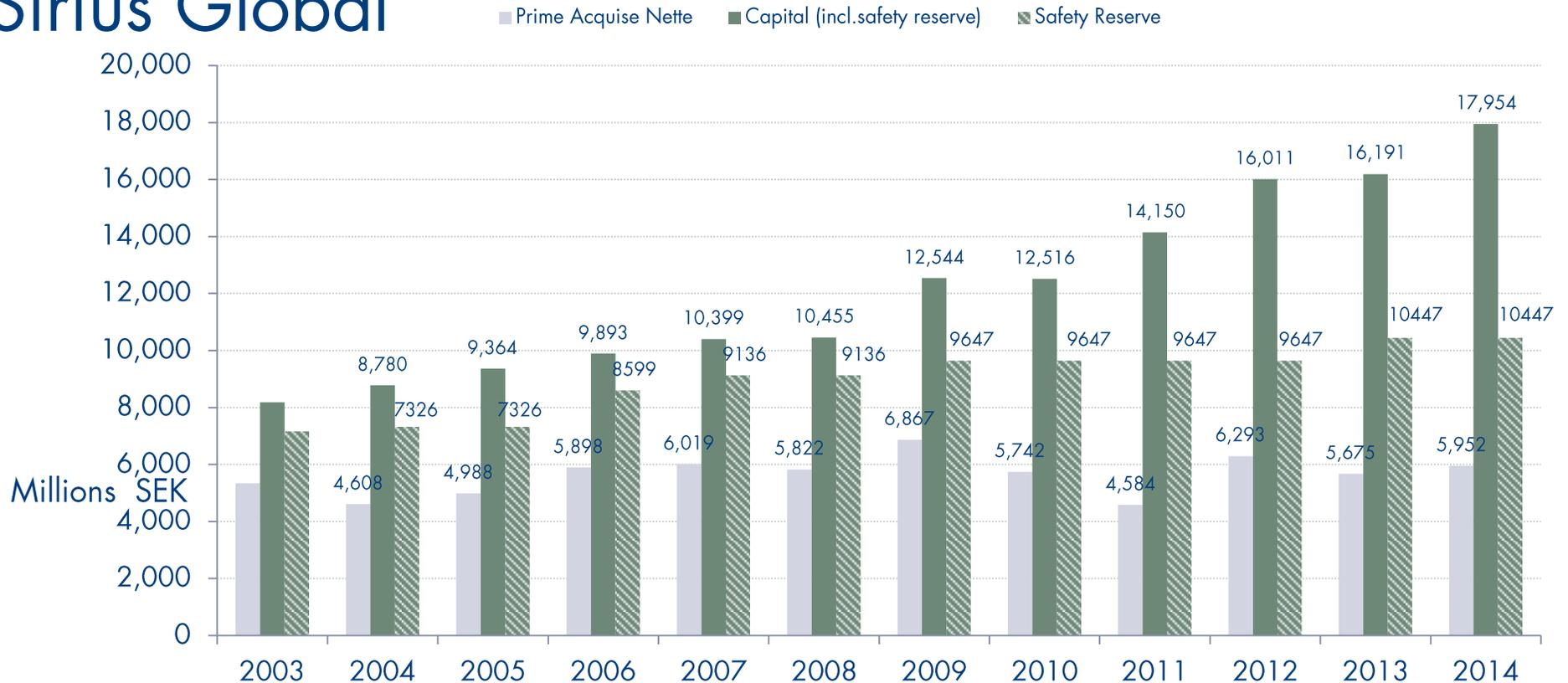


- ◆ **Principales régions: U.S. (47%) et en Europe (29%)**
- ◆ **Large spectre en short tail:**
 - ◆ **Domages excl cat xs (29%)**
 - ◆ **Domages cat xs (21%)**
 - ◆ **Accident & Santé (33%)**
- ◆ **Nouvelles initiatives en développement**
 - ◆ **Expansion avec le Lloyd's**
 - ◆ **Croissance aux US en Accident et Santé**

Primes souscrites par classe



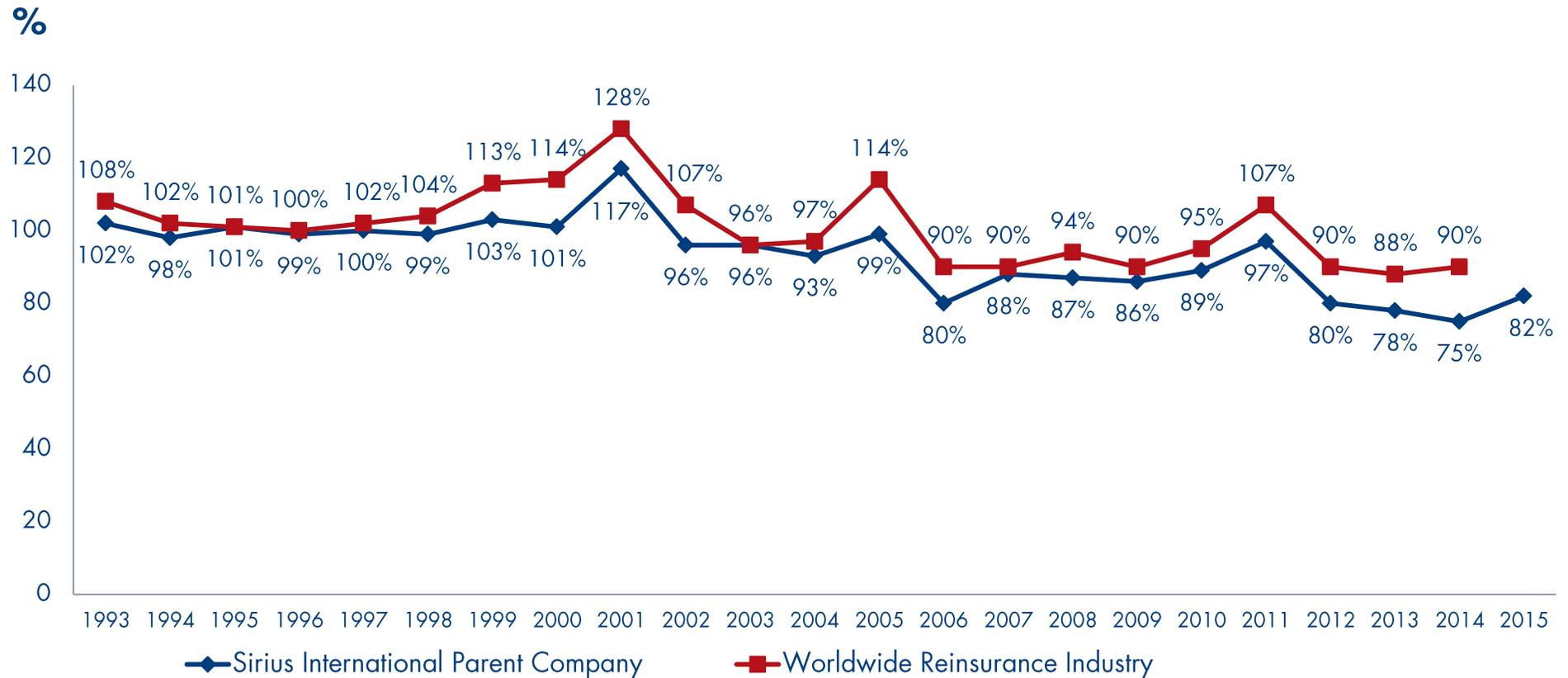
Evolution : Capital de Solvabilité - Prime Acquise Sirius Global



Ratio CAP/PAN	153%	191%	188%	168%	173%	180%	183%	218%	309%	254%	285%	302%
Ratio Safety Reserve/PAN	134%	159%	147%	146%	152%	157%	140%	168%	210%	153%	184%	176%

Ratio Combiné : Sirius ↔ Marché

Consistance à travers le cycle

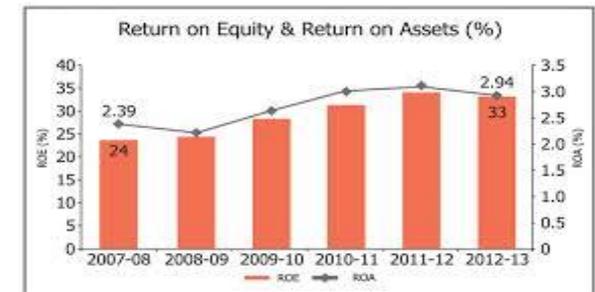


Sources pour les résultats marché: S&P, Global Reinsurance Highlights

Etablissement d'un cadre pour l'appétit au risque

- Pourquoi?

- ◆ La notion d'appétit au risque est une notion qui a toujours existé, même si celle-ci n'était pas « formalisée »
 - Répondre aux exigences des actionnaires (ROE)
 - Tout en maîtrisant et limitant les risques que nous sommes prêts à accepter
- ◆ Formalisation nécessaire:
 - Exigences de gouvernance de Solvabilité II
 - Demande des agences de rating d'un cadre de tolérance au risque formalisé.



Etablissement d'un cadre pour l'appétit au risque

- ◆ L'appétence au risque est définie par une combinaison de deux dimensions :

- ◆ Performance

- ◆ Solvabilité

Appétence au risque pour Sirius : différents niveaux

Objectif

Stratégie

**Tolérance au
Risque**

**Limites au
Risque**

Objectif de rendement

Rendement moyen du capital :
 \geq taux du Trésor américain à 10 ans majoré
de 800 points de base.

Appétence au risque pour Sirius : différents niveaux

Objectif

Stratégie

Tolérance au
Risque

Limites au
Risque

La stratégie de risque définit l'attitude **globale** de Sirius envers la prise de risque

Par exemple:

- ◆ Notation S&P et AM Best: **A** ou mieux
- ◆ Se concentrer sur affaires « Short tail »
- ◆ Développer le portefeuille direct
Accident et Santé aux Etats Unis
- ◆ Expansion avec le Lloyds

...

Appétence au risque pour Sirius : différents niveaux

Objectif

Stratégie

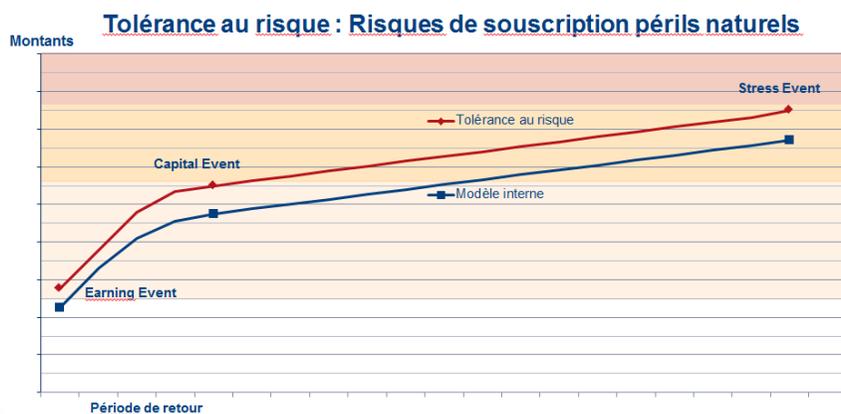
Tolérance au
Risque

Limites au
Risque

Perte maximale que Sirius est prêt à subir pour atteindre son objectif

- ◆ Au niveau le plus global: capital économique
 - ◆ À des niveaux plus fins: souscription, investissement, réserves,...
- Ceci à différentes périodes de retour: courte, moyenne, longue

Tout dépassement de ce niveau de tolérance au risque doit être discuté avec le conseil d'administration



	Earning Event 1 in X Years	Capital Event 1 in XX years	Stress Event 1 in XXX years	...
Economic Capital Required (ERC)	NA	NA	Modeled ERC < XXX at Tvar x%	
Investment	Modeled investment total return < at ... percentile			
Market Risk	Modeled market risk loss < at ... percentile			
Nominal Loss Reserve dvlpt	Modeled net adverse development < x at ... percentile			
Underwriting	Modeled net CR < X% at ... percentile			
Underwriting Nat Cat	Modeled net annual aggr loss < x at ... percentile			
...				

Appétence au risque pour Sirius : différents niveaux



Déclinaison de la tolérance au risque en contraintes plus précises aux différents niveaux de la compagnie.

Ces contraintes s'expriment de manière quantitative ou qualitative.

Focus sur la souscription

Spécificités de la réassurance

- ◆ Clients: compagnies d'assurance, contexte international
- ◆ Solution au cas par cas:
 - client
 - affaire (traité / facultative)
- ◆ Simplification de la relation client-fournisseur:
 - Traités annuels en général
 - Structure administrative allégée
 - Notion de bonne foi
 - ...
- ◆ Importance des relations personnelles

→ Rôle central du souscripteur

Spécificités de la réassurance

Le souscripteur



4/6/2016

ACTUARIES

Spécificités de la réassurance

Le souscripteur



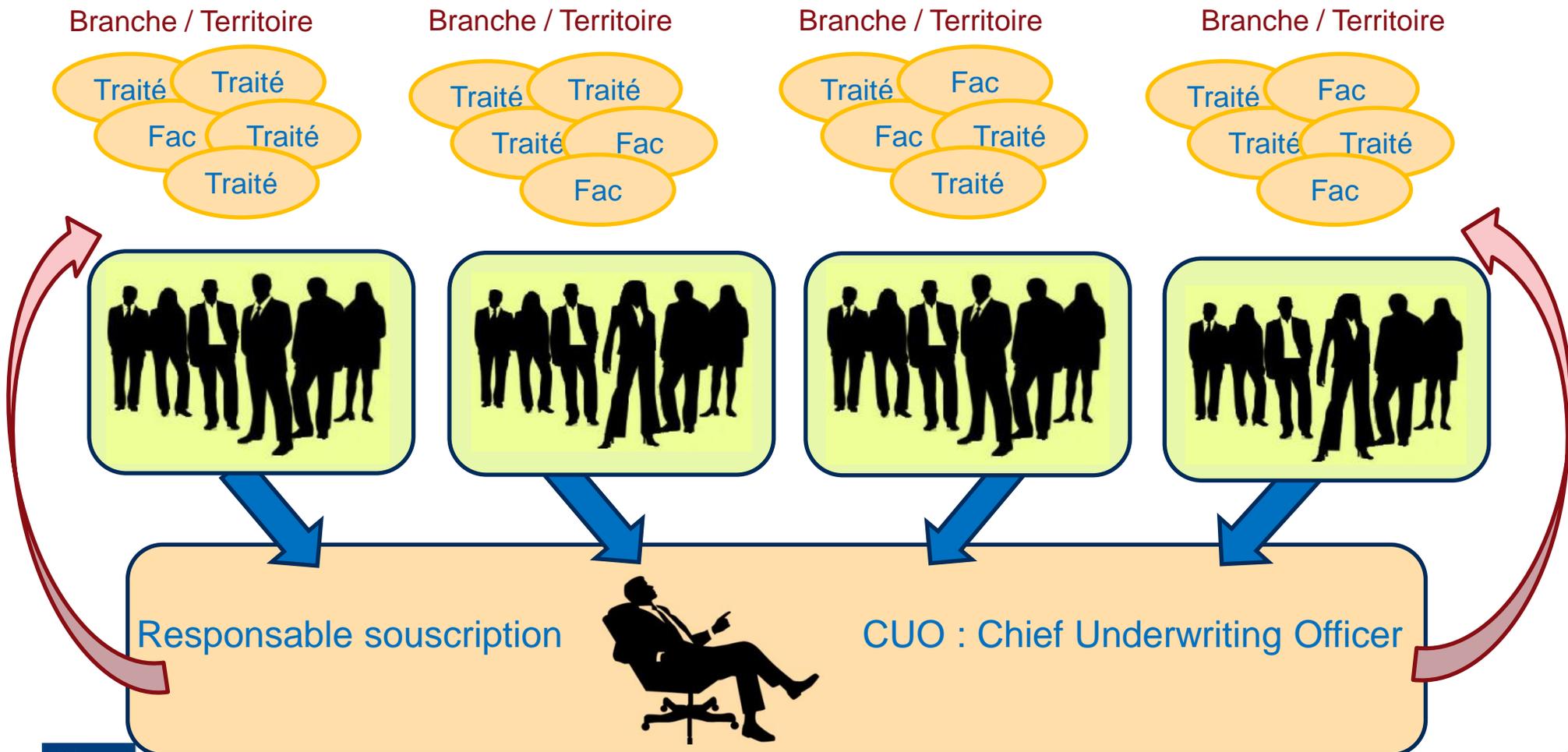
Rôle central du souscripteur:

- ◆ Commercial
- ◆ Analyse technique et économique
- ◆ Termes du contrat
- ◆ Suivi : gestion, commenter les résultats,...
- ◆ Sinistres



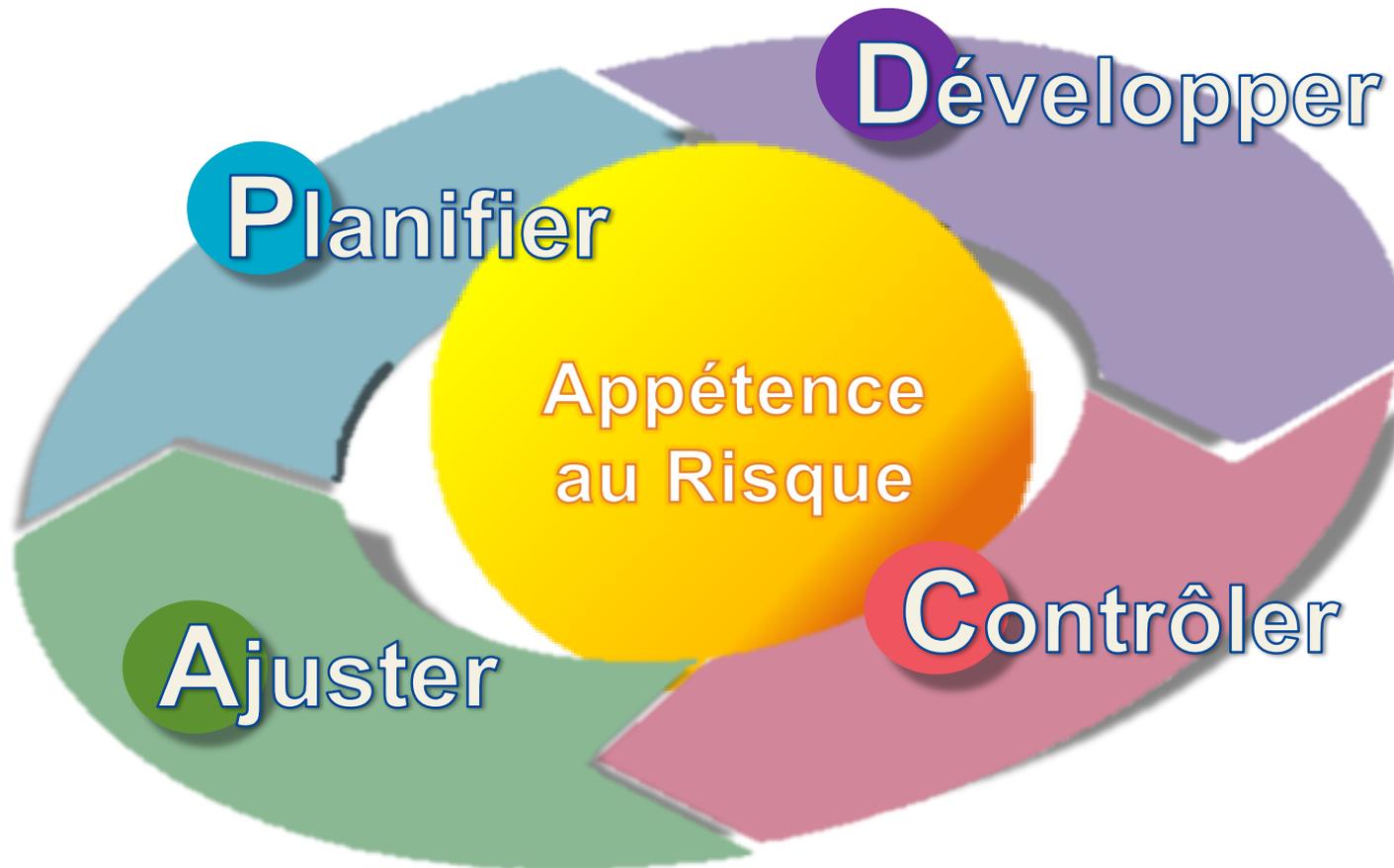
Spécificités de la réassurance

Organisation de la souscription



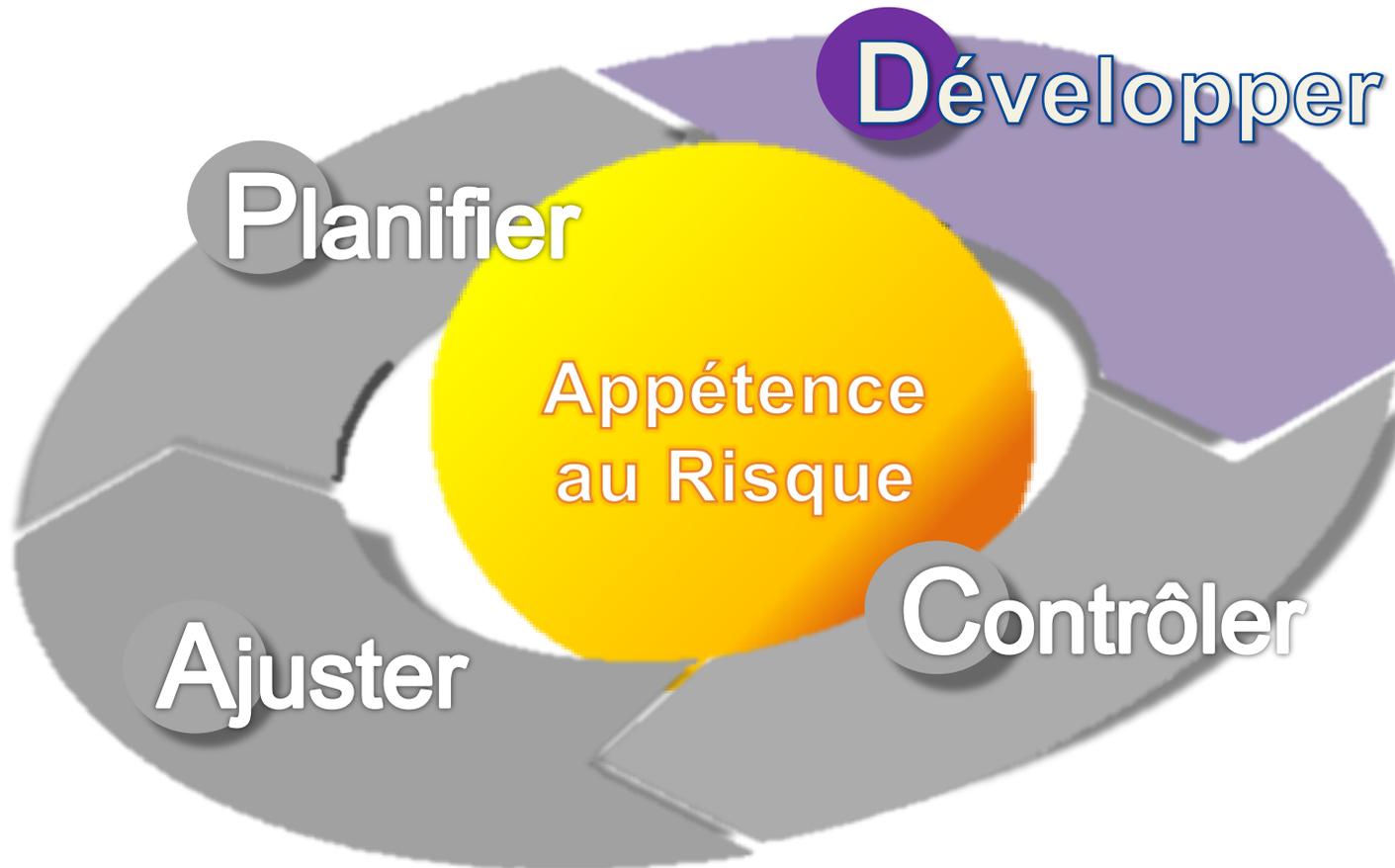
Souscription & appétence au risque

Un processus continu



Souscription & appétence au risque

Un processus continu



1. Prospection du marché Cédantes et courtiers Affaires existantes et nouvelles



Positionnement du réassureur communiqué aux clients/courtiers:

- participations
- branches

...



Réassureurs approchés pour de nouvelles affaires:

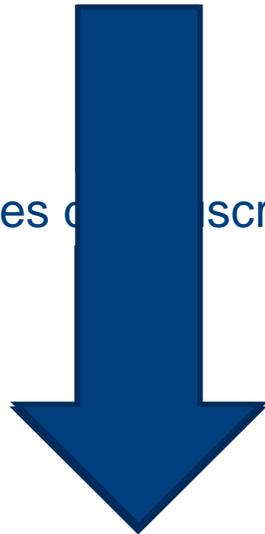
- premier positionnement

Développer

2. Analyse et acceptation des affaires

Analyse affaire par affaire, qualitative et quantitative

Règles de souscription



- Risques autorisés
- Marges de référence/minimum
- Limites par affaire
- Limites par événement :
cat (limites: zone/périls),
terrorisme,
...

« Souscription »: engagement de l'entreprise
par le souscripteur:

- Cotation
- Parts souscrites

Règles de souscription: un exemple

DAB - tempête européenne

- ◆ Marge de référence/Min
« peak zone »
- ◆ Limite par affaire : \$100 M
Identique pour tous les bureaux
- ◆ Limite par événement
Définie par bureau
- ◆ Lien avec la notion de tolérance
au risque définie globalement
puis déclinée en limites au risque



Développer

2. Analyse et acceptation des affaires

Analyse affaire par affaire, qualitative et quantitative



Règles de souscription



« Souscription »: engagement de l'entreprise par le souscripteur:

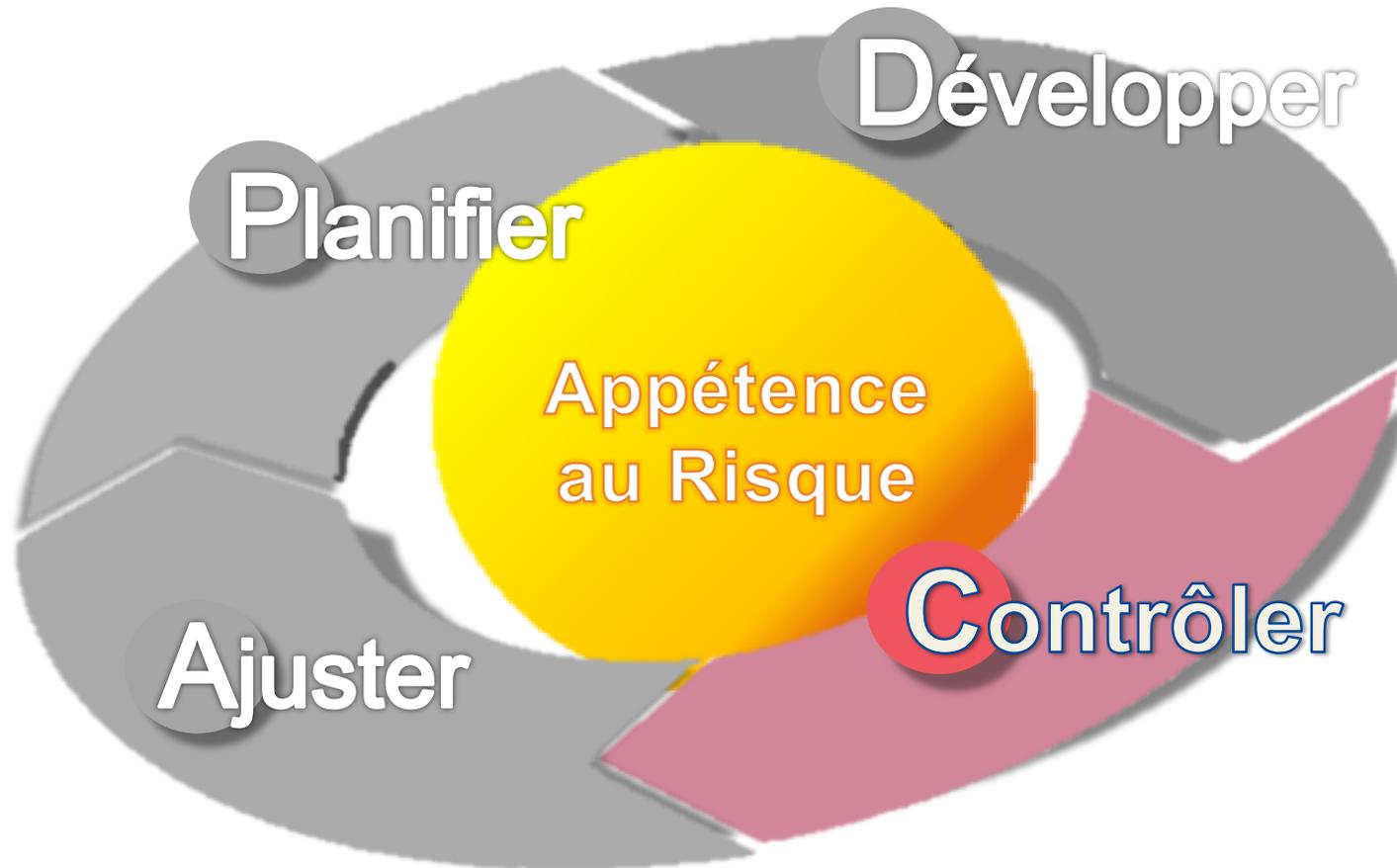
- Cotation
- Parts souscrites

EXPERTISE

- ◆ Double regard
- ◆ Valeurs
 - Think like an owner
 - Expected profitability driving the underwriting
 - Take advantage of opportunities
 - ...
- ◆ Balance

Souscription & appétence au risque

Un processus continu



Contrôler Modèle interne

Outil de simulation

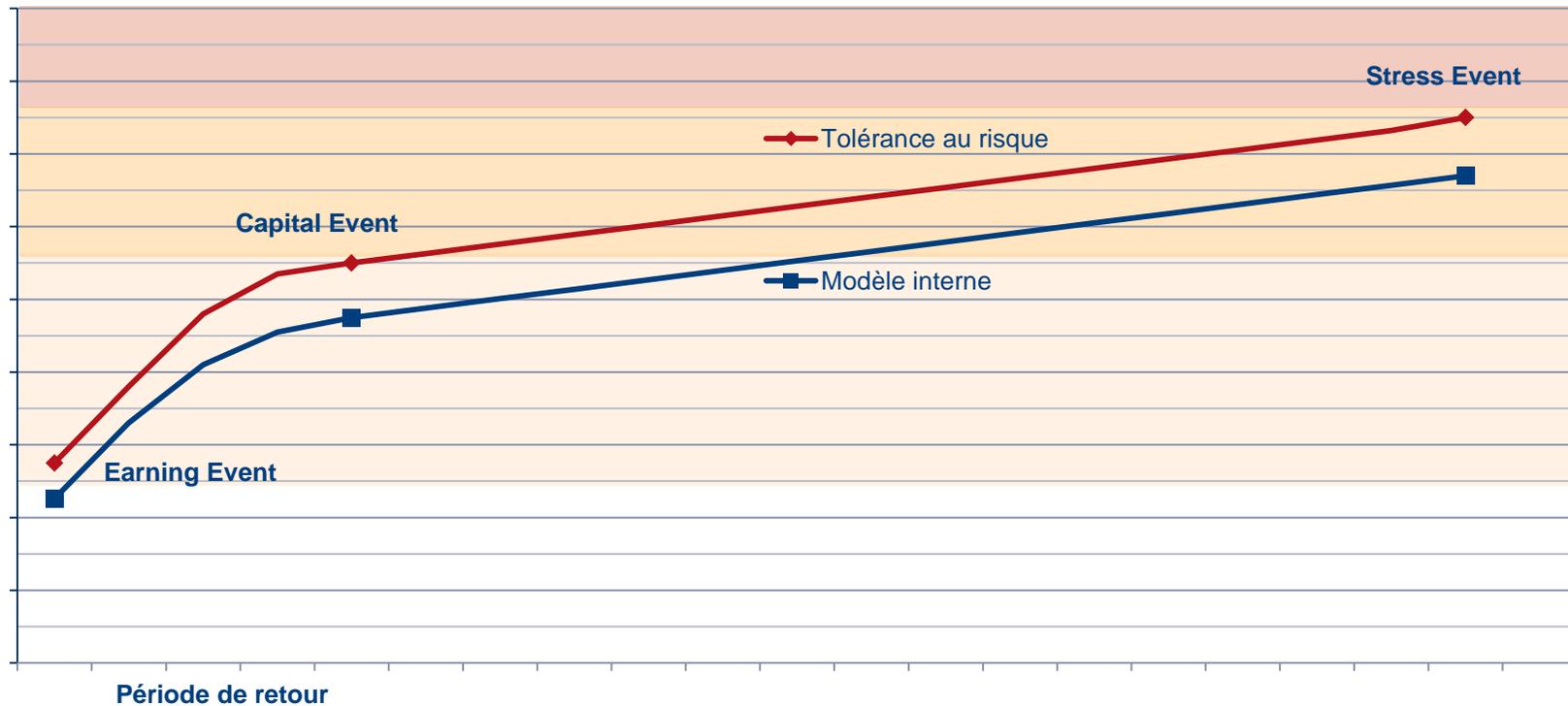
- ◆ qui intègre
 - Les affaires acceptées (lien direct avec outils de souscription)
 - Corrélations entre ces affaires
 - Rétrocessions
- ◆ qui fournit
 - Toutes les mesures de la table de Tolérance au risque
 - Une vue détaillée de la relation entre rendement et volatilité pour toutes les catégories de risques modélisées

Exemple de contrôle de tolérance au risque:
Risque de souscription périls naturels

	Earning Event 1 in X years	Capital Event 1 in XX years	Stress Event 1 in XXX years	...
Economic Capital Required (ERC)	NA	NA	Modeled ERC < xxx at TVar x%	
Investment	Modeled investment total return < x at ... percentile			
Market Risk	Modeled market risk loss < x at ...percentile			
Nominal loss reserve dvlpt	Modeled net adverse development < x at ... percentile			
Underwriting	Modeled net CR < X% at ... percentile			
Underwriting Nat Cat	Modeled net annual aggr loss < x at...percentile			
...				

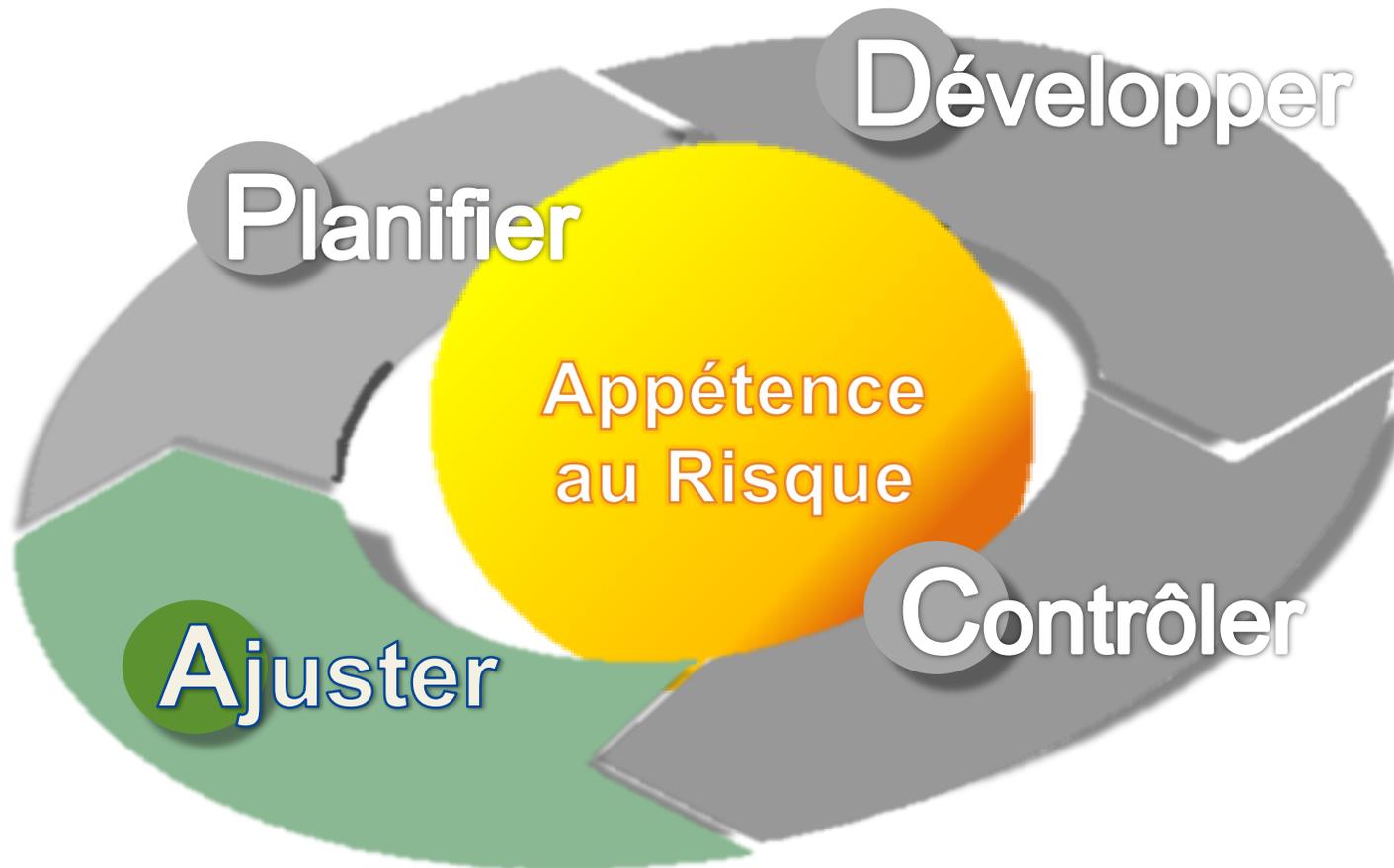
Tolérance au risque : Risques de souscription périls naturels

Montants



Souscription & appétence au risque

Un processus continu



Ajuster :

Si dépassement de la tolérance

- ◆ Changement de nos limites de tolérance au risque \leftrightarrow en accord avec l'actionnaire

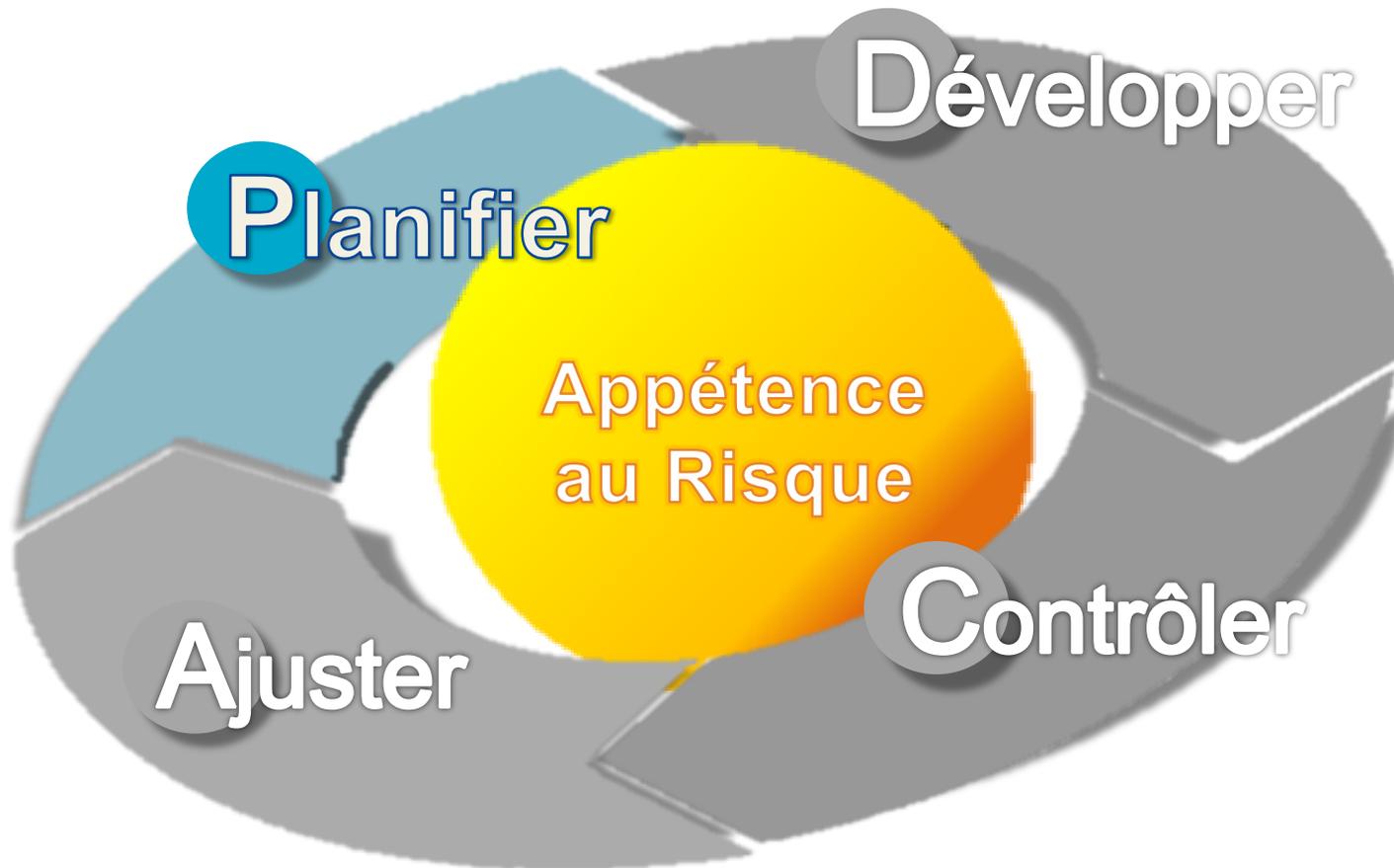
- ◆ Réduire les risques:
 - Rétrocessions
 - Révision des limites :
 - Marges de référence/marges minimum
 - Limites par événement
 - ...

Ajuster : Optimisation

- ◆ Utilisation du modèle interne:
 - Résultats détaillés (allocation du capital)
 - Lignes d'affaire/exposition: Dommage aux Biens, Accident, Crédit, Aviation, Marine, terrorisme ...
 - Pays et régions: Sirius souscrit des affaires exposant dans 137 pays
 - Calcul d'impact:
 - Augmentation/diminution de nos expositions
 - Changement de marge
 - Rétrocessions:
 - Adaptées à l'évolution du portefeuille
 - Cycles inversés

Souscription & appétence au risque

Un processus continu



Planifier

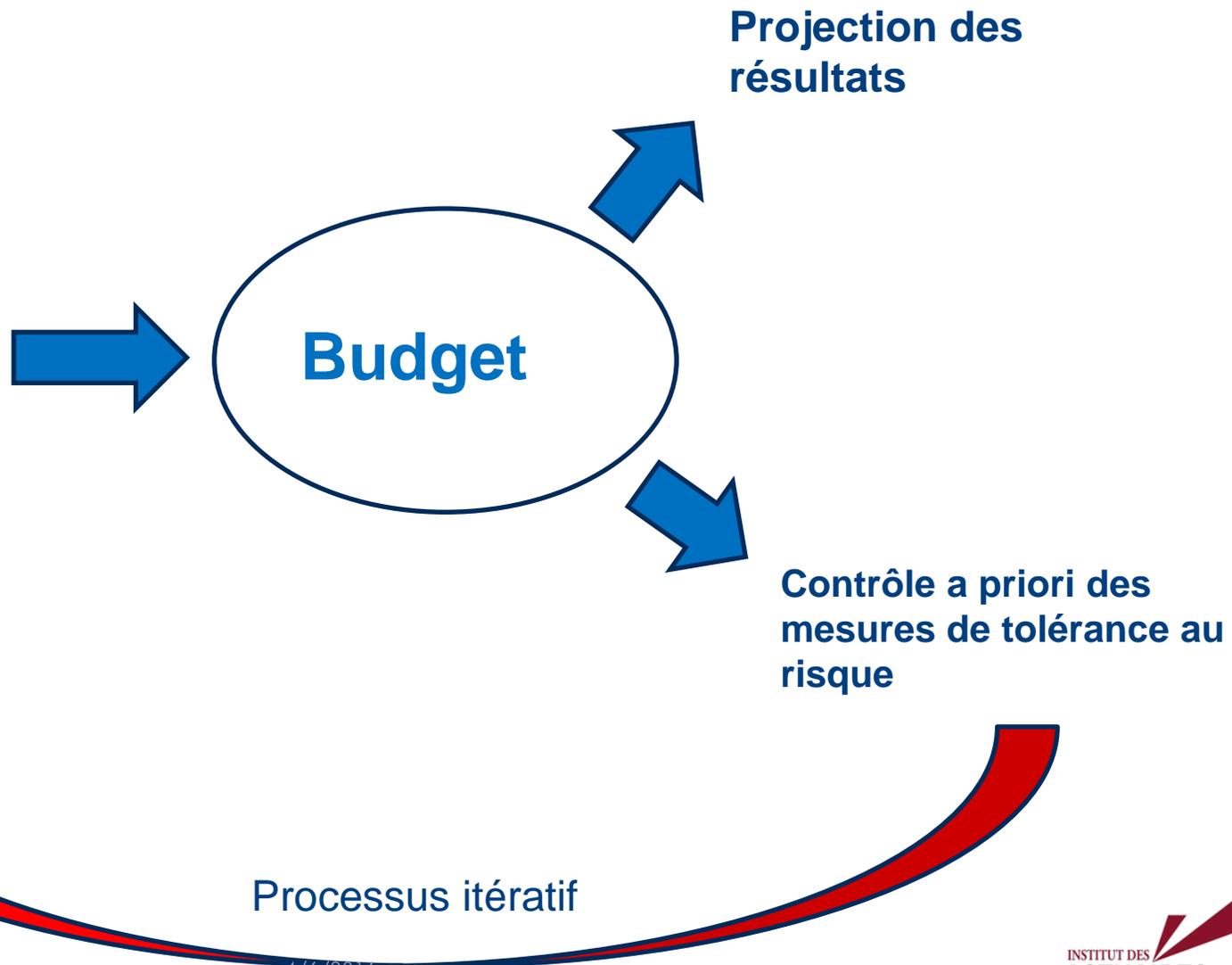
Souscription

- Estimation de la prime, de la rentabilité,...
- Compte tenu de:
 - Portefeuille existant
 - Règles de souscription
 - Marché

Actuariat
(réserves)

Rétrocession

Financier
(Investissements)



Conclusion

- ◆ L'appétence a toujours existé
- ◆ Elle est très perceptible chez un réassureur, à tous les niveaux de l'entreprise, du CUO au souscripteur
- ◆ Sa formalisation a permis d'intégrer, notamment, le processus de gestion des risques et le processus de souscription:
 - Améliore la surveillance des risques
 - Affine et optimise les règles de souscription en cohérence avec les objectifs stratégiques (et inversement)
 - Contribue à la création de valeur

