

AON

Réassurance 2023 : retournement du marché et nouvelle donne

Lyon, 24 mars 2023



Sommaire

Réassurance 2023 : retournement du marché et nouvelle donne

- 1. Construction du prix en réassurance : approche technique et vision marché**
- 2. Renouvellement 2023 : retournement du marché**
- 3. Stratégie 2024 et nouvelles alternatives**

1

Construction du prix en réassurance : approche technique et vision marché

AON



Réassurance : comment se forment les prix ?

Les 2 grandes forces en présence



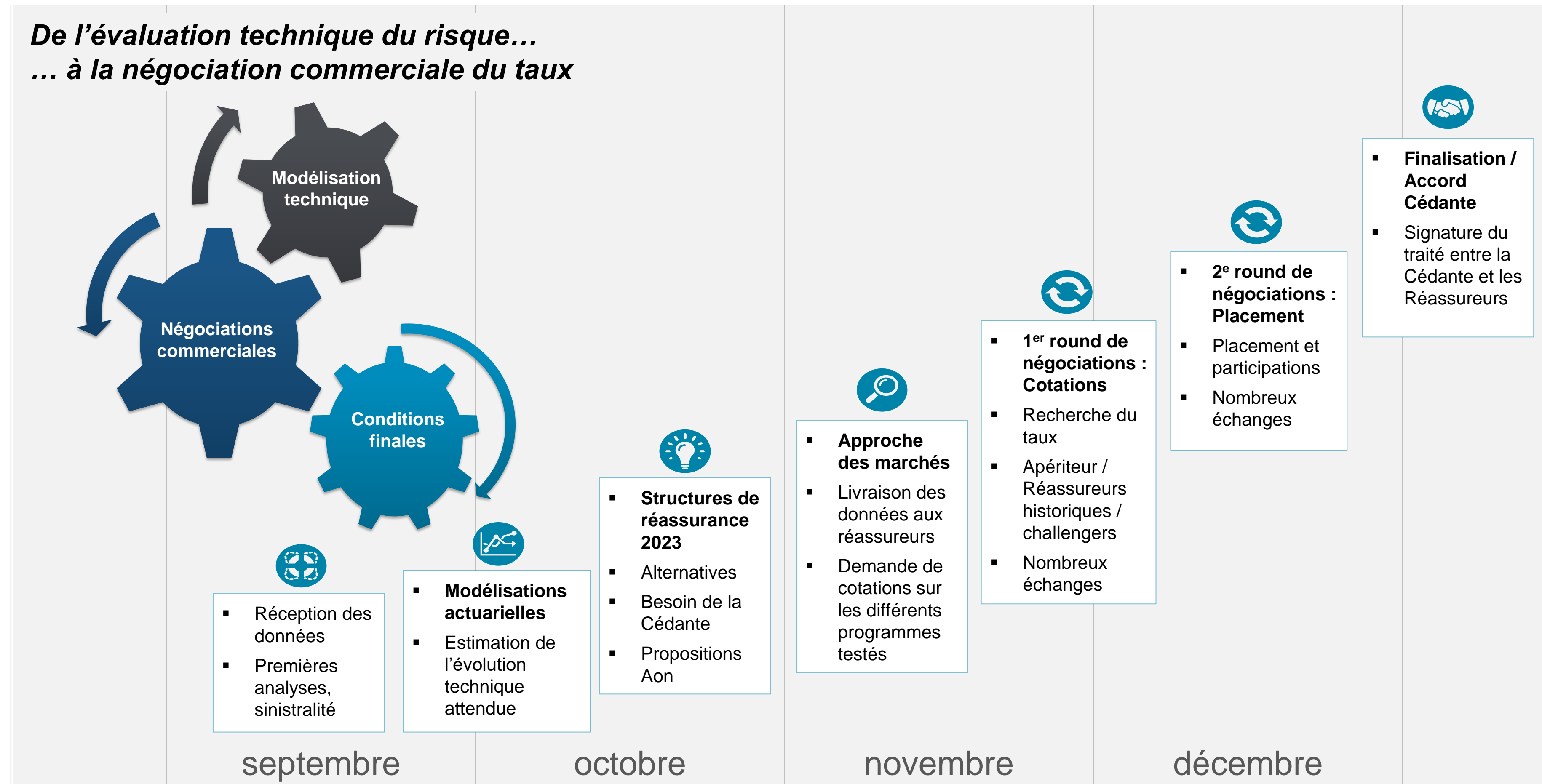
Les arguments techniques

- Evolution de la sinistralité historique
- Evolution de l'exposition
- Evolution des paramètres techniques
- Modélisations et anticipation de sinistralité
- Diversification
- Volatilité
- Coût du capital

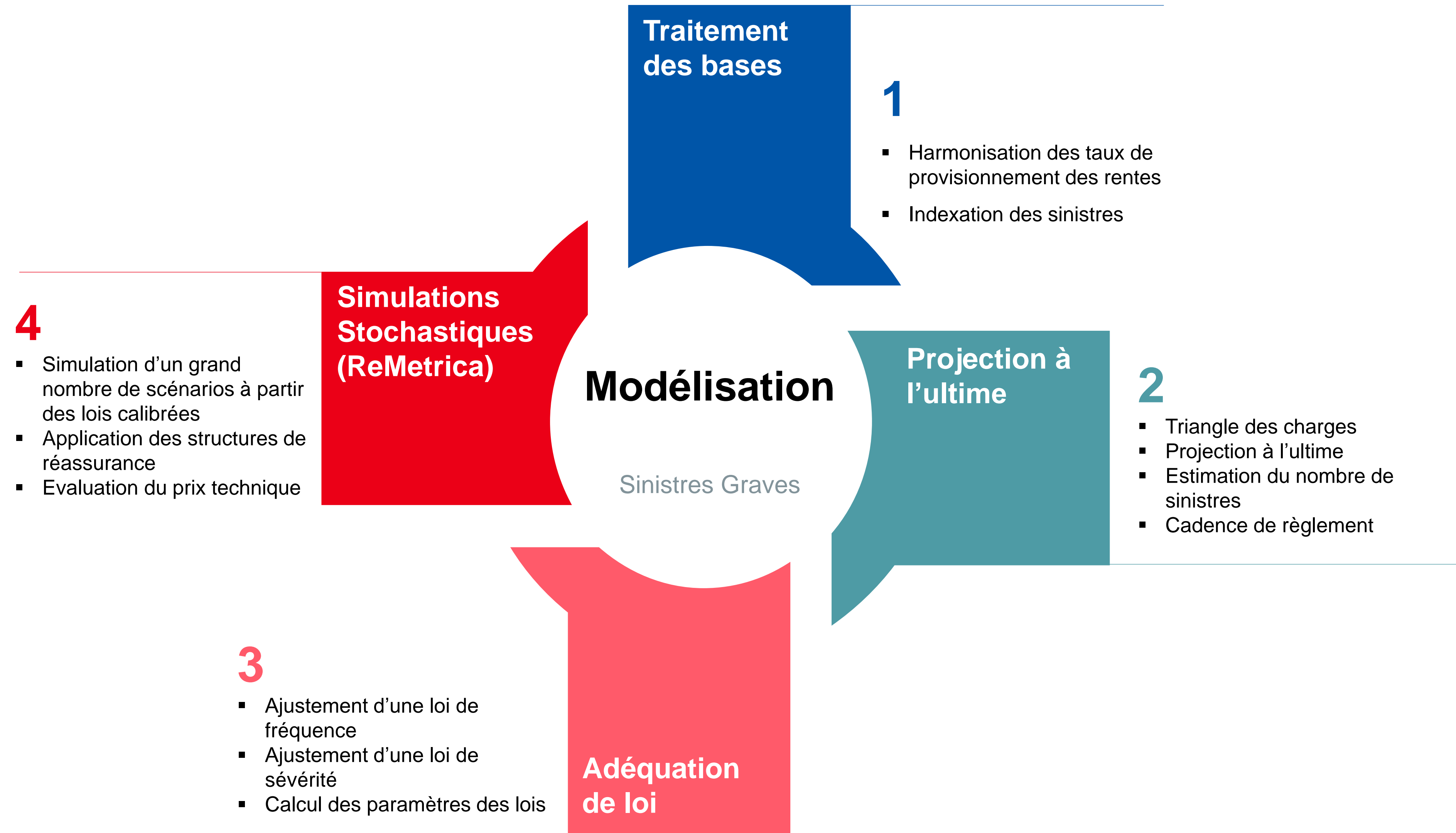
Les équilibres de marché

- Capacité disponible et appétit des réassureurs
- Arbitrage entre rentabilité et taux d'intérêts
- Cycle de marché et inertie
- Offre / Demande : équilibre ou tension
- Réaction des marchés
- Marché de la Rétro
- Payback

Le processus de renouvellement des couvertures de réassurance

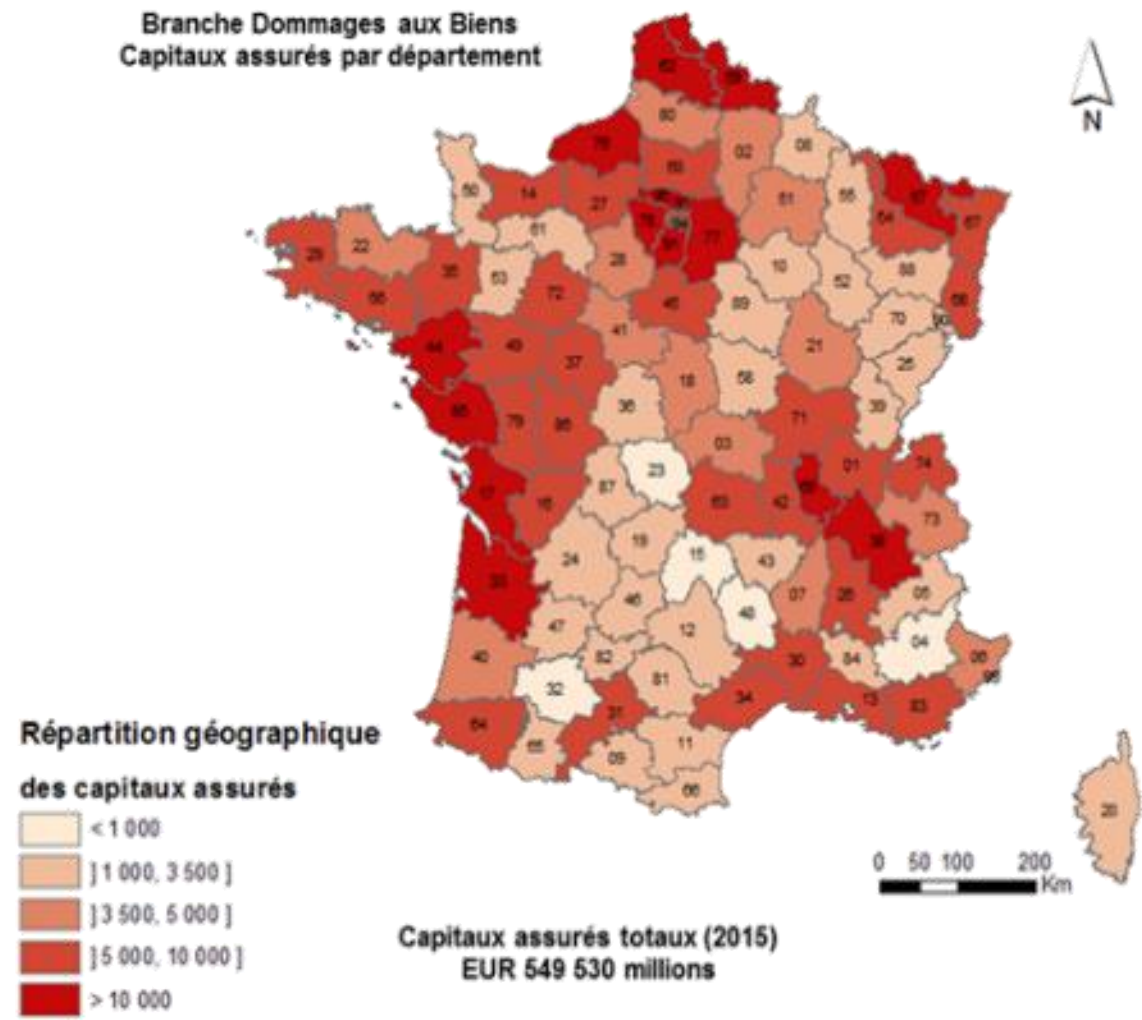


Cotation technique : les grands principes en Auto

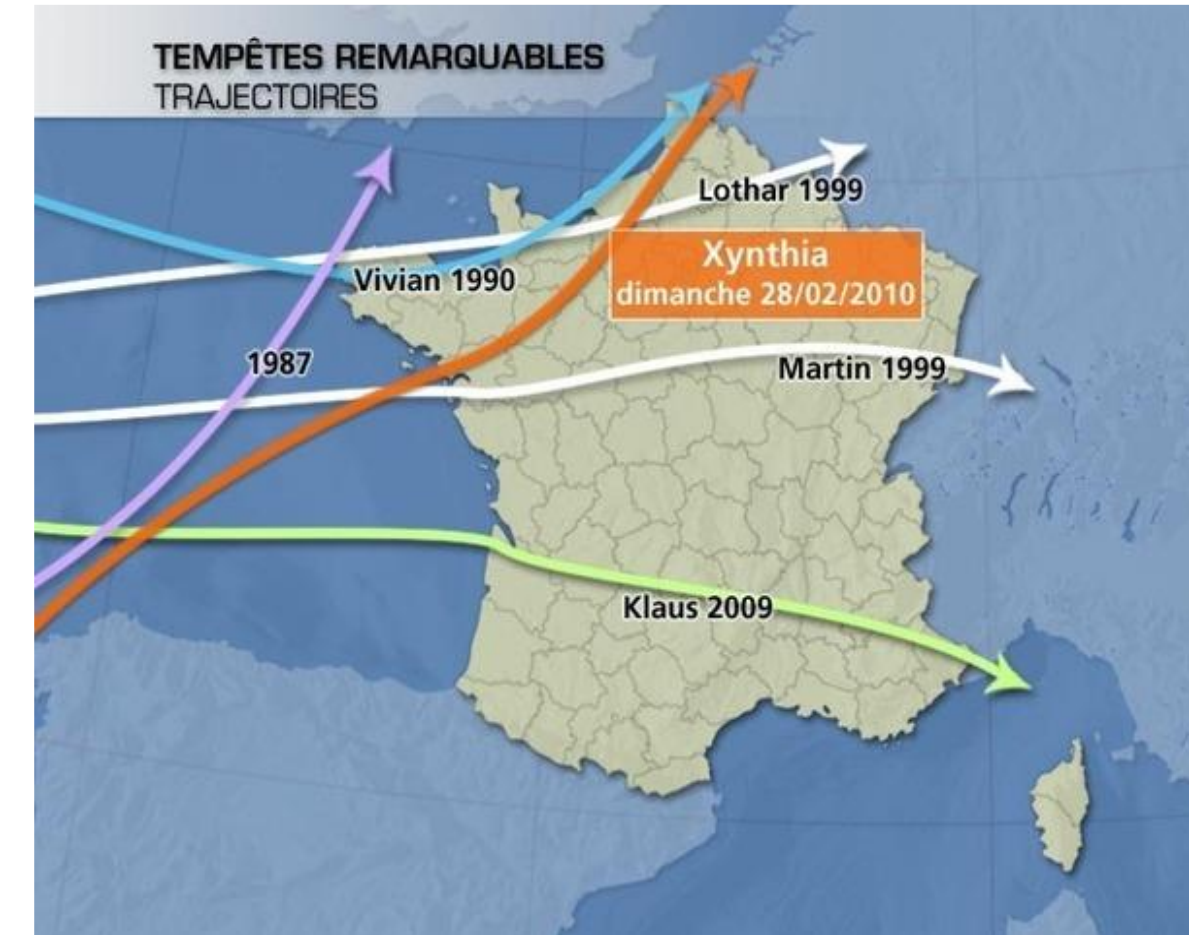


Cotation technique : les grands principes en Cat

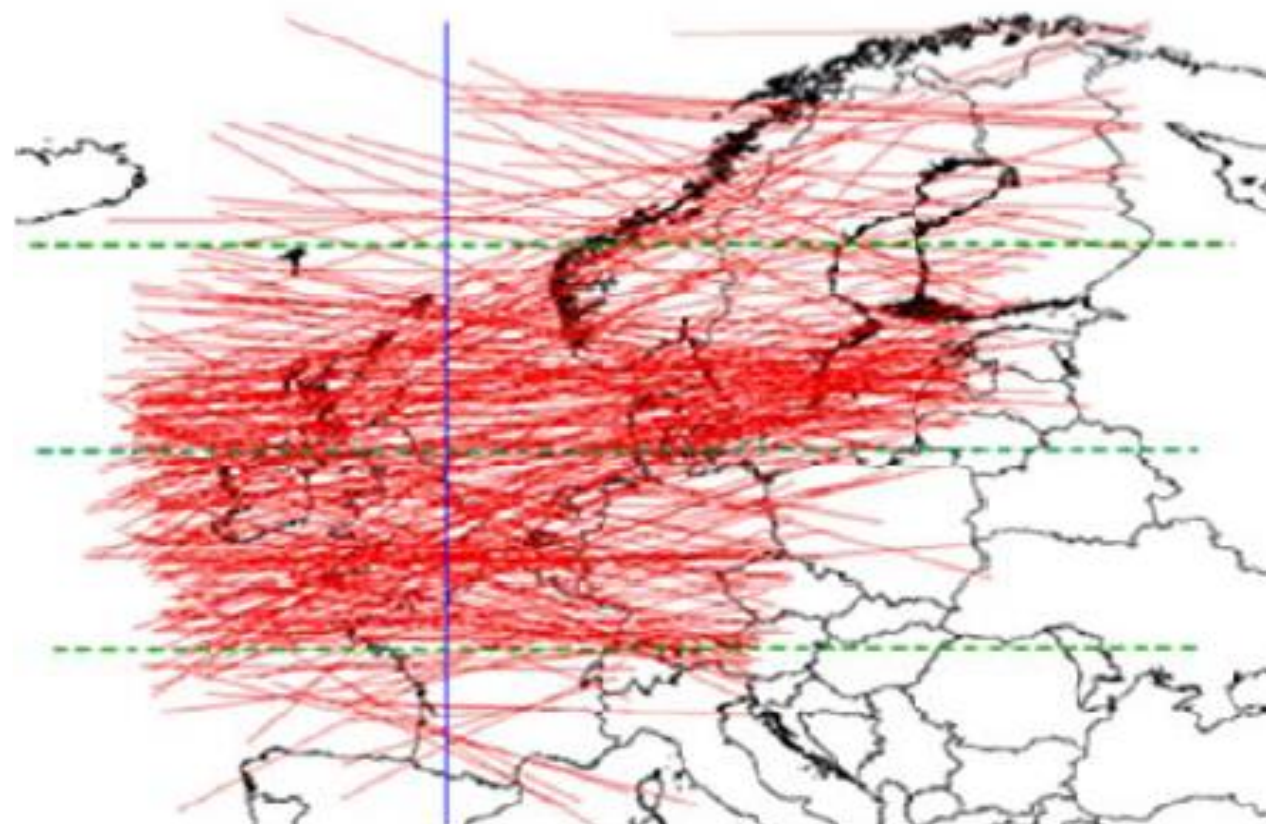
1 Détermination des valeurs assurées



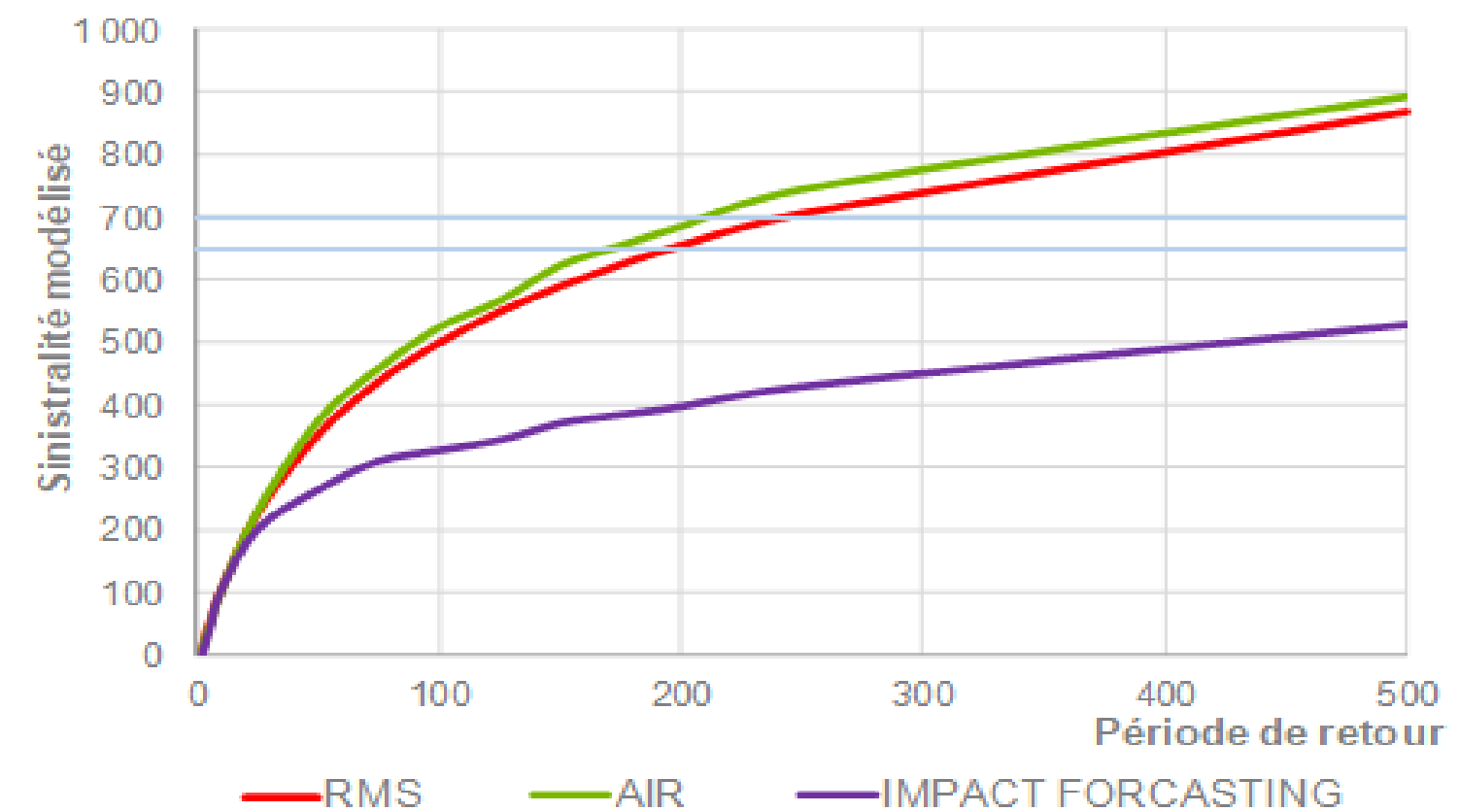
2 Tempêtes historiques



3 Tempêtes simulées



4 Evaluation de la sinistralité potentielle

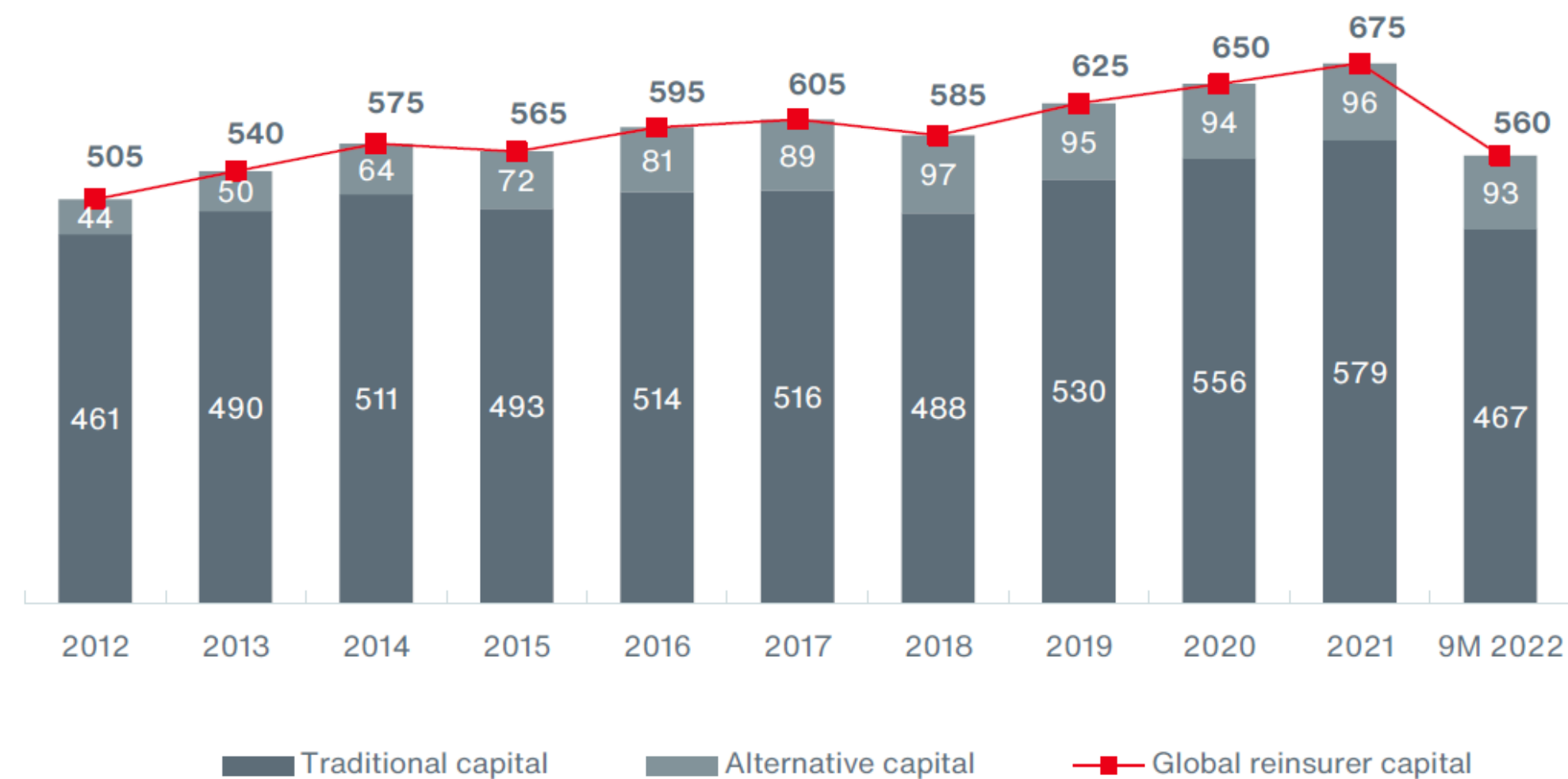


Réassurance : les forces de marché qui influencent les prix

Les impacts du marché de la réassurance

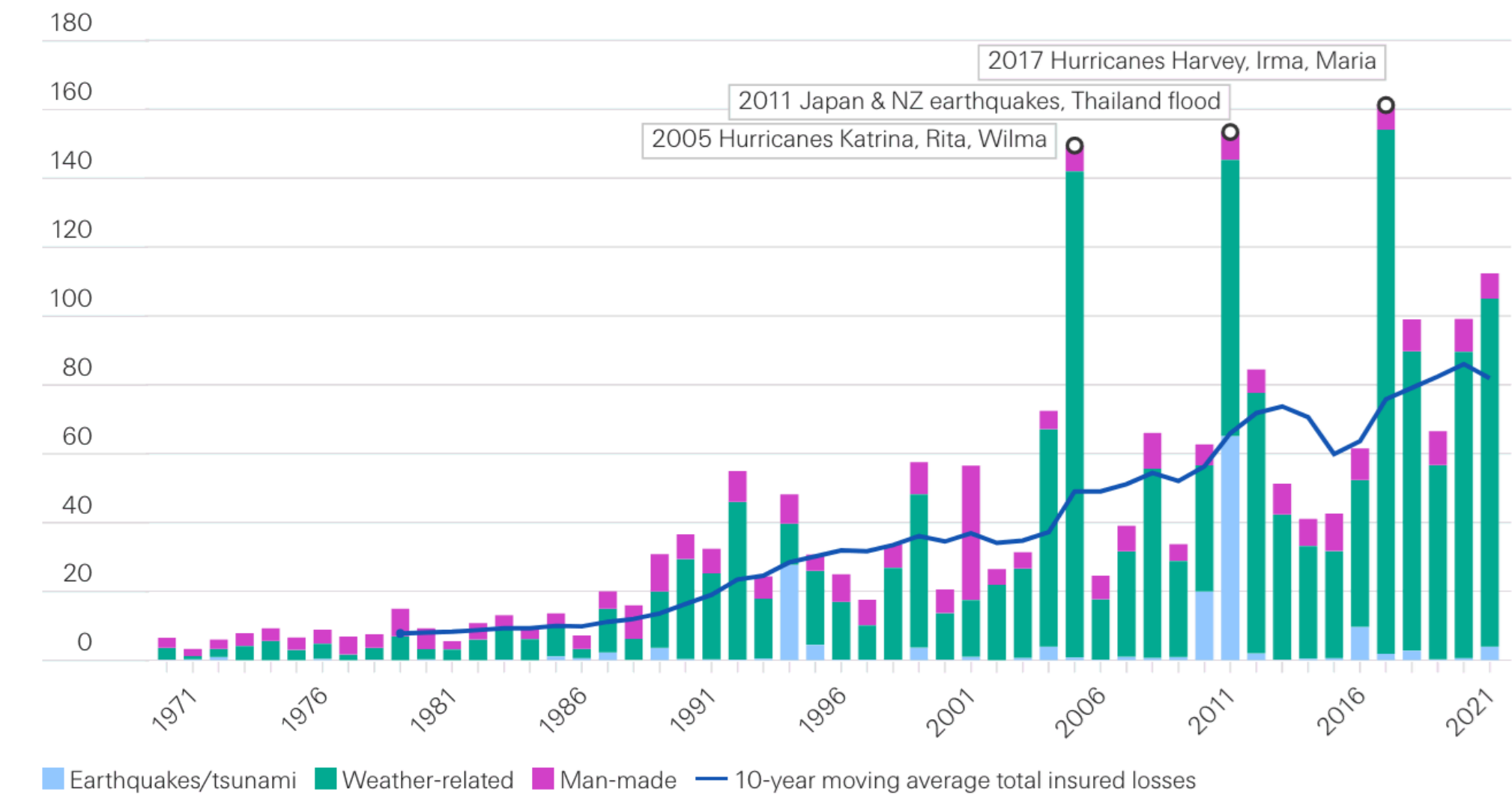
Les équilibres de marché

- Capacité disponible
- Arbitrage entre rentabilité et niveau des taux d'intérêts
- Tension Offre / Demande



Insured losses since 1970

USD billion (in 2021 prices)
Rollover/touch chart for details



Source: Swiss Re Institute

- Cycle de marché
- Réaction des marchés
- Marché de la Rétro
- Payback

2

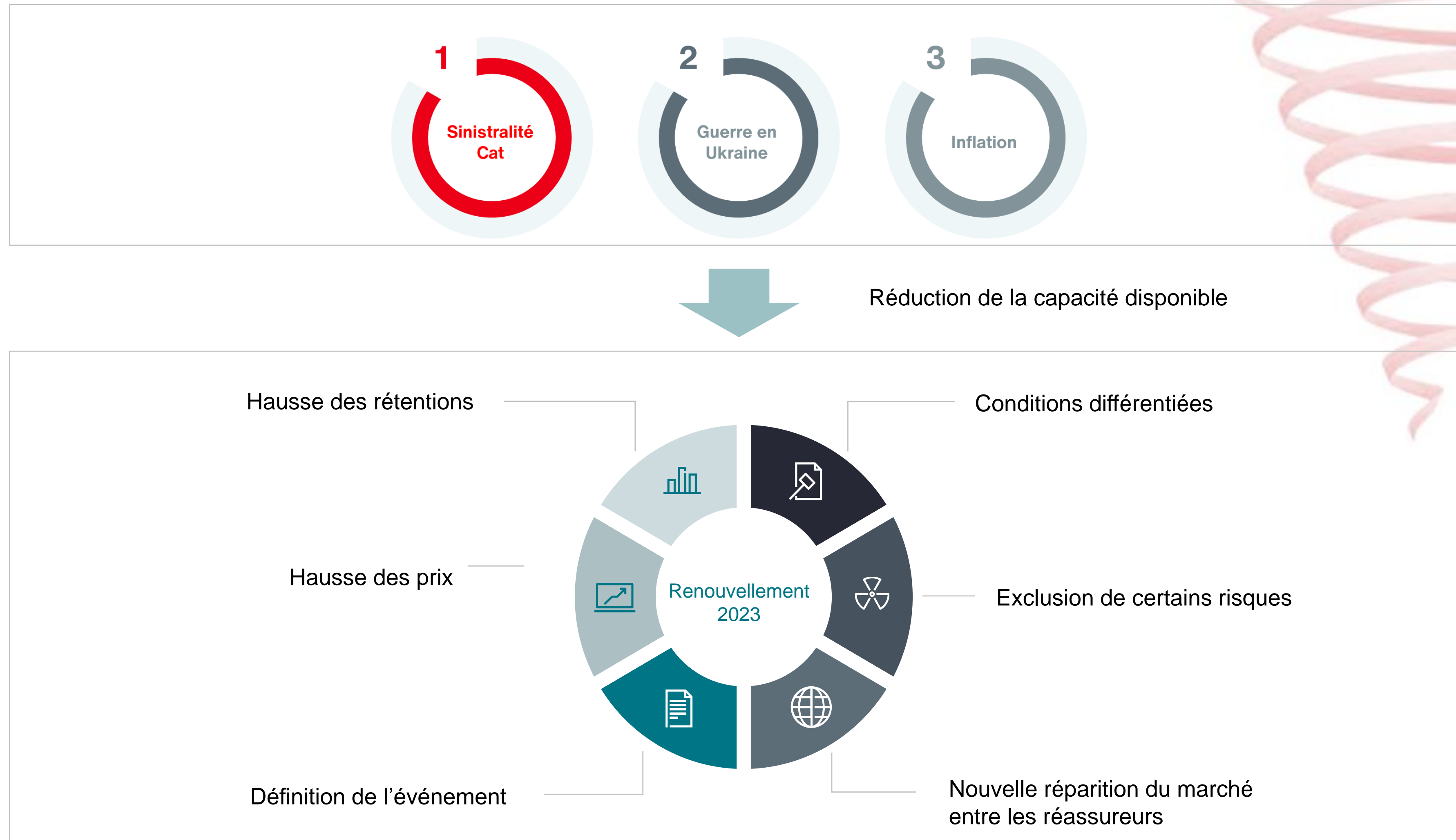
Renouvellement 2023 :
retournement du marché

AON



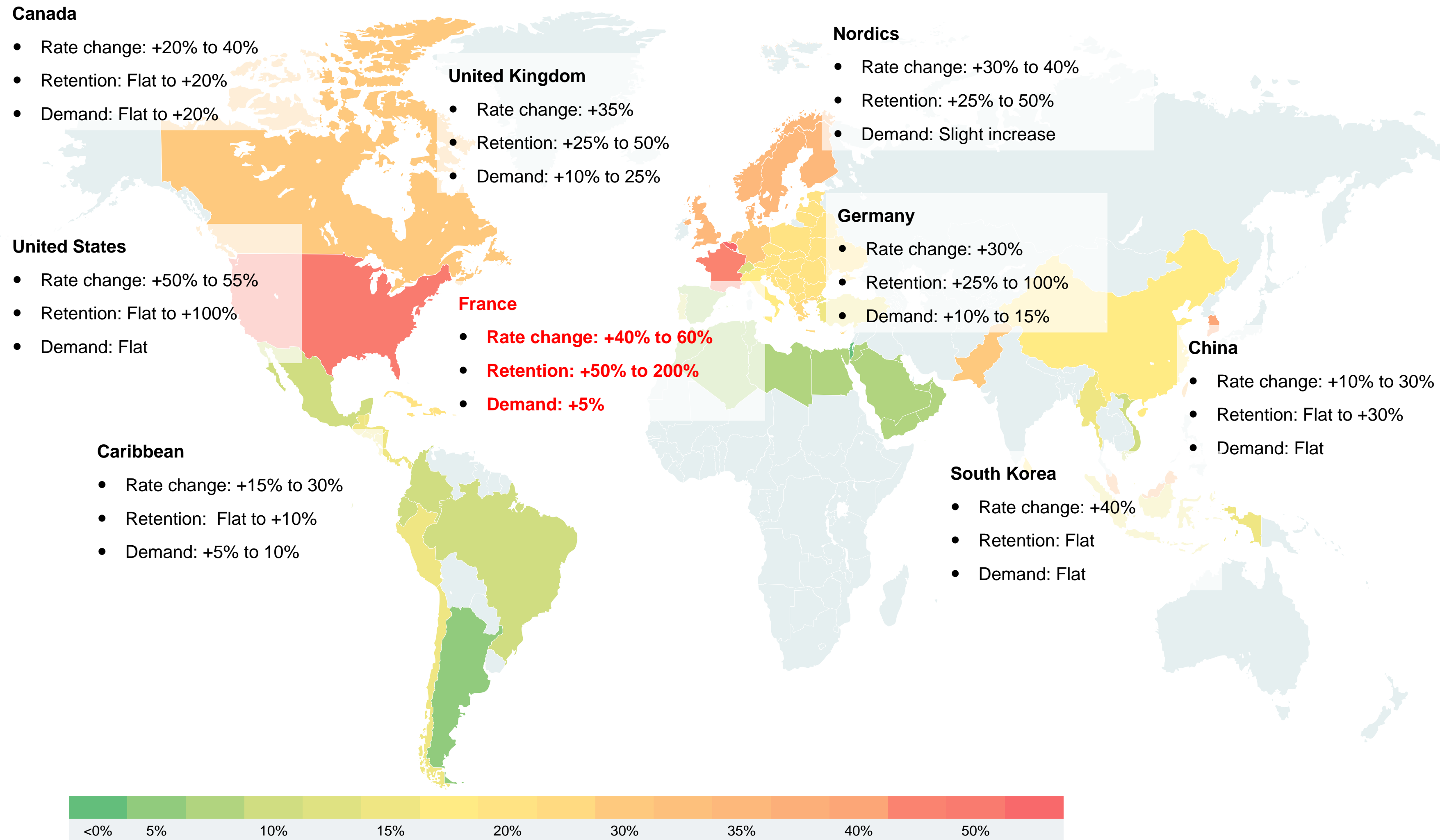
Renouvellement 2023

Un très fort retournement de marché



Renouvellement 2023

Property Cat : un retournement généralisé



Risk-adjusted rate change on loss-free business.

3

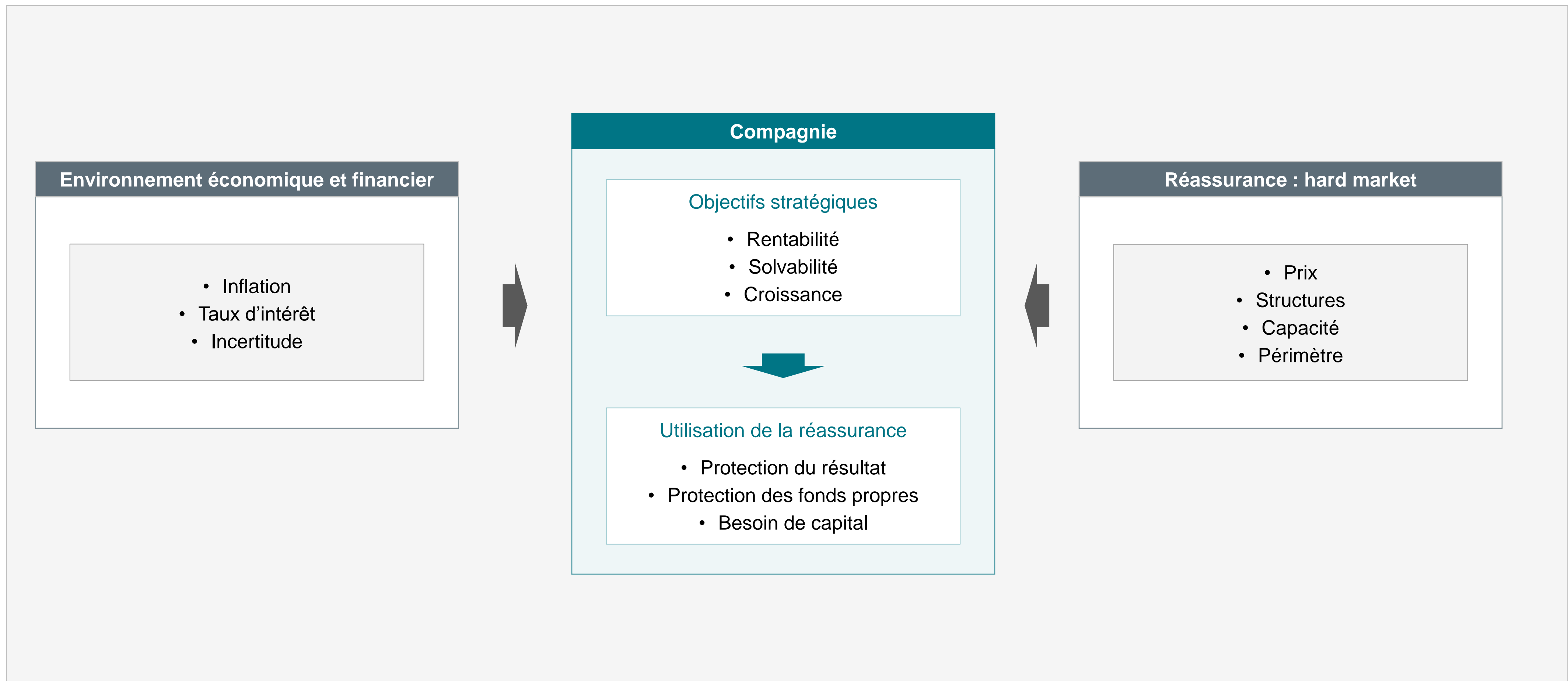
Stratégie 2024 et nouvelles alternatives

AON



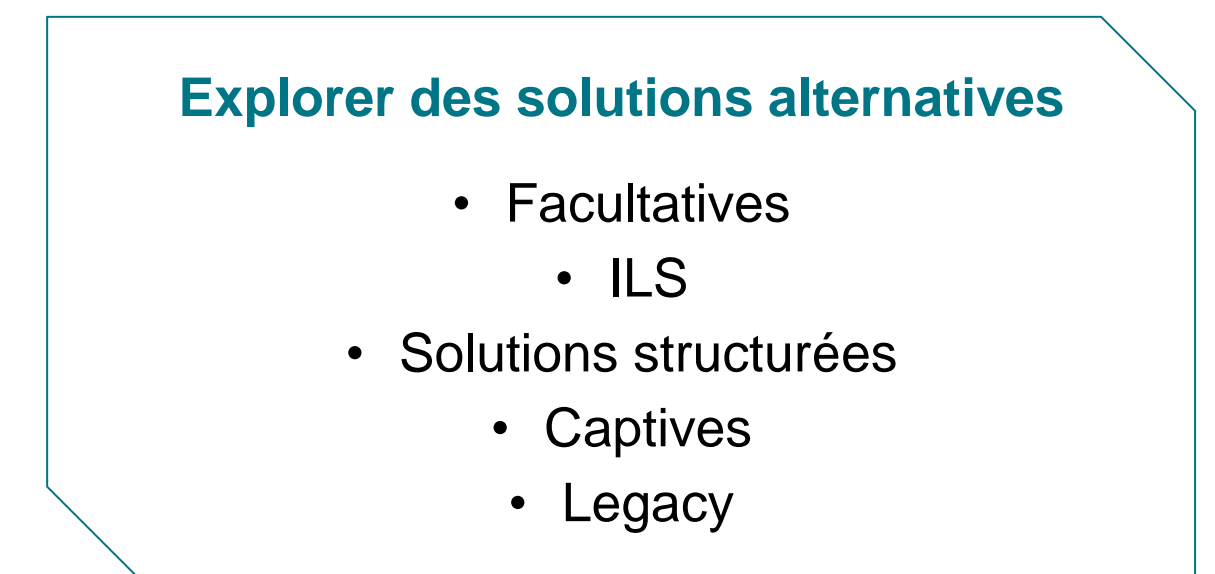
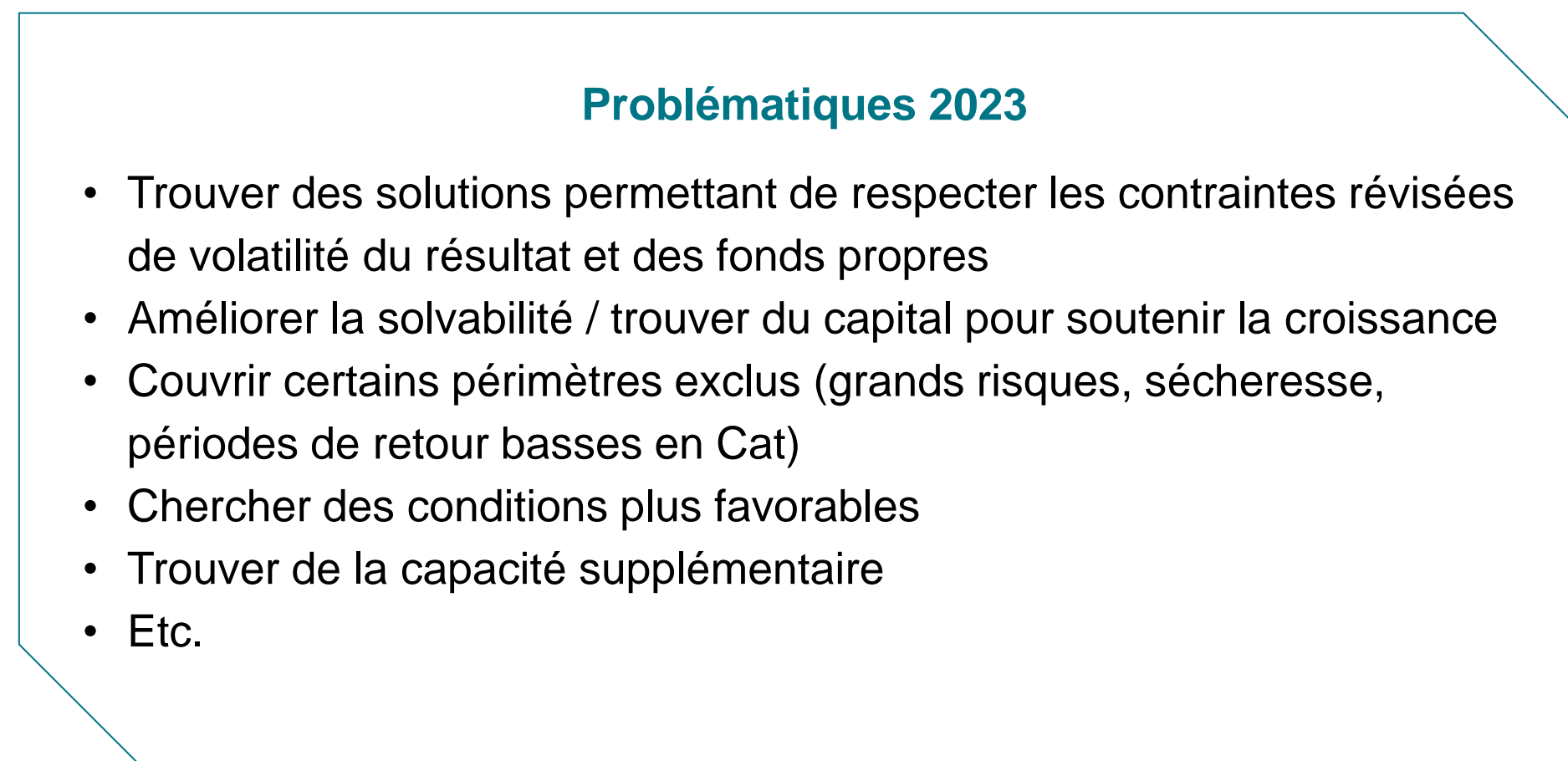
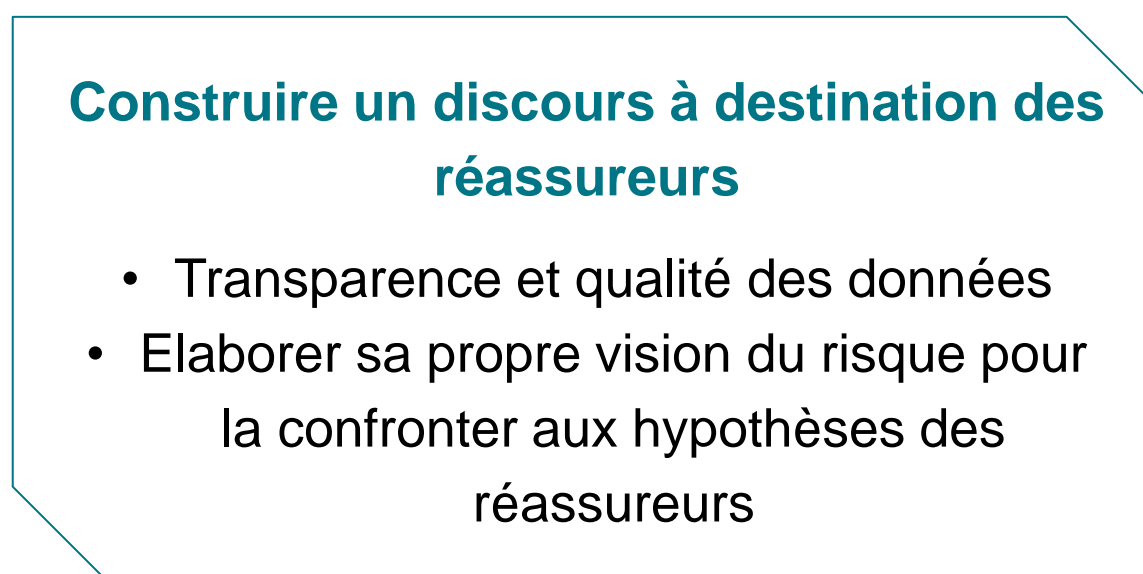
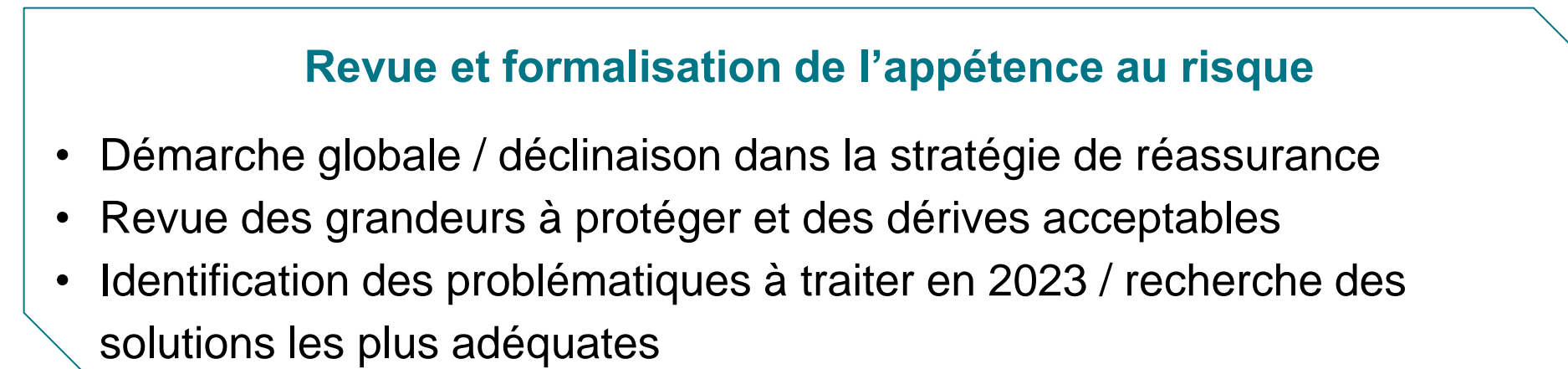
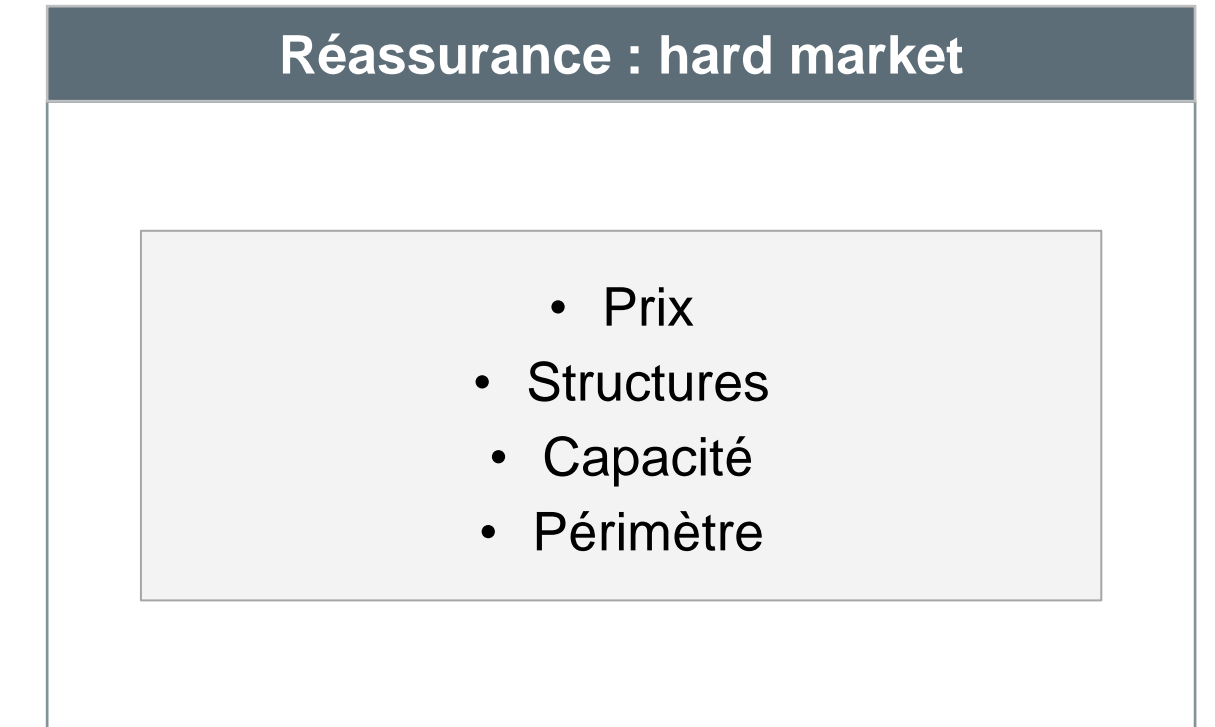
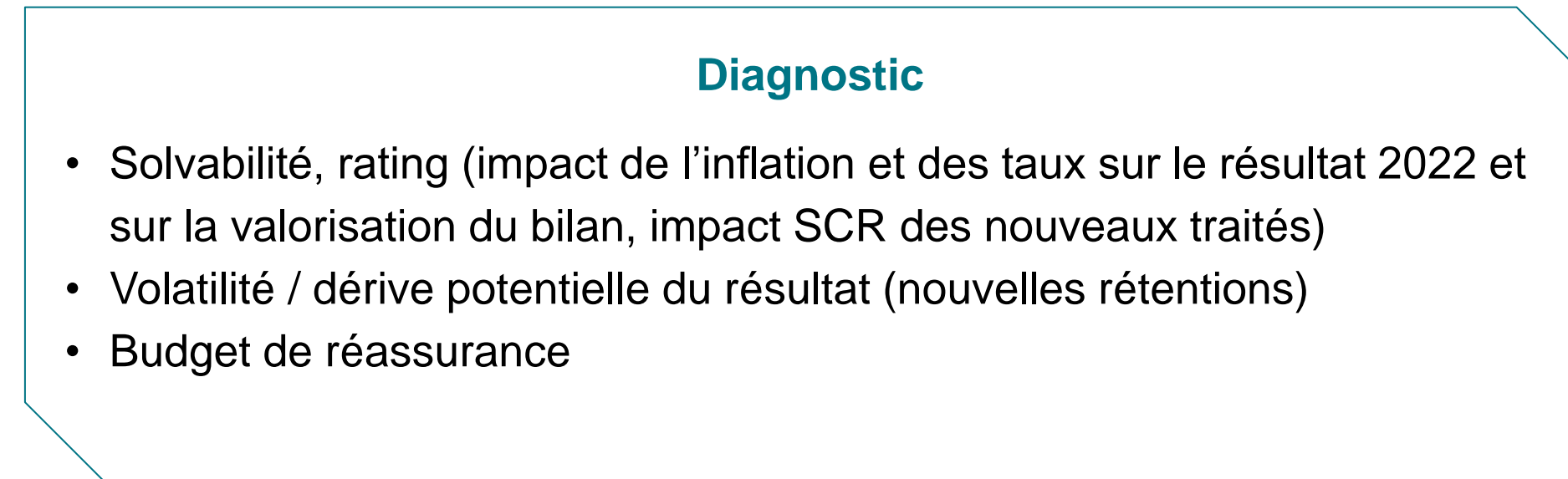
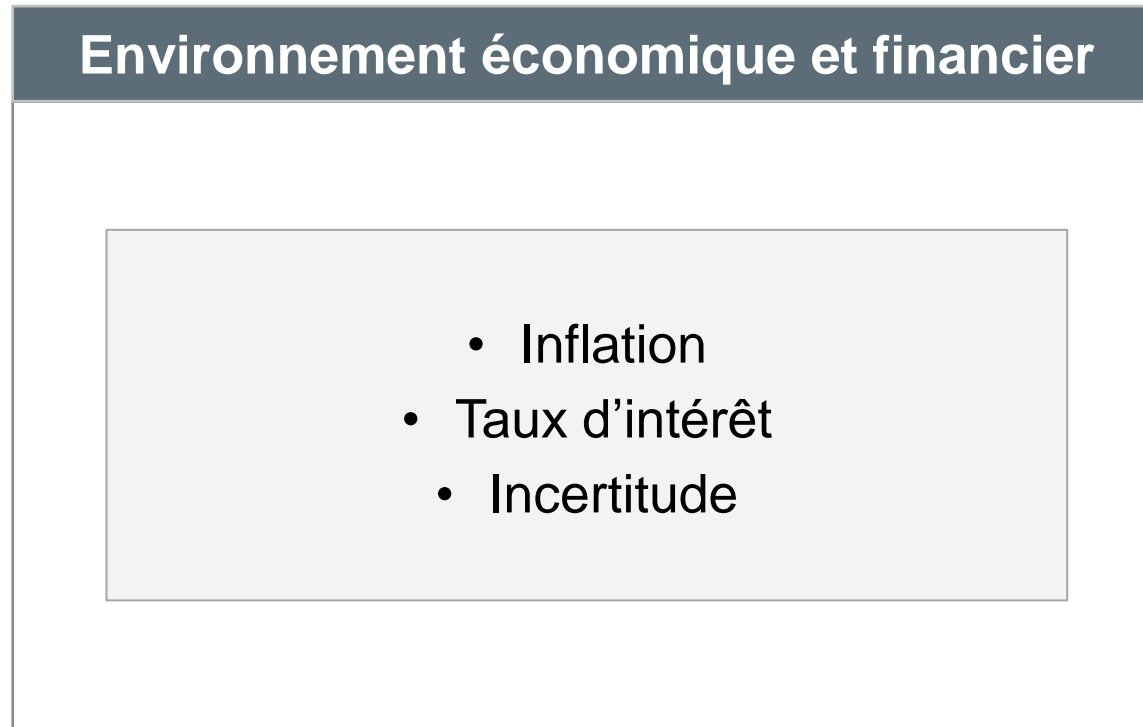
Préparer 2024

Adapter sa stratégie à l'environnement



Préparer 2024

Démarche



Les Facultatifs

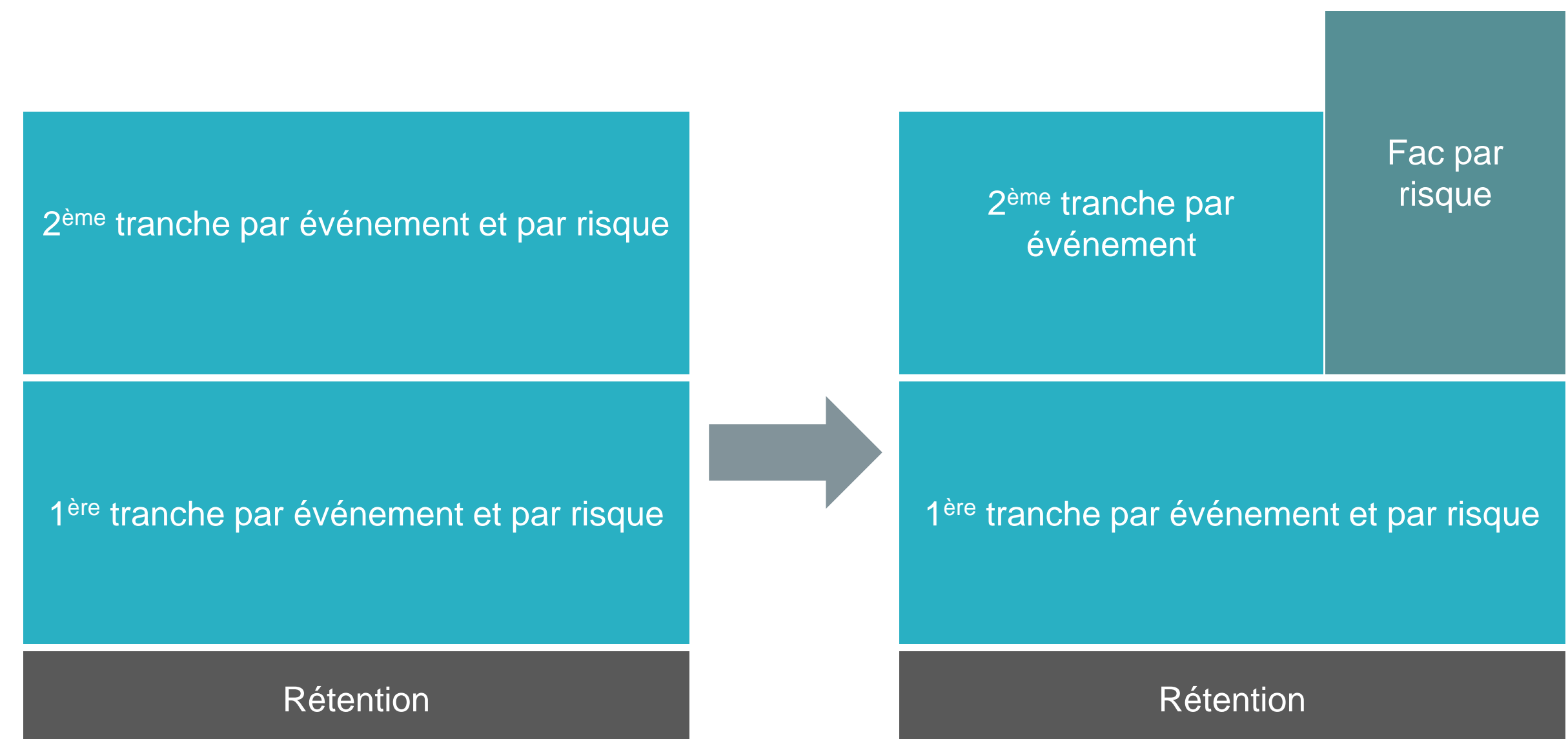
A la différence de la réassurance traité ou obligatoire, la réassurance facultative permet de réassurer individuellement un risque spécifique (par exemple une usine).

La réassurance facultative est un moyen pertinent de piloter les risques qui excèdent les capacités par risque disponibles de la réassurance par traité ou qui peuvent globalement baisser l'efficacité en termes de prix, de structure et de marché de la réassurance par traité.

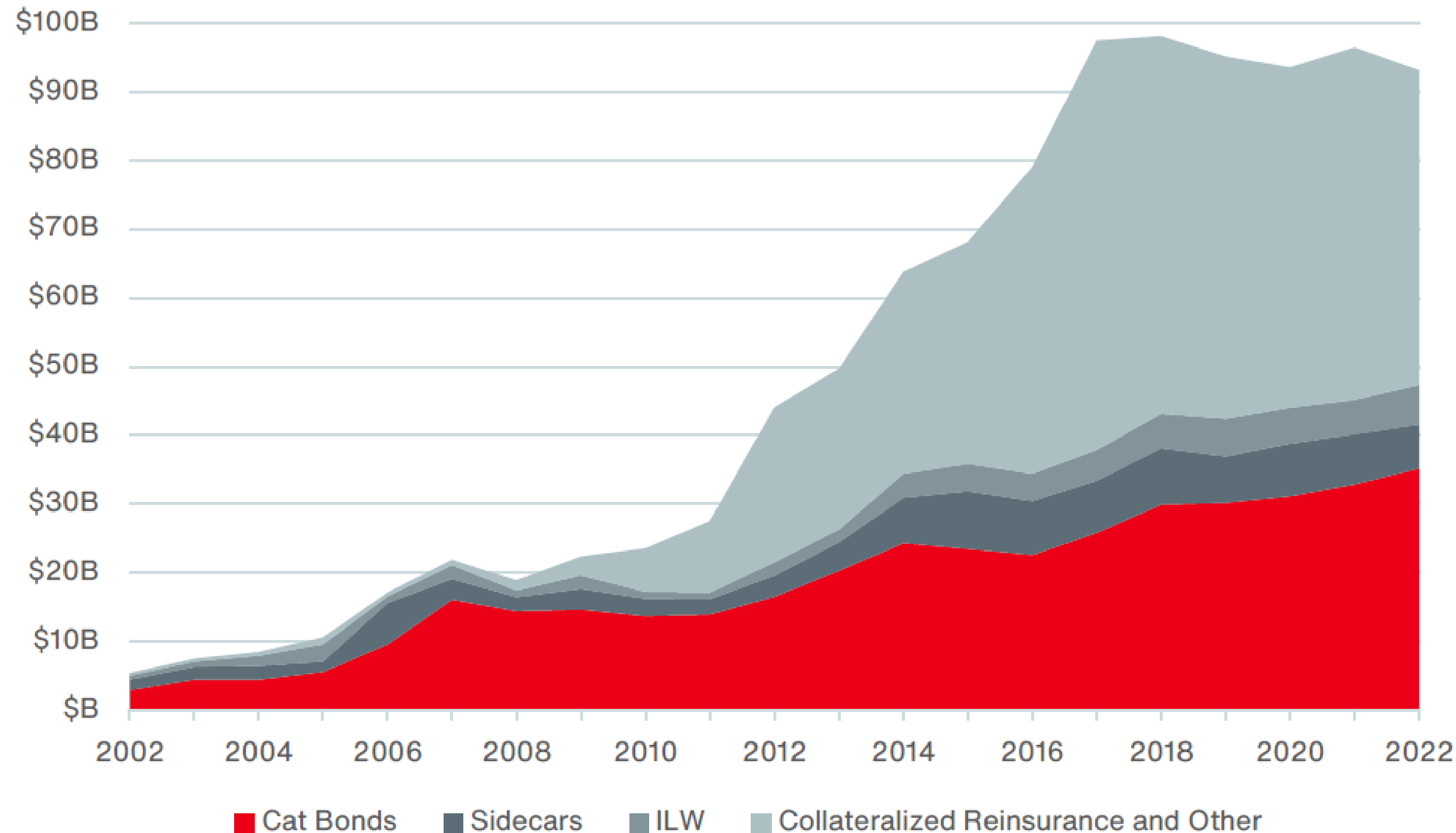
- Mode le plus simple et le plus ancien de la réassurance.
- Assureur et réassureur sont respectivement libres de céder ou d'accepter un risque dans sa totalité ou partie.
- C'est la forme la plus proche de la souscription directe.

Exemple

Sortie d'un ou plusieurs risques de pointe permettant un impact favorable sur le budget et d'augmenter le plafond de couverture



ILS et Cat Bonds : de la capacité alternative qui se développe



Source: Aon Securities, LLC

- Cat Bonds : marché soutenu par la demande, malgré des vents contraires (ouragan Ian, guerre en Ukraine, inflation, hausse des taux)
- Les émissions restent supérieures aux remboursements à l'échéance : croissance des Cat Bonds de +2,2 Mds, soit +7%
- Demande croissante, en alternative au marché traditionnel et à la rétrocession
- Augmentation des rendements (et des prix)
- La réassurance collatéralisée pâtit de la bonne santé et de l'arbitrage en faveur des Cat Bonds

Capital alternatif : Prêt pour une forte croissance du marché grâce à des rendements attractifs et à la diversification des classes d'actifs

Intérêts des Cat Bonds dans un environnement Hard Market

Une couverture pluriannuelle qui apporte de nombreux avantages

Avantages

- **Prix fixe, sur plusieurs années**
- Cat Bonds **publiques** et **privées**
- Risque de crédit de contrepartie maîtrisé
- Capacité complémentaire
- **Concurrence** entre les sources de capital existantes
- **Intégration** possible dans le programme de réassurance traditionnel
- Optimisation du prix à la baisse

Points d'attention

- **Pas de reconstitution**
- **Risque de base possible**
- Couverture **limitée** aux périls dénommés
- **Coûts** de transaction
- **Divulgation** du volume d'affaires sous-jacent
- **Qualité des données** sous-jacentes
- **Délai** requis pour structurer la transaction
- Taille **minimale** de transaction ≥ 50 millions de dollars

Les couvertures pluriannuelles structurées



- Démodées par le « soft market », peu efficaces à cause des taux bas, elles redeviennent à la mode.
- Elles permettent une diversification temporelle tout en transférant une partie du risque au réassureur.
- La mise en œuvre d'IFRS17 entraîne une incertitude comptable sur le traitement de ces couvertures pour les entreprises concernées.
- MAIS cela ne s'applique ni aux mutuelles ni aux sociétés non cotées !



- Beaucoup de réassureurs ont une division « Structured Reinsurance »
- Capacité existante mais limitée pour le CAT, plus importante hors CAT
- Structures « sur mesure » prenant en compte les contraintes spécifiques et la structure du programme de réassurance principal.
- Transfert de risque réel mais plus loin dans la distribution.

Transférer ou protéger les réserves sinistres



Réduire la charge en capital

Allègement des fonds propres réglementaires & agences de notation.

Le bénéfice dépend :

- du volume, millésime & volatilité des réserves
- du montant de la limite par rapport au scénario de stress ou 99,5%
- de la diversification entre risques de réserve, de primes et d'actif
- de l'usage de la Formule Standard ou d'un Modèle Interne



Stabiliser le compte de résultat

Sous réserve d'une limite suffisante, protection contre des dégradations des provisions qui impacteraient le résultat courant.

Ne pas ajouter un impact potentiel du passé à une rétention plus élevée sur le portefeuille actuel.

Situations particulières : changement de politique de souscription, fusions et acquisitions, segments mis en run-off.

Conclusion

