

- // Nuestro compromiso con el mercado de titulización de seguros
- // Las mutuas de seguros europeas gozan de buena salud
- // El Grupo SIGNAL IDUNA sigue creciendo a un ritmo satisfactorio

STEPS 2/13

Nuestro compromiso con el mercado de titulización de seguros

SI Re invierte desde hace más de tres años en la clase de activos de titulización de seguros, que hoy en día representa aproximadamente un 4 por ciento del volumen de inversiones de capital. Nuestro compromiso está orientado a largo plazo y no es de carácter oportunista. Seguimos muy de cerca la convergencia de los mercados de seguros y de capitales iniciada a mediados de la década de 1990 y partimos de una continuación de esta tendencia, ya que los costos de transacción están disminuyendo y la familiaridad de los inversores del mercado de capitales con la nueva clase de activos está aumentando.

A finales del segundo trimestre de 2013, el mercado global de la titulización de seguros (Insurance-Linked Securities [ILS]) representaba una capacidad de riesgo de aproximadamente 16.800 millones USD, más del 5 por ciento de la capacidad mundial comprada en el negocio de daños de catástrofes. Se prevé que hasta finales de año el volumen de los bonos de catástrofes en circulación siga aumentando hasta los 18.000 millones USD (fuente: Munich Re).

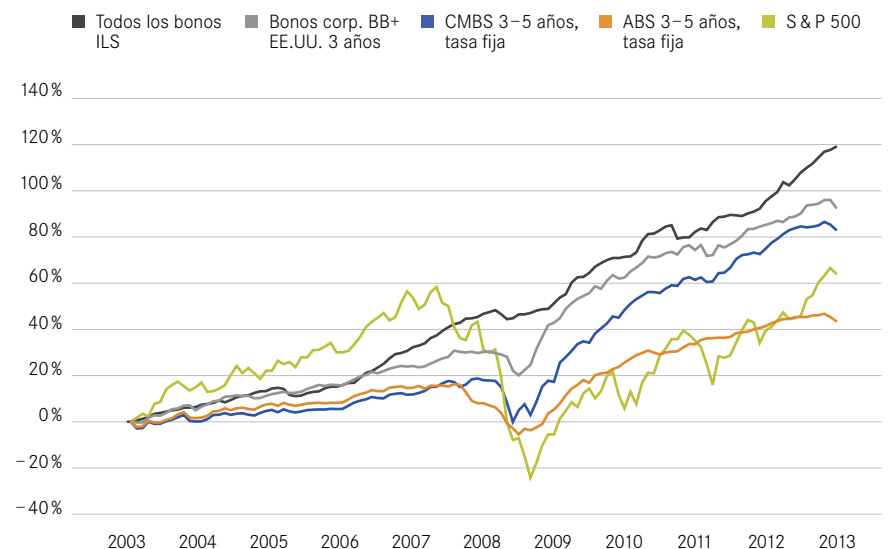
Los rendimientos siguen bajo presión, puesto que casi todas las nuevas emisio-

nes coinciden con un exceso de demanda por parte de los inversores del mercado de capitales, en particular los hedge funds y fondos de pensiones, que buscan oportunidades de inversión. Los rendimientos han caído a niveles que en muchos casos ya no reflejan adecuadamente el riesgo desde el punto de vista técnico. Por analogía con el negocio de reaseguro tradicional se podría hablar casi de «Cash-Flow-Underwriting». Sin embargo, parece ahora que los rendi-

mientos han tocado fondo (a un 70 por ciento del nivel de enero de 2012), dado que los inversores apenas están dispuestos a aceptar aún menores ingresos por intereses.

Otro signo inequívoco de la ‚blandura‘ del mercado ILS es en particular el denominado «Upsizing»: los patrocinadores de las emisiones pueden ampliar los volúmenes sin problema más allá del monto inicialmente previsto.

TODOS LOS ÍNDICES DE BONOS FRENTE A LOS ÍNDICES DE REFERENCIA FINANCIEROS



SI Re – Mutually yours

Sustainable, agile, committed

Como inversor ILS, SI Re ha respondido a esta tendencia: más del 50 por ciento de las emisiones que nos fueron presentadas desde otoño de 2012 las hemos rechazadas por consideraciones de riesgo/rentabilidad.

No obstante, seguiremos aumentando la proporción de ILS en nuestra cartera de inversión, aunque a medio plazo nos mantendremos por debajo del umbral

del 10 por ciento. A través de nuestras compras de ILS nos estamos posicionando de forma cautelosa y previsoramente para la creciente convergencia entre los mercados de capitales y de seguros.

Los ILS nos permiten alcanzar una diversificación de riesgos a nivel global que de lo contrario no sería posible debido a la orientación geográfica de nuestro negocio de seguros a Europa occidental.

Además, el mercado ILS nos permite también suscribir tramos muy inferiores a las capacidades mínimas del mercado de reaseguro tradicional de catástrofes naturales.

En definitiva, el prudente compromiso en los mercados ILS aumenta la rentabilidad de nuestro capital y responde a nuestro objetivo de hacer nuestro modelo de negocios aún más robusto.

Las mutuas de seguros europeas gozan de buena salud

Bertrand Wollner, consejero delegado de SI Re, explica en la edición de octubre de la revista «Versicherungswirtschaft» el entorno actual, el secreto del éxito y el papel del reaseguro en el sector de las mutuas.

dos de capitales, sino de sus mutualistas, los asegurados, por lo que son menos vulnerables a las crisis financieras y del crédito. Las mutuas de seguros no buscan una maximización del beneficio

para los accionistas externos. Su modelo de negocio se orienta principalmente en los mutualistas o asegurados. Por ello, asumen riesgos generalmente más bajos que las sociedades anónimas de

En Europa, el sector de las mutuas comprende actualmente más de 3.000 mutuas de seguros que pertenecen a los asegurados como mutualistas y que se controlan y gestionan en el interés de estos. Estas aseguradoras y sus filiales representan más del 60 por ciento de todas las personas jurídicas que operan en el mercado asegurador europeo.

RAZONES DEL ÉXITO DEL SECTOR DE LAS MUTUAS

Al parecer, la crisis financiera ha aumentado el atractivo del modelo de negocio de las mutuas de seguros. Estas no obtienen su capital a través de los merca-

LOS DIEZ MAYORES MERCADOS EUROPEOS, VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE PRIMAS¹ 2007-2011 EN %

Ranking mundial ²		Mercado total	Mercado de las mutuas
3	GB	-27,6%	+37,9%
4	FR	-0,4%	+7,4%
5	DE	+8,1%	+11,6%
7	IT	+11,0%	+32,1%
10	NL	+4,9%	+26,3%
12	ES	+8,3%	+22,5%
16	CH	+7,5%	+34,2%
18	IE	-17,3%	+27,6%
19	RU ³	+63,8%	+285,9%
20	SE	+16,6%	+4,1%

- 1 Crecimiento de primas en moneda local
- 2 Ranking mundial según datos de Swiss Re
- 3 Fuerte aumento del volumen de primas de las mutuas debido a la adquisición de compañías locales por mutuas extranjeras

Fuente: International Cooperative and Mutual Insurance Federation (ICMIF), Market Insights Europe 2011, pág. 3



© Armin Strittmatter, Detalle de la obra «Seele»

seguros, tanto en el lado del activo como del pasivo del balance. No obstante, hubo también mutuas de seguros individuales que resultaron gravemente afectadas por la crisis financiera y sus efectos.

EL PAPEL IMPORTANTE DEL REASEGURO

Debido a los retos estructurales a los que deben hacer frente las mutuas de seguros, el reaseguro reviste un papel especial. La gran mayoría de las aproximadamente 3.000 mutuas europeas son pequeñas empresas que se centran en los mercados nacionales o incluso regionales, donde se especializan a veces en un solo un segmento de clientes. La ma-

yoría de las mutuas que operan en la UE no pueden recurrir, por lo tanto, a la expansión o cooperación transfronteriza. Por ello, las posibilidades de diversificar los riesgos dentro de su propia cartera de seguros son limitadas e impiden lograr una alta rentabilidad del capital. Además, tal como se indicó anteriormente, las mutuas tienen una mayor dificultad de acceso al capital.

Ante este trasfondo, las mutuas de seguros apuestan a menudo fuertemente por el reaseguro para mejorar su rentabilidad del capital y para hacer frente, con capital adicional, a los grandes siniestros y siniestros catastróficos. Aunque el sector de las mutuas goza de buena salud en su conjunto, es evidente que la

recesión prolongada en Europa ha seguido aumentando las necesidades de reaseguro de las mutuas. Debido a su marcado enfoque local y regional, que frecuentemente se ve reforzado por una estrecha vinculación con las estructuras económicas y sociales locales, la mayoría de las mutuas dependen en gran medida del desarrollo de sus mercados interiores. Otro factor de riesgo en este contexto es la gran interrelación del sector con las entidades financieras locales y regionales tales como las cajas de ahorros, lo que aumenta aún más esta dependencia. Se trata de prestar especial atención a estos riesgos y de mantenerlos bajo control.

El Grupo SIGNAL IDUNA sigue creciendo a un ritmo satisfactorio

El Grupo SIGNAL IDUNA, al que pertenece también SI Re, ha conseguido un exitoso ejercicio 2012. Los ingresos por primas se mantuvieron en 5.510 millones EUR, mientras que los gastos brutos por siniestros retrocedieron ligeramente hasta los 4.540 millones EUR. Las inversiones de capital, incluidas las filiales financieras, aumentaron en un 4,7 por ciento hasta los 56.200 millones EUR.

Todas las empresas del Grupo han evolucionado de forma muy satisfactoria y todos los indicadores son positivos. El resultado total del Grupo SIGNAL IDUNA mejoró hasta alcanzar los 819 millones EUR, es decir, casi en un 10 por ciento. La asignación del resultado para los clientes aumentó en un 16 por ciento hasta los 692,01 millones EUR.

El 1 de julio de 2013, Ulrich Leitermann, hasta ahora responsable, entre otras co-

sas, de las inversiones de capital en el Comité Ejecutivo del Grupo, sucedió en la presidencia del Comité Ejecutivo a Reinhold Schulte, quien pasó al Consejo de Administración.

Con una alta estabilidad del nivel de primas, las dos aseguradoras de salud Deutscher Ring Kranken y SIGNAL Kranken aumentaron sus ingresos en un 5,7 y 0,4 por ciento, respectivamente. Conjuntamente, las primas brutas con-

tabilizadas de las dos aseguradoras de salud se situaron en 2.780 millones EUR, un 1,7 por ciento más que el año anterior.

Para el año que viene prometieron a sus asegurados mantener sin cambios las primas. Además, SIGNAL Kranken y Deutscher Ring Kranken restituyeron 100,9 millones EUR y 25,5 millones EUR de primas a sus miembros.

IDUNA Leben también se desarrolló de forma sumamente satisfactoria en el ejercicio 2012. Las primas de nueva producción en curso aumentaron en un 14,7 por ciento, hasta los 105,7 millones EUR, muy por encima de la media del

mercado del - 3,2 por ciento. A finales de año, las primas de cartera en curso superaban los 1.100 millones EUR, un aumento del 0,8 por ciento con respecto al año anterior.

Las primas brutas contabilizadas de las compañías multirramos nacionales del Grupo SIGNAL IDUNA ascendieron a 1.120 millones EUR, un 3,0 por ciento más que el año anterior. Los gastos por siniestros, en cambio, aumentaron solo un 1,9 por ciento, hasta los 763,8 millones EUR.

También las filiales financieras del Grupo SIGNAL IDUNA, es decir, SIGNAL IDUNA Bauspar AG, el banco privado DON-

NER & REUSCHEL y HANSAINVEST, mejoraron con respecto al año anterior y aumentaron su dividendo al Grupo.

En el ejercicio 2012, los activos gestionados del Grupo, incluidas las filiales financieras, crecieron en más de 2.500 millones EUR o un 4,7 por ciento, hasta alcanzar los 56.200 millones EUR (año anterior: 53.600 millones EUR).

El Grupo SIGNAL IDUNA también ha empezado bien el ejercicio en curso y ha podido aumentar tanto los ingresos de primas como los rendimientos de capital.

SIGNAL IDUNA da empleo en promedio a unas 13.200 personas.

¡Enhorabuena, SI Re!

El año que viene, SI Re celebrará su décimo aniversario. Nos sentimos orgullosos de nuestros logros y éxitos y de haber conseguido posicionar a SI Re como socio fiable, competente y comprometido en el ámbito del reaseguro. Por ello, nos gustaría dar las gracias, ya en este momento, a nuestros clientes, socios comerciales y empleados por su lealtad, su confianza y su apoyo.

En los últimos 10 años hemos conseguido muchos logros: hemos seguido nuestra estrategia con un claro enfoque a los clientes y mercados, hemos aplicado consecuentemente nuestra filosofía y hemos desarrollado con éxito nuestra empresa gracias a un equipo eficiente y altamente profesional.

En el futuro seguiremos apostando por la colaboración a largo plazo, el espíritu de cooperación y la confianza mutua en nuestras relaciones comerciales, pues atribuimos una especial importancia a un profundo conocimiento del modelo de negocio y de las necesidades de nuestros clientes.

www.sire.ch

SIGNAL IDUNA
Reinsurance Ltd

Una empresa del
Grupo SIGNAL IDUNA

Bundesplatz 1
CH-6300 Zug
Suiza

Teléfono +41 41 709 05 05
Fax +41 41 709 05 00
info@sire.ch