

- Évolution du marché: l'assurance doit relever des défis complexes
- Nouveau résultat record de SI Re lors des renouvellements de janvier 2022
- Bola Yoon, assistante de souscription chez SI Re
- Patrizio Rusconi, nouveau responsable informatique de SI Re

# STEPS 1/22

## Évolution du marché: l'assurance doit relever des défis complexes

Les réassureurs ont rarement dû relever des défis sociaux, économiques et industriels aussi complexes que ceux de cette année : nouveaux sinistres records découlant de catastrophes naturelles, incertitudes durables quant aux conséquences de la pandémie de COVID-19, accélération de l'inflation, instabilité croissante des chaînes logistiques, accentuation des frictions géopolitiques et marché de la cybersurance qui reflète ces bouleversements.

Après une phase de durcissement du marché observée ces dernières années, les cédantes espéraient un assouplissement des tarifs et des conditions en raison de l'abondance des capacités de réassurance. Les piètres marges et les tarifs historiquement faibles en Europe n'ont cependant offert aucune marge de manœuvre en la matière. Finalement, des conditions plus strictes ont été fixées, et les tarifs ont été adaptés à l'exposition accrue, à la sinistralité et aux prix croissants des rétrocessions. En réassurance, des stratégies divergentes ont été observées : certains réassureurs ont tiré parti de la situation actuelle et des capacités existantes pour étendre leur offre, tandis que

d'autres ont choisi d'utiliser leurs capacités de manière plus restrictive, estimant que les augmentations des tarifs étaient insuffisantes.

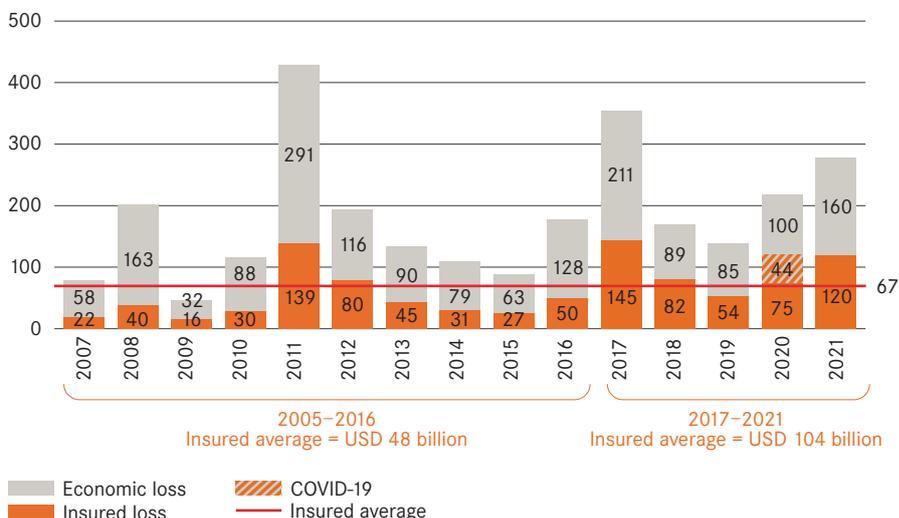
Selon le courtier britannique Howden, les tarifs des couvertures contre les catastrophes naturelles ont progressé de 9 % au niveau mondial, c'est-à-dire plus que l'année précédente (6 %).

SI Re a enregistré une hausse de tarifs moyenne de 18 % dans ce domaine.

### Hausse des sinistres dus aux risques secondaires

En 2021, les sinistres liés aux catastrophes naturelles ont atteint 105 milliards d'USD, soit le qua-

SINISTRES DUS AUX CATASTROPHES NATURELLES ET À LA COVID-19 DANS LE MONDE (EN MILLIARDS D'USD)



Sources: Swiss Re Institute, Sigma Explorer, Munich Re, NatCatSERVICE. Note: Data as at 1 January 2022. Note: averages include COVID-19 estimate

trième montant le plus élevé de tous les temps. C'est la deuxième fois en à peine cinq ans que le total des sinistres dépasse 100 milliards d'USD. Entre 2005 et 2016, les sinistres découlant des catastrophes naturelles ont totalisé en moyenne 48 milliards d'USD, mais cette moyenne a doublé entre 2017 et 2021 pour s'établir au-dessus des 100 milliards d'USD. En outre, le secteur de l'assurance a enregistré des pertes supplémentaires d'environ 44 milliards d'USD en raison de la COVID-19, qui viennent s'ajouter à ces sinistres et ont pesé encore davantage sur les fonds propres des assureurs.

De plus, les risques secondaires (secondary perils), à savoir les crues, la

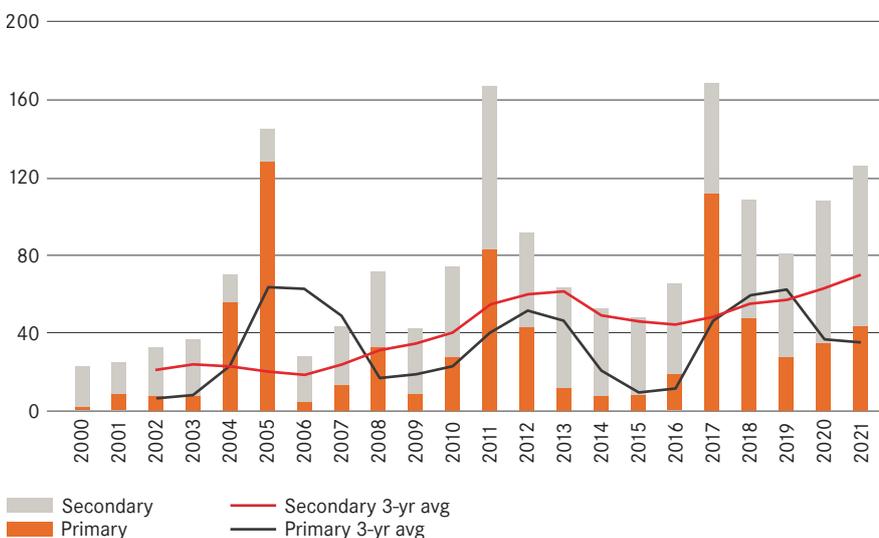
sécheresse, la grêle, le gel, les incendies de forêt et les précipitations intenses, ont augmenté ces dernières années. Souvent localisés, ces sinistres fréquents de taille petite à moyenne sont liés aux conditions météorologiques et leur modélisation représente un défi sur le plan tarifaire.

Les inondations dévastatrices en Allemagne et en Belgique, qui constituent un risque secondaire, ont touché une population et des autorités largement impréparées, occasionnant des sinistres assurés records de 13 milliards d'USD. Pour la première fois depuis longtemps, une catastrophe naturelle au cœur de l'Europe a révélé les dommages potentiels dont les assureurs devaient tenir compte en raison du

changement climatique. Cette catégorie englobe également le gel extrême au Texas début 2021, qui a engendré des sinistres assurés de 10 à 15 milliards d'USD.

Les titres garantis recèlent eux aussi des risques secondaires. Vu leur exposition historiquement faible, ils n'ont guère engendré jusqu'à présent de pertes significatives parmi les titrisations, mais la fréquence et la gravité accrues de ces pertes ont changé la donne. En 2021, la performance du marché des titres garantis était inférieure à celle du marché des Insurance Linked Securities (ILS), qui sont globalement plus transparentes et reposent davantage sur des risques de pointe et des régions clairement définies que sur des risques de fréquence.

COMPARAISON ENTRE LES CATASTROPHES NATURELLES PRIMAIRES ET SECONDAIRES (EN MILLIARDS D'USD)



Les principaux risques englobent les tempêtes tropicales, les tempêtes européennes et les tremblements de terre. Les risques secondaires comprennent notamment les intempéries convectives graves, les crues, la sécheresse, les incendies de forêt et les tempêtes hivernales.

Source : Aon Catastrophe Insight, 16 novembre 2021.

Les mauvais résultats du marché des titres garantis ont entraîné des hausses tarifaires considérables. Dans ce contexte, SI Re conserve la stratégie appliquée depuis 2017, qui consiste à se positionner dans les tranches les plus élevées des couvertures des catastrophes naturelles pour éviter les risques de fréquence croissants sur des structures sous-tarifées depuis de nombreuses années.

**Hausses de tarifs malgré des capacités de réassurance élevées**

Fin 2021, le marché de la réassurance affichait une capacité de 660 milliards d'USD, c'est-à-dire une capitalisation inégalée. Par rapport à l'exercice précédent, la branche a enregistré une croissance de 10 milliards d'USD, qui tient presque exclusivement aux capacités de réassurance traditionnelles. En revanche, les capitaux alternatifs,

qui tiraient la croissance au cours des années précédentes, stagnent depuis 2018 en dessous des 100 milliards d'USD, car les investisseurs n'ont pas encore surmonté les dommages élevés des dernières années ni oublié la transparence lacunaire de certaines obligations.

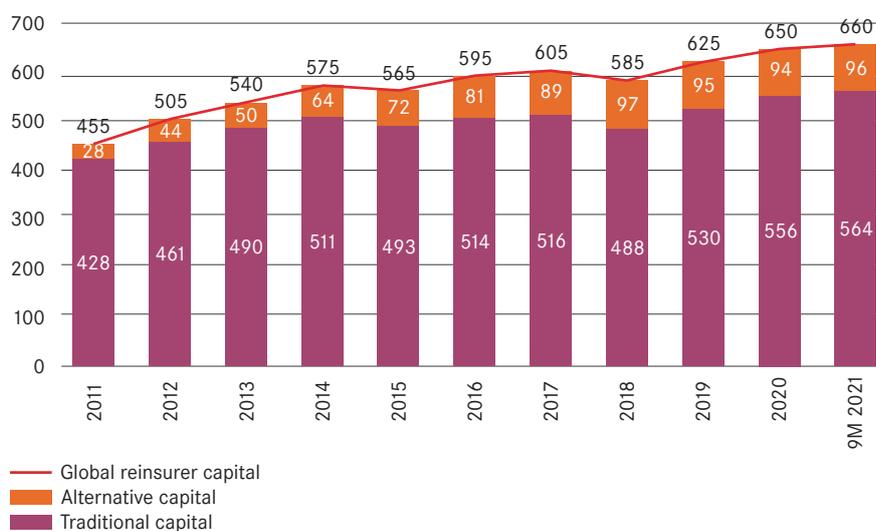
Malgré une capitalisation en hausse, les réassureurs ont pu imposer des tarifs plus élevés, principalement en raison d'une modification dans leur appréciation des risques. Le secteur semble se préparer à un grand nombre de sinistres dus aux catastrophes naturelles à l'avenir et à des réclamations en hausse liées à l'accélération de l'inflation. Tous ces facteurs l'ont incité à rester discipliné et à relever ses tarifs.

### Rétrocessions : différences tarifaires significatives liées à la sinistralité

Depuis 2017, les prix ont davantage augmenté sur le marché de la rétrocession que sur celui de la réassurance. Les réassureurs dont les capacités dépendent de la disponibilité des capitaux alternatifs misent sur la volatilité élevée du marché, ce qui, d'après les agences de notation, accroît leur risque opérationnel tout en réduisant la qualité de leurs fonds propres.

En raison du nombre élevé de sinistres dus aux catastrophes naturelles ces dernières années, les capitaux sont souvent immobilisés dans des titrisations affectées par ces sinistres sans pouvoir être réinvestis, renforçant le scepticisme du marché alternatif face aux couvertures agrégées. Les capacités de rétrocession ne suffisent donc plus à couvrir les besoins de

CAPITALISATION MONDIALE DE LA RÉASSURANCE DE 2011 AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2021 (EN MILLIARDS D'USD)



Sources: Company financial statements, Aon Business Intelligence, Aon Securities Inc.

fonds propres des réassureurs, qui sont contraints de réduire leurs capacités pour certains risques.

Les contrats de rétrocessions affectés par des sinistres ont affiché des hausses de tarifs considérables (15 % en moyenne selon Howden). Depuis 2017, l'indice « Retrocession Catastrophe Rate-on-line » d'Howden a crû d'environ 75 %, une progression significative dans un marché où les capitaux sont utilisés de manière de plus en plus efficace.

### Accélération persistante de l'inflation

L'inflation n'était guère d'actualité lors des renouvellements au 1<sup>er</sup> janvier 2021. Les réassureurs avaient bénéficié en 2020 d'une faible sinistralité pendant la première vague pandémique et les mesures de confinement,

et les taux d'intérêt restaient historiquement bas. La situation a bien changé en 2021.

Avant la pandémie, les tensions géopolitiques et la réorientation de l'économie chinoise vers une consommation intérieure renforcée au lieu d'une économie d'exportation avaient affecté les chaînes logistiques. Cette pandémie et les mesures limitant la mobilité ont entraîné des difficultés d'approvisionnement. Dans le même temps, la demande a rebondi dans les pays ayant pu surmonter la pandémie, comme en témoignent le prix des matières premières et les produits électroniques semi-finis (p. ex. semi-conducteurs).

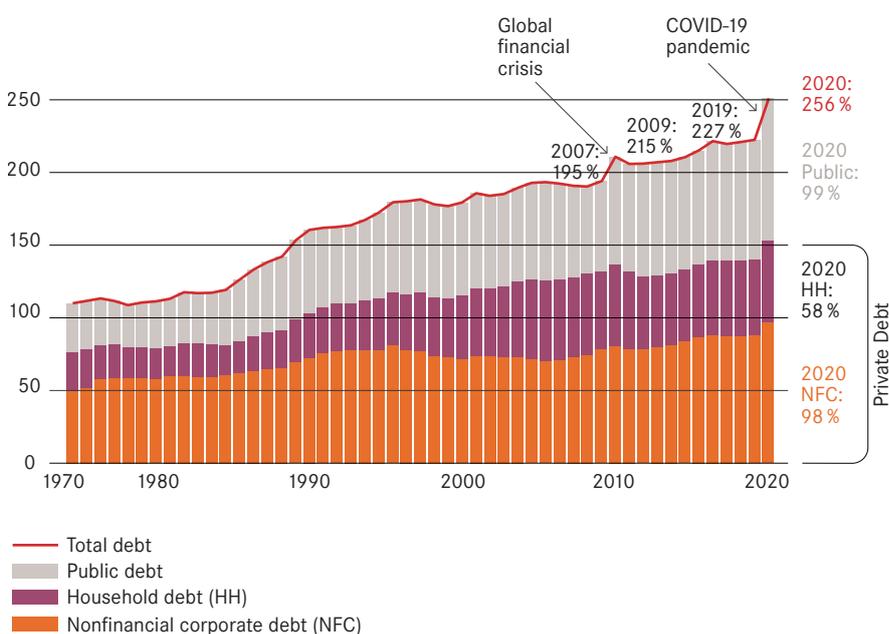
Lors des renouvellements, les assureurs doivent donc tenir compte des effets potentiels d'une forte inflation

sur les coûts des biens et des services, notamment pour le règlement des futures demandes d'indemnisation. Dans les affaires à déroulement long, l'inflation influe sur les portefeuilles sous-jacents et sur l'adéquation des réserves dans la perspective d'une hausse de ces demandes. Dans l'assurance de dommages aux biens, les frais de reconstruction accrus et la hausse générale des coûts sont des sources d'incertitude pour la fixation des tarifs. Lors du renouvellement au 1<sup>er</sup> janvier 2022, SI Re a obtenu des hausses de tarifs de plus de 16 % dans la branche responsabilité civile.

**Perspectives – la complexité du contexte de souscription s'accroît**

Même si la guerre en Ukraine domine les débats sur les marchés financiers, il ne faut pas oublier que le resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et la résorption des liquidités ont officiellement pris effet le 16 mars. Un chapitre extrêmement délicat s'ouvre donc sur les marchés financiers, car la Fed serre fortement la bride sur le plan monétaire, diminuant sensiblement les liquidités malgré les faibles signaux envoyés par l'économie et le risque croissant de récession. La lutte contre l'inflation est aussi la priorité de la Banque centrale européenne, qui réduit déjà son programme d'achat d'obligations et devrait l'arrêter d'ici au troisième trimestre.

ENDETTEMENT MONDIAL EN 2020  
(ENDETTEMENT EN POURCENTAGE DU PIB)



Sources: IMF Global Debt Database and IMF staff calculations. Note: The estimated ratios of global debt to GDP are weighted by each country's GDP in US dollars.

La recrudescence des catastrophes naturelles, la hausse de l'inflation, l'invasion de l'Ukraine par la Russie et la plus grande expérience de politique monétaire de l'histoire ont profondément modifié les risques existants et compliqué un contexte de souscription déjà exigeant.

Les obligations placées à moyen et à long termes par les assurances ne pourront pas faire l'objet d'un arbi-

trage rapide. Si les taux d'intérêt, les coûts d'exploitation et ceux des sinistres augmentaient simultanément, la pression exercée sur les bilans des assureurs serait considérable. Ces pertes devraient être compensées grâce à la souscription. Le secteur doit se préparer à une crispation durable du marché.

## Nouveau résultat record de SI Re lors des renouvellements de janvier 2022

Ces dernières années, SI Re a augmenté son volume de primes à chaque renouvellement par rapport à l'exercice précédent. Depuis 2018, ce volume s'est accru de 37 %, passant de 133.5 millions d'EUR à 182.4 millions. Lors des renouvellements précédents, SI Re a régulièrement contribué à l'amélioration des tarifs et des conditions contractuelles. Cette évolution favorable a aussi bénéficié à notre propre portefeuille de réassurance, dont la rentabilité a été renforcée par des affaires nouvelles et la restructuration des contrats existants. Après de nombreux sinistres en Europe en 2021 (dont 11 milliards d'EUR de dommages assurés dus aux inondations), SI Re a obtenu lors des renouvellements du 1<sup>er</sup> janvier 2022 des hausses de tarifs considérables (18 % en moyenne) sur son portefeuille de couvertures des événements naturels. Les affaires non proportionnelles ont évolué de manière très satisfaisante et crû de 7.5 % par rapport à l'exercice précédent.

### SI Re améliore ses tarifs et ses conditions

SI Re a enregistré un résultat remarquable lors des renouvellements au 1<sup>er</sup> janvier 2022. Le volume de primes s'est accru de 3.5 millions d'EUR et s'inscrit à 182.4 millions d'EUR. L'amélioration des tarifs et des conditions des contrats originaux est particulièrement satisfaisante, car

elle déploie des effets à long terme sur la rentabilité de notre portefeuille.

Les affaires non renouvelées ou restructurées ont représenté 17 % de notre portefeuille. Nous avons réussi à resouscrire plus de 90 % de ce volume à de meilleures conditions. Les affaires en portefeuille ont progressé de 0.4 % en raison des hausses des primes originales et des tarifs. De plus, nous avons conclu 3.1 % d'affaires nouvelles. Notre portefeuille de clients s'est donc étoffé de 4.4 %.

Sur le marché des couvertures des événements naturels, dont le durcissement reflète les dommages consi-

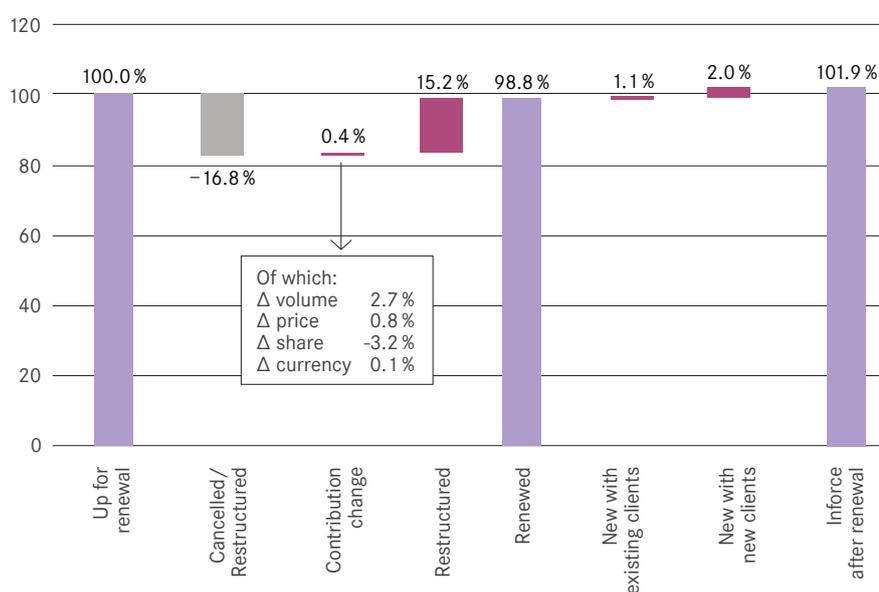
dérables causés par les crues de juillet 2021 en Allemagne et en Belgique, SI Re a augmenté de manière ciblée ses parts dans des contrats rentables et souscrit des affaires nouvelles. Nos tarifs ont crû en moyenne de 18 % dans ce segment.

La contribution des différentes branches est globalement inchangée. L'assurance dommages aux biens (2021 : 25.9 % ; 2022 : 26.8 %) et l'assurance automobile (respectivement 20.1 % et 21.2 %) progressent légèrement, tandis que la part de l'assurance de responsabilité civile a fléchi, passant de 10.4 % en 2021 à 8.7 % en 2022. SI Re est néanmoins très satis-

ÉVOLUTION DU VOLUME DE PRIMES DE 2018 À 2022  
(EN MILLIONS D'EUR)



RENOUVELLEMENTS AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2022  
(EN %)



faite de l'évolution de cette répartition, car des affaires nouvelles ont été souscrites dans les branches Transport, Engineering et Accidents. Le rapport entre les souscriptions hors groupe (71.8%) et les primes cédées par la maison-mère (28.2%) est stable par rapport à l'exercice précédent.

La répartition géographique n'a elle aussi guère changé en 2022. Les dommages considérables liés aux inondations de 2021 ont marqué les renouvellements sur les marchés allemand, autrichien et suisse. En particulier, la dépression Bernd de juillet a occasionné des sinistres records. Les tarifs des contrats très exposés aux catastrophes naturelles ont donc augmenté de près de 50%. En outre, SI Re a amélioré sa diversification et les conditions de son portefeuille dans ces pays.

lioré sa diversification et les conditions de son portefeuille dans ces pays.

Les intempéries n'ayant guère touché la France en 2021, les contrats exposés aux événements naturels n'ont enregistré que des hausses de tarifs modérées et ciblées. En l'espèce, SI Re a mis l'accent sur les relations d'affaires établies et rentables. Le volume de primes global en France, en Belgique et au Luxembourg est demeuré inchangé par rapport à 2021.

En Italie, SI Re a consolidé la croissance des dernières années en augmentant ses parts. Sur le marché espagnol, les tarifs des contrats affectés par les catastrophes naturelles se sont

sensiblement accrus après l'importante tempête de neige de 2021. Des améliorations ont également été enregistrées dans le segment de l'assurance de responsabilité civile automobile. Après la récession due à la COVID-19, les primes brutes ont progressé dans les branches Transport et Engineering.

Grâce à son positionnement favorable, SI Re a de nouveau gagné des parts de marché en Europe du Nord, notamment au Danemark, en Norvège, en Finlande et en Islande. Comme les années précédentes, les tarifs des contrats sinistrés ont augmenté, tandis que la majorité des contrats non sinistrés a été renouvelée aux conditions de l'année précédente, sur une base ajustée au risque.

Dans les pays d'Europe centrale et de l'Est également, une distinction a été opérée lors des renouvellements entre les contrats sinistrés et non sinistrés, ces derniers étant reconduits sans autre augmentation que celle liée à l'ajustement aux évolutions des portefeuilles protégés.

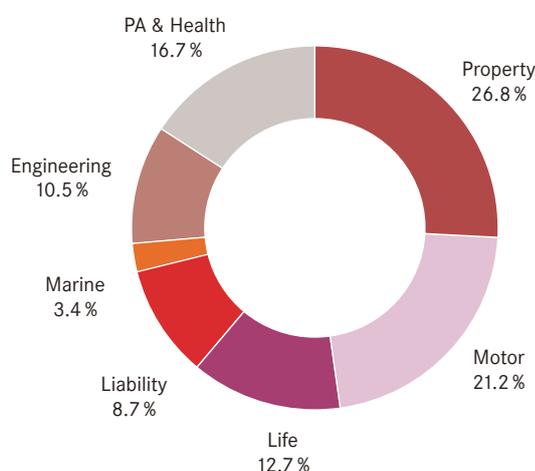
Dans les affaires traditionnelles, les discussions concernant l'exclusion des garanties cyber silencieuses se sont poursuivies. Eu égard aux différentes approches des marchés, ce sujet restera d'actualité lors des renouvellements de 2023.

#### Développement réussi des affaires Insurance Linked Securities (ILS)

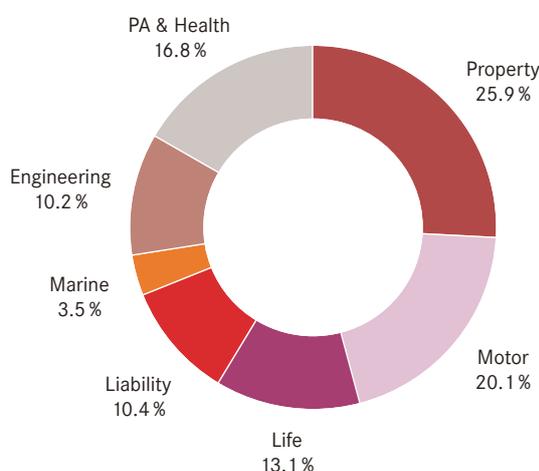
En 2021, SI Re a prudemment développé et optimisé son portefeuille d'ILS, dont la valeur de marché s'est établie à 58.1 millions d'USD en fin d'année

RÉPARTITION DES BRANCHES PAR ANNÉE DE SOUSCRIPTION AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2022

Estimated premium income (EPI) 2022 – EUR 182.4 million



EPI 2021 – EUR 178.9 million



(2020 : 56.4 millions d’USD). Depuis 2010, SI Re souscrit des obligations catastrophes pour diversifier son portefeuille de réassurance traditionnelle, qui est presque exclusivement constitué de risques situés sur le marché européen.

Le marché des ILS a de nouveau affiché des résultats records. Tant les titrisations en circulation émises sur des catastrophes naturelles que les volumes placés en 2021 ont atteint de nouveaux sommets à cause ou grâce à une année compliquée émaillée de sinistres catastrophiques très élevés. Démontrant sa forte résilience, ce marché constituera de plus en plus une source alternative de capacités de rétrocession. En 2021, de nouvelles obligations y ont été placées chaque

mois, sauf en août, le volume global avoisinant 13 milliards d’USD. En outre, le nombre croissant de nouveaux sponsors et la mention toujours plus fréquente des critères ESG des obligations et de leurs sponsors sont encourageants.

La croissance des volumes et des tarifs a varié selon les risques, les structures et les sponsors. Par exemple, les tarifs des risques primaires bien connus et modélisables comme les tremblements de terre en Californie ont fléchi. Cette modélisation est réputée relativement stable, car les tremblements de terre ne dépendent pas des changements climatiques. En revanche, les tarifs des risques secondaires (p. ex. graves intempéries et incendies de forêt) ont progressé, car

ces risques sont soumis aux aléas climatiques et leur modélisation perd donc en fiabilité. Le volume des affaires a cependant baissé, ce qui pourrait refléter un marché plus mature et plus opérationnel.

Même si les primes de risque ont diminué en cours d’année, le marché des ILS offre des alternatives intéressantes au marché du crédit et joue un rôle important dans la diversification des risques. De plus, les titrisations émises sur des catastrophes naturelles affichent une marge excédentaire, consolidant leur position d’instruments majeurs dans un portefeuille à revenu fixe comme dans le cadre de stratégies multi-actifs.

## Bola Yoon, assistante de souscription chez SI Re

Bola Yoon a rejoint SI Re en mars 2021 en qualité d'assistante de souscription. D'origine sud-coréenne, elle travaillait auparavant comme analyste en assurance pour Gate Gourmet Switzerland GmbH, où elle était notamment chargée de l'examen technique des risques, de l'élaboration de nouvelles formes de rapports dans la gestion des risques et du renouvellement du programme d'assurance non-vie du groupe.

En 2022, elle a pu suivre les renouvellements de janvier chez SI Re et soutenir les souscripteurs sur les marchés France, Belgique, Luxembourg, Allemagne, Pays nordiques et Pays baltes. Dans cette équipe, elle s'occupe des contrats des clients nouveaux ou existants, prépare les dossiers de triage pour les affaires nouvelles et établit des analyses de rentabilité pour les affaires en portefeuille.

Grâce à ses connaissances en allemand, en français, en anglais, en espagnol et en coréen, sa langue maternelle, Bola Yoon a d'abord effectué une formation dans l'hôtellerie avant de devenir gestionnaire au service clientèle de Zurich Assurance. Son intérêt pour l'assurance l'a incité à étudier les mathématiques à l'Université de Zurich, où elle a obtenu un bachelor en 2017. Elle est d'ailleurs issue d'une famille de mathématiciens.

Ce parcours atypique l'a menée à la réassurance, un domaine dans lequel elle peut s'appuyer sur son expérience acquise chez Zurich Assurance, puis



à la gestion des risques de Gate Gourmet. Bola Yoon apprécie particulièrement l'atmosphère positive et amicale de SI Re ainsi que l'empathie de ses collègues et responsables hiérarchiques. Arrivée dans l'entreprise pendant une période de télétravail, elle a néanmoins suivi un programme d'introduction détaillé qui lui a permis de faire connaissance avec ses collègues et de se familiariser avec les pratiques de l'entreprise, si bien qu'elle s'est rapidement sentie bien intégrée.

Bola Yoon se réjouit des défis inhérents à son nouveau poste. Au cours de sa première année chez SI Re et,

surtout, pendant la période des renouvellements, elle a beaucoup appris en la matière et a pu bénéficier de l'expertise des souscripteurs de SI Re. Souhaitant développer ses connaissances en réassurance, elle suivra un cours en interne sur la comptabilité technique et une formation en gestion de la réassurance à la Haute école des sciences appliquées de Zurich (ZHAW).

Pendant ses loisirs, Bola Yoon aime faire du sport. Joueuse de tennis passionnée, elle profite également des activités variées autour du lac de Zurich dès que la météo le lui permet.

## Patrizio Rusconi, nouveau responsable informatique de SI Re

Depuis août 2020, Patrizio Rusconi dirige le service informatique de SI Re et veille à la sécurité de l'information dans l'entreprise. Doté de solides connaissances et d'une longue expérience dans le secteur financier, il travaillait comme Chief Technical Officer (CTO) et Chief Information Officer (CIO) adjoint pour PriceWaterhouse-Coopers avant de rejoindre SI Re. Dans ses nouvelles fonctions, il s'occupe de toutes les questions informatiques et, en l'espace de 18 mois, il a déjà pu réaliser des projets très variés.

La direction de SI Re pense que l'informatique revêt une importance stratégique majeure pour mener l'entreprise vers un avenir numérique. Des solutions basées sur une technologie en nuage qui respectent les dispositions réglementaires et les exigences élevées en matière de protection des données sont en cours d'examen. Eu égard à la recrudescence des cyberattaques, la cybersécurité gagne elle aussi en importance pour protéger les entreprises. Délégué à la sécurité de l'information, Patrizio Rusconi est chargé de développer des solutions qui offrent la sécurité et le contrôle nécessaires sans entraver un travail efficace.

En plus des projets stratégiques, l'équipe informatique de Patrizio Rusconi gère les aspects opérationnels. La pandémie de COVID-19 et les mesures sanitaires qui en ont résulté ont posé de nouveaux défis, bouleversant complètement les processus de travail



établis, y compris chez SI Re. Par exemple, il a fallu améliorer l'infrastructure de téléconférence et créer les conditions nécessaires au télétravail. En outre, SI Re a décidé d'utiliser des signatures numériques pour la souscription des contrats, ce qui a nécessité la collaboration et le soutien du service informatique. Le renouvellement du matériel (p. ex. acquisition de nouveaux ordinateurs pour les collaborateurs de SI Re) relève également de la compétence de l'équipe de Patrizio Rusconi. Les nouveaux systèmes et technologies ainsi que les

très nombreuses manières de les utiliser efficacement sont présentés aux collaborateurs lors des journées de lancement.

Patrizio Rusconi a acquis son expérience professionnelle principalement dans le secteur bancaire, mais elle est tout à fait transposable à celui de l'assurance. Par exemple, les dispositions réglementaires applicables aux banques depuis des années sont progressivement étendues à l'assurance. Dans ce domaine aussi, les prescriptions relatives à la protection des don-

nées et la gestion des données sensibles des clients requièrent l'utilisation des technologies les plus modernes pour conserver une charge administrative aussi faible que possible. SI Re est bien préparée en la matière, car l'entreprise a déjà dû se familiariser avec le Règlement européen sur la protection des données (RGPD) et adapter ses processus en temps opportun. En l'espèce, la future technologie informatique permettra d'automatiser les processus nécessaires dès leur mise en place.

Patrizio Rusconi apprécie l'orientation stratégique de SI Re, la possibilité de faire avancer la transformation numérique et le vaste éventail de tâches qui en découle. Pour lui, les circuits décisionnels courts, la faible bureaucratie et le dialogue constructif entre les collaborateurs constituent des atouts supplémentaires. Patrizio Rusconi pense que tous ces éléments contribuent à un environnement de travail agréable et efficace.

Pendant ses loisirs, Patrizio Rusconi joue du piano dans deux groupes de musique. Durant la pandémie, les musiciens ont profité de l'interdiction des concerts publics pour produire un CD et un vinyle en studio. Geek même dans le domaine privé, Patrizio Rusconi s'intéresse à la fabrication des drones, à la domotique ou à la réparation des montres automatiques «analogiques». Il effectue également de longues randonnées en montagne avec des amis pour se ressourcer.

## SIGNAL IDUNA Réassurance SA

Une filiale de  
SIGNAL IDUNA Groupe

Bundesplatz 1  
Postfach 7737  
CH-6302 Zug  
Suisse  
Téléphone +41 41 709 05 05  
Fax +41 41 709 05 00  
[www.sire.ch](http://www.sire.ch)