

Pratique des valeurs mobilières liées à l'assurance : Transformer le risque en opportunité



Le paysage mondial d'aujourd'hui est plus risqué que jamais. Mais avec ce risque se présentent de nouvelles occasions stratégiques. Les titres liés à l'assurance deviennent un moyen de plus en plus courant pour les organisations de transférer une partie de leur risque d'événement extrême aux marchés financiers, ce qui leur permet de rééquilibrer leurs portefeuilles tout en créant de nouvelles opportunités d'investissement.



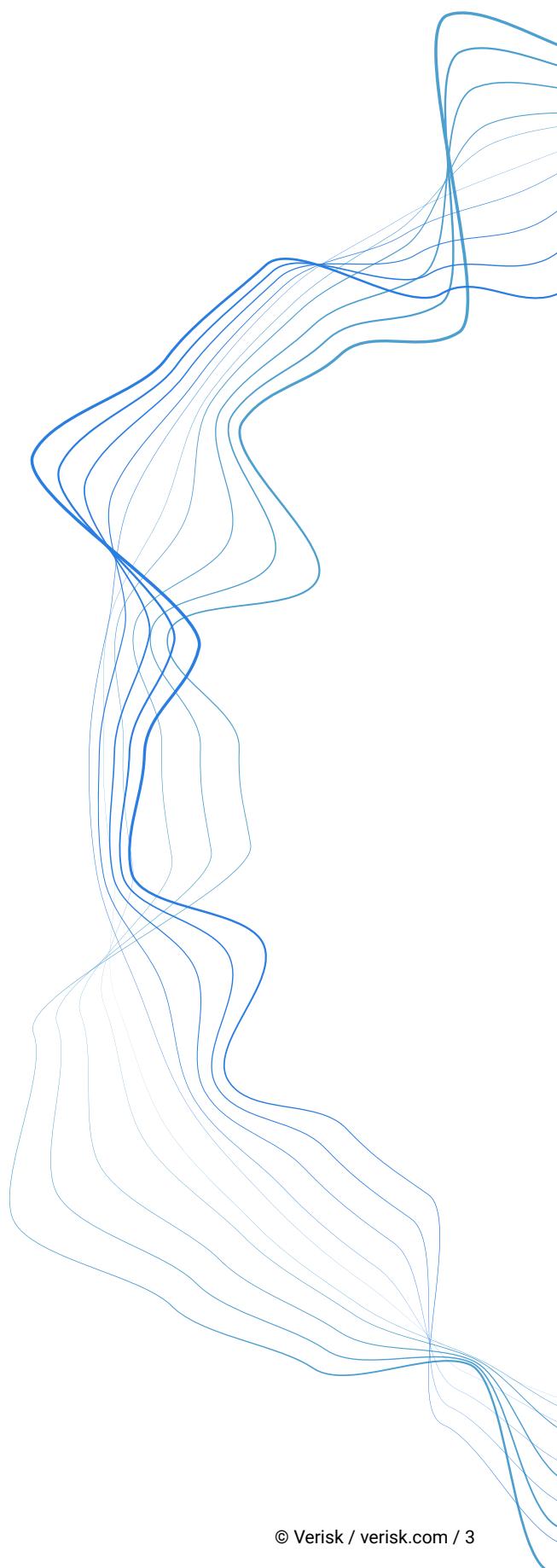
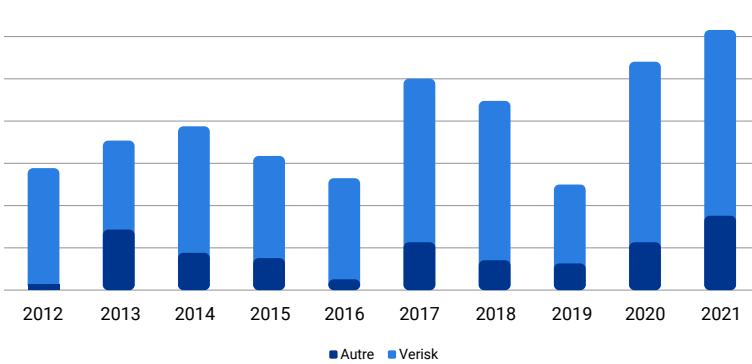
Un chef de file mondial dans la modélisation des CAT pour ILS

Verisk est particulièrement bien placée pour soutenir les émissions d'obligations en cas de catastrophe. Depuis la modélisation du risque pour la toute première obligation catastrophe émise publiquement (George Town Re Ltd.) en 1996, Verisk (connue à l'époque sous le nom d'AIR Worldwide) a modélisé le risque pour près de 70 milliards de dollars de limites totales émises dans l'ensemble du secteur sur les quelque 129 milliards de dollars d'émissions totales depuis le début du marché.

Depuis 2011, Verisk soutient plus de 80 % des émissions publiques de catastrophes immobilières 144A, mesurées à la fois par le nombre d'ententes et le montant total de l'émission. Verisk a travaillé non seulement avec un certain nombre d'entités différentes, mais aussi sur un certain nombre de premières sur le marché, y compris : la plus grande transaction d'obligations catastrophes jamais réalisée (Everglades Re 2014-1); la première obligation catastrophe à inclure les pertes liées aux inondations européennes (Lion II Re DAC); et la première obligation catastrophe à soutenir le mécanisme de financement d'urgence en cas de pandémie de la Banque mondiale (IBRD CAR 11-112). En plus de ces premières de l'industrie, Verisk a soutenu les plus grands assureurs des États-Unis pour aider à mettre en marché des émissions régulières.

Au cours des dernières années, Verisk a soutenu des initiatives axées sur la promotion de la résilience mondiale, en travaillant avec des organisations telles que la Banque mondiale et les gouvernements nationaux, dans le but de fournir des solutions de transfert de risque et d'aider à des missions de renforcement des capacités. Ces initiatives ont obligé Verisk à s'adapter à une variété de structures, allant de l'utilisation de nos modèles existants pour émettre des obligations catastrophes publiques 144A telles que les IBRD CAR 116-119 de l'Alliance du Pacifique, jusqu'à la construction de nouveaux modèles pour soutenir l'initiative d'évaluation et de financement des risques de catastrophes dans le Pacifique (<http://pcrafi.spc.int/>). Notre équipe peut travailler avec les clients et les investisseurs : nous veillons à ce que la structure finale d'une obligation en cas de catastrophe réponde aux exigences des clients; et notre équipe aide les investisseurs à comprendre le risque cédé.

Volume d'émission par agent de modélisation





Soutien de Verisk pour les obligations en cas de catastrophe depuis 2012

Nombre de transactions publiques 144a sur obligations en cas de catastrophe	292
Nombre de catégories d'obligations publiques en cas de catastrophe 144a	388
Nombre de transactions avec déclencheur paramétrique	18
Nombre de transactions pour les entités publiques	18

Source : Répertoire des offres Artemis. Tous les chiffres couvrent la période de 2012 à 2021 et sont exacts en date de janvier 2022

Pratique des valeurs mobilières liées à l'assurance

Équipe de gestion

Une fois engagé, notre groupe de services-conseils et de services à la clientèle au sein de l'équipe de solutions pour les événements extrêmes désignera un conseiller principal expérimenté pour diriger le projet et commencer le processus d'évaluation des risques. Le chef de projet fait appel à une équipe de consultants et d'analystes possédant l'expérience nécessaire pour effectuer une analyse complète, au besoin, et s'assurera que toutes les tâches sont accomplies en temps opportun. En plus d'une équipe de consultants qualifiés, le projet sera géré par l'équipe de haute direction suivante :

Rob Newbold, vice-président directeur et chef de l'exploitation, Verisk – Solutions pour événements extrêmes

Rob Newbold est responsable de l'orientation stratégique et de la supervision du groupe de développement des affaires des Amériques et des Bermudes, du groupe de consultation et de service à la clientèle des Amériques et des Bermudes, de la pratique mondiale des valeurs mobilières liées à l'assurance de Verisk et de la pratique mondiale de résilience de Verisk. Rob dirige également le groupe d'exploitation, ainsi que les groupes responsables du développement et de l'exécution d'initiatives de technologie de l'information qui soutiennent les opérations commerciales, y compris l'infrastructure, le soutien technique des applications, les solutions d'intégration et la sécurité. M. Newbold a géré plus de 250 transactions ILS au cours de son mandat de 19 ans chez Verisk. M. Newbold est titulaire d'un MBA et d'une maîtrise en systèmes d'information de la Boston University Graduate School of Management. Il est titulaire d'un baccalauréat ès sciences en ingénierie des systèmes de l'Université de Virginie et a obtenu la désignation de modélisateur d'événements extrêmes certifié en répondant aux exigences du programme de modélisateur d'événements extrêmes certifié de Verisk.

Vincent Errera, vice-président adjoint, titres liés à l'assurance, Verisk – Solutions pour événements extrêmes

Vincent Errera est vice-président adjoint dans le segment du marché des titres liés aux assurances au sein du groupe de conseil et de services aux clients. En tant que membre de notre équipe des valeurs mobilières depuis 2012, M. Errera participe à la modélisation de nombreuses émissions d'obligations en cas de catastrophe, comprenant une gamme de risques couverts, de régions et de types de

déclencheurs. Avant de se joindre à Verisk, M. Errera a occupé le poste de sergent dans le Marine Corps des États-Unis en tant qu'opérateur de reconnaissance/analyste de renseignements sur les signaux. Il est titulaire d'un baccalauréat et d'une maîtrise en finance de l'Université du Massachusetts et a obtenu la désignation de modélisateur d'événements extrêmes certifié en répondant aux exigences du programme de modélisateur d'événements extrêmes certifié de Verisk.

Services

Le travail de Verisk sur un projet de titrisation comporte plusieurs parties :

- Analyse des risques
- Soutien à la diligence raisonnable de l'agence d'évaluation
- Conseils et développement de l'offre
- Documentation de marketing et transactionnelle
- Modélisation et expertisation des risques
- Réunions avec les investisseurs
- Calcul des réinitialisations et des facteurs de limitation de la croissance (au besoin)

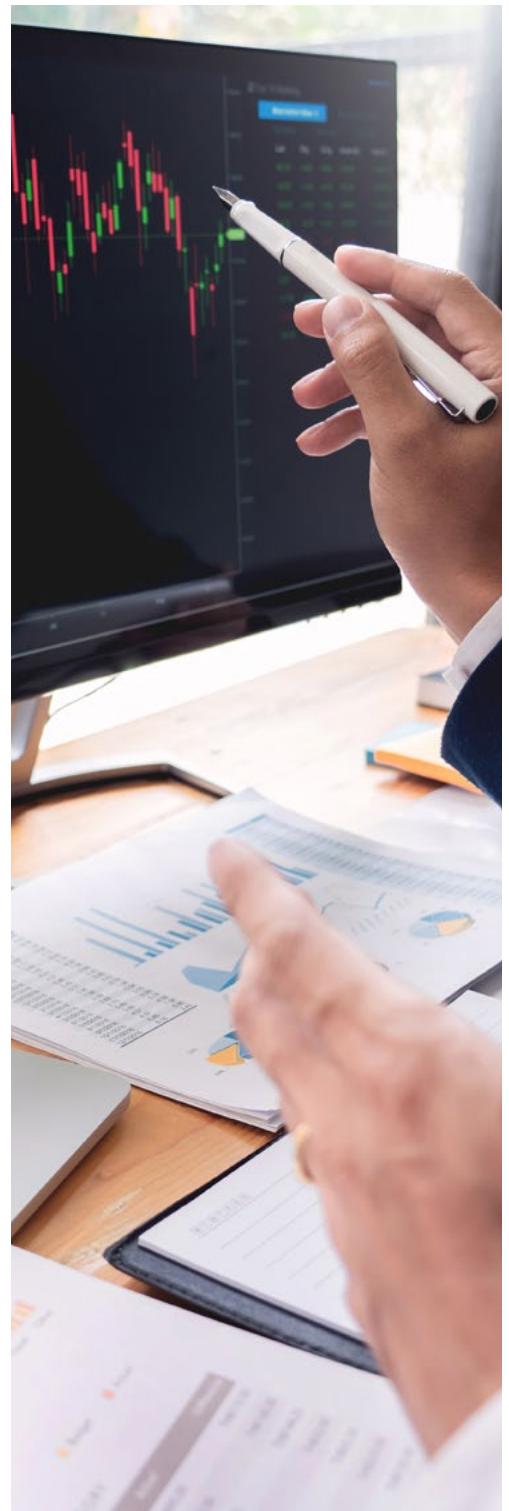
Services d'émission

Analyse des risques

Nous utiliserons nos modèles d'événements extrêmes existants pour effectuer une analyse probabiliste à l'aide de nos catalogues robustes d'événements simulés, ainsi qu'une analyse déterministe comprenant certains événements historiques. Les résultats de ces séries de modèles sont des estimations de pertes modélisées pour les événements simulés et historiques, qui peuvent être utilisées pour : concevoir un déclencheur, effectuer une analyse de risque de base et résumer le risque de catastrophes naturelles pour le portefeuille. Cette analyse peut être effectuée à l'aide des renseignements sur l'exposition fournis directement par le client ou par l'utilisation de nos bases de données exclusives sur l'exposition de l'industrie. Ces bases de données contiennent des valeurs de remplacement, de construction, d'occupation et d'autres renseignements pertinents pour toutes les propriétés assurables dans le pays concerné.

Conception du déclencheur

Si nécessaire, nous pouvons vous aider à définir les objectifs et les contraintes qui guideront la conception du déclencheur pour une émission donnée. Ce service peut être utilisé pour s'assurer que les déclencheurs de perte paramétriques ou modélisés sont adaptés à l'usage prévu. Par exemple, s'il existe une contrainte budgétaire pour le coût du transfert de risque (c'est-à-dire le taux de coupon de l'obligation payée par le client), cette contrainte peut être traduite en une mesure du risque, en particulier un pourcentage de perte attendue, qui servira de base pour limiter les options de déclenchement au cours du processus de conception.





Documentation et expérimentation de l'analyse des risques

Une fois la structure finalisée, nous créerons la documentation d'analyse des risques pour inclure les hypothèses, la méthodologie et les résultats obtenus à partir de l'analyse. Nous demanderons des commentaires au client et au conseiller juridique pour préparer la documentation finale. Ce processus peut nécessiter des analyses supplémentaires, le post-traitement des résultats de modélisation et le reformatage de certains calculs. Notre objectif est de présenter des renseignements exacts aux investisseurs de manière transparente.

Enfin, nous fournirons les données statistiques, la modélisation des risques et les explications associées incluses dans la circulaire d'offre d'une obligation catastrophe. Verisk sera l'expert des techniques de modélisation et d'analyse des risques associés au risque approprié.

Soutien à la diligence raisonnable de l'agence d'évaluation

À la demande du client, Verisk rencontrera les représentants des agences de notation pour expliquer notre approche de modélisation, nos hypothèses et nos résultats. En outre, nous effectuerons des analyses de sensibilité et des tests de résistance afin de fournir aux agences de notation les renseignements dont elles ont besoin pour évaluer l'obligation catastrophe, en fonction de ce qu'elles considèrent comme les risques sous-jacents associés.

Réunions avec les investisseurs

Sur demande, les cadres supérieurs de Verisk rencontreront les investisseurs pour expliquer les résultats de la modélisation et répondre à toute question concernant la méthodologie, les données et les hypothèses de Verisk (c.-à-d. pour effectuer le « Road Show » pour le titre). Ces réunions peuvent être tenues en personne ou par conférence téléphonique.

De plus, selon la structure de la transaction, les services suivants peuvent être requis : réinitialisations (pour s'assurer que le risque reste synchronisé avec les paiements des coupons) et calculs de la perte après l'événement (si une détermination doit être faite quant à savoir si et à quel point un événement donné a eu un impact sur un titre).

Services après placement

Réinitialisations

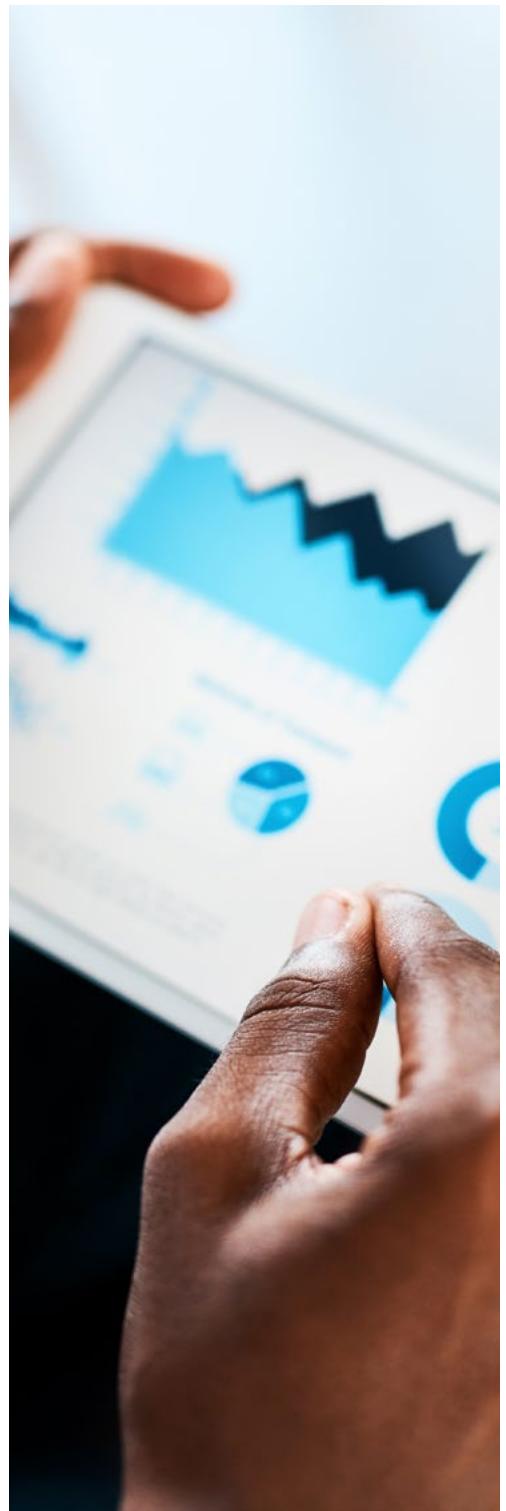
Si nécessaire, Verisk effectuera une analyse de risque actualisée en utilisant soit une version bloquée du modèle, soit la version la plus récente du modèle, en fonction de la structure de la transaction, et un portefeuille d'exposition actualisé. L'objectif de cette analyse est de fournir une vue mise à jour du risque qui reflète les changements apportés aux expositions sous-jacentes utilisées lors de l'émission initiale.

Facteur de limitation de croissance

Pour les transactions d'indemnisation, à la demande du commanditaire, à la suite d'un sinistre susceptible d'éroder le principal des billets, Verisk calculera un facteur de limitation de la croissance (growth limitation factor, GLF) basé sur une perte annuelle moyenne modélisée (average annual loss, AAL) du portefeuille en vigueur au moment de l'événement.

Rapports d'événements

Sur demande, pour l'indice de l'industrie, la perte modélisée et les transactions paramétriques, Verisk générera un rapport détaillant les renseignements de perte et de paiement pour un événement réel donné.



Ressources supplémentaires

Pour en savoir plus sur notre travail sur les titres liés à l'assurance et la résilience, veuillez suivre les liens ci-dessous :

- [Une installation d'urgence en cas de pandémie pour protéger les pays les plus pauvres](#) – billet de blogue *In Focus*
- [Comment les modèles de catastrophes aident les villes à renforcer la résilience](#) – billet de blogue *In Focus*
- [Les Philippines lancent un programme d'assurance novateur pour stimuler la gestion des risques de catastrophe naturelle](#) – communiqué de presse
- [Partenariats public-privé pour aider à développer le financement des risques de catastrophe des nations](#) – billet de blogue *In Focus*
- [Vous voulez donc émettre une obligation catastrophe](#) – courant AIR
- [La Banque mondiale confirme sa position de premier fournisseur d'assurance contre les risques souverains en émettant une obligation multipays contre les tremblements de terre](#) – communiqué de presse

Amériques

+1 617 267 6645

contactus@verisk.com



verisk.com