

LA PRÁCTICA, DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

PartnerRe



«El negocio de PartnerRe se basa en asumir riesgos. Nuestro éxito está determinado por nuestra capacidad para entender, tarificar y administrar el riesgo. Mientras que muchos negocios y empresas parten de un objetivo de rendimiento e intentan evitar los riesgos que podrían impedir el logro de ese objetivo, nosotros partimos de un apetito de riesgo basado en el capital y buscamos riesgos que permitan cumplir los objetivos de rentabilidad dentro de ese marco general. Creemos que esta estructura nos permite equilibrar la total seguridad que necesitan nuestras cedentes en lo que respecta al pago de los siniestros con la necesidad de nuestros accionistas de obtener una rentabilidad adecuada sobre su capital invertido.

Estamos convencidos de que todas las partes involucradas en nuestra industria se beneficiarían de una evaluación más exhaustiva del riesgo. En la memoria anual anterior presentamos una visión general de cómo enfocamos y administramos el riesgo en PartnerRe. En esta ocasión, describimos en mayor detalle componentes de nuestra estructura de administración de riesgos, así como las políticas y los parámetros que hemos construido respecto a determinadas categorías de riesgo que han sido identificadas como la principal amenaza para nuestro valor económico. Mediante esta descripción de la forma en que administramos estos riesgos, esperamos que nuestros cedentes y accionistas obtengan una visión más clara del perfil de riesgo de PartnerRe y puedan, con ello, evaluar más objetivamente nuestra fortaleza».

Patrick Thiele, Presidente y Director Ejecutivo

Nuestra estructura de administración de riesgos

Todas las empresas se enfrentan a una serie de riesgos que representan una amenaza para la correcta consecución de sus objetivos. Estos riesgos incluyen, entre otros, la selección de estrategias y mercados, los ciclos económicos y de negocios, la competitividad, los cambios normativos, la calidad y la seguridad de la información, el fraude, la interrupción de la actividad empresarial y la continuidad de la gestión. Además, las compañías de reaseguro asumen voluntariamente los riesgos de otras empresas, lo cual constituye su principal función creadora de valor. Ese es el núcleo de nuestro negocio.

En PartnerRe, la estructura de administración de riesgos abarca los riesgos estratégicos inherentes a la industria del reaseguro, los riesgos asumidos – los riesgos del reaseguro mismo y del mercado de capitales, por los que recibimos un pago – y los riesgos operacionales asociados al desarrollo de cualquier negocio. Identificamos y clasificamos los riesgos en función de su origen, de sus efectos sobre la empresa y de cuáles son las mejores estrategias para manejarlos. Adoptamos un enfoque integral, dado que es imposible gestionar cada uno de estos riesgos por separado. Las distintas categorías de riesgo están interrelacionadas y dependen unas de otras. Cada una de ellas debe estudiarse dentro de su contexto para entender plenamente su potencial repercusión en la empresa y gestionarla de forma eficaz.

Nuestra estructura organizativa y nuestra estructura de gestión de riesgos están intrínsecamente relacionadas. El diseño de nuestra estructura hace especial hincapié en la eficacia y eficiencia de la gestión de los riesgos de la empresa.

La Dirección Ejecutiva y el Consejo de Administración son responsables de la gestión de los riesgos estratégicos y del establecimiento de los límites y las políticas fundamentales de riesgo. Las distintas unidades de negocio administran los riesgos que asumimos, observando los límites y las políticas fijadas por la Dirección Ejecutiva y el Consejo de Administración. Los riesgos operacionales son manejados por la administración de la compañía a nivel de cargos específicamente asignados. Los controles y procedimientos de monitoreo que se aplican en toda la organización garantizan que la Dirección y el Consejo tengan siempre una visión completa de los riesgos de la empresa y de las correspondientes estrategias destinadas a mitigarlos.

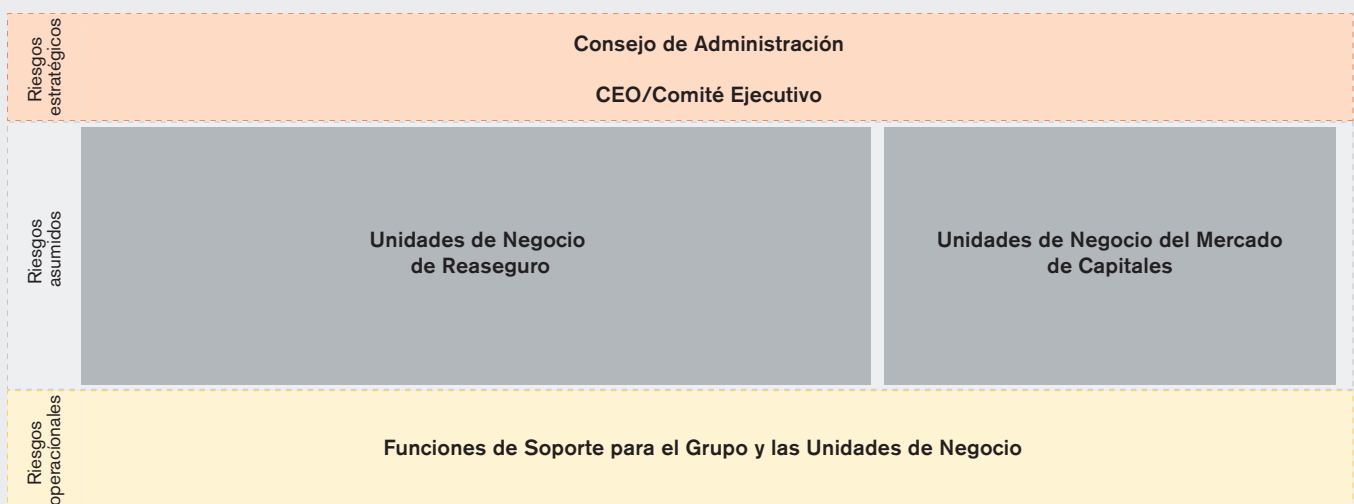
Riesgos estratégicos y operacionales

Todas las empresas deben hacer frente a riesgos estratégicos. Por lo general, los aspectos globales son comunes a todas las industrias, pero la naturaleza específica de los riesgos depende de cada sector. PartnerRe incluye los riesgos estratégicos así como las respuestas a factores externos que la industria del reaseguro debe enfrentar, dentro de las tareas de dirección y gobierno corporativo de la compañía. Así, por ejemplo, nuestra capacidad para seguir siendo competitivos y lograr buenos resultados podría verse afectada por cambios normativos, nuevos competidores o el nivel de atractivo que el reaseguro presente para nuestros clientes como mecanismo eficaz para la transferencia de riesgos. Consideramos que un equipo cohesionado de directores y administradores talentosos, un gobierno sólido y una gestión prudente nos permiten reducir los riesgos estratégicos, al tiempo que nos aseguran que estemos en la mejor posición para aprovechar las nuevas tendencias y oportunidades.

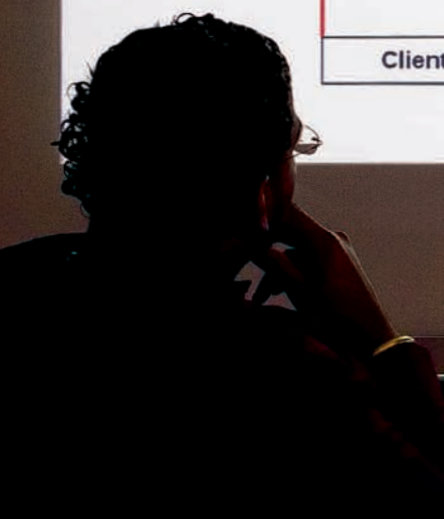
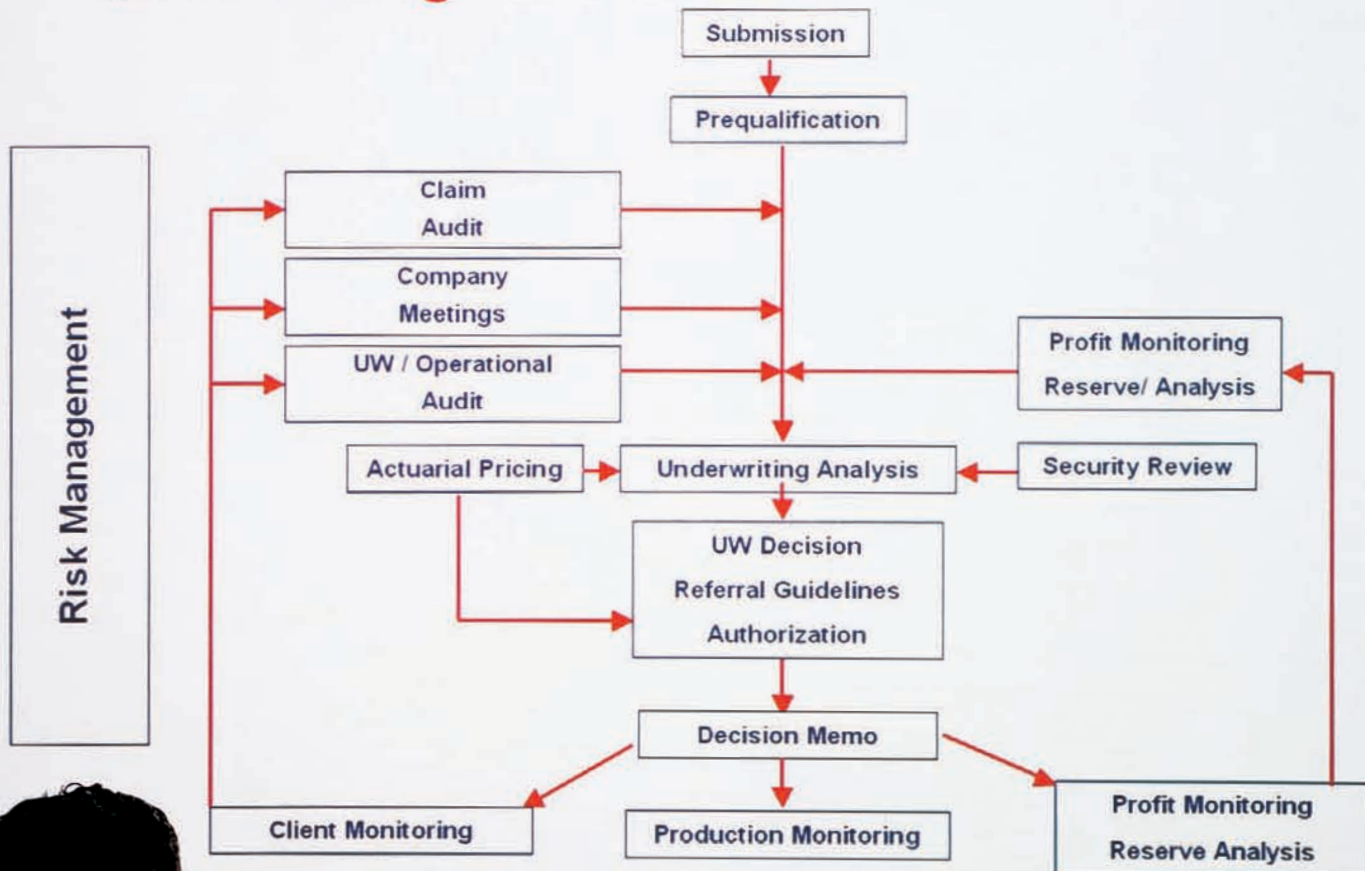
Los riesgos operacionales son comunes a todas las grandes organizaciones de cierta complejidad. Entre los riesgos operacionales se incluyen los defectos o insuficiencias en materia de control y rendición de informes financieros, el incumplimiento de la normativa, la deficiente gestión en el manejo del flujo de caja, el fraude, la violación de seguridad informática, la dependencia de proveedores externos y los riesgos cambiarios. Los riesgos operacionales solo son desventajas para la empresa; no nos pagan por asumirlos. Intentamos minimizarlos, en la medida en que sea económicamente viable, mediante la aplicación de sólidos procedimientos y controles en toda la organización.

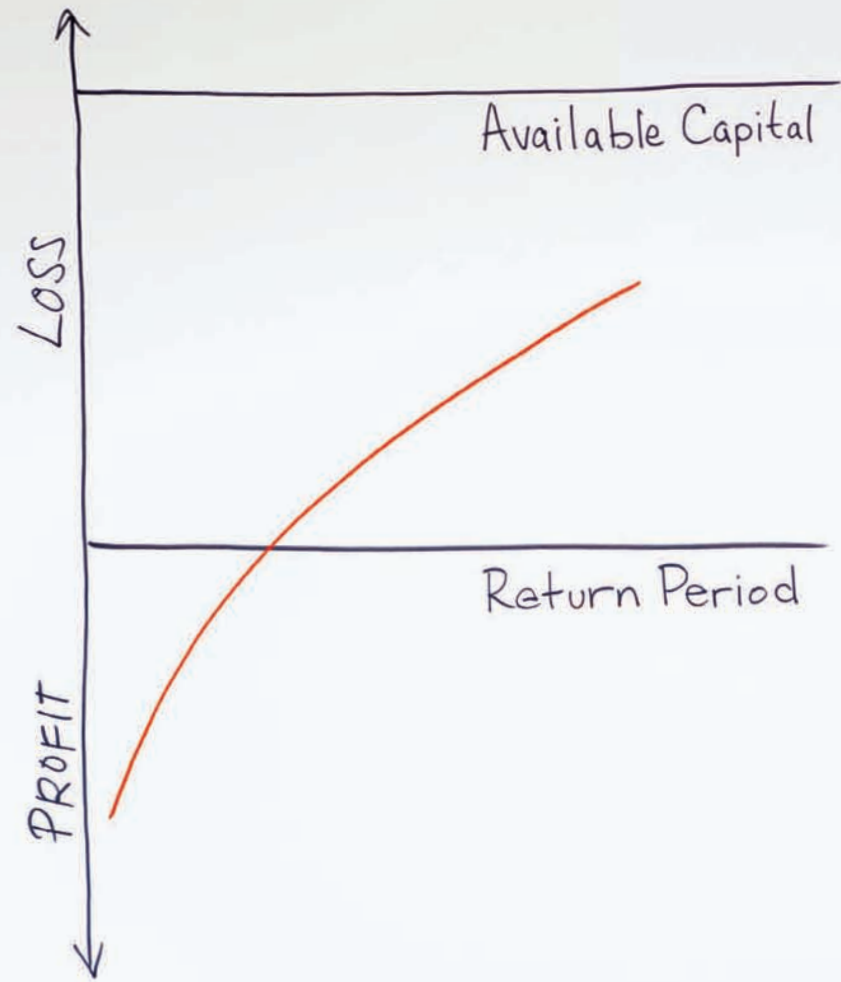
Para describir de forma exhaustiva nuestra estructura integral de gestión de riesgos, habría que abarcar todas las categorías de riesgo y analizar los procedimientos y controles empleados en la administración de cada uno de ellos. No obstante, en este documento queremos centrarnos en los riesgos asumidos y, concretamente, en los límites que imponemos a los riesgos que en nuestra opinión representan la principal amenaza para el éxito permanente de una compañía reaseguradora: catástrofes, reservas para cobertura de responsabilidad civil y el riesgo asociado a la inversión en acciones.

Ilustración de los tipos de riesgo en PartnerRe



Underwriting Process





Riesgos asumidos

Los riesgos asumidos son la esencia de nuestra industria y de nuestra empresa. Se nos paga por asumir estos riesgos. Son los riesgos que nuestros clientes desean transferir y son la razón de nuestra existencia. Incluyen, asimismo, los riesgos del mercado de capitales que asumimos en la inversión de nuestra cartera.

Asumimos estos riesgos porque consideramos que podemos obtener atractivos beneficios gracias a nuestra capacidad para evaluarlos y administrarlos. No obstante, si asumimos demasiados riesgos, o si aceptamos los riesgos equivocados, generamos una amenaza para toda la organización. En el plano estratégico, administramos estos riesgos mediante la diversificación y la imposición de límites absolutos. En el plano operacional, las estrategias de mitigación de riesgos aplicadas a los riesgos asumidos incluyen procedimientos sólidos, evaluación técnica del riesgo y cooperación entre varios grupos de profesionales, que aportan conocimientos de diversas áreas de especialización.

Nuestra industria se basa en la relación existente entre riesgo y oportunidad: cuanto mayor es la rentabilidad esperada, mayor es el riesgo asociado. Lo primero que debe hacer una compañía reaseguradora es decidir qué posición desea adoptar en este sentido. En PartnerRe hemos tomado la decisión estratégica de mantener un apetito de riesgo aceptado ligeramente

superior a la media del mercado, porque esta posición es la que ofrece mayor potencial de generar valor para los accionistas con un nivel de riesgo aceptable. Consideramos que nuestros clientes sólo nos permitirán obtener rentabilidades superiores si estamos dispuestos a asumir parte del riesgo y la volatilidad que ellos no quieren retener. Por ello, los productos más rentables presentan, por lo general, una mayor volatilidad y un mayor riesgo potencial de pérdida. Intentamos administrar ese riesgo mediante la diversificación y la imposición de límites absolutos en todos y cada uno de los riesgos asumidos.

Estamos convencidos que la diversificación es una potente herramienta para la reducción del riesgo que incrementa la rentabilidad de la cartera por cada unidad de riesgo asumido. Durante los últimos años, PartnerRe ha desarrollado una cartera muy diversificada en términos de líneas de productos y de mercados.

Al buscar establecer límites sobre los riesgos asumidos, aceptamos que nuestros negocios y resultados trimestrales presenten un cierto grado de volatilidad. No obstante, queremos protegernos de un nivel de pérdidas que pueda tener efectos negativos sobre la empresa y perjudicar significativamente nuestro balance. Los límites que establecemos representan nuestros niveles máximos de tolerancia al riesgo y se basan en las pérdidas que podemos asumir con el capital que nos confían nuestros accionistas.

Los principales riesgos para nuestro balance se deben normalmente a los sucesos que denominamos «siniestros excepcionales». Definimos un siniestro excepcional como aquel que podría reducir significativamente nuestro valor económico. PartnerRe identifica tres áreas de riesgo en las que las posibilidades de que se produzcan siniestros excepcionales son más elevadas. Se trata de las catástrofes, las reservas para la cobertura de responsabilidad civil y otros siniestros de cola larga, y el riesgo asociado a la inversión en acciones. Existen otros riesgos que pueden tener un efecto negativo importante sobre los ingresos y que sin duda podrían contribuir a la volatilidad de los resultados, pero es poco probable que por sí mismos supongan una amenaza significativa para nuestro valor económico. Entre estos riesgos se incluyen aquellos asociados a la mortalidad y a la longevidad, los del tipo de interés y los crediticios, así como la volatilidad aleatoria de los resultados de la suscripción.

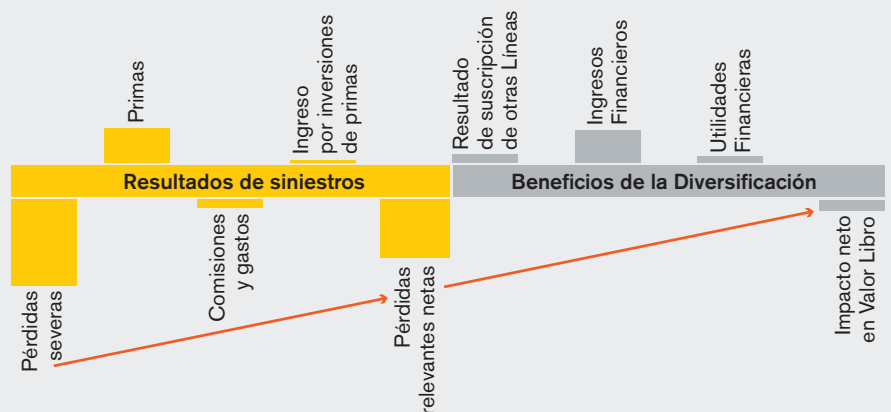
Administramos el riesgo que plantean los siniestros excepcionales estableciendo límites a nuestra tolerancia frente a riesgos específicos, así como a la cantidad de capital que estamos dispuestos a arriesgar. A continuación se describe nuestro enfoque en estas áreas clave: catástrofes, reservas para cobertura de responsabilidad civil y riesgos asociados a la inversión en acciones.

Interpretación de nuestros límites

Establecemos límites para administrar la máxima pérdida absoluta previsible en cualquier evento. Así, por ejemplo, nuestros límites por zona para siniestros catastróficos no representan las máximas pérdidas probables derivadas de modelos de riesgo para catástrofes o cualquier otra estimación de pérdidas calculada en base a un nivel de probabilidad determinado. En la mayoría de los casos, nuestros límites representan la suma de todas nuestras exposiciones a una pérdida catastrófica en cada zona de riesgo. Incluso en siniestros de muy baja frecuencia, es probable que los límites agregados expuestos por zona sólo se vean parcialmente afectados. Por ejemplo, las pérdidas derivadas del huracán Katrina, equivalentes a 511 millones de dólares, representan aproximadamente el 50 % de nuestro límite de exposición total en la zona de huracanes de la costa sur de EE.UU. (Un evento de viento como el huracán Katrina tiene un período de recurrencia de 100 años en el Golfo de México y de 40 años en EE.UU.).

El efecto de un sólo siniestro (o incluso de una serie de siniestros que constituyan siniestros excepcionales) sobre el balance de PartnerRe será probablemente mucho menor que las cantidades que debemos pagar como consecuencia de dichos siniestros. En primer lugar, recibimos primas

Ilustración del Efecto de Pérdidas Catastróficas Relevantes en el Valor Libro



para cubrir el riesgo y las invertimos hasta que debemos pagar los siniestros. Podemos utilizar estas primas y los ingresos derivados de la inversión de las mismas para el pago de los siniestros, sin tener que recurrir a nuestro capital. En segundo lugar, nos beneficiamos de una plataforma diversificada: lo más probable es que, en un año en el que experimentemos un siniestro excepcional en una de las tres principales fuentes de riesgo, seremos capaces de absorber buena parte de las pérdidas ocasionadas gracias a los aportes positivos del resto de nuestras operaciones, tales como aquellos obtenidos de la suscripción y de los ingresos derivados de

la inversión y las ganancias de capital, lo cual reduce significativamente el efecto de estos siniestros sobre nuestro valor libro.

Valor económico

El posible impacto sobre el valor económico de PartnerRe define los límites determinados para los siniestros excepcionales. Calculamos nuestro valor económico mediante la diferencia entre el valor neto actualizado de nuestros activos y el valor neto actualizado de nuestros pasivos, aplicamos las tasas de descuento correspondientes. Para los activos negociables, nuestros valores netos actualizados equivalen a los valores de mercado.

Limitación del riesgo de siniestros excepcionales: Riesgo de catástrofes

Riesgo: El riesgo que el total de los siniestros a los que deba hacer frente PartnerRe como consecuencia de desastres naturales sea significativamente superior a las primas netas percibidas para cubrir tales riesgos.

Medida:

(i) Límite expuesto agregado para las pérdidas por catástrofes en cada una de las zonas de riesgo definidas.

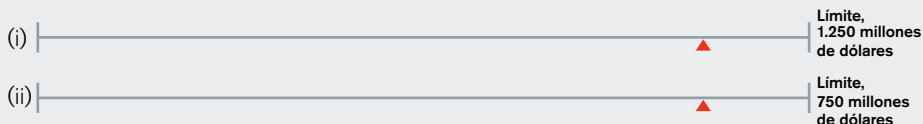
(ii) Pérdidas económicas netas totales según modelos (es decir, las pérdidas menos las primas netas percibidas) para determinados períodos de recurrencia, como porcentaje del capital disponible.

Tolerancia:

(i) El total de los límites expuestos a riesgo en cualquier zona para un evento no debe exceder los 1.250 millones de dólares.

(ii) Las pérdidas económicas netas totales según modelos (es decir, las pérdidas menos las primas netas percibidas) derivadas de eventos múltiples en un período de recurrencia de aproximadamente 75 años no debe superar los 750 millones de dólares (es decir, el 60% del límite agregado máximo por zona).

Situación actual (31/12/2005):



En PartnerRe nos preocupamos tanto de la potencial pérdida de capital derivada de un sólo siniestro de gran magnitud, como también de aquella derivada de múltiples siniestros (aunque más pequeños) a lo largo de un año.

Establecemos un límite absoluto para el riesgo catastrófico derivado de un evento mediante límites de riesgo máximos para cada zona y para cada riesgo; el límite máximo por zona no puede superar los 1.250 millones de dólares, cantidad que equivale aproximadamente a un tercio de nuestro capital total.

Una zona constituye un área geográfica en la que los riesgos asegurados son potencialmente afectables por un solo suceso catastrófico. Los límites no son los mismos para todas las zonas. Puesto que cada una de las zonas definidas es bastante extensa, es muy poco probable que los límites de riesgo totales de más de una zona se puedan ver significativamente debilitados por un solo evento. Incluso aunque se tratara de siniestros de alta severidad y baja probabilidad, los límites de una zona determinada se utilizarían sólo parcialmente, puesto que lo más probable es que dichos siniestros sólo afecten a parte del amplia área que abarca una zona. Así, por ejemplo, el huracán Katrina generó daños por aproximadamente el 50% del total del límite expuesto para su zona de riesgo.

Administración de riesgos: Asignación en tiempo real de la capacidad disponible para eventos catastróficos en cada zona de riesgo a las distintas unidades de negocio. Elaboración periódica de casos hipotéticos de pérdidas mediante modelos propios. Combinación de análisis cuantitativos y cualitativos. Diversificación geográfica de la exposición catastrófica (no se recurre a la retrocesión para mitigar el riesgo asociado al exceso de pérdidas catastrófico).

Nosotros administramos nuestros riesgos de manera que sea muy poco probable que el total anual de pérdidas por catástrofes genere una pérdida económica para PartnerRe superior a los 750 millones de dólares. Es decir, la probabilidad de que esto ocurra es menor de una en 75 años. Para calcular esta probabilidad, empleamos modelos propios que tienen en cuenta no sólo la exposición en una zona determinada, sino también la potencial frecuencia y gravedad de los sucesos catastróficos. Complementamos este análisis cuantitativo con el juicio profesional de nuestros experimentados suscriptores.

Event Set Generation Example: Australia

Event set generation for Australia was based on the International Seismic Centre (ISC) historical Australian event catalog (95-year observation period).

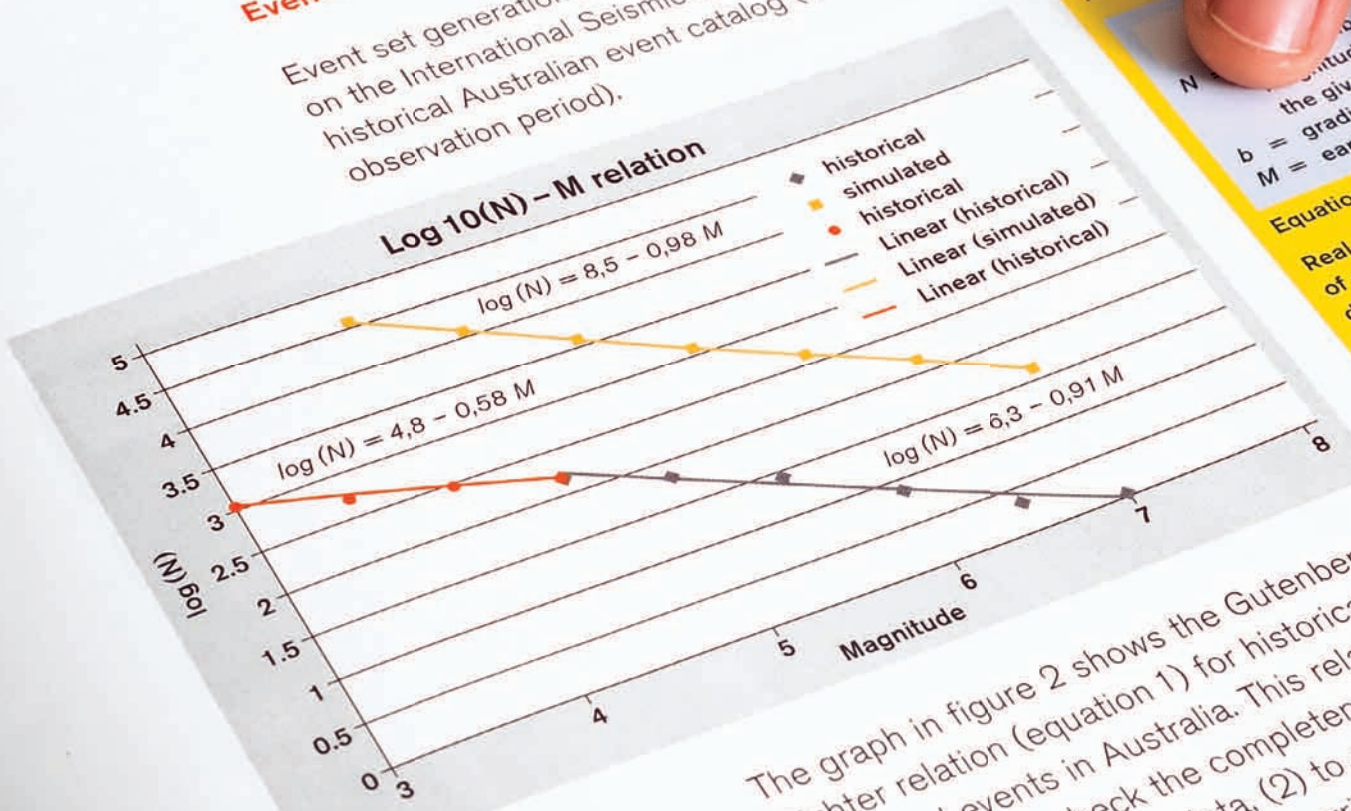
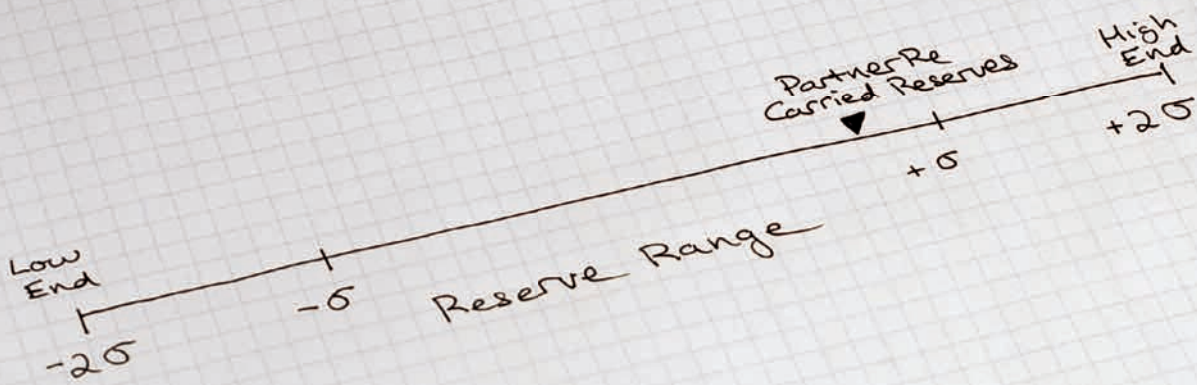


Figure 2: Graph of the Gutenberg Richter $\log(N) - M$ relation for historical and simulated events in Australia.

The graph in figure 2 shows the Gutenberg Richter relation (equation 1) for historical and simulated events in Australia. This relation can be used (1) to check the completeness of historical earthquake data, (2) to estimate actual number of events occurring within observation period if data is incomplete to assign earthquake magnitude events within the model.

The graph shows a low b-value for magnitude 4.5 (orange line), most likely reflecting a detection threshold in the Gutenberg Richter relation. The number of events within a 10,000-year period is considered...

The Gutenberg-Richter law is a power-law relationship between the magnitude of an earthquake and the number of earthquakes of that magnitude. It is expressed as $N = 10^{b(M - M_0)}$, where N is the number of earthquakes, M is the magnitude, M_0 is the magnitude of the smallest earthquake, and b is the gradient. Real data based on small area data sets show logarithmic and is...



Limitación del riesgo de siniestros excepcionales: Riesgo de reservas para la cobertura de la responsabilidad civil

Riesgo: El riesgo que las estimaciones de pérdidas finales por responsabilidad civil y otros siniestros de cola larga, subyacentes en nuestras reservas contables sean insuficientes, lo que requeriría incremento substancial de las mismas.

Medida: Primas totales para las líneas de responsabilidad civil y siniestros de cola larga.

Tolerancia: Las primas totales devengadas por cobertura de responsabilidad civil y otros siniestros de cola larga para los cuatro últimos años de suscripción se limitan a no más de 3.000 millones de dólares.

Situación actual (31/12/2005):



Administración de riesgos:

Conocimiento y experiencia actuarial y en reservas, procedimientos de suscripción, filosofía de reservas prudente y sistemática, manejo de los ciclos, diversificación en la cartera de responsabilidad civil, proceso de evaluación comparativo y actuarial externo periódico.

Uno de los mayores riesgos de los negocios de cola larga, sobre todo en lo que respecta a responsabilidad civil en EE.UU., es que las pérdidas finales tiendan a ser más elevadas que los supuestos en los que se basan las estimaciones de pérdidas, deteriorando por ende el resultado final y determinando que las pérdidas finales sean superiores a las reservas. Esto podría ocurrir por diversas razones, siendo un factor clave el aumento general de la inflación (o el aumento de la inflación en un determinado sector, como, por ejemplo, el aumento del costo de la asistencia sanitaria), la intervención judicial o de organismos reguladores, las tendencias sociales que generan mayores indemnizaciones para los reclamantes y el aumento de la predisposición al litigio, lo cual da lugar a una mayor tendencia a iniciar e interponer demandas.

Cuando la tendencia de las pérdidas es más elevada que los supuestos a partir de los cuales determinamos nuestras reservas, el riesgo aumenta debido a que se produce un efecto acumulativo: en las líneas de siniestros de cola larga, mantenemos reservas que permiten cubrir los reclamos derivados de varios años de suscripción y es probable que estas reservas se vean negativamente afectadas por una tendencia de pérdidas desfavorable. Este efecto tiende a ser más pronunciado en los años de suscripción reciente, dado

que, con el paso del tiempo, los siniestros conocidos y los mayores antecedentes correspondientes proporcionan una mayor seguridad acerca de la idoneidad de las estimaciones de responsabilidad finales. Así, por ejemplo, si los actuarios responsables de determinar los precios se equivocaran en la estimación de las tendencias de pérdidas en aproximadamente cuatro puntos porcentuales por año para varios años recientes, el efecto podría ser un aumento de aproximadamente ocho puntos porcentuales en el «combined ratio» de dicho período. Esto requeriría un incremento de las reservas por aproximadamente el 8% del total de las primas suscritas en ese período.

Por ello, en PartnerRe somos partidarios de limitar a una cantidad determinada el volumen de negocios de líneas de cola larga que son más susceptibles de verse afectados por este tipo de incertidumbres en las reservas. Para el año 2006, nuestro límite para las primas totales devengadas durante los cuatro últimos años en líneas de cola larga es de 3.000 millones de dólares.

Además de restringir nuestro apetito de riesgo mediante el límite del volumen de negocios, administramos y reducimos el riesgo relativo a las reservas que afecta las líneas de cola larga en varias otras formas. En primer lugar, nos cercioramos que nuestros suscriptores y actuarios

sigan un procedimiento de suscripción estricto, que haga pleno uso de toda la información disponibles, incluyendo las tendencias de la industria. En segundo lugar, tenemos políticas de reserva prudente. Nuestras políticas son sistemáticas y se aplican de manera consistente a lo largo del tiempo. No se ven afectadas por los resultados de corto plazo o por la evolución de las utilidades, sino que están diseñadas para garantizar la estabilidad de nuestro balance.

Por último, nuestros suscriptores administran nuestra exposición a lo largo del ciclo dentro de los límites de tolerancia al riesgo, con el fin de optimizar la relación riesgo/rentabilidad a lo largo del tiempo. Por ejemplo, durante la fase blanda del ciclo de precios de reaseguros de responsabilidad civil en EE.UU., que tuvo lugar entre 1997 y 2001, los riesgos de responsabilidad civil en EE.UU. constituían el 7% del total de nuestras primas No-Vida, mientras que durante la fase dura del ciclo, entre 2002 y 2005, representaron el 16% de nuestras primas.

Limitación del riesgo de siniestros excepcionales: Riesgo asociado a la inversión en acciones

Riesgo: El riesgo que el valor de nuestras inversiones en acciones y otros activos similares experimente una baja substancial importante durante el ejercicio.

Medida: Acciones y otros activos similares como un porcentaje del capital disponible.

Tolerancia: La inversión en acciones y otros activos similares no debe superar los 2.000 millones de dólares.

Situación actual (31/12/2005):



Administración de riesgos: Límites según el tipo, la clase y la calificación de los activos; límites por empresa y sector; diversificación; experiencia en inversión; gobierno y control.

Asumir los riesgos asociados a la inversión en acciones (y otros activos similares, como bonos de alto rendimiento y bonos convertibles) en la parte de la cartera de inversión no se requiere para el respaldo de los pasivos proporciona una valiosa diversificación con respecto a otras clases de riesgo, así como posibilidades de obtener mayores rendimientos. Sin embargo, si se produjera un desplome del mercado, una sobre exposición en estos activos podría producir importantes pérdidas de capital y desequilibrar el balance de la empresa.

En PartnerRe, manejamos el riesgo derivado de la inversión en acciones (y otros activos similares) sobre la base de directrices muy estrictas, y fijamos un límite máximo de 2.000 millones de dólares – aproximadamente la mitad de nuestro capital – para la inversión en activos distintos de bonos de primera calidad. En lo que respecta a este tipo de riesgos, tenemos una cartera diversificada con límites de inversión estrictos por empresa y por sector. Esto nos permite concentrarnos en los efectos

sistémicos de estos riesgos. Los riesgos sistémicos se manejan mediante la asignación de activos, que, excepto en lo que respecta a los bonos de primera calidad, está sujeta a estrictos límites máximos, determinados como porcentajes del capital.

En PartnerRe, todas las decisiones de inversión se toman con la misma cautela. La existencia de sólidos procedimientos de gobierno y control en toda la organización permite garantizar que todas las decisiones de inversión se tomen con prudencia y que no se sobrepasen los límites fijados. Gracias a un sistema de información totalmente integrado, disponemos de datos en tiempo real sobre nuestras carteras de inversión, lo cual posibilita una supervisión constante y facilita la toma de decisiones. El «Comité de Asignación de Activos» (Asset Allocation Committee) se reúne todos los meses para estudiar y determinar la duración de la cartera, el riesgo crediticio y la asignación entre las distintas clases de acciones y activos similares, así como la adopción de nuevas estrategias o instrumentos de inversión.

Cada cartera se administra en función de índices de referencia predeterminados, para garantizar que se ajuste a unos parámetros de riesgo adecuados y se consiga la rentabilidad deseada. Nuestras operaciones de inversión se basan en los mejores procedimientos disponibles, entre los que se incluye el cumplimiento de los reglamentos de la Comisión del Mercado de Valores de EE.UU., de la Bolsa de Nueva York y de la Asociación Estadounidense de Gestión y Análisis de Inversiones, AIMR (Association for Investment Management and Research).



Otros riesgos asumidos

Existen otros tipos de pérdidas que pueden tener efectos negativos sobre nuestro valor económico, pero es poco probable que, a lo largo de un ejercicio, produzcan, por sí solos, una reducción importante de nuestro valor libro. Entre estos riesgos se incluyen aquellos asociados a la mortalidad y a la longevidad, los riesgos del tipo de interés y los riesgos crediticios, así como la volatilidad aleatoria de los resultados que pudiéramos experimentar en otras líneas de productos, tales como las líneas especializadas o de vehículos motorizados. Mantenemos un capital adecuado para afrontar estos riesgos y los manejamos observando directrices pre-determinadas a nivel operacional.

Riesgos sistémicos

Además de los riesgos asumidos, afrontamos otros riesgos interrelacionados que afectan a la totalidad de nuestra cartera de riesgos asumidos, y no sólo a un área de negocio concreta. Estos riesgos sistémicos no se pueden manejar mediante la diversificación o el establecimiento de límites. Los principales riesgos sistémicos que afrontamos son el de acumulación de siniestros y el asociado a los ciclos del mercado.

El riesgo de acumulación de siniestros es el riesgo de que se produzcan varios siniestros excepcionales simultáneamente. Un ejemplo de este tipo de riesgo sería un suceso catastrófico acompañado de un desplome del mercado accionario. Estamos convencidos de que los límites que establecemos para los siniestros excepcionales nos permitirán salir airosos de la difícil situación a la que podría dar lugar la acumulación de riesgos en la industria reaseguradora.

El riesgo asociado a los ciclos es el riesgo de que la totalidad o parte de los ciclos de negocios coincidan en el tiempo. La existencia de mercados blandos en varias líneas de negocio de manera simultánea no sólo daría lugar a una falta de oportunidades, sino que también supondría una mayor exposición al riesgo. Nuestro gobierno y nuestra estrategia nos permiten controlar el riesgo asociado a los ciclos. Si la rentabilidad es inferior al nivel que consideramos adecuado, reducimos el nivel de riesgo que asumimos y devolvemos capital a nuestros accionistas.

Exponemos nuestro capital en oportunidades de negocios capaces de general rentabilidad atractiva. Para ello, invertimos el capital en las áreas donde se pueden conseguir mejores rendimientos. Ampliamos el negocio en estas áreas y reducimos nuestra exposición en las líneas de negocio en las que existe una menor demanda de nuestro capital y donde, por lo tanto, éste genera una rentabilidad más baja. La diversificación nos da la flexibilidad necesaria para seleccionar la combinación de negocios que creemos optimiza nuestra rentabilidad, combinación que puede modificarse en cualquier momento del ciclo de suscripción (o en función del entorno de inversión).

Conclusión

Creemos firmemente que el enfoque de administración de riesgos por el que hemos optado, así como los límites fijados, son los adecuados para PartnerRe. Aunque disponemos de estos sistemas de administración de riesgos, somos conscientes de que el mundo cambia constantemente y, en ocasiones, nos obliga a enfrentarnos a desafíos inesperados. Quizá nuestros mayores riesgos son aquellos que aún no hemos identificado. En PartnerRe, intentamos promover una actitud sensata y prudente para hacer frente al riesgo, con el fin de garantizar que podamos continuar satisfaciendo exitosamente las necesidades de nuestros clientes y, al mismo tiempo, crear valor para nuestros accionistas.

PartnerRe Ltd.
Wellesley House
90 Pitts Bay Road
Pembroke HM 08
Bermuda
Telefon (1 441) 292 0888
Fax (1 441) 292 7010



www.partnerre.com