

ILS : une classe d'actifs faiblement corrélée au service de la diversification

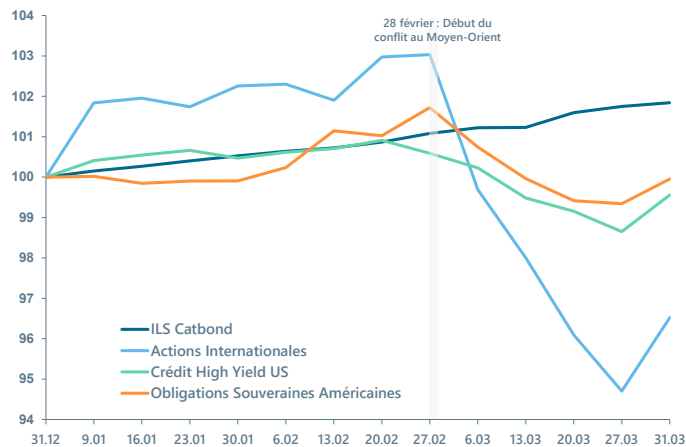
Dans un environnement de forte volatilité depuis le début du conflit au Moyen-Orient (28 février 2026), les Insurance-Linked Securities (ILS) se distinguent par leur résilience. Cette classe d'actifs offre en effet une exposition à un risque assurantiel (notamment catastrophes naturelles) plutôt qu'aux facteurs macroéconomiques qui influencent les marchés côtés et non côtés traditionnels.

Une performance immunisée en période de stress de marché

Le segment le plus liquide du marché ILS, celui des obligations catastrophes (ou « catbonds »), illustré par l'indice Swiss Re ILS Cat Bond, affiche une performance de +0.75% du 27 février au 31 mars 2026. Sur la même période, les actions internationales reculent de -6.32% (MSCI Daily TR Gross World USD), le crédit high yield américain de -1.02% (iBoxx \$ Liquid High Yield Index) et les obligations souveraines américaines de -1.74% (Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD).

Performance des catbonds par rapport aux classes d'actifs traditionnelles depuis le début du conflit au Moyen-Orient

Performances hebdomadaires du 31.12.2025 au 31.03.2026, en USD



Source: Bloomberg, données au 31.03.2026. Indices: ILS Catbond (Swiss Re Global Cat Bond Performance), Actions internationales (MSCI Daily TR Gross World USD), Crédit High Yield US (iBoxx \$ Liquid High Yield Index), Obligations Souveraines Américaines (Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD). Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Cette résilience s'explique par la nature même des ILS. Ces instruments organisent le transfert au marché des capitaux d'un risque de sinistre lié à des événements majeurs (ouragan, séisme, inondation, etc.), en contrepartie d'une rémunération à taux variable. Si l'événement couvert survient et répond aux conditions de déclenchement, l'investisseur peut subir une perte partielle ou totale du capital. À l'inverse, en l'absence de sinistre pendant la vie du catbond, le capital est restitué à l'échéance, en plus des coupons perçus.

Afin d'assurer un transfert de risque à la fois efficace et transparent, les ILS sont structurés de manière à limiter autant que possible les risques financiers. D'une part, le coupon à taux variable réduit la sensibilité aux variations de taux d'intérêt. D'autre part, l'obligation est émise via une structure dédiée (*special purpose vehicle*, SPV) adossée à un collatéral, afin d'isoler l'investisseur du risque de crédit et de concentrer l'exposition sur le seul risque de catastrophe couvert.

Une faible corrélation aux autres classes d'actifs

Historiquement, ces caractéristiques se traduisent par une faible corrélation avec les principales classes d'actifs traditionnelles (inférieure à 0.30 sur les 10 dernières années). Pour un investisseur, cela signifie qu'une allocation aux ILS peut contribuer à diversifier un portefeuille, y compris dans des phases de stress de marché d'origine macroéconomique.

Matrice de corrélation des catbonds aux classes d'actifs traditionnelles et alternatives

Performance mensuelle du 30.09.2015 au 30.09.2025, en USD

	ILS Catbond	Actions inter.	Crédit HY US	Oblig. Souv. US	Private equity	Private debt
ILS Catbond	1.00					
Actions internationales	0.29	1.00				
Crédit High Yield américain	0.30	0.84	1.00			
Obligations souveraines américaines	0.15	0.16	0.27	1.00		
Private equity	0.04	0.10	0.14	-0.07	1.00	
Private debt	0.09	0.12	0.18	-0.13	0.90	1.00

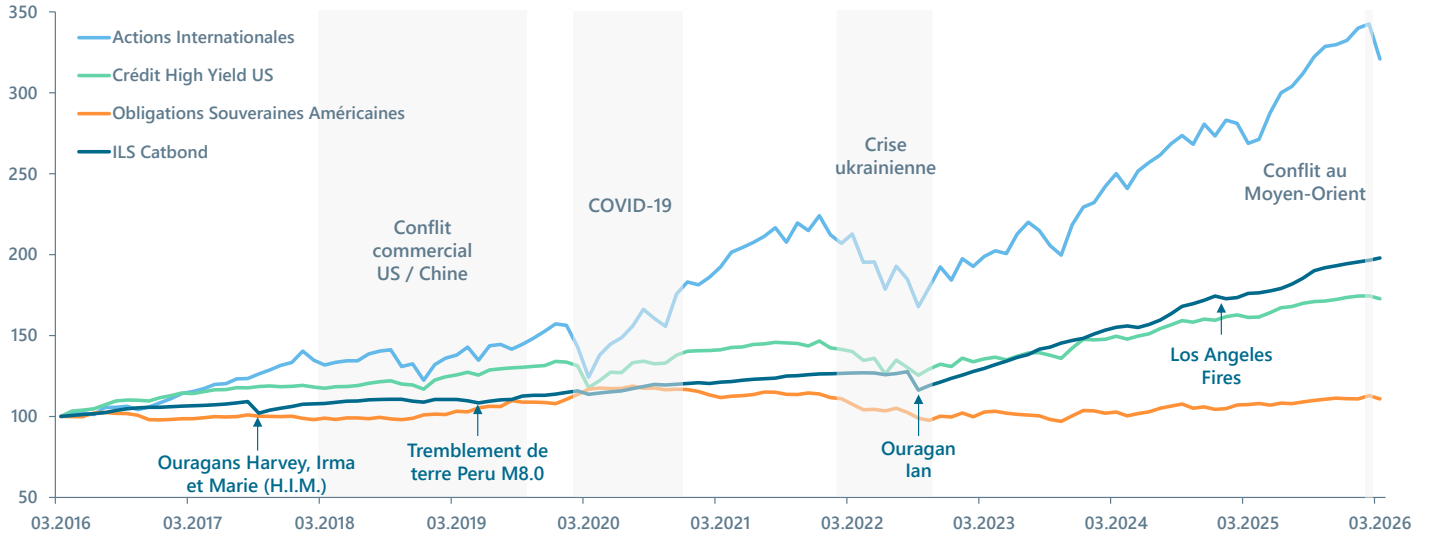
Source: Bloomberg, Prequin. Volatilité calculée sur une périodicité mensuelle. Rendements ajustés du risque, du 30.09.2015 au 30.09.2025. Indices: ILS Catbond (Swiss Re Global Cat Bond Performance), Actions internationales (MSCI Daily TR Gross World USD), Crédit High Yield US (iBoxx \$ Liquid High Yield Index), Obligations Souveraines Américaines (Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD), Private equity (Prequin Private Equity USD), Private debt (Prequin Private Debt USD). Cette comparaison présente des limites importantes. Cette analyse de corrélation et ce graphique comparatif des rendements mettent en évidence la relation entre les obligations catastrophes et la performance des actions internationales, des obligations High Yield US et des obligations souveraines US, le private equity US et la private debt US ce qui permet d'évaluer leur risque et leur rendement par rapport à ceux-ci. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Une exposition structurelle aux risques assurantiels

En contrepartie de leur faible sensibilité aux chocs macroéconomiques, les ILS portent un risque spécifique : la réalisation du sinistre défini au contrat, susceptible d'entraîner une perte partielle ou totale du capital. Sur 10 ans, l'indice Swiss Re Cat Bond illustre une bonne tenue lors des crises de marché, avec des baisses ponctuelles lors des périodes d'activité accrue de catastrophes naturelles.

Performance des catbonds par rapport aux classes d'actifs traditionnelles sur les 10 dernières années

Performances mensuelles du 31.03.2016 au 31.03.2026, en USD



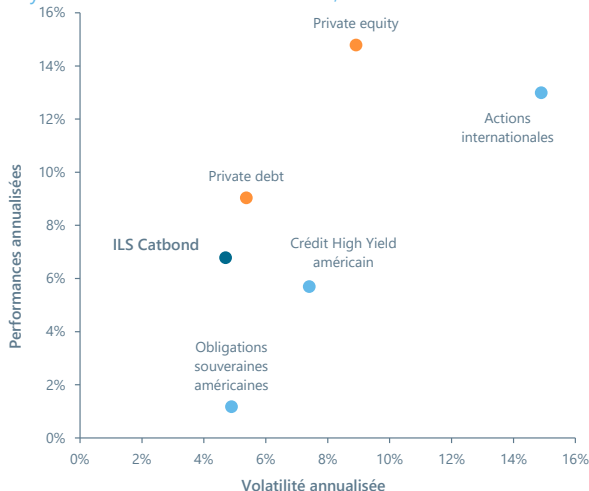
Source: Bloomberg, données au 31.03.2026. Indices: ILS Catbond (Swiss Re Global Cat Bond Performance), Actions internationales (MSCI Daily TR Gross World USD), Crédit High Yield US (iBoxx \$ Liquid High Yield Index), Obligations Souveraines Américaines (Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD). Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Des rendements ajustés du risque supérieurs à ceux des classes d'actifs traditionnelles

Ce risque supporté par les investisseurs en ILS est compensé par un niveau de rémunération proportionnel. Sur les 10 dernières années les catbonds affichent ainsi un rendement moyen de 6.8% supérieur à celui du crédit high yield américain ((iBoxx \$ Liquid High Yield Index) et aux obligations souveraines américaines (Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD), pour une volatilité moindre (4.7%).

Matrice rendement/risque

Analyse du 30.09.2015 au 30.09.2025, en USD



Source: Bloomberg, Preqin. Volatilité calculée sur une périodicité mensuelle. Rendements ajustés du risque, du 30.09.2015 au 30.09.2025. Indices: ILS Catbond (Swiss Re Global Cat Bond Performance), Actions internationales (MSCI Daily TR Gross World USD), Crédit High Yield US (iBoxx \$ Liquid High Yield Index), Obligations Souveraines Américaines (Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD), Private equity (Preqin Private Equity USD), Private debt (Preqin Private Debt USD). Cette comparaison présente des limites importantes. Cette analyse de corrélation et ce graphique comparatif des rendements mettent en évidence la relation entre les obligations catastrophes et la performance des actions internationales, des obligations High Yield US et des obligations souveraines US, le private equity US et la private debt US ce qui permet d'évaluer leur risque et leur rendement par rapport à ceux-ci. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Au regard de ces caractéristiques, les ILS constituent un outil de diversification particulièrement pertinent au sein d'un portefeuille institutionnel, en donnant accès à une source de risque peu corrélée aux cycles économiques.

Leur intérêt se renforce lorsqu'ils sont abordés selon une démarche d'investissement disciplinée, fondée sur la construction de portefeuilles robustes et correctement diversifiés, conçus pour traverser et absorber les chocs.

8 avril 2026

CONTACT

Service clients scorip.sales@scor.com Siège
+33 (0)1 53 64 65 50 www.scor-ip.com 5, avenue Kléber, 75016 Paris, France

INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est publié par SCOR Investment Partners SE (ci-après SCOR IP) une société de gestion d'actifs au capital de 15 500 000 euros. SCOR IP est agréée en tant que société de gestion et gestionnaire d'investissements alternatifs (AIFM) en France, réglementée par l'Autorité des marchés financiers (AMF). Ce document est fourni à titre informatif uniquement et contient des informations, des opinions, des hypothèses et des estimations ainsi que des chiffres que SCOR IP considère comme fondés ou exacts à la date de publication, compte tenu du contexte économique, financier ou de marché à ce moment-là. Les informations contenues dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les performances passées ou cibles ne préjugent pas des rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que les prévisions positives se réaliseront à l'avenir. Les performances futures sont soumises au régime fiscal en vigueur, qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer à l'avenir. L'existence d'un enregistrement ou d'une autorisation n'implique pas qu'une Autorité de régulation ait déterminé que ces produits sont adaptés aux investisseurs. Ce document ne doit pas être interprété comme une offre, une sollicitation d'achat ou de vente, ni comme un conseil en investissement. Il ne constitue en aucun la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre confidentiel et ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou diffusées sans l'accord écrit préalable de SCOR IP. Le présent document est une communication commerciale destinée exclusivement aux investisseurs professionnels tels que définis dans la directive 2014/65/UE du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers, telle que modifiée (MiFID). Veuillez-vous référer aux pays d'enregistrement de chaque fonds et vous renseigner auprès de votre conseiller financier pour savoir si un fonds est disponible dans votre pays et pour votre groupe d'investisseurs. Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, ses annexes SFDR, le Document d'Information Clé (« DIC »), ensemble désigné comme étant les "documents du fonds", et les informations relatives au produit SFDR publiées sur le site web. Les documents du fonds et les informations concernant les installations et le distributeur dans votre pays sont disponibles sur scor-ip.com ou sur demande auprès de la société de gestion. Document commercial publié le 08.04.2026 - SCOR Investment Partners SE, tous droits réservés