

# Lettre aux actionnaires

## Maintenir le cap dans des conditions difficiles

---

# 1,2

Résultat net du Groupe  
(en milliards USD)

Trois premiers mois de 2016

### Madame, Monsieur,

Nous avons le plaisir de vous informer que nous avons enregistré un solide bénéfice net de 1,2 milliard USD au premier trimestre 2016, auquel chacune de nos trois unités a contribué. Cette performance a été réalisée dans un environnement caractérisé par une pression continue du marché et des marchés financiers volatils – des facteurs externes qui soulignent l'importance de notre dotation en capital très solide et du cadre stratégique qui définit nos priorités pour 2016 et au-delà.

Le bénéfice net de Reinsurance s'est établi à 831 millions USD, Property & Casualty Reinsurance représentant une part de 587 millions USD, soit une solide performance réalisée dans un contexte général de pression du marché et grâce aussi à l'absence de catastrophes naturelles de grande ampleur. Life & Health Reinsurance représente la part restante de 244 millions USD et a enregistré un solide rendement des fonds propres annualisé de 16,1 %, supérieur à notre fourchette cible. La transaction de coassurance avec Citigroup et Primerica Life Insurance Company a été l'un des moments forts de l'activité de l'unité, témoignant de notre bon accès aux clients ainsi que de notre approche différenciée.

Corporate Solutions a enregistré un bénéfice net de 80 millions USD. L'unité a réussi à mettre en œuvre sa stratégie malgré l'assouplissement de l'environnement tarifaire externe. Comme le montre l'acquisition récente de la société américaine IHC Risk Solutions, active dans le secteur des solutions « employer stop loss », il existe des opportunités de croissance alléchantes. Nous continuons à investir dans Corporate Solutions en saisissant de telles opportunités lorsqu'elles se présentent, tout en restant attentifs à la rentabilité future.

Life Capital, qui comprend Admin Re®, communique sur sa performance pour la première fois ce trimestre. Life Capital a réalisé pour les trois premiers mois de 2016 un bénéfice net de 321 millions USD. L'unité affiche aussi un très solide rendement des fonds propres de 21,2 %. Ce résultat inclut une contribution importante de Guardian Financial Services, dont nous avons clôturé l'acquisition en janvier de cette année. Nous restons convaincus que Life Capital est le véhicule adéquat pour diversifier nos activités et pour allouer des capitaux à des pools de risques vie et santé à la fois attrayants et croissants.

Malgré un environnement externe difficile, nous avons maintenu un portefeuille d'assurance non-vie attractif à l'issue des renouvellements du mois d'avril. Les grandes transactions élaborées sur mesure – comme celle avec AIG – tirent nos résultats dans une proportion croissante. Il s'agit de solutions complexes qui apportent une valeur ajoutée unique à nos clients.

Fondamentalement, la demande sous-jacente de réassurance reste élevée. Notre rôle consistant à absorber les risques, à combler l'insuffisance de couverture dans toutes les branches d'assurance et à rendre le monde plus résilient est plus crucial que jamais.

Au regard de l'environnement actuel, l'importance de continuer à miser sur le long terme et à nous démarquer du marché en adoptant, à l'échelle mondiale, une approche fondée sur la connaissance se confirme.

Dans la droite ligne de cette approche, notre dernière étude *sigma* tire des enseignements-clés de l'explosion survenue à Tianjin, en Chine, le plus gros dommage assuré de 2015. Cette tragédie met en évidence le risque de cumul potentiel dans les grands centres



**Walter B. Kielholz**  
Président du Conseil d'administration



**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe

de transports, et nous encourageons nos clients et nos pairs à développer la cartographie des risques dans les points de concentration et les zones à risque.

Afin d'accompagner nos clients dans leur développement sur des marchés et segments pour lesquels il existe une faible expérience des risques et peu de données, nous avons lancé notre propre modèle «Liability Risk Drivers». Celui-ci est basé sur une approche prospective unique, qui nous permet de nous adapter aux exigences d'un monde qui change rapidement.

Nous coopérons également avec des partenaires qui nous aident à appréhender les évolutions de nos marchés. En collaboration avec la société de cartographie HERE, nous avons ainsi analysé les implications que présentent, en termes d'assurance, les voitures connectées et automatisées.

Enfin, nous avons récemment actualisé notre Indice de répression financière, le premier du genre, qui indique que la répression financière continue à frôler un niveau record, désavantageant les ménages, les investisseurs à long terme et le secteur de l'assurance. Par conséquent, moins d'argent est disponible pour les investissements qui soutiennent une croissance économique durable.

Dans ces cas, et dans bien d'autres, nous utilisons notre savoir-faire au service de nos clients. Ces exemples montrent aussi l'engagement avec lequel nos

employés proposent des perspectives nouvelles et des idées innovantes, et diffusent ces connaissances – et c'est précisément de cette façon que nous nous distinguons. Nous tenons à les remercier de leur contribution aux progrès que nous avons accomplis au cours de ce trimestre.

Nous souhaitons également vous remercier, chers actionnaires, de votre soutien indéfectible et de la confiance que vous nous témoignez. Au cours de ce trimestre, nous avons finalisé le programme de rachat d'actions 2015, à hauteur d'une valeur d'acquisition maximale de 1,0 milliard CHF. L'Assemblée Générale a approuvé la semaine dernière un nouveau programme de rachat d'actions d'une valeur maximale équivalente, pouvant être exercé d'ici à l'Assemblée Générale de 2017.

Notre entreprise ayant atteint sa vitesse de croisière, nous pensons que le moment est tout à fait propice à l'arrivée d'un nouveau CEO à la tête du groupe Swiss Re. Avec le nouveau cadre stratégique que nous avons dévoilé l'année dernière, la route est tracée

Zurich, le 29 avril 2016

**Walter B. Kielholz**  
Président du Conseil d'administration

vers nos succès futurs. Christian Mumenthaler, qui deviendra CEO du Groupe en juillet, a toutes les compétences requises pour continuer à diriger notre compagnie par ces temps difficiles.

Nous avons aussi le plaisir de vous annoncer que Moses Ojeisekhoba, actuellement Regional President et CEO Reinsurance Asie et un membre du Group Executive Committee, deviendra notre nouveau CEO Reinsurance. Jayne Plunkett, actuellement Head Casualty Reinsurance, succédera Moses Ojeisekhoba dans le rôle de Regional President et CEO Reinsurance Asie. À la suite de ce changement, Jayne Plunkett deviendra membre du Group Executive Committee.

Nous sommes convaincus que Swiss Re continuera à marquer de son empreinte le secteur de la (ré)assurance, en permettant à notre société la prise de risques dont elle a besoin et en contribuant au progrès et à la prospérité du monde.

Nous vous remercions de nous accompagner dans cette aventure.

**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe