



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Stefan Lippe
Président de la Direction générale

Nous sommes bien placés pour répondre aux demandes des clients dans un environnement de marché en proie aux changements et visons à être le leader de la (ré)assurance pour les grands clients.

Madame, Monsieur,

Swiss Re a enregistré une solide performance au deuxième trimestre 2010, avec un résultat net de 812 millions USD. Le bénéfice par action s'élève à 2,56 CHF (2,37 USD) et le rendement annualisé des fonds propres est de 13,4%. Ce résultat, soutenu par la performance excellente du segment Asset Management, a été réalisé en dépit d'un certain nombre de dommages importants, tels que l'explosion de la plateforme pétrolière Deepwater Horizon, et de la révision à la hausse de l'estimation de notre charge de sinistres relative au tremblement de terre qui a frappé le Chili en février de cette année.

Au cours des deux dernières années, Swiss Re a positionné son portefeuille de (ré)assurance en tenant compte de l'assouplissement du marché. Nous avons conservé notre discipline rigoureuse dans la gestion du cycle en nous concentrant clairement sur la rentabilité. Malgré un assouplissement du marché sous-jacent estimé à 3% dans le contexte des renouvellements de juillet 2010, Swiss Re a réussi à maintenir l'adéquation des prix à long terme de son portefeuille.

Solide performance dans un contexte difficile

Les affaires issues du métier de base de Swiss Re ont prouvé leur forte capacité bénéficiaire à long terme dans un environnement de marché difficile.

Notre segment Dommages, RC et Accidents affiche un résultat d'exploitation de 455 millions USD au deuxième trimestre 2010. Les affaires restent rentables, bien que les dommages dus aux catastrophes naturelles et techniques aient été supérieurs aux attentes. Le ratio combiné a augmenté, passant à 102,0%, ou 100,2% hors effet d'actualisation, sous l'influence de deux facteurs : les sinistres liés à l'explosion de la plateforme pétrolière Deepwater Horizon, estimés à environ 200 millions USD, ainsi que la révision à la hausse de 130 millions USD à 630 millions USD des dommages estimés pour le tremblement de terre au Chili en février 2010.

Le segment Vie et Santé a enregistré un résultat d'exploitation de 142 millions USD. Le ratio de bénéfice est en hausse à 93,5%. Le meilleur résultat d'exploitation s'explique par l'amélioration considérable des résultats des affaires de rentes variables, en partie compensés par la diminution des rendements des investissements.

Le segment Asset Management affiche un résultat excellent, avec un résultat d'exploitation de 1,2 milliard USD. Il résulte de la politique d'investissement prudente mise en œuvre pour faire face à la volatilité persistante sur les marchés financiers. Le rendement annualisé des investissements s'est élevé à 5,8% pour le trimestre ; le rendement total des investissements s'est établi à 13,2%.

Au deuxième trimestre 2010, nous avons encore réduit les risques dans le segment Legacy grâce aux deux mesures suivantes : la vente de l'ensemble des positions restantes des anciens CDS structurés et la commutation de 1,0 milliard USD d'exposition notionnelle à Financial Guarantee Re. Parallèlement, nous avons diminué notre exposition aux anciens Portfolio CDS, aux produits titrisés et à d'autres anciennes activités de négoce.

Notre solidité financière et notre expertise nous ont permis d'assister nos clients en leur proposant plusieurs transactions novatrices. En juin 2010, Swiss Re a conclu un accord avec un Etat américain, structurant une couverture paramétrique pluriannuelle contre les tempêtes pour l'Alabama State Insurance Fund (SIF) en vue de couvrir la volatilité des prix d'assurance après une tempête majeure. C'est la première fois qu'une instance gouvernementale d'un pays industrialisé a recours à une solution paramétrique pour transférer l'exposition aux catastrophes du secteur public au secteur privé.

Swiss Re est bien préparé pour profiter de l'évolution du secteur

Nous continuerons à tirer parti de nos forces à l'avenir. Le secteur de la réassurance devrait connaître une croissance modérée mais stable durant les années à venir. Au cours des dix prochaines années, nous nous attendons à une croissance annuelle moyenne de 6,5 % pour le marché dommages, RC et accidents et de 3,7 % pour le marché vie et santé.

Le capital restera une question centrale. Les exigences accrues en matière de solvabilité, les faibles rendements des investissements et l'accent accru mis sur les coûts économiques du risque sont susceptibles de stimuler la demande de (ré)assurance. Les changements apportés aux normes réglementaires, comptables et de notation imposent des contraintes croissantes sur les stratégies de placement, obligeant souvent les assureurs à détenir des capitaux supplémentaires. Le mouvement de consolidation entre les assureurs devrait stimuler la demande de réassurance.

L'intérêt pour les produits de transfert des risques de longévité s'accroîtra considérablement car les fonds de retraite tentent de faire face au vieillissement de la population. Nous avons pour ambition de devenir un fournisseur important et influent de solutions pour la gestion du risque de longévité. Nous croyons que ces activités nous permettront d'augmenter et de diversifier nos bénéfices.

Swiss Re est bien positionné pour répondre à la demande sur ces marchés. Nous visons à être le leader de la (ré)assurance pour les grands clients, c'est-à-dire le partenaire de choix pour nos clients dans le domaine de la réassurance ainsi qu'un innovateur de premier ordre du secteur.

Zurich, le 5 août 2010



Walter B. Kielholz
Président du Conseil
d'administration



Stefan Lippe
Président de la Direction
générale