



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Stefan Lippe
Président de la Direction générale

Madame, Monsieur,

Swiss Re a continué à améliorer sa solidité financière au troisième trimestre 2009, avec un capital excédentaire selon le niveau de notation AA estimé à plus de 6 milliards CHF. Notre métier de base a toujours généré de très solides résultats et nous avons encore réalisé des progrès significatifs dans la diminution des risques auxquels notre portefeuille Legacy est exposé.

Le résultat net s'est établi à 334 millions CHF pour le trimestre, soit un bénéfice par action de 0,97 CHF. Le résultat net a encore été pénalisé par des moins-values mark-to-market de 0,7 milliard CHF sur les couvertures des obligations d'entreprises et des pertes de valeur de 0,3 milliard CHF, essentiellement dans le portefeuille des produits titrisés. Cependant, le rendement total de 14,3 % réalisé dans le segment Asset Management est très solide.

Dotation en capital et fonds propres encore renforcés

Nous avons encore amélioré notre flexibilité financière durant le trimestre grâce à une performance sous-jacente solide dans notre métier de base combinée à une diminution des risques dans le segment Legacy.

Sur le trimestre, ces mesures, ainsi que la reprise récente des marchés financiers ont augmenté les fonds propres de 2,4 milliards CHF à 26,2 milliards CHF à fin septembre 2009. La valeur comptable de base par action ordinaire a augmenté de 11,4 % et s'établit à 67,6 CHF, contre 60,7 CHF à la fin du trimestre précédent.

Au vu de la consolidation de notre dotation en capital, nous sommes convaincus que nous pouvons non seulement atteindre notre objectif de remboursement de l'investissement Berkshire Hathaway, mais également offrir des capacités supplémentaires pour soutenir nos clients lorsque les prix sont appropriés.

Solide performance dans le métier de base

Le segment Dommages, RC et Accidents a enregistré un résultat d'exploitation de 1,0 milliard CHF et a encore amélioré son ratio combiné à 84,5 %, ou 82,7 % hors effet d'actualisation. Cet excellent résultat est dû en partie au faible niveau des catastrophes naturelles durant le trimestre, mais cela témoigne également du succès de la souscription rigoureuse de Swiss Re.

Le résultat d'exploitation du segment Vie et Santé a renoué avec les chiffres noirs, affichant un bénéfice de 388 millions CHF et un ratio de bénéfice en hausse à 80,2 %. Cette considérable amélioration reflète en premier lieu l'évolution positive de la mortalité cette année au sein du segment vie traditionnel ainsi que l'issue favorable d'une affaire d'arbitrage au sujet d'un traité de réassurance de 2001 conclu avec Lincoln National. Nos affaires d'Admin Re® ont profité de la hausse des marchés actions et contribué au solide résultat global.

Cette excellente performance de souscription, que nous avons réalisée invariablement pendant de nombreuses années, montre que la loyauté de notre clientèle est solide. Nous continuons à assumer notre rôle de leader sur le marché de la réassurance par le biais de transactions innovantes telles que les swaps de longévité, la titrisation d'assurance « MultiCat Mexico » pour le programme MultiCat de la Banque mondiale, couvrant le risque d'ouragan et de tremblement de terre, et l'accord avec le gouvernement municipal de Pékin visant à fournir une couverture de réassurance pour les risques de catastrophe dans le cadre du projet d'assurance agricole financé par le gouvernement chinois.

Dans le segment Asset Management, nous avons commencé à réduire notre programme de couverture et à augmenter notre exposition aux obligations d'entreprises de premier ordre. Le rendement des investissements s'est établi à 1,6 %, traduisant le recentrage vers des actifs moins risqués et de plus courte durée, la baisse des taux d'intérêt ainsi que l'impact des moins-values mark-to-market sur les couvertures des obligations d'entreprises. Ces effets ont été plus que compensés par la hausse de la valeur de marché des actifs sous-jacents reflétée par l'augmentation des fonds propres. Le rendement total sur les actifs investis affiche un très solide 14,3 %, contre -1,8 % au troisième trimestre de l'exercice précédent.

Nouveaux progrès significatifs dans la diminution des risques du portefeuille Legacy

Nous avons pu tirer parti de l'amélioration de la liquidité sur les marchés d'actifs titrisés en réduisant les investissements de l'ancien portefeuille de swaps de défaut de crédit structurés de 652 millions CHF avec pour résultat un bénéfice de 221 millions CHF.

Nous avons réduit de manière significative notre exposition à Financial Guarantee Re (FG Re) durant la période sous revue en échangeant 6,6 milliards CHF d'exposition notionnelle. Depuis la fin de l'année 2008, notre exposition notionnelle totale dans FG Re a été réduite de 68 %, y compris une réduction de 90 % de notre exposition aux titres garantis par des prêts hypothécaires sur des logements d'habitation au sein de FG Re.

Programme d'efficience : objectif déjà dépassé

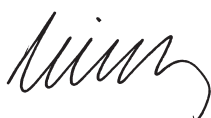
Pour 2009, nous tablons sur des économies nettes après frais de restructuration de l'ordre de 150 à 200 millions CHF, soit bien plus que l'objectif initial de 100 millions CHF.

Perspectives

Les perspectives sont encourageantes. Notre position en termes de capital excédentaire est saine et nous parvenons à diminuer les risques de notre portefeuille Legacy à un bon rythme, alors que la performance sous-jacente demeure solide.

Nous nous concentrons maintenant sur les renouvellements de janvier. Tandis que les fondamentaux du marché plaident en faveur d'une hausse des prix, le capital reconstitué dans le secteur et l'absence d'ouragans pourraient retarder en partie la correction du marché. Même si le raffermissement est différé, nous sommes dans une position concurrentielle très solide. Grâce à notre portefeuille de réassurance très rentable et à notre performance de souscription avérée, nous sommes bien placés pour les renouvellements à venir.

Zurich, le 3 novembre 2009



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Stefan Lippe
Président de la Direction générale