

Lettre aux actionnaires

Au premier semestre 2020, Swiss Re conserve une assise financière de premier ordre au sein du secteur, malgré une hausse significative des provisions pour sinistres en raison du COVID-19

Chers actionnaires, Madame, Monsieur,

L'année 2020 aura sans nul doute marqué les esprits dans le monde entier en raison de la pandémie de COVID-19. La tragédie humaine a été immense, et nos plus sincères pensées vont à tous ceux qui ont subi la perte d'un proche ou des incertitudes financières. Le Swiss Re Institute estime que les dommages économiques mondiaux cumulés dus à la pandémie et à la vague sans précédent de confinements qui ont suivi dans le monde entier s'élèveront à 12 000 milliards USD pour cette année et l'année prochaine.

Les pandémies constituent un risque bien connu et font partie des modèles de risque des (ré)assureurs depuis plus de 20 ans. Cependant, la décision des gouvernements du monde entier de fermer d'importants pans de leur économie était inattendue. Le secteur de la (ré)assurance ne peut à lui seul couvrir un risque de cette ampleur, notamment en raison de l'impossibilité de le diversifier. Par définition, une pandémie touche simultanément de nombreux pays, et la plupart des polices n'offraient, par conséquent, pas de garantie pour les pandémies. C'est pourquoi les estimations des analystes concernant les dommages (ré)assurés à la suite du COVID-19 ne représentent qu'une petite fraction des dommages économiques. Les pertes enregistrées par le secteur seront substantielles, mais elles seront gérables.

Parallèlement, nous avons aujourd'hui une occasion unique d'aider à renforcer la résilience face aux futures pandémies et à d'autres risques systémiques par le biais de partenariats public-privé. Nous travaillons

avec de nombreux pays pour lancer de tels programmes et les progrès rapides rencontrés à cet égard sont encourageants. Le secteur de la (ré)assurance – fort de nos connaissances en matière de risques, de notre expertise du traitement des sinistres et de nos solutions innovantes – doit contribuer de manière significative à la viabilité future de ces systèmes.

Swiss Re fournit également sa part d'efforts pour couvrir les pertes engendrées par l'actuelle pandémie de COVID-19. Lorsque cette crise est survenue, notre Groupe disposait d'un bilan et d'une assise financière très solides. Nos opérations se sont poursuivies sans interruption, même lorsque la grande majorité de nos employés ont dû travailler à distance. Dès le début de la crise nous avons pris l'initiative de protéger notre bilan avec des couvertures, ce qui a contribué positivement à nos résultats du premier semestre. Et nous avons la chance de pouvoir soutenir nos clients à mesure que la demande pour notre expertise et nos solutions augmente, le ratio du test de solvabilité suisse du Groupe étant supérieur à la valeur cible de 220 % au 1^{er} juillet 2020, malgré l'impact de la pandémie de COVID-19 sur nos bénéfices.

Nos équipes ont réalisé une analyse approfondie et prudente de toutes les expositions potentielles liées au COVID-19 dans l'ensemble de nos activités et nous avons enregistré des demandes d'indemnisation et des provisions de l'ordre de 2,5 milliards USD au premier semestre 2020. Cette estimation concerne en grande partie des sinistres dont nous pensons qu'ils sont survenus, mais qui ne nous ont pas encore été déclarés. Par conséquent, le



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Christian Mumenthaler
CEO du Groupe

chiffre avancé est entaché d'un fort degré d'incertitude. Pour l'avenir, en fonction des informations et des évaluations correspondantes dont nous disposons à ce jour et compte tenu de l'incertitude inhérente à la pandémie actuelle, nous pensons que ces demandes d'indemnisation et ces provisions couvriront la majorité de nos pertes ultimes liées à la pandémie de COVID-19.

Une multitude de facteurs pourraient avoir une incidence positive ou négative sur le développement des sinistres dans les trimestres à venir, d'après nos projections. Il s'agit notamment des taux d'infection ou de décès liés au COVID-19, de la durée et de la portée des mesures d'atténuation face à la propagation de la pandémie, du délai de développement et de mise en œuvre d'un vaccin efficace ou d'autres traitements, des efforts législatifs ou réglementaires, de la jurisprudence et du résultat des arbitrages sur les questions de couverture ainsi que de l'efficacité des plans de relance gouvernementaux et de la gravité et de la durée de la récession.

Même si l'impact du COVID-19 sur nos résultats financiers US GAAP est considérable, toutes nos activités améliorent leurs performances sous-jacentes et réalisent leurs objectifs stratégiques. Dans le segment Property & Casualty Reinsurance (P&C Re), nous constatons une poursuite de la croissance rentable de l'activité dans un environnement de durcissement tarifaire. Le volume des primes de l'activité traitées de P&C Re a augmenté de 6 % pour atteindre 17,0 milliards USD sur l'exercice en cours, avec une augmentation des prix nominaux de 6 %. Depuis le début de l'année, la qualité générale des prix est restée inchangée, reflétant le besoin de compenser la baisse continue des taux d'intérêt et des ajustements importants apportés aux hypothèses en matière de sinistralité. Lors des renouvellements de traités en juillet, Swiss Re a enregistré une augmentation de volume de 6 % et un durcissement significatif des taux dans les affaires de catastrophes naturelles. P&C Re a réalisé un rendement des fonds propres (ROE) de 14,9 % au premier semestre 2020, en excluant l'impact des pertes liées à la pandémie de COVID-19, et est en passe d'atteindre l'estimation du ratio combiné normalisé¹ de 97 % pour cette

année. Le segment Life & Health Reinsurance (L&H Re) a maintenu ses solides performances au premier semestre 2020, avec un ROE s'élevant à 12,4 %, en excluant l'impact des pertes liées à la pandémie de COVID-19. Nous continuons d'observer des opportunités intéressantes de développer notre activité L&H Re, en particulier sur les marchés à forte croissance et par le biais de transactions d'envergure.

Corporate Solutions est en bonne voie de se redresser, grâce aux mesures de gestion décisives annoncées il y a un an. La division a déjà réalisé environ 60 % de la rationalisation du portefeuille et deux tiers des réductions de coûts prévues. Associé aux hausses de taux au cours de la dernière année, cela a permis de baisser le ratio combiné normalisé¹ à un niveau très encourageant de 101,3 % au premier semestre 2020, en avance sur l'estimation de 105 % pour l'exercice 2020. La division a affiché des hausses de taux de 15 % au cours du premier semestre de cette année et nous nous attendons à ce que cette dynamique de prix positive se poursuive.

¹ Suppose une charge de sinistres moyenne due aux grandes catastrophes naturelles et exclut l'évolution des provisions pour sinistres de l'année précédente ainsi que l'impact de la pandémie de COVID-19.

Avec la finalisation de la vente de ReAssure à Phoenix Group Holdings plc, nous avons franchi une nouvelle étape stratégique. Swiss Re a reçu un paiement au comptant de 1,2 milliard de livres sterling et des parts dans Phoenix représentant une participation de 13,3%, ce qui, à notre avis, apporte une valeur ajoutée pour les actionnaires de Swiss Re. Suite à cette vente, nous avons décidé de simplifier la structure de notre entité juridique et de démanteler à cet effet la division Life Capital. Sous réserve des approbations réglementaires applicables, elipsLife, qui fournit des solutions et des services d'assurance vie et santé à une clientèle d'entreprises, intégrera Corporate Solutions et pourra ainsi mieux tirer profit des relations avec les entreprises et les courtiers de cette dernière. iptiQ, la plateforme d'assurance numérique en marque blanche de Swiss Re, deviendra une division autonome, à compter du 1^{er} janvier 2021, ce qui permettra de se concentrer

d'avantage sur cette activité. Après avoir connu une croissance dynamique au cours des dernières années, avec l'acquisition notamment de sept nouveaux partenaires au premier semestre 2020, iptiQ s'apprête à devenir un acteur de premier plan dans son domaine. Nous sommes heureux d'accueillir Carlo Bewersdorf, qui possède une longue expérience dans l'innovation en assurance numérique, à la fonction nouvellement créée de Président-directeur général d'iptiQ. Sa nomination sera effective au 1^{er} octobre 2020.

Thierry Léger, qui dirige actuellement la division Life Capital, a été nommé Chief Underwriting Officer du Groupe à compter du 1^{er} septembre 2020. Il succède à Edi Schmid, qui a décidé de démissionner du Comité exécutif du Groupe pour des raisons personnelles et d'assumer un rôle de conseiller. Nous continuerons à développer nos capacités en matière de souscription grâce à des activités de recherche de pointe, un accès à des données à la fois plus nombreuses et de meilleure qualité ainsi qu'aux analyses avancées, et ce afin de renforcer notre position de leader.

Les avancées que nous constatons à ce jour dans toutes les activités du Groupe cette année nous confortent, et nous demeurons confiants quant à la capacité de Swiss Re à gérer pleinement l'impact de la pandémie de COVID-19. Grâce à notre gestion rigoureuse du capital, nous sommes bien placés pour continuer à soutenir nos clients et à allouer des capitaux à la croissance de l'activité dans un contexte d'amélioration des conditions tarifaires. En ces temps difficiles, nos collaborateurs continuent de travailler sans relâche et nous tenons à les remercier de leur engagement. Nous souhaitons également vous remercier, chers actionnaires, pour la confiance que vous continuez à nous témoigner.

Zurich, le 31 juillet 2020



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Christian Mumenthaler
CEO du Groupe