

# Lettre aux actionnaires

## Poursuite de notre stratégie de création de valeur actionnariale

# 802

**Résultat net du Groupe** (millions USD)  
Deuxième trimestre

Madame, Monsieur,

Nous avons l'immense plaisir de vous informer que Swiss Re a réitéré sa performance solide au cours du premier semestre 2014. Notre bénéfice net au deuxième trimestre s'est établi à 802 millions USD, progressant légèrement par rapport à la même période de l'exercice précédent, et contribuant au bénéfice de 2,0 milliards USD réalisé au premier semestre.

Dans notre métier, qui repose sur la gestion des risques à long terme et où les contrats d'assurance restent parfois dans les comptes pendant des dizaines d'années, les résultats trimestriels doivent être mis en perspective. Nous ne considérons pas les résultats trimestriels de manière isolée. Cela dit, de trimestre en trimestre, nous dégageons des résultats rentables, dépassant souvent les attentes. Nous ne devons pas nous laisser aller à l'autosatisfaction. Cependant, cette surperformance continue nous permet aussi d'affirmer en toute confiance que Swiss Re poursuit la bonne stratégie et dispose de la flexibilité nécessaire pour s'adapter aux conditions changeantes. Nous avons la bonne approche, quelle que soit la phase du cycle dans laquelle nous nous trouvons, pour tirer parti de l'expertise et de la solidité financière hors pair de Swiss Re. Nous avons prouvé que nous sommes capables de saisir les opportunités commerciales qui se présentent et d'effectuer les investissements requis pour promouvoir la croissance et payer des dividendes attractifs.

Les chiffres montrent aussi que nos relations avec nos clients sont très solides et que nous disposons d'une excellente base de clientèle, comme en témoigne la croissance des primes et du produit des commissions par rapport à l'exercice précédent. Nous générons de nouvelles affaires, en particulier en Asie et en Europe. Admin Re®, dont nous avons élargi les options stratégiques, est désormais une source importante de liquidité pour le Groupe. Comme nous l'avons annoncé récemment, nous allons acquérir un important bloc de polices de retraite et de rentes d'HSBC Life au Royaume-Uni, ce qui témoigne de notre orientation réussie sur le marché britannique des portefeuilles vie fermés.

Nous devons également résoudre quelques problèmes, notamment la sous-performance de certains pans des affaires de Life & Health Reinsurance. La direction met tout en œuvre pour améliorer la capacité bénéficiaire sous-jacente de ce segment. Nous sommes en bonne voie, ce qui est une réjouissante nouvelle.

### **Expertise pour des marchés en mutation**

Nul doute que l'environnement de marché est difficile : la faiblesse des taux d'intérêt continue de peser sur la rentabilité. De plus, la concurrence de sources de capital alternatives, telles que les hedge funds et les fonds de pension, ne cesse d'augmenter. Cela dit, ces défis ne sont pas fondamentalement nouveaux ou différents, et nous disposons des moyens stratégiques pour les relever.



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

**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe

Les changements fondamentaux en cours représentent le véritable challenge. Des millions de personnes sur les marchés à forte croissance bénéficient d'une assurance pour la première fois de leur vie. Nous prévoyons que, d'ici à 2020, ces pays généreront 24 % des primes d'assurance directe au monde, contre environ 18 % actuellement. Nous travaillons assidûment pour garantir notre succès, comme le montre l'accord de Corporate Solutions en vue de l'acquisition de Sun Alliance (Chine) en juillet. De nouvelles technologies et méthodologies pourraient également ouvrir la voie à des manières inédites de faire des affaires.

#### **Des perspectives à long terme**

Nous espérons que vous partagez notre enthousiasme pour l'avenir et que vous vous réjouissez avec nous des résultats accomplis ces six derniers mois. Ils nous rapprochent encore de nos objectifs financiers pour la période 2011–2015. La réalisation de ces objectifs constitue notre première priorité et nous sommes en bonne voie de les atteindre. Au moment où nous publierons les résultats annuels pour 2014, nous dévoilerons également les objectifs pour 2016 et au-delà. Comme pour les objectifs actuels, nous continuerons à nous concentrer sur la rentabilité, la gestion du capital et la croissance économique – les piliers du succès durable sur le long terme. Nous remercions nos collaborateurs, car c'est grâce à eux que nous sommes en mesure de respecter nos engagements, et nous vous remercions pour votre loyauté et la confiance que vous témoignez à Swiss Re.

Zurich, le 6 août 2014

Handwritten signature of Walter B. Kielholz in black ink.

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

Handwritten signature of Michel M. Liès in black ink.

**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe