

# Lettre aux actionnaires

## La vraie valeur de Swiss Re

# 3,3

**Résultat net du Groupe** (en milliards USD)  
Neuf premiers mois de 2014

Madame, Monsieur,

Les neuf premiers mois de cette année ont une fois de plus souligné l'importance de la capacité à comprendre et à gérer les risques complexes dans un environnement économique plus volatil, marqué par une instabilité géopolitique accrue et la propagation du virus Ebola.

La gestion des risques est notre cœur de métier et remplir cette fonction est la meilleure manière de réaliser une solide performance financière et, partant, de garantir un bon rendement sur votre investissement dans Swiss Re.

Durant la période sous revue, Swiss Re a encore montré son aptitude à générer de solides résultats financiers dans un environnement difficile et volatil. La forte performance technique de Property & Casualty Reinsurance a été le principal moteur des résultats enregistrés sur les neuf derniers mois, dans un contexte de sinistralité clémente sur le front des catastrophes naturelles et techniques. Et alors que le résultat sur neuf mois de Life & Health Reinsurance peut donner l'impression de ne pas être particulièrement solide en termes de bénéfice net, il masque l'agilité que l'unité déploie à la fois dans l'acquisition de nouvelles affaires rentables et dans l'assainissement d'anciennes affaires.

Corporate Solutions continue de générer une croissance rentable, le chiffre d'affaires et le résultat net ayant augmenté tant sur le trimestre que sur les neuf derniers mois. Nous réalisons par ailleurs des progrès considérables dans le renforcement de notre présence sur les marchés à forte croissance, notamment grâce à l'acquisition de Sun Alliance (Chine). Cette acquisition nous permettra de vendre des

assurances à la clientèle entreprise directement en Chine continentale dès que la transaction aura été approuvée par les autorités.

Peu après la fin du troisième trimestre, Admin Re® a annoncé la vente de sa filiale américaine Aurora afin de pouvoir se concentrer davantage sur les affaires rentables au Royaume-Uni, susceptibles de dégager des économies d'échelle.

Concrètement, notre bénéfice net sur les neuf derniers mois s'élève ainsi à 3,3 milliards USD, soit une hausse de 1,2 milliard USD par rapport au bénéfice du premier semestre. Le rendement des fonds propres sur la période de neuf mois s'est monté à 13,3% sur une base annualisée.

Un résultat trimestriel ou un résultat sur neuf mois est une indication et n'offre qu'une vue instantanée de nos activités à long terme. Afin de mesurer notre succès sur le long terme, et pour une facile compréhension, nous avons inclus un graphique qui présente les progrès accomplis en vue d'atteindre nos objectifs financiers pour la période 2011–2015, ainsi que le résumé des résultats du Groupe. Nous sommes en bonne voie de réaliser chacun des trois objectifs poursuivis, comme vous pouvez le constater en page 8.

La gestion de nos activités repose aussi sur cette vision. Nous regardons d'ores et déjà au-delà de 2015 et réfléchissons à la manière de garantir notre succès à l'avenir également. Sur la base de ces discussions, nous présenterons notre prochaine série d'objectifs en février 2015 en même temps que nos résultats annuels pour 2014. Ces objectifs pluriannuels couvriront la période à partir de 2016.



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



**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe

Au vu de la nature à long terme de nos activités, la responsabilité et la durabilité sont les piliers essentiels de notre réussite future. Swiss Re a été reconnu auparavant comme une entreprise qui s'engage à mettre son savoir-faire et son expertise au service de solutions durables pour un monde plus résilient et à élargir le champ des risques assurables. Pendant plus d'une décennie, cet engagement a été récompensé de diverses manières par le Dow Jones Sustainability Index (DJSI) ; nous sommes fiers d'annoncer que Swiss Re a été une nouvelle fois désigné leader du secteur pour l'année 2014. C'est la reconnaissance de l'ancrage profond de la durabilité dans les pratiques et processus qui sous-tendent nos activités commerciales. C'est un accomplissement dont tous nos investisseurs, en particulier ceux qui visent le long terme, peuvent se réjouir.

Notre approche à long terme peut par ailleurs expliquer la façon dont nous abordons certains des développements récents observés dans le secteur, par exemple l'apparition de nouveaux investisseurs tentant de prendre pied dans la réassurance, essentiellement dans le domaine des catastrophes naturelles. Bien que cette évolution pose un défi aux acteurs en place, nous aimerions mettre en avant les nombreuses opportunités qui se présentent à nous tous pour rendre assurables les risques qui ne sont pas assurés pour le moment. De plus, la croissance économique et les richesses augmentent, de même que

la fréquence des événements météorologiques extrêmes. Ces deux facteurs propulseront la demande de ré/assurance à l'avenir.

Notre objectif est de tirer profit de notre expertise et de notre savoir-faire pour élaborer des solutions d'assurance novatrices. Des solutions assez souples pour s'adapter aux défis et opportunités auxquels nous-mêmes et nos clients ferons face à l'avenir. Cette approche nous permettra de poursuivre sur la voie du succès – non seulement avec nos clients et sur nos marchés de la ré/assurance mais aussi avec vous, nos investisseurs.

Pour nous aider à réussir, deux nouveaux membres, Philip K. Ryan et Trevor Manuel, ont été proposés pour siéger au Conseil d'administration, dans un effort continu de diversification et de renouvellement partiel de la composition de cette instance. L'expertise approfondie des marchés financiers et de l'assurance de

Philip, associée à son parcours en tant que membre du Swiss Re America Holding Corporation Board, sera essentielle à la poursuite de notre succès sur les marchés matures et de croissance des Amériques. Trevor, originaire d'Afrique du Sud, apportera ses connaissances de première main concernant les opportunités et les défis que présentent les marchés à forte croissance d'Afrique ; celles-ci feront la différence au moment où nous cherchons à augmenter la pénétration de l'assurance dans ces pays.

Les opportunités qui se dessinent rendent notre activité vraiment passionnante. Peut-être plus que dans n'importe quel autre secteur, la capacité de la ré/assurance à gérer les nombreux risques auxquels nous sommes confrontés est étroitement liée à la collaboration avec nos clients et, partant, à la création de valeur actionnariale et, enfin, au développement de sociétés plus résilientes.

Nous vous remercions de votre soutien.

Zurich, le 7 novembre 2014

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

**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe