

Lettre aux actionnaires

953

Résultat net
du Groupe
(en millions USD)
pour les six premiers
mois de 2019

Chers actionnaires, Madame, Monsieur,

L'environnement macroéconomique du premier semestre 2019 est resté difficile. Les tensions politiques et commerciales, le ralentissement de la croissance économique et les perspectives de nouvelles réductions des taux d'intérêt et de mesures de politique monétaire non conventionnelles sont toujours d'actualité. En tant qu'organisation mondiale travaillant avec de nombreuses autres entreprises internationales, nous sommes préoccupés par les tendances protectionnistes et les perspectives économiques plus faibles. En tant que fournisseur majeur de solutions de (ré)assurance, nous contribuons activement à accroître la résilience et à rendre les sociétés plus fortes de manière à ce qu'elles puissent faire face à ces périodes difficiles. Nous sommes bien positionnés pour déployer du capital et nous développer dans différents pools de risques, ce qui constitue une bonne nouvelle pour nos clients, les communautés auxquelles ils offrent leurs services, ainsi que pour vous, nos actionnaires.

Comme vous le savez, l'environnement tarifaire, en particulier dans le domaine de la réassurance de biens, de responsabilité et d'accidents, n'a pas été facile ces dernières années. En raison de taux d'intérêt faibles, d'une liquidité abondante sur les marchés et de la recherche permanente d'un meilleur rendement, le cycle de

tarification de la réassurance est moins marqué que dans le passé. Cependant, nous bénéficions d'une efficacité accrue grâce à notre portefeuille global très étendu, à notre diversification dans le segment Life & Health Reinsurance (L&H Re) et à notre accès direct aux clients. L'augmentation de 7,9 % des primes nettes acquises et du produit des commissions du Groupe, qui s'élèvent à 18,2 milliards USD au premier semestre 2019, et la dynamique positive des renouvellements depuis le début de l'année témoignent de notre position stratégique solide.

Nous déployons plus de capital dans l'unité Reinsurance car nous entrevoyons des opportunités intéressantes dans ce domaine, et les deux segments ont enregistré de solides performances au cours du premier semestre de l'année. Property & Casualty Reinsurance (P&C Re), qui a généré un rendement des fonds propres de 15,9 % au cours de cette période, a atteint depuis le début de l'année une croissance des primes de 23 % grâce aux renouvellements des traités dans un meilleur environnement tarifaire. Le segment L&H Re est toujours très performant. Il affiche un rendement des fonds propres de 13,1 % au premier semestre 2019 et offre une diversification précieuse pour le Groupe. Nous sommes très heureux de voir la puissance de notre réputation en réassurance revenir au premier plan. Soutenu par la performance solide de l'unité Reinsurance et par nos résultats financiers au cours du premier semestre 2019, notre Groupe a généré un résultat net de 953 millions USD.



Walter B. Kielholz

Président du Conseil d'administration

Christian Mumenthaler

CEO du Groupe

Nous sommes également convaincus des perspectives de notre unité opérationnelle Corporate Solutions, pour laquelle nous avons annoncé aujourd'hui un certain nombre de mesures décisives visant à résoudre les problèmes de sous-performance passés. Swiss Re compte plus de 30 ans d'expérience sur le marché de l'assurance des entreprises, sur lequel nous nous sommes positionnés afin de répondre aux besoins complexes de gestion des risques des grandes entreprises. Au fil du temps, cette activité a augmenté et a généré des rendements des fonds propres attractifs avant de connaître un ralentissement en 2017. Au cours des derniers mois, nous avons mené une analyse approfondie de l'unité opérationnelle sous la direction de son nouveau CEO, Andreas Berger.

Notre analyse a mis en évidence plusieurs facteurs ayant provoqué la récente sous-performance de Corporate Solutions. Tout d'abord, l'activité a été touchée par un assouplissement prolongé du marché, associé à une détérioration des tendances de sinistralité. Structurellement, nos expositions étaient trop importantes sur certains marchés (par exemple, responsabilité civile et accidents aux États-Unis) alors que nous n'étions pas assez présents sur d'autres marchés pour être compétitifs. En tant que membre du groupe Swiss Re, l'unité opérationnelle possédait également une faible couverture de réassurance, contribuant à la volatilité de ses revenus.

Nous avons mis en œuvre plusieurs mesures pour remédier à ces problèmes. Nous avons examiné les provisions pour sinistres de Corporate Solutions et les avons renforcées de 328 millions USD au deuxième trimestre 2019, soit moins de 3% des provisions pour sinistres de l'unité opérationnelle, dont le total s'élève à 13 milliards USD. Nous avons également de nouveau établi une couverture de développement négatif avec P&C Re. Une protection économique similaire, en vigueur depuis 2012 pour toutes les provisions antérieures à 2012, a depuis permis d'obtenir des performances positives pour P&C Re. Ces deux mesures permettront d'assurer des niveaux de provisions prudents à l'avenir et de réduire considérablement l'impact d'éventuels développements négatifs futurs. Nous réduisons également activement les expositions aux risques dans des branches spécifiques. Cela permettra à Corporate Solutions de se concentrer sur certains portefeuilles rentables et sur des segments de clientèle spécifiques, pour lesquels nous constatons un meilleur environnement tarifaire.

Le repositionnement du portefeuille ainsi que les améliorations de l'efficacité qui en résultent et l'accélération de la dynamique en matière de taux d'assurance aideront Corporate Solutions à retrouver une rentabilité technique avec un ratio combiné normalisé cible de 98% en 2021. Nous avons également augmenté la position en capital de l'unité opérationnelle de 600 millions USD, ce qui souligne notre engagement à long terme sur le marché de l'assurance des entreprises.

Dans l'unité Life Capital, nous continuons à développer nos activités de portefeuilles ouverts, qui nous donnent accès au marché de l'assurance vie et santé via iptiQ et elipsLife. Les primes brutes émises au titre de l'activité principale d'elipsLife ont augmenté de 11% au cours du premier semestre de cette année. Concernant iptiQ, les primes brutes émises ont augmenté de 18%. Nous avons également lancé une branche de biens, de responsabilité et d'accidents dans la zone EMEA, ainsi qu'une branche vie et santé en Australie et en Nouvelle-Zélande. Ces branches nous offrent des opportunités extraordinaires pour l'avenir, même s'il faudra encore du temps pour développer leur importance et leur poids au sein du Groupe.

Malheureusement, nous avons dû suspendre l'introduction en Bourse de ReAssure, notre activité de portefeuilles vie fermés au Royaume-Uni, en raison de conditions défavorables sur le marché primaire des actions au Royaume-Uni. À l'instar d'autres émetteurs, nous avons constaté une prudence accrue et une demande sous-jacente plus faible des grands investisseurs institutionnels vis-à-vis des introductions en Bourse. Nous sommes toujours d'avis que les intérêts à long terme de ReAssure sont mieux servis par une base actionnariale plus diversifiée, qui permettrait une meilleure gestion de son importante exposition aux risques inhérents au marché financier britannique que celle qu'offrirait un propriétaire domicilié en Suisse. Notre objectif est toujours de réduire la participation de Swiss Re afin de déconsolider ReAssure. Toutefois, notre priorité absolue est de protéger la valeur que représente cet actif pour nos actionnaires et il n'existe aucune urgence à céder les parts de ReAssure à un prix que nous considérons comme non représentatif de sa valeur et de ses perspectives futures. Nous restons pleinement engagés envers l'entreprise et son équipe de direction à qui nous apportons notre soutien.

Comme vous pouvez le constater, toutes nos unités opérationnelles connaissent des transformations plus ou moins importantes, et nous sommes optimistes pour l'avenir. Nous anticipons de nombreuses opportunités à mesure que les pools de risques dans le monde continueront de croître. Nous déployons notre capital pour profiter de ces opportunités et générer des rendements attractifs pour vous, nos actionnaires. Notre position en capital reste très solide et le programme public actuel de rachat d'actions, lancé le 6 mai 2019, est sur la bonne voie.

En ces temps difficiles, mais également porteurs de changements majeurs, nous avons la chance de pouvoir compter sur le dévouement et le travail acharné de nos employés, que nous remercions pour leur engagement.

Nous avons le plaisir de vous annoncer que Urs Baertschi, actuellement President Reinsurance pour l'Amérique latine, rejoindra le Comité de direction de notre Groupe en tant que nouveau Chief Executive Officer Reinsurance de la zone EMEA et Regional President à compter du 1 septembre 2019, succédant ainsi à Russell Higginbotham. Russell a pris ses nouvelles fonctions de Chief Executive Officer Reinsurance pour l'Asie et Regional President plus tôt ce mois-ci, à la suite de la décision de Jayne Plunkett de poursuivre des opportunités de carrière en dehors de Swiss Re. Nous tenons à remercier Jayne pour sa contribution au cours de ces dernières années et nous nous réjouissons de collaborer avec Urs et Russell dans le cadre de leurs nouvelles fonctions.

Nous souhaitons également vous remercier pour la confiance que vous continuez à nous témoigner.

Zurich, le 31 juillet 2019



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Christian Mumenthaler
CEO du Groupe