



Walter B. Kielholz
Président du Conseil d'administration



Stefan Lippe
Président de la Direction générale

Nos affaires sont solides et nous continuons à nous concentrer sur la création d'une rentabilité durable grâce à la gestion active du cycle et au pilotage de notre portefeuille.

Madame, Monsieur,

Au premier trimestre 2010, le résultat net s'élevait à 158 millions USD, malgré un nombre anormalement élevé de catastrophes naturelles avec des niveaux de sinistralité nettement supérieurs à la moyenne. Le bénéfice par action se montait à 0,49 CHF (0,46 USD), contre 0,45 CHF (0,39 USD) au premier trimestre 2009.

Comme annoncé le 18 février 2010, nous avons changé la monnaie du bilan. En conséquence, nos résultats sont désormais présentés en dollars US. En effet, une large part des affaires que nous souscrivons est libellée en dollars US, alors que le montant en francs suisses est relativement faible. Nous sommes convaincus que ce changement de la monnaie du bilan contribuera à réduire la volatilité des comptes du Groupe.

Mettre en œuvre nos priorités

L'économie se redresse peu à peu de la pire récession et crise financière mondiale de ces dernières décennies, mais les marchés financiers restent volatils. Les volumes et les prix de l'assurance directe sont toujours sous pression, ce qui diffère le raffermissement des taux sur le marché de la réassurance. Dans ce contexte, nous continuons à nous concentrer sur notre métier de base et la création d'une rentabilité durable grâce à la gestion active du cycle et au pilotage de notre portefeuille.

Favoriser l'innovation dans le secteur et offrir une expertise et des services à valeur ajoutée à nos clients restent une priorité. En notre qualité de leader sur le marché de la réassurance vie et santé, nous sommes les pionniers des solutions au risque de longévité destinées aux contreparties du secteur public et aux entreprises privées. En février 2010, Swiss Re et d'autres établissements financiers ont créé la Life & Longevity Markets Association (LLMA). Cette association a pour but de promouvoir le développement d'un marché liquide des risques de longévité et de mortalité, à l'instar de celui qui existe pour les titres assurantiels, aussi appelés ILS, dans les branches dommages, RC et accidents.

Nous avons encore renforcé notre position de leader sur le marché des titres assurantiels en février 2010, en structurant la première obligation catastrophe sur la base des estimations de sinistralité réalisées par PERILS pour les tempêtes en Europe. L'obligation catastrophe de 120 millions USD a été placée dans le cadre de notre programme d'obligation catastrophe Successor X et couvre les risques d'ouragans dans l'Atlantique Nord, de tempêtes en Europe, et de séismes en Californie et au Japon.

La priorité de notre équipe de gestion des actifs reste la gestion actif/passif. Nous pensons qu'une politique d'investissement conservatrice reste appropriée et nous continuons à positionner le portefeuille dans la perspective d'une hausse des taux d'intérêt. Cette stratégie réduit notre résultat net, mais devrait s'avérer payante lorsque les taux d'intérêt monteront en nous permettant d'investir à des taux plus élevés à l'avenir.

Depuis le début de l'année 2009, la dotation en capital de Swiss Re n'a cessé de s'améliorer, trimestre après trimestre. D'après nos estimations, le capital excédentaire de Swiss Re selon le niveau de notation AA a augmenté à plus de 12 milliards USD à fin mars 2010.

Les mesures prises en vue de réduire de 400 millions CHF nos frais d'exploitation à fin 2010 s'avèrent efficaces et les réductions de coûts sont en bonne voie.

Evolution positive des affaires

Le résultat d'exploitation de nos segments Dommages, RC et Accidents s'est élevé à 259 millions USD, soit une baisse de 69 % par rapport au premier trimestre 2009. Ce résultat a été fortement pénalisé par le grave séisme qui a secoué le Chili en février 2010 et par la tempête hivernale Xynthia qui a balayé l'Europe le même mois. Nous estimons les pertes dues au séisme au Chili à 500 millions USD et celles de Xynthia à 100 millions USD. Des sinistres importants occasionnés par des chutes de grêle et des inondations en Australie alourdissent de 100 millions USD les pertes dues aux catastrophes naturelles. En conséquence, le ratio combiné est passé à 109,4 %, ou 107,8 % hors effet d'actualisation. Bien qu'ils soient à l'origine de la volatilité de nos bénéfices, ces événements font partie de notre métier. La performance des affaires issues du métier de base reste très satisfaisante.

Le segment Vie et Santé affiche un résultat d'exploitation de 245 millions USD et un ratio de bénéfice de 87,4 %. Durant le trimestre, nous avons acquis de nouvelles affaires dans toutes les régions, avec pour résultat une croissance de 3,5 % de nos affaires traditionnelles. Simultanément, nous avons rétrocédé une partie de nos affaires vie aux Etats-Unis ce qui nous permet de redéployer le capital afin de générer des rendements plus attrayants et, partant, d'améliorer le rendement de nos fonds propres.

L'optimisation du portefeuille de placements a porté à 2,8 % le rendement annualisé des investissements au premier trimestre 2010. Ce résultat est nettement supérieur au 1,8 % réalisé sur l'ensemble de l'exercice 2009. Le rendement total des investissements s'est élevé à 8,1 %. Avec 0,9 milliard USD, le segment Asset Management a réalisé un résultat d'exploitation solide durant la période sous revue.

Les fonds propres ont augmenté de 0,8 milliard USD pour atteindre 26,2 milliards USD au premier trimestre 2010. Cette hausse reflète des plus-values latentes sur les investissements. Le rendement annualisé des fonds propres s'est monté à 2,7 %. La valeur comptable par action ordinaire a augmenté et s'est établie à 72,23 CHF (68,62 USD) à la fin du premier trimestre 2010, contre 67,72 CHF (66,18 USD) à la fin de l'année dernière.

Nouveaux membres du Conseil d'administration

Nous nous réjouissons que vous, les actionnaires, ayez approuvé la nomination de Carlos E. Represas, Malcolm D. Knight et Jean-Pierre Roth au sein du Conseil d'administration lors de la 146^e Assemblée générale qui a eu lieu récemment.

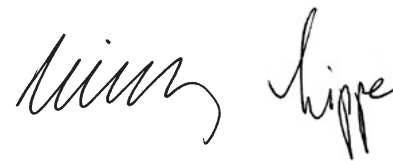
En tant que Président de Nestlé México, Carlos E. Represas conjugue une vaste expérience et un réseau étendu de contacts aux Etats-Unis et en Amérique latine.

Malcolm D. Knight est Vice Chairman auprès de Deutsche Bank et Jean-Pierre Roth présidait la Direction générale de la Banque nationale suisse de 2001 à 2009. Tous les deux apportent une connaissance approfondie des questions réglementaires et économiques.

Parés pour l'avenir

Nous avons réussi à maintenir nos volumes d'affaires ainsi que l'adéquation des prix à long terme dans les renouvellements d'avril qui couvrent essentiellement des affaires dommages en Asie. Nous continuerons à déployer des capitaux dans les branches susceptibles de générer un rendement des fonds propres correspondant à notre objectif de 12 % sur le cycle. Grâce à la robustesse de nos affaires, qui tient à notre approche de souscription rigoureuse, ainsi qu'à la solidité financière et à l'expertise de Swiss Re, nous sommes bien positionnés pour assister nos clients et saisir les opportunités lorsque le marché se raffermira.

Zurich, le 6 mai 2010



Walter B. Kielholz
Président du Conseil
d'administration

Stefan Lippe
Président de la Direction
générale