

# Lettre aux actionnaires

## Toutes les unités commerciales contribuent au solide trimestre réalisé par Swiss Re

Madame, Monsieur,

Nous avons le plaisir de vous informer que le groupe Swiss Re a réalisé un bénéfice net de 786 millions USD au deuxième trimestre 2013, avec un rendement annualisé des fonds propres de 10 % et un bénéfice par action de 2,28 USD. Nous sommes en bonne voie pour atteindre nos objectifs financiers définis pour la période 2011 – 2015.

Les catastrophes naturelles au deuxième trimestre ont été particulièrement dévastatrices, notamment les inondations en Europe et au Canada. Nous tenons à exprimer notre solidarité envers les milliers de personnes victimes de ces événements. Depuis la création de notre société, voilà 150 ans, nous mettons notre solidité financière au service des victimes d'inondations et d'autres catastrophes.

Toutes les unités commerciales ont contribué au résultat du deuxième trimestre. Property & Casualty Reinsurance a enregistré un bénéfice net de 468 millions USD. Life & Health Reinsurance a dégagé un bénéfice net de 141 millions USD, avec une performance solide dans le segment Santé. Corporate Solutions a continué de générer une croissance rentable, avec un bénéfice net de 55 millions USD et une hausse de 28 % des primes acquises nettes par rapport à la même période en 2012. Admin Re<sup>®</sup> affiche une bonne performance, avec un résultat net de 109 millions USD et des dividendes versés au Groupe à hauteur de 357 millions USD.

Deux éléments qui ne ressortent pas des chiffres trimestriels méritent par ailleurs d'être signalés – l'un concerne notre gestion des affaires et l'autre, les marchés de la réassurance. Lors de notre Journée des investisseurs du mois de juin, nous avons mis l'accent sur nos activités de réassurance vie et santé. Nous avons annoncé notre programme détaillé visant à renforcer nos portefeuilles existants qui affichent des performances décevantes tout en concentrant nos ressources sur la génération de nouvelles affaires rentables. Ces mesures devraient aider le segment à atteindre son objectif de rendement des fonds propres de 10 % à 12 % d'ici à 2015.

Pour ce qui est des marchés de la réassurance, le point marquant concerne nos affaires dommages, Property & Casualty Reinsurance. Le mois de juillet est une période de renouvellements importante aux Amériques, en Australie et en Nouvelle-Zélande. C'est aussi un moment clé pour se faire une idée des tendances sur le marché. Or nous sommes très attentifs à l'évolution du marché cette année, car les fonds de retraite, les hedge funds et autres sources de capital alternatif ont fait leur entrée sur le marché de la réassurance, en particulier pour la couverture à court terme des catastrophes naturelles. Lors des renouvellements de juillet, nos prix ont baissé d'environ 5 % en valeur corrigée des risques. Nous avons enregistré une croissance de notre volume de primes de 12 %.

Que pouvons-nous retenir des renouvellements de juillet? Nos clients sont pleinement conscients que Swiss Re est plus qu'un simple négociant en capacité de réassurance. Nous sommes de véritables partenaires à long terme pour nos clients. Nous investissons des ressources considérables dans la compréhension des risques que nous assumons, que nous avons assumé par le passé et que nous continuerons d'assumer à l'avenir – ensemble. Cette approche nous permet de créer le type de valeur à long terme que nos clients recherchent et d'appliquer une tarification de meilleure qualité que l'ensemble du marché. Par ailleurs, grâce à notre base d'activités diversifiée, nous tirons profit des différents cycles tarifaires en ajustant notre mix d'activités et stabilisons ainsi nos résultats.

Sur les marchés financiers, nous avons observé une forte progression des rendements des obligations d'Etat et une vague de ventes de certaines actions et monnaies des économies émergentes. Nous avons déjà commencé à nous préparer à une hausse des taux d'intérêt en transférant une part de nos placements dans des obligations d'Etat vers la dette d'entreprise à rendement plus élevé, les liquidités et, dans une moindre mesure, vers des actions. Nous avons poursuivi ce rééquilibrage de notre portefeuille d'actifs au cours du premier semestre 2013.



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



**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe

786

**Bénéfice net du Groupe**  
en millions USD

Nous surveillons étroitement les méga-tendances importantes qui continueront à transformer les risques et opportunités qui se présenteront à nous. Le centre de gravité économique se déplace du nord au sud, et de l'ouest à l'est. De nouveaux canaux de distribution voient le jour sur le marché de la ré/assurance. Le « Big Data », ou volumes massifs de données, et les outils d'analyse de plus en plus sophistiqués, gagnent en importance. Nous nous concentrons d'ores et déjà sur les marchés à forte croissance et continuerons sur cette voie.

Nous envisageons l'avenir avec confiance, d'autant que nous fêtons cette année notre 150<sup>e</sup> anniversaire – 150 années au service du progrès et de la stabilité économiques. Avec les quelque 11 000 employés de Swiss Re, nous vous remercions pour votre confiance et votre soutien.

Zurich, le 8 août 2013

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

**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe