

# Lettre aux actionnaires

## Maintenir le cap

---

# 1,9

Résultat net du Groupe  
(en milliards USD)  
Six premiers mois de 2016

### Madame, Monsieur,

Nous enregistrons un bénéfice net de 1,9 milliard USD pour le premier semestre 2016, un résultat solide dans une période marquée par les catastrophes naturelles, l'incertitude politique et la volatilité des marchés financiers. Cette performance souligne l'importance de maintenir une discipline de souscription et une base de capitaux propres solides, mais aussi d'assurer une diversification de nos activités au niveau mondial. Ainsi nous pouvons saisir les opportunités qui se présentent et continuer sur notre lancée.

Le bénéfice net de Reinsurance s'est établi à 1,3 milliard USD, dont 870 millions USD pour Property & Casualty Reinsurance et 417 millions USD pour Life & Health Reinsurance. Dans les deux segments, les résultats ont été soutenus par des transactions à la fois de grande ampleur et sur mesure. Ils reflètent également l'impact de diverses catastrophes naturelles, telles que les feux de forêt au Canada, les tremblements de terre au Japon et les inondations en Europe. Ces événements, et leurs ravages, nous rappellent notre mission, qui consiste à soutenir nos clients après des catastrophes, avec l'objectif de rendre le monde plus résilient.

Corporate Solutions a enregistré un bénéfice net de 55 millions USD au premier semestre, un résultat qui inclut l'impact d'importants sinistres d'origine humaine. Malgré les difficultés que nous

rencontrons, nous pensons que l'unité est bien positionnée pour continuer à accéder à des pools de risques diversifiés grâce à sa souscription disciplinée et sélective.

Notre unité Life Capital, qui comprend Admin Re®, a généré un solide bénéfice net de 569 millions USD au premier semestre, en plus des avantages en termes de diversification qu'elle apporte au Groupe.

Nous sommes aussi heureux d'annoncer que nous avons conservé un portefeuille attrayant lors des renouvellements du mois de juillet, qui sont centrés sur le continent américain ainsi que la région de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande. Ceux-ci reflètent le succès durable de la différenciation par le biais d'opérations sur mesure et de transactions de grande envergure, tandis que nous réduisons l'activité dans les domaines qui perdent leur attrait.

Nous, tout comme nos clients, traversons une phase difficile. L'environnement actuel de taux bas continue à poser des difficultés à notre secteur. Le Brexit, qui a fait les gros titres et bouleversé les marchés financiers du monde entier, a marqué le début d'une période d'incertitude et de volatilité dont les conséquences à plus long terme sont imprévisibles. C'est pourquoi la gestion du risque est encore plus ardue, ce qui rend les spécialistes des risques, comme les réassureurs par exemple, d'autant plus importants. Partager nos connaissances et en tirer parti est fondamental.



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

**Christian Mumenthaler**  
CEO du Groupe

C'est exactement ce que nous faisons, par exemple avec notre dernier rapport SONAR. Nous y identifions les risques émergents dont l'ampleur et l'impact potentiels ne sont pas encore suffisamment pris en compte, par la société de manière générale ou dans notre secteur. Parmi ces risques, nous relevons les turbulences sur les marchés émergents, la crise de confiance dans les institutions ainsi que les risques juridiques et ceux liés à l'établissement des prix de l'économie du partage. En outre, dans l'une de nos dernières études *sigma*, nous examinons en détail le potentiel en matière de demande d'assurance dans des marchés frontalières tels que le Nigeria, l'Equateur et le Vietnam. En créant et en partageant de telles connaissances avec nos clients, nous pouvons élaborer des feuilles de route pour une réussite commune, même durant des périodes agitées.

Au début de l'année, nous avons conclu deux transactions qui témoignent de notre engagement permanent pour rendre le monde plus résilient. Dans le cadre d'une initiative sans précédent lancée par la Banque Mondiale, nous avons costructuré le Mécanisme de financement d'urgence en cas de pandémie (Pandemic Emergency Financing Facility, ou PEF), un véhicule d'assurance utilisant la réassurance et les outils des marchés financiers pour aider à mobiliser des fonds en cas d'épidémie.

En collaboration avec des leaders du secteur privé et d'autres partenaires, nous avons aussi élaboré un nouveau produit financier, le « resilience bond », qui contribue à gérer le risque financier lié aux catastrophes tout en encourageant l'investissement dans des infrastructures qui atténuent le risque physique. Cet instrument novateur favorise un rétablissement plus rapide après une catastrophe à l'instar des obligations catastrophe, mais peut aussi contribuer à améliorer le niveau de préparation à l'échelle nationale et des villes.

Des connaissances approfondies de l'industrie est un atout clé pour la prospérité continue de notre entreprise. Pour cette raison, nous avons le plaisir de vous proposer la nomination de Jacques de Vaucleroy pour le Conseil d'administration, lors de l'assemblée générale en 2017. Ses 30 ans d'expériences dans le secteur mondial, en particulier en assurance vie, sont en parfait accord avec Swiss Re.

Zurich, le 29 juillet 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'W. Kielholz'.

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

Enfin, nous avons annoncé d'importants changements à la tête de notre société au premier semestre. Nous voulons exprimer une dernière fois toute notre gratitude à Michel Liès, qui a quitté la fonction de CEO du Groupe à la fin de ce trimestre après plus de 35 ans dans le secteur et chez Swiss Re. Nous lui adressons tous nos vœux.

Nous avons la chance de travailler avec quelques-uns des meilleurs talents du secteur. Nous les remercions pour leur travail assidu, leur engagement et leur agilité dans l'environnement actuel. Et vous, chers actionnaires, nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ch. Mumenthaler'.

**Christian Mumenthaler**  
CEO du Groupe