

Rapport annuel 2021  
**Lettre aux actionnaires**



Partnering  
for progress

# Swiss Re en bref

Le groupe Swiss Re est l'un des principaux fournisseurs mondiaux de réassurance, d'assurance et d'autres formes de transfert de risque fondées sur l'assurance, et s'emploie à rendre le monde plus résilient.

**1,4 Md**  
Bénéfice net du Groupe (USD)  
(2020: -878 M USD)

**5,7%**  
Rendement des fonds propres (2020: -3,1%)

**AA-**  
Standard & Poor's

**5,90**  
Dividende en CHF  
(2020: 5,90 CHF)

**223%**  
Ratio SST au  
1<sup>er</sup> janvier 2022

## Reinsurance

Reinsurance fournit à ses clients et courtiers des produits de réassurance, des instruments de marchés financiers fondés sur l'assurance et des services de gestion des risques. Reinsurance opère à l'échelle mondiale au travers de deux segments: Property & Casualty et Life & Health.

### Property & Casualty

Primes nettes acquises  
(en milliards USD)



Bénéfice net/perte nette  
(en millions USD)



**97,1%**

Ratio combiné  
(2020: 109,0%)

**22,5%**

Rendement des fonds propres (2020: -2,8%)

### Life & Health

Primes nettes acquises et produit des commissions (en milliards USD)



Bénéfice net/perte nette  
(en millions USD)



**-8,6%**

Rendement des fonds propres (2020: 0,9%)

**10,0%**

Marge d'exploitation nette hors COVID-19 (2020: 9,4%)

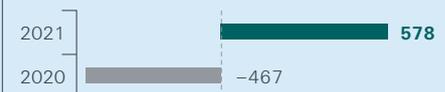
## Corporate Solutions

Corporate Solutions fournit des solutions de transfert de risque à de grandes et moyennes entreprises du monde entier. Ses produits novateurs et individualisés ainsi que ses couvertures d'assurance standard aident les entreprises à devenir plus résilientes, tandis que son service de gestion des sinistres de pointe offre une tranquillité d'esprit supplémentaire.

Primes nettes acquises  
(en milliards USD)



Bénéfice net/perte nette  
(en millions USD)



**90,6%**

Ratio combiné  
(2020: 115,5%)

**22,3%**

Rendement des fonds propres (2020: -19,7%)

**Primes nettes acquises et produit des commissions par région**

**42,7 Md**

Groupe (USD)  
(2020: 40,8 Md USD)



**32%**

EMEA:  
13,5 Md USD  
(2020:  
12,9 Md USD)

**49%**

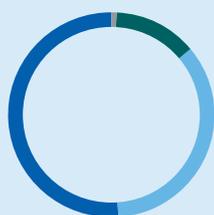
Amériques:  
21,0 Md USD  
(2020: 19,5 Md USD)

**19%**

Asie-Pacifique:  
8,2 Md USD  
(2020:  
8,4 Md USD)

**Groupe (consolidé)**

Primes nettes acquises et produit des commissions par unité opérationnelle (total de 42,7 milliards USD)



- 51% P&C Reinsurance
- 35% L&H Reinsurance
- 13% Corporate Solutions
- 1% Eléments du Groupe (y compris iptiQ)

**5,7%**

Rendement des fonds propres (2020: -3,1%)

**5,1%**

Marge d'exploitation nette (2020: -1,1%)

**Objectifs financiers du Groupe**

Objectifs pluriannuels  
Groupe Swiss Re

**14%**

Rendement des fonds propres du Groupe en US GAAP en 2024<sup>1</sup>

**10%**

Croissance de la valeur nette économique par action par an<sup>2</sup>

Objectifs pour l'exercice 2022

**10%**

Rendement des fonds propres du Groupe en US GAAP en 2022<sup>3</sup>

**<94%**

Ratio combiné normalisé<sup>4</sup> de P&C Re

**~300**

Bénéfice net de L&H Re (millions USD)<sup>5</sup>

**<95%**

Ratio combiné déclaré de Corporate Solutions

**Principales notations de développement durable**

**AAA**

Notation MSCI ESG (en juillet 2021)

**90/100**

S&P Global Corporate Sustainability Assessment 2021 (DJSI)

**B-**

Statut « Prime » d'ISS ESG

- <sup>1</sup> À partir de 2024, le groupe Swiss Re établira ses rapports en IFRS. Selon la modélisation actuelle, l'objectif IFRS correspondant sera supérieur à 14%.
- <sup>2</sup> Calculée de la manière suivante : (VNE par action en fin d'exercice courant + dividendes par action au titre de l'exercice courant) / (VNE par action en fin d'exercice précédent + valeur en début d'exercice courant corrigée par action).
- <sup>3</sup> L'objectif de RFP du Groupe pour 2022 inclut les prévisions actuelles des pertes liées à la COVID-19.
- <sup>4</sup> Un ratio combiné normalisé suppose une sinistralité moyenne à la suite de graves catastrophes naturelles et exclut l'évolution des provisions pour sinistres des années précédentes, ainsi que l'impact de la COVID-19.
- <sup>5</sup> L'objectif inclut les prévisions actuelles des pertes liées à la COVID-19.

## Message aux actionnaires

Christian Mumenthaler  
CEO du Groupe

Sergio P. Ermotti  
Président du Conseil  
d'administration



# Réaliser une solide performance tout en soutenant la résilience dans les périodes difficiles

## Chers actionnaires, Madame, Monsieur,

Aujourd'hui plus que quiconque aurait pu l'anticiper, le besoin de résilience et la quête de résilience sont une marque de notre époque. Même avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la pandémie de COVID-19 a déjà mis à l'épreuve la résilience des sociétés, des entreprises et de chacun d'entre nous pendant deux ans.

Alors que l'économie mondiale a rebondi en 2021 après des niveaux bas dus aux confinements, la croissance reste inégale d'un pays à l'autre. L'inflation atteint des niveaux jamais observés depuis des années. Cela conduit certaines des principales banques centrales à commencer à normaliser leurs politiques monétaires extrêmement accommodantes et à mettre un frein aux programmes d'achat d'actifs qui ont contribué à gonfler le prix des actifs depuis la crise financière mondiale.

“  
Nous nous sommes concentrés sans relâche sur l'exécution de la stratégie du Groupe.”

Dans le même temps, les événements météorologiques extrêmes continuent de faire des ravages dans de nombreuses régions du monde. Au cours des dernières décennies, les dommages assurés dus aux catastrophes naturelles ont augmenté de 5 % à 7 % par an au niveau mondial, sous l'effet de l'accumulation de richesses et de l'étalement urbain dans des zones sujettes aux catastrophes, alors que le changement climatique rend plus fréquents les petits événements météorologiques extrêmes, appelés « périls secondaires », tels que les inondations ou les incendies de forêt. 2021 a été la quatrième année la plus coûteuse pour le secteur de l'assurance en ce qui concerne les catastrophes naturelles, à près de 50 % au-dessus de la moyenne décennale, et l'écart en matière de protection reste considérable, avec la plupart des pertes économiques non assurées.

Swiss Re a été créée pour faire face à ce type d'événements à haut risque, des pandémies aux catastrophes naturelles, pour fournir une couverture et partager des connaissances, contribuant ainsi à un monde plus résilient. En 2021, comme chaque année depuis la fondation de Swiss Re en 1863, nous avons fourni une couverture pour soutenir les activités de nos clients. Nous avons indemnisé des sinistres liés à la COVID-19 à hauteur de 2,0 milliards USD, la grande majorité allant à des dizaines de milliers de membres de familles de personnes décédées. Dans le même temps, nos activités de (ré)assurance dommages et de responsabilité civile ont réussi à absorber 2,4 milliards USD en demandes d'indemnisation dues à des catastrophes naturelles.

Nous sommes heureux de constater que, malgré ces demandes d'indemnisation, les activités de Swiss Re ont amélioré leurs performances, dégagant un bénéfice net du Groupe de 1,4 milliard USD pour l'année. Cela est important non seulement pour les actionnaires, mais aussi parce que nous ne pouvons contribuer à la résilience mondiale que si Swiss Re reste elle-même résiliente. En excluant les pertes liées à la COVID-19, le bénéfice net du Groupe a augmenté de 39 % pour atteindre 3,0 milliards USD, avec un rendement des fonds propres (RFP) de 11,6 %.

Nous nous sommes concentrés sans relâche sur l'exécution de la stratégie du Groupe. Notre insistance sur la qualité du portefeuille dans un contexte de durcissement du marché dommages et de responsabilité civile porte ses fruits pour Reinsurance. Nous avons fait de Corporate Solutions une activité qui non seulement offre une rentabilité attrayante, mais qui sert également de passerelle pour le Groupe vers des partenariats avec une clientèle d'entreprises. Nous investissons dans la transformation numérique de Swiss Re, tout en maintenant la discipline des coûts. Et nous développons des projets commerciaux prometteurs en utilisant les leviers de la connaissance des risques et des partenariats dans le domaine des risques pour augmenter notre activité principale de transfert de risques. Vous trouverez de plus amples informations sur les trois piliers de notre stratégie dans les chapitres correspondants du rapport d'activité 2021.

Toutes nos activités ont continué à progresser, les primes nettes acquises et le produit des commissions du Groupe ayant augmenté de 4,8 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 42,7 milliards USD. Nous avons obtenu un fort retour sur investissement de 3,2 %, malgré l'environnement actuel à faible rendement. Le ratio du test de solvabilité suisse (SST) du Groupe était de 223 % au 1<sup>er</sup> janvier 2022 – tout à fait dans la fourchette cible de 200 % à 250 %. La très solide dotation en fonds propres et les perspectives commerciales positives du Groupe ont permis au Conseil d'administration de proposer un dividende stable de 5,90 CHF par action lors de la prochaine Assemblée générale ordinaire.

//  
Sur le marché des catastrophes naturelles, parmi d'autres, nous étions en avance sur de nombreuses décisions de souscription et les résultats parlent d'eux-mêmes."

#### Performances des activités

Passons maintenant aux résultats 2021 de chaque activité. Property & Casualty Reinsurance (P&C Re) a enregistré un bénéfice net de 2,1 milliards USD pour l'exercice, contre une perte nette de 247 millions USD en 2020, grâce à l'amélioration de la qualité du portefeuille, à la diminution significative des impacts de la COVID-19, ainsi qu'aux bons résultats des investissements.

Cette solide performance a été réalisée alors que l'entreprise a absorbé des demandes d'indemnisation importantes liées aux catastrophes naturelles et reflète l'apport des connaissances approfondies et des modèles propriétaires. Nous nous appuyons sur 30 ans de progrès continus, grâce à la recherche dédiée et à l'expérience de sinistralité, pour appréhender le paysage des risques actuel et les tendances climatiques. Cela permet une souscription et une prise de risque hautement personnalisées. Nous sommes l'un des principaux réassureurs en cas de catastrophes naturelles et cette branche a été rentable au cours de la dernière décennie, avec un ratio combiné aux alentours de 75 %, en dépit de sa volatilité inhérente et de la hausse des pertes du secteur.

Sur le marché des catastrophes naturelles, parmi d'autres, nous étions en avance sur de nombreuses décisions de souscription et les résultats parlent d'eux-mêmes. Les interventions sur le portefeuille, les augmentations de prix ainsi que le resserrement des conditions ont amélioré le ratio combiné normalisé<sup>1</sup> de P&C Re à 94,7 %, en ligne avec la cible d'un ratio inférieur à 95 % pour l'année. Il s'agit d'une amélioration de 5 points de pourcentage depuis 2018, se traduisant par près de 1 milliard USD de bénéfices techniques annuels supplémentaires avant impôts pour l'activité.

Les renouvellements de janvier 2022 ont également été couronnés de succès pour P&C Re, car nous avons enregistré une augmentation de volume de 6 % par rapport aux affaires qui devaient être renouvelées. Les branches dommages et de spécialités ont connu une croissance particulièrement forte, avec une hausse de 24 % du volume des primes liées aux catastrophes naturelles. P&C Re a enregistré une augmentation des prix de 4 % au cours de cette période de renouvellement. Cela a totalement compensé les hypothèses de pertes plus conservatrices, qui reflètent une vision prudente de l'inflation et d'autres changements au niveau de l'exposition.

Life & Health Reinsurance (L&H Re) a continué à subir l'impact d'importantes demandes d'indemnisation liées à la COVID-19 et a annoncé une perte nette de 523 millions USD pour 2021, en baisse par rapport à un bénéfice net de 71 millions USD en 2020. Ce résultat reflète une mortalité nettement plus élevée due à la COVID-19 dans le monde, le nombre total de décès en 2021 étant presque le double de celui de 2020, selon les données officielles de l'OMS. En outre, les États-Unis ont connu une surmortalité accrue<sup>2</sup> parmi la population en âge de travailler, qui est plus susceptible d'avoir une assurance-vie, au cours du second semestre de 2021, alors que le variant Delta se propageait.

En excluant les pertes liées à la COVID-19, L&H Re a amélioré son bénéfice net de 26 % à 1,1 milliard USD en 2021. Ce résultat est dû à la forte performance de souscription dans toutes les régions, aux résultats favorables des placements et aux gains ponctuels suite à des interventions ciblées sur les affaires en portefeuille.

<sup>1</sup> Un ratio combiné normalisé suppose une sinistralité moyenne à la suite de graves catastrophes naturelles et exclut l'évolution des provisions pour sinistres des années précédentes ainsi que l'impact de la pandémie de COVID-19.

<sup>2</sup> La surmortalité est un indicateur des décès, toutes causes confondues, qui sont supérieurs à ce que l'on aurait pu attendre dans des conditions normales.

Corporate Solutions a dépassé ses objectifs de redressement d'activité et a enregistré un bénéfice net de 578 millions USD en 2021, contre une perte nette de 467 millions USD en 2020. Son ratio combiné s'est amélioré à 90,6 %, le ratio combiné normalisé s'établissant à 95,0 % et dépassant largement la cible d'un ratio inférieur à 97 %. L'unité opérationnelle a enregistré des hausses des prix ajustés en fonction du risque de 12 %<sup>3</sup> pour l'année, dans le cadre d'une stratégie privilégiant la qualité de souscription et une croissance sélective des affaires nouvelles.

La plateforme numérique en marque blanche iptiQ a poursuivi sa croissance avec succès en 2021, augmentant ses polices en cours de 144 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre plus de 1,6 million. Les primes brutes émises dans son cœur de métier ont crû de 95 % par rapport à l'année précédente, passant à 723 millions USD, avec de bonnes contributions de l'ensemble des marchés et en particulier de l'activité dommages et de responsabilité civile dans la région EMEA, qui a été lancée en 2020. iptiQ, qui a connu une croissance dynamique depuis sa création, est sur la bonne voie pour devenir un acteur de premier plan dans son domaine. Nous continuons donc à investir dans la croissance de cette activité.

### **Progrès réalisés sur des sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance**

Le Groupe a poursuivi ses efforts afin de parvenir à zéro émissions nettes pour ses propres opérations d'ici 2030 et pour ses portefeuilles d'investissement et de souscription d'ici 2050. Pour réduire les émissions opérationnelles, Swiss Re a porté sa taxe carbone interne à 100 USD la tonne en 2021 et l'augmentera progressivement à 200 USD d'ici 2030. Nous réduisons activement les émissions, par exemple dues aux vols, mais la seule façon d'atteindre la neutralité carbone est d'équilibrer les émissions inévitables avec une quantité équivalente d'émissions négatives. Bien que les technologies

d'élimination du carbone évoluent encore, nous sommes heureux d'avoir pu compenser 35 % des émissions résiduelles de cette manière en 2021.

En matière de gestion d'actifs, Swiss Re vise à réduire de 35 % l'intensité carbone de son portefeuille d'actions cotées et d'obligations d'entreprises d'ici 2025, et a atteint une diminution de 34 % depuis 2018. Pour ce qui est de la souscription, le durcissement des politiques de soutien assurantiel et réassurantiel aux entreprises exposées au charbon thermique, au pétrole et au gaz, corrobore la volonté de l'entreprise d'avoir un impact réel sur les pratiques commerciales durables. Nous entretenons un dialogue actif avec tous les secteurs d'activité pour encourager la transition et nous révisons et adaptons régulièrement nos politiques, si nécessaire et dans la mesure du possible.

Parmi les questions sociales, nous nous sommes particulièrement attachés à soutenir les efforts visant à améliorer l'accès aux soins de santé et à la protection financière. Pour permettre le déploiement des vaccins contre la COVID-19 dans le monde entier, Swiss Re est l'un des principaux assureurs qui soutiennent le dispositif d'approvisionnement en vaccins COVAX en fournissant une couverture d'assurance pour 21 pays auto-payeurs participant au programme. Par ailleurs, en 2021, nous avons lancé la Swiss Re Life and Health Sustainability Initiative destinée à améliorer l'accès, l'accessibilité et la disponibilité des

produits d'assurance-vie et santé pour les populations traditionnellement mal desservies par notre secteur.

La diversité, l'équité et l'inclusion (DEI) demeurent également l'une de nos grandes priorités. Chez Swiss Re, nous nous engageons à former une main-d'œuvre diversifiée qui rassemble le meilleur de plusieurs générations, cultures, compétences et modes de pensées. Nous croyons fermement qu'une culture inclusive est la clé du succès de notre entreprise. Notre approche couvre tous les aspects de la DEI : du genre, des LGBT+ et de la race et de l'ethnicité, au leadership et à la culture inclusifs, en passant par la santé mentale. Les membres du Comité exécutif du Groupe se sont engagés à augmenter le nombre d'employé(e)s de Swiss Re issu(e)s de groupes sous-représentés, en abordant les questions d'égalité salariale et en promouvant davantage d'activités DEI dans leurs divisions et fonctions respectives. Au Conseil d'administration, nous avons supprimé la limite d'âge non écrite de 70 ans pour les membres du Conseil afin d'éviter toute discrimination fondée sur l'âge et nous proposons de la remplacer par une limitation du mandat à 12 ans. En outre, la diversité de genre est de la plus haute importance pour la composition du Conseil d'administration et nous nous engageons à atteindre une représentation des femmes au sein du Conseil d'administration de 30 % ou plus d'ici l'assemblée générale ordinaire de 2023.



**Le Groupe a poursuivi ses efforts afin de parvenir à zéro émissions nettes pour ses propres opérations d'ici 2030 et pour ses portefeuilles d'investissement et de souscription d'ici 2050."**

<sup>3</sup> Les hausses de prix ajustés en fonction du risque pour Corporate Solutions en 2021 excluent elipsLife.

//  
Les résultats de Swiss Re pour 2021 confirment notre confiance dans la capacité du Groupe à être performant, même face à des défis.”

Vous trouverez de plus amples renseignements sur ces initiatives, parmi d'autres, dans le rapport sur le développement durable 2021.

#### **Perspectives et nouveaux objectifs de rentabilité**

Les résultats de Swiss Re pour 2021 confirment notre confiance dans la capacité du Groupe à être performant, même face à des défis. En ce qui concerne la pandémie, l'émergence du variant Omicron à la fin de 2021 a conduit à une nouvelle augmentation du nombre de nouveaux cas de COVID-19 dans le monde. Et malgré les taux de mortalité apparemment plus faibles associés à Omicron, l'infectiosité plus élevée de ce variant peut encore entraîner une surmortalité qui reste élevée. Nous avons déjà inclus les hypothèses relatives aux sinistres décès à la suite de la COVID-19 en 2022 dans nos calculs du ratio SST du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2022.

Sur le plan géopolitique, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a provoqué des bouleversements tectoniques dans l'environnement macroéconomique au sens large, que l'on croyait impossibles jusqu'à très récemment. Nos pensées vont à tous ceux touchés par ce conflit inouï. Nous continuons à surveiller attentivement la situation et à nous conformer aux régimes de sanctions applicables.

Concernant les perspectives macroéconomiques, nous restons vigilants quant aux effets de la résurgence de l'inflation et du resserrement des conditions monétaires. Les économistes de Swiss Re s'attendent à ce que l'inflation continue à augmenter encore et demeure très élevée aux États-Unis et en Europe tout au long de l'année 2022, et reste probablement structurellement plus élevée à plus long terme par rapport à la décennie précédente. L'inflation des prix à la consommation a des répercussions principalement sur des branches telles que la (ré)assurance dommages et de spécialités, où nous pouvons ajuster rapidement les prix pour tenir compte de nouvelles réalités. Nous l'avons fait en 2021 et à nouveau lors des renouvellements de janvier 2022.

La (ré)assurance de responsabilité civile, en revanche, est moins affectée par l'inflation des prix à la consommation, mais est beaucoup plus exposée à l'inflation sociale : l'augmentation des demandes d'indemnisation portées devant les tribunaux dépassant les tendances économiques normales, qui est en partie due à l'émergence d'un secteur de financement des litiges par des tiers. Nous craignons que le financement des litiges par des tiers soit un outil coûteux et inefficace pour favoriser les litiges juridiques, avec des conséquences économiques et éthiques potentiellement néfastes. Une plus grande protection des consommateurs est nécessaire, ainsi qu'une meilleure réglementation du secteur et davantage de transparence sur l'implication du financement des litiges par des tiers dans une affaire. Cependant, l'inflation sociale est un phénomène connu et nous l'avons intégré dans la mesure du possible dans nos hypothèses de provisionnement et de tarification depuis plusieurs années maintenant et nous continuerons à le faire.

Nous sommes confiants dans les perspectives et nous visons une augmentation du RFP du Groupe en US GAAP à 10 %<sup>4</sup> en 2022 et à 14 %<sup>5</sup> en 2024. Au cours des dernières années, nous nous sommes de plus en plus concentrés sur l'amélioration des rendements que nous fournissons sur les capitaux que vous, nos actionnaires, nous confiez. En 2019, nous avons accepté de vendre notre activité ReAssure, à forte intensité de capital, au groupe Phoenix et depuis, nous avons opéré un redressement de Corporate Solutions et renforcé le portefeuille de P&C Re. Conformément à la stratégie actualisée de Swiss Re de 2020, axée sur l'exploitation efficace des forces et la capitalisation sur des synergies entre nos activités diversifiées, nous visons désormais une croissance durable des bénéfices dans des conditions de marché attrayantes, tout en nous astreignant à une discipline en matière de coûts. Et alors que l'activité bien établie de transfert de risques demeurera notre principal contributeur aux bénéfices dans un avenir prévisible, nous voyons également de nouvelles possibilités de tirer parti de capacités supplémentaires et de pénétrer de nouveaux marchés.

Pour 2022, nous nous attendons à ce que les performances des activités dommages et de responsabilité civile de Swiss Re continuent de s'améliorer, grâce à l'attention soutenue portée à la qualité du portefeuille, associée à l'augmentation des prix. P&C Re ciblera un ratio combiné normalisé de moins de 94 %, tandis que Corporate Solutions visera un ratio combiné déclaré de moins de 95 % pour l'année.

L&H Re vise un bénéfice net d'environ 300 millions USD en 2022, reflétant un impact continu probable de la COVID-19. Au-delà de la pandémie, L&H Re reste une activité très attrayante, avec des taux de croissance soutenus par une sensibilisation accrue des consommateurs aux risques et une demande pour des transactions d'envergure, ainsi que par des perspectives de développement à plus long terme sur des marchés à forte croissance.

Nous sommes très encouragés par les résultats du Groupe à ce jour et enthousiastes pour les années à venir.

Nous remercions nos employé(e)s pour leur dévouement et leur travail acharné. Et nous tenons également à vous remercier, vous, nos actionnaires, pour votre soutien indéfectible.

Zurich, le 17 mars 2022



Sergio P. Ermotti  
Président du Conseil d'administration



Christian Mumenthaler  
CEO du Groupe

<sup>4</sup> L'objectif du RFP du Groupe pour 2022 inclut les prévisions actuelles des pertes liées à la COVID-19.

<sup>5</sup> À partir de 2024, le Groupe Swiss Re établira ses rapports conformément aux normes IFRS. Selon les indications actuelles, l'objectif IFRS correspondant sera supérieur à 14 %.

# Chiffres clés

## Chiffres clés

Pour les douze mois clôturés au 31 décembre

en millions USD, sauf mention contraire	2020	2021	Variation en %
<b>Groupe</b>			
Bénéfice net/perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires	-878	1 437	-
Primes brutes émises	42 951	46 658	9
Primes acquises et produit des commissions	40 770	42 726	5
Bénéfice par action, en CHF	-2,97	4,52	-
Fonds propres	27 135	23 568	-13
Rendement des fonds propres, en % <sup>1</sup>	-3,1	5,7	
Rendement des investissements, en %	3,5	3,2	
Marge d'exploitation nette, en % <sup>2</sup>	-1,1	5,1	
Effectifs <sup>3</sup>	13 189	13 985	6
<b>Property &amp; Casualty Reinsurance</b>			
Bénéfice net/perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires	-247	2 097	-
Primes brutes émises	21 512	23 246	8
Primes acquises	20 832	21 926	5
Ratio combiné, en %	109,0	97,1	
Marge d'exploitation nette, en % <sup>2</sup>	0,1	11,6	
Rendement des fonds propres, en % <sup>1</sup>	-2,8	22,5	
<b>Life &amp; Health Reinsurance</b>			
Bénéfice net/perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires	71	-523	-
Primes brutes émises	15 067	16 071	7
Primes acquises et produit des commissions	13 883	14 868	7
Marge d'exploitation nette, en % <sup>2</sup>	2,9	-2,1	
Rendement des fonds propres, en % <sup>1</sup>	0,9	-8,6	
<b>Corporate Solutions<sup>4</sup></b>			
Bénéfice net/perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires	-467	578	-
Primes brutes émises	6 185	7 492	21
Primes acquises	5 019	5 343	6
Ratio combiné, en %	115,5	90,6	
Marge d'exploitation nette, en % <sup>2</sup>	-10,7	13,5	
Rendement des fonds propres, en % <sup>1</sup>	-19,7	22,3	

<sup>1</sup> Le rendement des fonds propres est calculé en divisant le bénéfice net/la perte nette attribuable aux actionnaires ordinaires par les fonds propres ordinaires moyens.

<sup>2</sup> La marge d'exploitation nette est calculée en divisant le « Résultat avant impôts sur les intérêts et les bénéfices » par le « Total des produits » hors « Résultat financier net – affaires en unités de comptes et avec participation aux bénéfices ».

<sup>3</sup> Collaborateurs permanents.

<sup>4</sup> Pour Corporate Solutions, l'exercice 2020 a été révisé de manière à refléter les résultats d'elipsLife, qui, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021, est comptabilisée comme faisant partie de Corporate Solutions à la suite de la dissolution de l'unité opérationnelle Life Capital à la fin de l'année 2020.

# Calendrier de Swiss Re

## 2022

13 avril 2022  
158<sup>e</sup> Assemblée générale ordinaire

5 mai 2022  
Informations financières clés du premier trimestre 2022

29 juillet 2022  
Résultats semestriels 2022

28 octobre 2022  
Informations financières clés des neuf premiers mois de 2022

### Rapport annuel 2021

Dans ce rapport, nous présentons nos performances commerciales, notre stratégie et notre position économique. Vous découvrirez également comment nous exploitons nos connaissances des risques pour rendre le monde plus résilient.

### Sustainability Report 2021

Dans ce rapport, nous décrivons la stratégie en matière de développement durable de Swiss Re et sa mise en œuvre en 2021.



Pour en savoir plus en ligne:  
[reports.swissre.com/2021/](https://reports.swissre.com/2021/)



Pour commander une version  
imprimée du rapport annuel,  
[cliquez ici](#)

# Avertissement concernant les énoncés prévisionnels

Certains énoncés et illustrations contenus dans le présent rapport ont un caractère prévisionnel. Ces énoncés (y compris ceux concernant les plans, objectifs, buts et tendances) et illustrations font part des attentes actuelles concernant des événements futurs, celles-ci reposant sur certaines hypothèses, et impliquent toutes les déclarations qui ne sont pas liées directement à un fait historique ou actuel.

Les énoncés prévisionnels se reconnaissent à l'emploi de termes ou d'expressions indiquant une anticipation, une cible, un objectif, une présomption, une conviction, une continuation, une estimation, une attente, une prévision, une intention, une possibilité d'augmentation ou de fluctuation, ainsi que toute autre expression de ce genre, ou encore à l'emploi de verbes à la forme future ou conditionnelle. Ces énoncés prévisionnels impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs susceptibles d'empêcher Swiss Re d'atteindre ses objectifs publiés ou d'entraîner une divergence notable entre les résultats des opérations, l'état financier, les ratios de solvabilité, les positions de capitaux ou de liquidité ou les prévisions exprimés explicitement ou implicitement dans de tels énoncés et les résultats des opérations, l'état financier, les ratios de solvabilité, les positions de capitaux ou de liquidité ou les prévisions réels du Groupe. De tels facteurs incluent notamment:

- la fréquence, la gravité et l'évolution d'événements dommageables assurés, en particulier les catastrophes naturelles, les catastrophes techniques, les pandémies, les actes terroristes et les actes de guerre;
- l'évolution de la mortalité, de la morbidité et de la longévité;
- le caractère cyclique du secteur de la réassurance;
- l'intervention des banques centrales sur les marchés financiers, les guerres commerciales ou d'autres mesures protectionnistes liées aux accords commerciaux internationaux, aux événements géopolitiques défavorables, aux bouleversements politiques nationaux ou à d'autres événements qui ont un impact négatif sur la situation économique mondiale;
- la volatilité accrue des marchés mondiaux des capitaux et du crédit et/ou la perturbation de ces marchés;
- la capacité du Groupe à conserver des liquidités suffisantes et à garantir l'accès aux marchés des capitaux, notamment des liquidités suffisantes pour couvrir l'éventuelle récupération d'accords de réassurance par des cédantes, les demandes de remboursement par anticipation de titres de créance ou assimilables et des demandes de garanties en raison de la détérioration, réelle ou perçue, de la solidité financière du Groupe, ou pour toute autre raison;
- l'incapacité du Groupe à obtenir, sur la vente de titres comptabilisés dans le bilan du Groupe, des montants équivalents à leur valeur enregistrée à des fins comptables;
- l'incapacité du Groupe à générer des résultats financiers suffisants à partir de son portefeuille d'investissements, y compris en raison des fluctuations des marchés des actions et des titres à revenu fixe, de la composition du portefeuille d'investissements ou pour toute autre raison;
- les changements au niveau de la législation et des réglementations, y compris les modifications de la réglementation relative aux questions environnementales, sociales et de gouvernance («ESG»), ou les interprétations qu'en font les autorités de réglementation et les tribunaux, qui affectent le Groupe ou les cédantes du Groupe, y compris à la suite d'une réforme complète ou de l'abandon des approches multilatérales de la réglementation des opérations globales;

- la capacité du Groupe à atteindre pleinement un ou plusieurs de ses objectifs ESG ou de durabilité ou à se conformer pleinement aux normes ESG ou de durabilité applicables ;
- les questions affectant négativement la réputation du Groupe, de son Conseil d'administration ou de sa direction, y compris les questions relatives à l'ESG ou à la durabilité, telles que les allégations d'écoblanchiment (greenwashing), de manque de diversité et d'autres allégations similaires ;
- l'abaissement ou la perte d'une des notations de la solidité financière ou d'autres notations concernant une ou plusieurs des sociétés du Groupe, et des développements ayant un impact négatif sur sa capacité à améliorer les notations ;
- les incertitudes inhérentes à l'estimation des provisions, y compris les différences entre l'expérience de sinistralité réelle et les hypothèses de souscription et de provisionnement ;
- le renouvellement de polices et le taux de chute ;
- les incertitudes liées à l'estimation des sinistres futurs aux fins du reporting financier, surtout en ce qui concerne les grandes catastrophes naturelles, certaines catastrophes techniques de grande ampleur et le contentieux de l'inflation sociale, étant donné que l'estimation des pertes découlant de tels événements peut être en proie à de fortes incertitudes et que les estimations préliminaires sont susceptibles de changer à mesure que de nouvelles informations deviennent disponibles ;
- les actions en justice ou interventions réglementaires, y compris celles en relation avec des exigences du secteur ou des règles de conduite commerciales d'application générale, dont l'intensité et la fréquence peuvent également augmenter en raison de l'inflation sociale ;
- le résultat d'audits fiscaux, la capacité de réaliser des reports de pertes fiscales et la capacité de réaliser des impôts différés actifs (y compris en raison de la composition des bénéfices dans une juridiction ou d'une opération assimilée à une prise de contrôle), qui pourraient avoir un impact négatif sur les bénéfices futurs, et l'impact général des changements au niveau des régimes fiscaux sur le modèle d'affaires du Groupe ;
- les changements au niveau des estimations ou hypothèses comptables qui ont une incidence sur les montants comptabilisés au titre des actifs, des engagements, des produits ou des charges, y compris les actifs et engagements conditionnels ;
- les changements au niveau des normes, pratiques ou politiques réglementaires comptables, y compris l'adoption envisagée des IFRS ;
- le renforcement ou l'affaiblissement des devises étrangères ;
- les réformes ou autres changements potentiels au niveau des taux de référence ;
- l'inefficacité des transactions de couverture du Groupe ;
- les investissements, acquisitions ou cessions significatifs, et tous retards, engagements ou autres coûts inattendus, les bénéfices plus faibles que prévu, les pertes de valeur, les baisses de notation ou autres problèmes rencontrés dans le cadre de toute transaction de ce type ;
- des événements extraordinaires affectant les clients du Groupe et d'autres contreparties, tels que les faillites, liquidations et autres événements liés au crédit ;
- les changements au niveau de la concurrence ;
- les conséquences de la perturbation des activités en raison d'attaques terroristes, de cyber-attaques, de catastrophes naturelles, d'urgences de santé publique, d'hostilités ou d'autres événements ;
- les limitations de la capacité des filiales du Groupe à verser des dividendes ou à effectuer d'autres distributions ; et
- les facteurs opérationnels, y compris l'efficacité de la gestion des risques et d'autres procédures internes d'anticipation et de gestion des risques susmentionnés.

Cette liste n'est pas exhaustive. Le Groupe opère dans un environnement en constante mutation et doit faire face à l'émergence continue de nouveaux risques. Par sécurité, les lecteurs sont priés de ne pas placer une confiance aveugle dans les énoncés prévisionnels. Swiss Re n'est pas tenu de réviser ou d'actualiser publiquement les énoncés prévisionnels, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou dans d'autres circonstances.

La présente communication ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir des titres et ne constitue pas non plus une offre de vente, ni la sollicitation d'une offre d'achat de titres dans quelque juridiction que ce soit, y compris les États-Unis. Une telle offre ne sera faite que par le biais d'un prospectus ou d'un document d'offre, et conformément à la législation applicable sur les valeurs mobilières.

Swiss Re SA  
Mythenquai 50/60  
Boîte postale  
8022 Zurich  
Suisse

Téléphone +41 43 285 2121  
[www.swissre.com](http://www.swissre.com)