

# Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre

## Stabil in anspruchsvollem Marktumfeld

# 1,2

Ergebnis der Gruppe (in Mrd. USD)  
Für die ersten drei Monate 2016

### Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Wir freuen uns, Ihnen für das erste Quartal 2016 einen sehr guten Gewinn von 1,2 Mrd. USD bekannt geben zu können, zu dem alle drei Geschäftseinheiten beigetragen haben. Wir haben dieses Ergebnis unter anspruchsvollen Bedingungen erzielt: die Branche steht weiterhin unter Druck, und die Finanzmärkte bleiben volatil. Diese Entwicklungen verdeutlichen einmal mehr, wie wichtig unsere sehr gute Kapitalausstattung ist und unsere Strategie, die die Prioritäten für 2016 und darüber hinaus bestimmt.

Reinsurance erwirtschaftete einen Gewinn von 831 Mio. USD. Property & Casualty Reinsurance erzielte mit 587 Mio. USD ein sehr gutes Ergebnis angesichts des anhaltenden Marktdrucks, profitierte aber auch vom Ausbleiben grosser Naturkatastrophen. Life & Health Reinsurance generierte einen Gewinn von 244 Mio. USD und wies eine gute Eigenkapitalrendite von 16,1% auf Jahresbasis aus, was unsere Zielvorgaben sogar übertraf. Eines der Highlights in der Geschäftseinheit war die Versicherungstransaktion mit Citigroup und Primerica Life Insurance Company, die sowohl unsere guten Kundenbeziehungen als auch unsere differenzierte Ausrichtung verdeutlicht.

Corporate Solutions verzeichnete ein Ergebnis von 80 Mio. USD und hat die strategische Vorgabe trotz sinkender Preise erreicht. Wie die kürzlich getätigte Übernahme von IHC Risk Solutions, einem Anbieter von Arbeitgeber-Stop-Loss-Versicherungen in den USA, zeigt, bieten sich weiterhin attraktive Wachstumsmöglichkeiten. In attraktive Chancen wie diese wird Corporate Solutions auch in Zukunft investieren, konsequent auf künftige Profitabilität ausgerichtet.

Zum ersten Mal weist Life Capital, zu der Admin Re<sup>®</sup> gehört, ihre Performance in diesem Quartal aus. In den ersten drei Monaten 2016 erreichte die Geschäftseinheit einen Gewinn von 321 Mio. USD und eine sehr gute Eigenkapitalrendite von 21,2%. Das Ergebnis beinhaltet einen signifikanten Beitrag der Akquisition von Guardian Financial Services, die wir im Januar 2016 abschliessen konnten. Wir sind überzeugt, dass Life Capital eine effiziente Plattform bietet, unser Geschäft weiter zu diversifizieren und Kapital in attraktiven und wachsenden Lebens- und Krankenversicherungspools zu investieren.

Trotz anspruchsvoller Marktbedingungen bleibt unser Property & Casualty-Portefeuille attraktiv – auch nach den April-Vertragserneuerungen. Grosse und massgeschneiderte Transaktionen, wie zum Beispiel mit AIG, gewinnen immer mehr an Bedeutung für unsere Performance. Bei diesen Transaktionen handelt es sich um komplexe Lösungen, die einzigartigen Mehrwert für unsere Kunden generieren.

Die generelle Nachfrage nach Rückversicherung bleibt hoch. Und unsere Verantwortung, Risiken zu absorbieren, Deckungslücken in allen Geschäftsbereichen zu schliessen und die Welt widerstandsfähiger zu machen, ist weiterhin äusserst wichtig.

Das aktuelle Marktumfeld zeigt einmal mehr, dass wir uns langfristig ausrichten und uns von Mitbewerbern abheben müssen, indem wir unsere Kompetenz und globale Ausrichtung effektiv nutzen.

Lassen Sie uns in diesem Zusammenhang aktuelle Schlussfolgerungen unserer aktuellen *sigma*-Studie erwähnen, die wir aus der Explosion in Tianjin, China, dem grössten versicherten Schadenereignis des Jahres 2015, gewonnen haben. Diese Tragödie



**Walter B. Kielholz**  
Präsident des Verwaltungsrates



**Michel M. Liès**  
Group CEO

verdeutlicht das Potenzial kumulierter Risiken in grossen Transport-Dreh-scheiben; und wir ermutigen Kunden und Marktteilnehmer, die Einschätzung des Risikopotenzials in solchen Aggregations- und Gefahrenzonen zu verbessern.

Wir unterstützen unsere Kunden auch dabei, in Märkten und Segmenten zu wachsen, in denen Expertise im Bereich Risikomanagement noch unterentwickelt ist oder Daten schlicht fehlen. Dabei hilft unser eigenes Liability-Risk-Drivers-Modell, ein einzigartiges, zukunftsgerichtetes Modell, das sich der rapide verändernden Welt rasch anpasst.

Wir arbeiten aber auch mit Partnern zusammen, die uns wiederum helfen, Veränderungen im Markt zu antizipieren. Gemeinsam mit dem Kartendienstleister HERE haben wir zum Beispiel die Auswirkung auf Versicherungen für vernetzte und selbstfahrende Autos analysiert.

Ein letztes Beispiel: wir haben kürzlich unseren Financial Repression Index aktualisiert – der erste seiner Art. Der Index zeigt, dass die finanzielle Repression auf rekordhohem Niveau ist, was Haushalten, langfristigen Investoren und der Versicherungswirtschaft schadet. Denn durch die finanzielle Repression ist weniger Geld für Investitionen in nachhaltiges wirtschaftliches Wachstum verfügbar.

Diese und viele weitere Beispiele zeigen, wie unsere Kunden von unserem Know-how profitieren; sie stehen aber auch für das Engagement unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, die neue Perspektiven und innovative Ideen entwickeln und dieses Wissen einsetzen, um an der Spitze zu bleiben. Dank ihnen haben wir im ersten Quartal 2016 wiederum grosse Fortschritte erzielt.

Wir danken auch Ihnen, unseren Aktionärinnen und Aktionären, für Ihre Unterstützung und Ihr Vertrauen in Swiss Re. In diesem Quartal haben wir das 2015 lancierte Aktienrückkaufprogramm von bis zu 1,0 Mrd. CHF Anschaffungswert abgeschlossen. Die Generalversammlung letzte Woche genehmigte ein weiteres Aktienrückkaufprogramm in gleicher Grössenordnung, das bis zur Generalversammlung 2017 ausgeübt werden kann. Swiss Re ist auf Kurs und wir sind überzeugt, dass der Zeitpunkt für den Wechsel des Group CEO ideal ist. Die überarbeitete Strategie, die wir letztes Jahr vorgestellt haben, stellt die Basis dar für unseren zukünftigen Erfolg.

Zürich, 29. April 2016

**Walter B. Kielholz**  
Präsident des Verwaltungsrates

Christian Mumenthaler, der im Juli Group CEO wird, ist bestens gerüstet, unser Unternehmen erfolgreich durch weiterhin anspruchsvolle Zeiten zu führen.

Wir freuen uns bekannt zu geben, dass Moses Ojeisekhoba, derzeitiger Regional President und CEO Reinsurance Asien und Mitglied der Geschäftsleitung, neuer CEO Reinsurance wird.

Jayne Plunkett, Leiterin des globalen Bereichs Casualty Reinsurance, wird Moses Ojeisekhoba als Regional President und CEO Reinsurance Asien ablösen und wird neu Mitglied der Geschäftsleitung.

Wir sind zuversichtlich, dass Swiss Re die Rück-/Versicherungsbranche weiter mitgestalten und an der Spitze bleiben wird, indem wir Menschen die Möglichkeit geben, Risiken einzugehen, damit sich die Gesellschaft als Ganzes widerstandsfähig weiterentwickeln kann.

Wir danken Ihnen, dass Sie unsere Vision und unsere Ambitionen unterstützen.

**Michel M. Liès**  
Group CEO