

# Lettre aux actionnaires

---

**Swiss Re enregistre un bénéfice net du groupe de 1,0 milliard USD et un rendement des fonds propres de 8,2 % au premier semestre 2021, du fait de l'excellente performance de son activité dommages et de responsabilité civile et de la diminution des impacts liés à la COVID-19.**

## **Chers actionnaires, Madame, Monsieur,**

Plus d'un an après le début de la pandémie mondiale, la COVID-19 affecte toujours nos vies, nos économies et nos sociétés dans le monde entier. Le nombre total de décès confirmés depuis l'apparition de la pandémie représente un lourd tribut de plus de 4 millions de personnes. L'émergence de variants du virus, plus contagieux, constitue un nouveau sujet de préoccupation. Le variant Delta, notamment, est à l'origine de très nombreux décès survenus en Inde au cours des mois d'avril et de mai. Il s'agit désormais du variant le plus répandu dans le monde.

Nous devons rester vigilants, car le variant Delta représente un risque important pour la santé des groupes vulnérables, en particulier les personnes qui ne sont pas encore complètement vaccinées. Des études ont montré que les vaccins sont efficaces contre le variant Delta, ce qui devrait normalement limiter les taux d'hospitalisation et de mortalité. Dans de nombreux pays, des vaccins contre la COVID-19 ont été rapidement mis au point et administrés, ce qui constitue un formidable accomplissement. Nous devons poursuivre les efforts de vaccination, plus particulièrement dans les pays en voie de développement, où l'accès aux vaccins est loin d'être suffisant.

Depuis le début de la pandémie, nous avons adopté une approche rigoureuse et prudente afin de constituer des provisions. En 2021, nous avons ainsi observé une nette diminution de nos pertes liées à la COVID-19 par rapport à l'année précédente. La majeure partie des pertes pour le premier semestre 2021, s'élevant à 870 millions USD, est imputable à notre segment Life & Health Reinsurance (L&H Re), reflétant le nombre croissant de décès dus à la pandémie. En revanche, l'impact sur nos activités dommages et de responsabilité civile a été minime. Pour le reste de l'année, les pertes liées à la COVID-19 devraient s'élever à moins de 200 millions USD pour nos activités dommages et de responsabilité civile, et le nombre de sinistres dans notre segment L&H Re devrait baisser grâce à la progression des programmes de vaccination mondiaux.

Les sinistres et les provisions en lien avec la COVID-19 ont atteint un total de 4,7 milliards USD dans l'ensemble du Groupe depuis l'apparition de la pandémie. Grâce à la solidité financière de Swiss Re, nous avons pu absorber ces pertes et continuer à aider nos clients ainsi que les collectivités auxquelles ils fournissent des services face aux diverses difficultés rencontrées. C'est là un exemple de la manière dont nous contribuons à rendre le monde plus résilient.

Nous avons également concentré tous nos efforts pour renforcer la résilience de Swiss Re en tant qu'entreprise. Avec le premier semestre 2021, nous avons eu la preuve que notre modèle commercial était solide, car nos actions en matière de souscription portent leurs fruits. Le bénéfice net du Groupe a augmenté à 1,0 milliard USD au cours de cette période, soit un rendement des fonds propres de 8,2%. En excluant l'impact de la COVID-19, le bénéfice net a doublé par rapport à la même période l'an dernier, atteignant 1,7 milliard USD, et le rendement des fonds propres a augmenté à 13,4 %.

Toutes nos activités sont en croissance, comme le montre l'augmentation de 7,6 % des primes nettes acquises et du produit des commissions au cours du premier semestre de cette année. Nous continuons à évoluer efficacement sur les marchés financiers, avec un solide rendement des investissements de 3,2%, et ce malgré l'environnement à faibles rendements que nous connaissons aujourd'hui. Nous investissons dans la transformation numérique du Groupe tout en conservant une stricte maîtrise des coûts. De plus, notre très forte dotation en fonds propres nous permet de saisir des opportunités intéressantes dans l'ensemble des branches.



**Sergio P. Ermotti**  
Président du Conseil d'administration



**Christian Mumenthaler**  
CEO du Groupe

Property & Casualty Reinsurance (P&C Re) a généré des résultats très solides, avec un bénéfice net de 1,2 milliard USD au premier semestre 2021. Cela reflète une souscription rigoureuse, une amélioration constante des prix, la diminution de l'impact de la COVID-19 et de solides rendements des investissements. Grâce à ses efforts pour resserrer les conditions et limiter l'exposition aux risques de responsabilité civile aux Etats-Unis ainsi qu'aux périls secondaires en dommages, le segment P&C Re est en bonne voie pour atteindre en 2021 son ratio combiné normalisé<sup>1</sup> estimé à moins de 95%. Cela correspond à une amélioration de 5 points de pourcentage depuis 2018. Pour mieux comprendre, chaque point de pourcentage gagné équivaut à environ 200 millions USD de bénéfices annuels supplémentaires avant impôt pour l'entreprise. Les renouvellements depuis le début de l'année renforcent encore davantage notre confiance dans les performances futures de P&C Re. Le segment a enregistré une augmentation des prix nominaux de 4 % pendant le premier semestre 2021, compensant ainsi largement les taux d'intérêt plus bas et les hypothèses de sinistralité plus élevées, tandis que le volume des traités renouvelés est resté globalement stable à 16 milliards USD.

En excluant les pertes liées à la COVID-19, L&H Re affiche de bons résultats, avec un bénéfice net de 530 millions USD. Cela s'explique principalement par de fortes performances de souscription dans toutes les régions et par les résultats d'investissement. Le segment enregistre également une croissance des primes nettes acquises et du produit des commissions de 12,6 %, et ce principalement grâce à des transactions liées à la longévité dans la région EMEA et à une évolution favorable des taux de change. Nous continuons d'observer des opportunités intéressantes de développer notre activité L&H Re, en particulier sur les marchés à forte croissance et par le biais de transactions d'envergure.

La forte performance de Corporate Solutions cette année, avec un ratio combiné de 92,7 %, est le résultat des actions décisives que nous avons lancées en 2019, d'une souscription disciplinée, de la gestion stricte des coûts et de la hausse constante des taux, soutenues par une évolution favorable par rapport à l'année précédente. Corporate Solutions est en voie d'atteindre le ratio combiné normalisé<sup>2</sup> de moins de 97 % cette année, ce qui représente un progrès par rapport à l'objectif initial de 98 % fixé il y a deux ans, lorsque le ratio combiné normalisé était de 110 %. Corporate Solutions a enregistré une hausse des prix ajustés en fonction du risque de 13 % depuis le début de l'année, alors que la solide dynamique des prix se poursuit.

iptiQ, la plateforme d'assurance numérique en marque blanche de Swiss Re, a maintenu une forte croissance au cours du premier semestre 2021. Par rapport à la même période l'an dernier, les primes brutes émises dans son cœur de métier ont augmenté de 133 % pour atteindre 333 millions USD, avec une bonne contribution de l'ensemble de ses activités et une croissance particulièrement dynamique de son activité dommages et de responsabilité civile dans la région EMEA, qui a été déployée en 2020. De la même façon, en excluant les pertes liées à la COVID-19 s'élevant à 5 millions USD, le bénéfice brut d'iptiQ a augmenté de 53 % en glissement annuel, atteignant 26 millions USD au premier semestre 2021.

<sup>1,2</sup> Assume une charge de sinistralité moyenne en cas de catastrophes naturelles et exclut l'évolution des provisions pour sinistres de l'année précédente ainsi que l'impact de la COVID-19.

Le Groupe a également poursuivi ses efforts en vue de parvenir à son objectif en matière de développement durable : atteindre zéro émission nette pour ses propres opérations d'ici 2030 et pour ses portefeuilles d'investissement et de souscription d'ici 2050. Pour réduire les émissions issues de ses activités, 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. En ce qui concerne les souscriptions, le durcissement des politiques de soutien (ré)assurantiel aux entreprises exposées au charbon thermique, au pétrole et au gaz, est en accord avec la volonté de l'entreprise d'avoir une réelle incidence en instaurant des pratiques commerciales durables. L'équipe Asset Management a pour objectif de réduire de 35 % l'intensité carbone des portefeuilles d'actions cotées et d'obligations d'entreprise de Swiss Re d'ici 2025. Après avoir co-fondé l'alliance Net-Zero Asset Owner en 2019, Swiss Re a également

lancé cette année l'alliance Net-Zero Insurance, sous l'égide des Nations unies, avec sept autres assureurs et réassureurs internationaux, afin d'accélérer la transition vers une économie zéro émission nette.

Nous estimons très encourageants les progrès réalisés par Swiss Re pour améliorer les performances commerciales et faciliter la transition vers un monde à faibles émissions de carbone. L'environnement dans lequel nous évoluons demeure incertain et soumis aux conséquences possibles de la pandémie à l'avenir, mais nous sommes convaincus que toutes nos activités sont à même de continuer à réaliser de bonnes performances. Nous remercions nos employés pour leur dévouement et leur travail acharné en ces temps difficiles.

Nous tenons également à vous remercier, chers actionnaires, pour votre soutien indéfectible.

Zurich, le 30 juillet 2021



**Sergio P. Ermotti**  
Président du Conseil d'administration



**Christian Mumenthaler**  
CEO du Groupe