

# Lettre aux actionnaires

## En bonne voie vers nos objectifs financiers 2011–2015

1,4

**Résultat net du Groupe**

(en milliards USD)

Trois premiers mois de 2015

### **Madame, Monsieur,**

Nous avons le plaisir de vous informer que nous avons enregistré un solide résultat net de 1,4 milliard USD au premier trimestre 2015. Toutes les unités ont contribué à la performance du Groupe.

Le segment Property & Casualty Reinsurance a enregistré un très solide résultat net de 808 millions USD au cours des trois premiers mois de l'année. Le faible niveau des catastrophes naturelles et le développement favorable des années précédentes ont soutenu notre souscription rigoureuse, portant le ratio combiné à un taux durablement bas de 84,4 %. Property & Casualty reste le principal moteur de la solide performance du Groupe.

Le segment Life & Health Reinsurance a contribué au résultat net à hauteur de 277 millions USD ; le rendement des fonds propres a atteint 17,2 %, sous l'effet des plus-values réalisées et de la réévaluation liée au change. En excluant ces éléments et partant des 5,5 milliards USD de fonds propres annoncés comme base de notre objectif 2015 lors de la journée des investisseurs de juin 2013, le rendement des fonds propres du segment se situe à l'intérieur de la fourchette cible comprise entre 10 % et 12 %. La performance du trimestre sous revue montre bien que notre stratégie pour ce segment va bon train, après avoir résolu l'année dernière les problèmes identifiés dans les domaines en sous-performance.

Le segment Corporate Solutions a réalisé un résultat net de 167 millions USD et un ratio combiné de 87,8 %. L'unité continue d'avancer sur sa lancée en vue d'atteindre une croissance rentable, ce qui est d'autant plus impressionnant au vu de l'assouplissement général du marché de l'assurance des entreprises. Nous avons hâte de continuer à déployer la stratégie de Corporate Solutions sur les marchés à forte croissance, avec le démarrage de l'activité en Afrique du Sud, prévu au deuxième trimestre 2015.

Admin Re® affiche un résultat net de 206 millions USD et a généré des liquidités brutes de 52 millions USD. Après une année difficile en 2014, durant laquelle Admin Re® a poursuivi sa sortie du marché américain et posé les fondements pour de nouvelles acquisitions au Royaume-Uni, l'unité est bien parée pour réaliser ses objectifs ambitieux en matière de dividende et de génération de liquidités brutes.

Notre équipe de gestion d'actifs continue à relever avec succès les défis liés au faible niveau des taux d'intérêt, aux marchés turbulents et à l'incertitude accrue. Grâce à leur travail assidu, nous avons à nouveau réalisé, pour le trimestre sous revue, un solide rendement des investissements (annualisé) à l'échelle du Groupe de 3,9 %, dépassant encore le résultat du premier trimestre 2014.

N'oublions pas que la monnaie du bilan, le dollar américain, a exercé une forte influence sur ces résultats. Alors que les primes acquises et le produit des commissions, d'un montant de 7,6 milliards USD, sont en ligne avec le premier trimestre 2014, par exemple, ils seraient plus élevés de 7 % à taux de change constants. Il ne s'agit là que d'un exemple parmi d'autres des turbulences au sein de notre environnement commercial.



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



**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe

La faiblesse des taux d'intérêt constitue un problème plus fondamental pour nos activités. Bien entendu, personne ne sait quand cela est susceptible de changer, mais il est clair que l'expérience des banques centrales a été onéreuse. Nous avons tenté de quantifier les coûts – incluant des coûts d'environ 470 milliards USD pour les seuls épargnants américains – dans notre dernière étude sur la répression financière, que vous trouverez sur notre site internet.

Notre reconnaissance va, encore une fois, à nos collaborateurs qui ont contribué à ce solide premier trimestre grâce à leur engagement sans faille et, en particulier, grâce à leur souscription disciplinée et chevronnée. Notre approche de la souscription, basée sur le pilotage de la valeur économique, a été un facteur clé de notre succès. Et nous pensons bien continuer sur cette voie. Nos clients continuent à placer leur confiance dans cette solidité, comme en témoignent les renouvellements réussis du mois d'avril.

Malgré le climat d'incertitude qui règne, nos collaborateurs ne cessent de saisir les occasions qui se présentent et nous les en remercions. L'apparition de nouveaux risques comme la cybersécurité requiert des solutions de ré/assurance. Il en va de même avec les marchés à forte croissance identifiés par Reinsurance et Corporate Solutions. Notre solidité financière constitue le fondement de notre leadership pour ces

nouveaux risques et ces marchés, comme le prouve le ratio de 223 % du test suisse de solvabilité du Groupe publié dans notre auto-évaluation soumise en avril à la FINMA, notre autorité de surveillance des groupes.

Côté personnel, nous sommes heureux d'accueillir Trevor Manuel et Philip K. Ryan au Conseil d'administration de Swiss Re. Trevor a occupé diverses fonctions ministérielles au sein du gouvernement sud-africain pendant plus de 20 ans, dont 13 en tant que ministre des Finances. De nationalité sud-africaine, il dispose d'informations de première main sur les opportunités et les défis sur les marchés à forte croissance du continent africain et jouera, de ce fait, un rôle clé dans l'augmentation de la pénétration de l'assurance sur ces marchés. Philip est président du Swiss Re America Holding Corporation Board depuis 2012 et connaît comme nul autre notre région d'activité la plus importante en termes

de recettes de primes, à savoir l'Amérique. Son expertise pointue des marchés financiers et de l'assurance, conjugée à ses connaissances sur Swiss Re, nous aidera à pérenniser notre succès sur les marchés matures et de croissance outre-Atlantique.

Nous tenons à vous remercier, chers actionnaires, de votre loyauté et de la confiance que vous venez de nous témoigner, une fois de plus, lors de l'Assemblée générale de cette année. Avec votre aval, nous procéderons au programme de rachat d'actions public tel que proposé par le Conseil d'administration. Comme expliqué auparavant, nous visons à rembourser à nos actionnaires des fonds propres excédentaires qui ne peuvent pas être alloués à d'autres activités ne satisfaisant pas à notre taux critique de rentabilité. Nous sommes convaincus que nous continuerons, grâce à votre aide, à façonner l'avenir du secteur de la ré/assurance wholesale.

Zurich, le 30 avril 2015

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

**Michel M. Liès**  
CEO du Groupe