

# Brief an die Aktionärinnen und Aktionäre

## Gute Fortschritte, um unsere Finanzziele 2011–2015 zu erreichen

---

# 1,4

**Konzernergebnis** (in Mrd. USD)  
Erstes Quartal 2015

### Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Wir freuen uns, Ihnen einen guten Konzerngewinn von 1,4 Mrd. USD für das erste Quartal 2015 bekannt geben zu dürfen. Alle Geschäftseinheiten haben zu diesem positiven Ergebnis beigetragen.

Property & Casualty Reinsurance erzielte in den ersten drei Monaten dieses Jahres mit 808 Mio. USD einen sehr guten Gewinn. Das gute Underwriting-Ergebnis wurde durch eine geringe Naturkatastrophenbelastung und Rückstellungsaufösungen unterstützt. Dies führte zu einem anhaltend niedrigen Schaden-Kosten-Satz von 84,4%. Property & Casualty ist nach wie vor die treibende Kraft für die gute Konzern-Performance.

Life & Health Reinsurance generierte 277 Mio. USD Gewinn und eine Eigenkapitalrendite von 17,2%. Das Ergebnis profitierte von realisierten Gewinnen und Wechselkurseffekten. Ohne diese Effekte und basierend auf dem Eigenkapital von 5,5 Mrd. USD, welches wir per Ende Juni 2013 als Basis für unser Ziel 2015 bekannt gegeben hatten, liegt die Eigenkapitalrendite von Life & Health im Rahmen der erwarteten 10%–12%. Nachdem die Probleme in diesem Bereich mit der Umsetzung gezielter Massnahmen im vergangenen Jahr adressiert wurden, erzielte Life & Health im ersten Quartal 2015 nun ein gutes Ergebnis. Dies bestätigt, dass unsere konsequente Strategie in diesem Segment greift.

Corporate Solutions erwirtschaftete 167 Mio. USD Gewinn und erreichte einen Schaden-Kosten-Satz von 87,8%.

Die Geschäftseinheit wächst weiterhin profitabel – eine beeindruckende Leistung, die angesichts des allgemein rückläufigen Marktes für Industrieversicherungen umso höher zu bewerten ist. Corporate Solutions wird seine Strategie in den Wachstumsmärkten konsequent fortsetzen, beispielsweise mit der Eröffnung eines Büros in Südafrika, die für das zweite Quartal 2015 vorgesehen ist.

Admin Re<sup>®</sup> verzeichnete einen Gewinn von 206 Mio. USD und generierte liquide Mittel von brutto 52 Mio. USD. Nach einem anspruchsvollen Geschäftsjahr 2014, in dem die Einheit ihren Ausstieg aus dem US-Markt vorantrieb und die Basis für weitere Akquisitionen in Grossbritannien legte, ist Admin Re<sup>®</sup> nun gut positioniert, um die ambitionierten Ziele bezüglich Dividenden und Generierung liquider Mittel zu erreichen.

Unser Asset Management-Team erzielte – unbeirrt vom niedrigen Zinsniveau, turbulenten Märkten und gestiegener Unsicherheiten – ein gutes Ergebnis. Dank der hervorragenden Arbeit kann Swiss Re mit 3,9% auch im ersten Quartal 2015 eine sehr attraktive Rendite auf Kapitalanlagen (auf Jahresbasis) ausweisen – ein Resultat, das sogar über dem des Vorjahresquartals liegt.

Bitte bedenken Sie, dass Swiss Re ihren Rechnungsabschluss in USD ausweist, was sich wesentlich auf unser Ergebnis ausgewirkt hat. Die verdienten Prämien und Honorareinnahmen von 7,6 Mrd. USD lagen auf Niveau des Vorjahresquartals. Gemessen an konstanten Wechselkursen wären sie jedoch um 7% gestiegen. Dies ist nur ein Beispiel, wie sich turbulente Marktbedingungen auf unser Geschäft auswirken können.



**Walter B. Kielholz**  
Präsident des Verwaltungsrates



**Michel M. Liès**  
Group CEO

Anhaltend niedrige Zinsen sind ein fundamentales Problem für unser Geschäft. Niemand kann sagen, wann die Zinsen wieder ansteigen werden, doch die Geldpolitik der Zentralbanken fordert ihren Preis. In unserer neuen Studie über die Auswirkungen der finanziellen Repression, die Sie auf unserer Website finden, haben wir versucht, diese Kosten zu beziffern. So entstanden allein den Sparern in den USA Kosten von rund 470 Mrd. USD.

Wir möchten einmal mehr unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern danken, denn sie haben dieses gute Quartalsergebnis ermöglicht: dank ihrem Engagement und speziell ihrem kompetenten und disziplinierten Underwriting. Die konsequente Ausrichtung unseres Underwritings auf die Steuerung des ökonomischen Wertes ist und bleibt ein wichtiger Erfolgsfaktor von Swiss Re, an dem wir weiterhin festhalten werden. Denn auch unsere Kunden vertrauen dieser Kernkompetenz, wie die erfolgreiche Erneuerungsrunde vom April zeigt.

Wir danken unseren Mitarbeitenden auch dafür, dass sie – trotz vermeintlicher Unsicherheiten – immer wieder innovative Chancen identifizieren. Risiken wie Cyberkriminalität beispielsweise erfordern ebenso effektive Rück-/Versicherungslösungen wie wachstumsstarke Märkte, die im Fokus von Reinsurance und Corporate Solutions stehen. Unsere Kapitalstärke bildet das Fundament, damit wir eine führende Position in neuen Risikofeldern und Märkten einnehmen können. Dies wird

untermauert durch unsere SST-Quote von 223% für den Schweizer Solvenztest, die wir unserer regulatorischen Aufsichtsbehörde FINMA Ende April melden konnten.

Kommen wir noch zu einigen Personalien: Wir heissen Trevor Manuel und Philip K. Ryan als Mitglieder des Swiss Re Verwaltungsrates herzlich willkommen. Trevor Manuel war über 20 Jahre als Minister in der südafrikanischen Regierung tätig, davon 13 Jahre als Finanzminister. Als gebürtiger Südafrikaner kennt er die Chancen und Herausforderungen in den afrikanischen Wachstumsmärkten aus erster Hand. Sein Wissen wird uns bei unserem Vorhaben, die Versicherungsdurchdringung vor Ort zu erhöhen, sicher sehr nutzen. Philip K. Ryan ist seit 2012 Präsident des Verwaltungsrates der Swiss Re America Holding Corporation und verfügt von daher über profunde Kenntnisse der Geschäftstätigkeit von Swiss Re in Nord- und Südamerika,

unseren grössten Märkten. Darüber hinaus wird uns sein fundiertes Know-how im Bereich Finanzmärkte und Versicherung helfen, den kontinuierlichen Erfolg in reifen wie auch wachsenden Märkten Nord- und Südamerikas sicherzustellen.

Zum Schluss möchten wir Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, sehr herzlich für Ihre Loyalität und Ihr Vertrauen danken, das Sie uns erst kürzlich an der ordentlichen Generalversammlung erneut entgegengebracht haben. Dank Ihrer Zustimmung werden wir das öffentliche Aktienrückkaufprogramm wie vorgeschlagen durchführen können. Dabei soll, wie bereits erläutert, Geld an Sie zurückfliessen, sofern Überschusskapital vorhanden ist und andere Geschäftsmöglichkeiten die Rentabilitätskriterien von Swiss Re nicht erfüllen. Wir sind überzeugt, dass wir die Zukunft der Rück-/Versicherungsbranche weiterhin aktiv gestalten werden – auch dank Ihrer Unterstützung.

Zürich, 30. April 2015

**Walter B. Kielholz**  
Präsident des Verwaltungsrates

**Michel M. Liès**  
Group CEO