

Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires, Madame, Monsieur,

Alors que le monde commençait tout juste à se libérer des contraintes de la COVID-19, la Russie a envahi l'Ukraine le 24 février 2022, provoquant la plus grande crise humanitaire en Europe depuis la Seconde Guerre mondiale. Tout comme pour la pandémie de COVID-19 pendant les deux dernières années, les répercussions économiques de grande envergure de cette guerre n'épargnent personne. En réalité, elle exacerbe les risques internationaux préexistants liés aux perturbations des chaînes d'approvisionnement, à l'inflation, au ralentissement économique ainsi qu'aux turbulences sur les marchés financiers. Elle laisse également place à de nouveaux risques, tels que des crises énergétiques et alimentaires potentielles.

Les résultats du premier semestre 2022 de Swiss Re témoignent de cet environnement difficile, avec un bénéfice net de 157 millions USD pour le Groupe. La volatilité des marchés financiers impacte directement nos résultats, car selon les principes comptables généralement admis aux Etats-Unis, nous devons opérer chaque trimestre des ajustements au prix du marché sur les placements financiers dans nos comptes de résultats. Cela s'est traduit par près de 0,4 milliard USD de pertes au prix du marché sur le portefeuille des titres cotés, nettes de couverture, au premier semestre de l'année. Les sinistres liés à la mortalité due à la COVID-19 ont représenté 540 millions USD au cours de la période, la grande majorité ayant été enregistrée au titre du premier trimestre. Toujours au premier trimestre, nous avons constitué des provisions d'un montant de 283 millions USD face aux impacts potentiels de la guerre en Ukraine.

Dans le même temps, plusieurs évolutions clés renforcent notre confiance dans les perspectives à plus long terme. En effet, le Groupe a retrouvé une rentabilité au deuxième trimestre, avec un bénéfice net de 405 millions USD après une perte nette de 248 millions USD au cours des trois premiers mois de l'année. Cela a été rendu possible grâce aux résultats solides enregistrés par Life & Health Reinsurance (L&H Re) et Corporate Solutions, ainsi qu'à la performance robuste en matière de souscription de Property & Casualty Reinsurance (P&C Re). Pour P&C Re et Corporate Solutions, les provisions pour le conflit en Ukraine n'ont pas été augmentées au deuxième trimestre, confirmant notre approche prudente au début de l'année.

La hausse des taux d'intérêt est positive pour notre secteur et constitue un levier important de rentabilité future. Déjà au deuxième trimestre, nous avons commencé à observer quelques effets positifs, quoique encore modestes, du resserrement des conditions monétaires. Le rendement courant des actifs de Swiss Re a atteint 2,3% au premier semestre 2022, contre 2,2% pour l'exercice 2021, avec un rendement de réinvestissement des titres à revenu fixe qui a augmenté considérablement, à 3,1%, au deuxième trimestre, contre 0,9% en 2021.

Notre dotation en fonds propres reste très forte, avec un ratio du test de solvabilité suisse du Groupe supérieur à la fourchette cible de 200 à 250%, qui profite également de la hausse des taux d'intérêt. Cela nous permet de saisir de nouvelles opportunités de croissance rentables dans un environnement tarifaire favorable, comme nous l'avons fait lors de solides renouvellements depuis le début de l'année.

Les primes nettes acquises et le produit des commissions du Groupe ont augmenté de 1,9% pour atteindre 21,2 milliards USD au cours des six premiers mois de 2022. La croissance a été négativement impactée par l'évolution défavorable des taux de change, tandis qu'à taux de change stables, les primes nettes acquises auraient augmenté de 5,1%.

P&C Re a enregistré un bénéfice net de 316 millions USD pour le premier semestre 2022, reflétant de solides performances techniques des activités, contrebalancées par une baisse des revenus des investissements et les provisions passées au premier trimestre relatives à la guerre en Ukraine. Nos activités ont absorbé le choc d'importants sinistres liés aux catastrophes naturelles d'un montant de 938 millions USD au cours de la période, principalement en raison des inondations en Australie et en Afrique du Sud, des tempêtes de grêle en France, ainsi que des tempêtes de février en Europe. Le montant total des demandes d'indemnisation a dépassé de 0,27 milliard USD les pertes attendues à la suite de grandes catastrophes naturelles pour le premier semestre de l'année. Il convient de souligner que, pour le reste de l'année 2022, P&C Re dispose d'un montant de 1,2 milliard USD sur un budget annuel de 1,9 milliard USD alloué aux catastrophes naturelles. Le ratio combiné normalisé¹ était de 95,8%, dont 1,5 points de pourcentage pour les provisions liées à la guerre en Ukraine. Pour le deuxième semestre de l'année, le ratio combiné normalisé devrait être plus bas, puisque la majorité des primes de catastrophes naturelles est acquise par l'entreprise au troisième et au quatrième trimestres. P&C Re vise toujours un ratio combiné normalisé de moins de 94% pour l'exercice.

¹ 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.



Sergio P. Ermotti

Président du Conseil d'administration



Christian Mumenthaler

CEO du Groupe

Nous avons constaté le retrait de certains concurrents du marché des catastrophes naturelles face à la forte sinistralité enregistrée récemment. A près de 50% au-dessus de la moyenne décennale, 2021 a été la quatrième année la plus coûteuse pour l'industrie de l'assurance en termes de catastrophes naturelles. Dans le marché des catastrophes naturelles, nous nous appuyons sur les connaissances approfondies et les modèles propriétaires du Groupe, en tirant parti de 30 ans d'avancées continues de la recherche dédiée et d'expérience des données de sinistralité. Cela nous permet tout d'abord d'appréhender le paysage actuel des risques ainsi que les tendances climatiques, puis de maintenir une souscription hautement personnalisée et rentable, avec un ratio combiné avoisinant les 75% au cours de la dernière décennie. Swiss Re est un leader sur ce marché, et nous restons déterminés à fournir les (ré)assurances nécessaires pour faire face aux catastrophes naturelles, au bon prix.

A cet égard, nous sommes très satisfaits des renouvellements de P&C depuis le début de l'année. L'activité a réalisé une hausse de prix de 12% lors de la période de renouvellements du mois de juillet, ce qui compense entièrement les hypothèses de pertes plus élevées, reflétant une vision claire sur l'inflation et d'autres changements d'exposition. Depuis le début de l'année, P&C Re a enregistré une augmentation des volumes des primes de 3% en traités et une hausse des prix de 6%, en mettant l'accent sur la croissance rentable dans les branches de dommages et de spécialités. Les affaires liées aux catastrophes naturelles ont connu une croissance particulièrement forte, avec une augmentation du volume des primes de 23%.

L&H Re a retrouvé une forte rentabilité au deuxième trimestre 2022, avec un bénéfice net de 232 millions USD, le nombre de décès dus à la COVID-19 ayant nettement diminué par rapport au début de l'année. Alors que pour le premier semestre 2022, l'activité a enregistré un bénéfice net de seulement 2 millions USD, son objectif d'un bénéfice net d'environ 300 millions USD pour l'exercice est à portée de main, et ce au regard de nos hypothèses selon lesquelles la COVID-19 est sur le point de devenir une maladie endémique.

Corporate Solutions continue de générer des résultats solides, avec un bénéfice net de 220 millions USD au premier semestre 2022, malgré une baisse des revenus des investissements et les provisions relatives à la guerre en Ukraine. Avec un ratio combiné de 93,2% pour le premier semestre 2022, Corporate Solutions est en bonne voie pour réaliser son objectif d'un ratio combiné inférieur à 95% pour l'exercice. L'unité opérationnelle a finalisé avec succès la vente de sa filiale d'assurance vie Elips Life AG à Swiss Life International le 1er juillet 2022, ce qui améliorera encore sa rentabilité. En excluant l'activité cédée, le ratio combiné pro forma de Corporate Solutions² était de 90,9% au premier semestre 2022.

Enfin, iptiQ, notre plateforme numérique en marque blanche, continue de croître, avec une augmentation de 37% des primes brutes émises dans son cœur de métier au premier semestre, à 455 millions USD, et plus de 2 millions de polices en vigueur à la fin de juin 2022.

² Le ratio combiné pro forma de Corporate Solutions de 90,9% au premier semestre 2022 exclut toutes les activités d'Elips Life AG vendues à Swiss Life International et inclut l'activité médicale d'Elips Versicherungen AG en Irlande, qui est restée chez Swiss Re.

Nous surveillons de près toute nouvelle évolution de la guerre en Ukraine. D'après les informations actuelles, nous continuons à penser qu'à terme la perte marché assurée liée à ce conflit pourrait être d'un niveau similaire à celui d'une catastrophe naturelle de taille moyenne, soit un montant entre 10 milliards et 20 milliards USD à la charge du secteur. Nous estimons que les provisions que nous avons constituées au premier trimestre devraient couvrir la majeure partie de notre perte totale définitive sous ce scénario, englobant les expositions en Ukraine et en Russie.

Nous sommes également vigilants face aux effets de la montée de l'inflation des prix à la consommation et avons intégré cette nouvelle donnée dans la tarification des affaires nouvelles et dans l'établissement des prévisions de pertes initiales.

Malgré les défis actuels, nos activités sont bien positionnées et demeurent focalisées sur la réalisation de leurs objectifs sectoriels pour l'année. La réalisation des objectifs du Groupe dépend fortement de la performance des marchés financiers et de la sinistralité, notamment concernant les gros sinistres, au deuxième semestre 2022.

Dans un monde dominé par l'incertitude, Swiss Re s'engage à soutenir ses clients dans la durée et à rendre le monde plus résilient. Nous remercions nos employés pour leur dévouement et leur travail acharné, ainsi que vous, nos actionnaires, pour votre soutien continu.

Zurich, le 29 juillet 2022



Sergio P. Ermotti
Président du Conseil d'administration



Christian Mumenthaler
CEO du Groupe