

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2025



Rolf Dörig und Matthias Aellig

Geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre

Swiss Life hat sich 2025 wiederum sehr erfreulich entwickelt: Wir haben weitere operative Fortschritte erzielt und sowohl das Versicherungs- wie auch das Fee-Geschäft erfolgreich ausgebaut.

Dank Wachstum in allen Versicherungssegmenten stiegen die Prämieinnahmen in lokaler Währung um 3% auf CHF 20,9 Milliarden. Im Fee-Geschäft stiegen die Erträge um 5% in lokaler Währung auf CHF 2,6 Milliarden. Insgesamt erzielte Swiss Life einen Betriebsgewinn von CHF 1,8 Milliarden, ein Wachstum von 3% gegenüber dem Geschäftsjahr 2024. Trotz höherer Steueraufwendungen erreichte der Reingewinn mit CHF 1,3 Milliarden das Vorjahresniveau.

2025 war auch das erste Jahr im Unternehmensprogramm «Swiss Life 2027». Swiss Life ist mit der Umsetzung der Strategie und mit Blick auf die finanziellen Ziele gut auf Kurs. Dies sowohl beim Fee-Ergebnis wie auch bei der Eigenkapitalrendite, bei welcher wir mit 17,2% innerhalb unseres Zielbereichs von 17 bis 19% liegen, den wir für jedes der drei Programmjahre erreichen wollen. Der Cash-Transfer an die Holding betrug CHF 1,2 Milliarden. Bei der Dividendenausschüttung liegen wir mit 82% über unserer jährlichen Zielsetzung von mehr als 75%, und das bis Ende Mai 2026 laufende Aktienrückkaufprogramm in der Höhe von CHF 750 Millionen verläuft nach Plan. Es freut uns, dank des erfreulichen Jahresergebnisses 2025 an der kommenden Generalversammlung am 7. Mai 2026 eine um CHF 1.50 höhere Dividende von CHF 36.50 je Aktie vorschlagen zu können. Damit kommen wir unserer Ambition nach, die Dividende pro Aktie zu steigern.

Zu unserer Ambition gehören auch konkrete Ziele zur Reduktion der CO₂-Emissionen aus unserer betrieblichen Tätigkeit und bei der CO₂-Intensität der Anlageimmobilien. Wir legen den Fokus unserer Massnahmen dabei bewusst auf diejenigen Bereiche, auf welche wir direkten Einfluss haben und bei denen wir eine Wirkung erzielen. So haben wir seit 2019 die CO₂-Emissionen pro Mitarbeitenden in unserer Geschäftstätigkeit um fast 50% gesenkt und sind auch bei der CO₂-Intensität unserer Anlageimmobilien auf Kurs. Beim Angebot an nachhaltigen Versicherungsprodukten und Anlagelösungen orientiert sich Swiss Life an der Nachfrage der Kundinnen und Kunden in den Märkten.

Die unternehmerische und gesellschaftliche Verantwortung von Swiss Life geht aber deutlich darüber hinaus. In unserem Kerngeschäft leisten wir einen wesentlichen Beitrag zur finanziellen Selbstbestimmung unserer Kundinnen und Kunden. In vielen Fällen stehen unsere Beraterinnen und Berater den Kundinnen und Kunden über viele Jahre zur Seite.

Als Vorsorgepartnerin hält Swiss Life Leistungsversprechen über Jahrzehnte. Um diese erfüllen zu können, investieren wir langfristig und verantwortungsvoll. Auch in Immobilien: 1893 kaufte

Unsere Kundinnen und Kunden können darauf vertrauen, dass wir die versprochenen Leistungen erfüllen. Dieses Vertrauen ist gleichermassen Verpflichtung wie auch Motivation.

Swiss Life in Bern die erste Renditeliegenschaft und hält diese auch heute noch im Portfolio. Swiss Life investiert regelmässig in den Erhalt der Liegenschaften, damit der Wohn- und Arbeitsraum den Bedürfnissen und Anforderungen der Mieterinnen und Mieter entspricht und für die Versicherten eine markt-konforme Rendite erzielt werden kann.

Wir sind uns bewusst, dass die aktuelle Wohnungsknappheit die Menschen beschäftigt. Swiss Life kann einen Beitrag leisten, um mehr Wohnraum zu schaffen: Wir haben in den letzten drei Jahren rund 600 neue Wohnungen

gebaut und wollen in den nächsten drei Jahren 1000 weitere Wohnungen bauen. Mehr Wohnraum ist eine wichtige Massnahme, um die Dynamik der steigenden Angebotsmieten zu durchbrechen. Es braucht dazu aber alle Beteiligten, von institutionellen Investoren bis zu Genossenschaften und der öffentlichen Hand. Und gleichzeitig sind Bund, Kantone und Gemeinden gefordert, damit Investoren Planungs- und Rechtssicherheit haben. Dazu gehören zügige Bewilligungsverfahren, eine Beschränkung der Einsprachen auf tatsächlich Betroffene oder auch mehr Flexibilität, damit Gewerbegebiete einfacher in gemischte Zonen umgewandelt werden können, in welchen Wohnen und Gewerbe möglich sind.

Es ist in der Verantwortung der Bauherren, Projekte umsichtig zu planen, bestehende Potenziale bestmöglich zu nutzen und die Bedürfnisse der Standortgemeinden und der Bevölkerung aufzunehmen und zu berücksichtigen. Swiss Life nimmt diese Verantwortung wahr und achtet auf ein ausgewogenes Portfolio. So ist unser Wohnungsmix gut ausbalanciert mit Wohnungen in allen Preissegmenten.

Geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre. Mit Ihrer Treue und Ihrem Vertrauen ermöglichen Sie es uns, dass wir unser Geschäft langfristig weiterentwickeln können. Dafür danken wir Ihnen herzlich und wir freuen uns, gemeinsam mit Ihnen den erfolgreichen Weg von Swiss Life fortzusetzen.



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Matthias Aellig
Group CEO

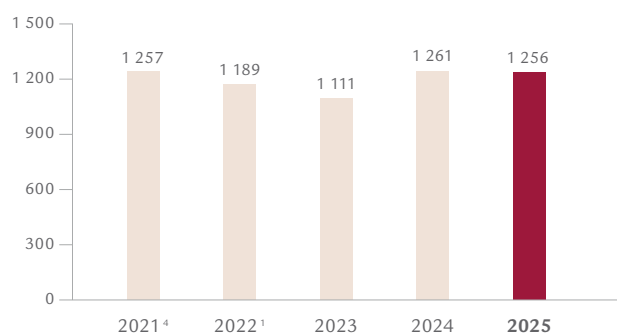
Periodenvergleich Swiss Life-Gruppe

Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	2025 IFRS 17 / 9	2024 IFRS 17 / 9	2023 IFRS 17 / 9	2022 IFRS 17 / IAS 39
AUSGEWÄHLTE ZAHLEN AUS DER KONSOLIDierten ERFOLGSRECHNUNG				
Versicherungstechnisches Ergebnis	1 137	1 083	1 209	1 280
Nettokapitalerträge	805	1 044	103	512
Betriebsgewinn	1 827	1 783	1 497	1 742 ¹
Reingewinn	1 256	1 261	1 111	1 189 ¹
Zuweisung des Reingewinns				
Aktionäre der Swiss Life Holding	1 234	1 224	1 094	1 182
Nicht beherrschende Anteile	22	36	18	7
AUSGEWÄHLTE ZAHLEN AUS DER KONSOLIDierten BILANZ				
Total Eigenkapital vor nicht beherrschenden Anteilen	7 062	7 271	7 499	8 414
Vertragliche Servicemarge (brutto)	15 342	14 354	15 402	16 385
Total Aktiven	219 125	218 933	213 445	213 440
«SWISS LIFE 2027»				
Fee-Ergebnis	858	875	664	776
Eigenkapitalrendite (in %)	17.2	16.6	13.7	12.1 ²
Cash-Transfer an die Holding	1 220	1 308	1 150	1 009
Dividendenausschüttungsquote (in %)	82 ³	81	86	86 ²
ÜBRIGE ZAHLEN				
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge)	2 588	2 492	2 397	2 370
Verbuchte Bruttoprämien	20 871	20 330	19 841	19 604
Kontrollierte Vermögen	356 304	333 986	313 733	308 022
Anzahl Vollzeitstellen	10 844	10 850	10 442	10 126
Anzahl Beraterinnen und Berater	17 614	17 628	17 318	17 020

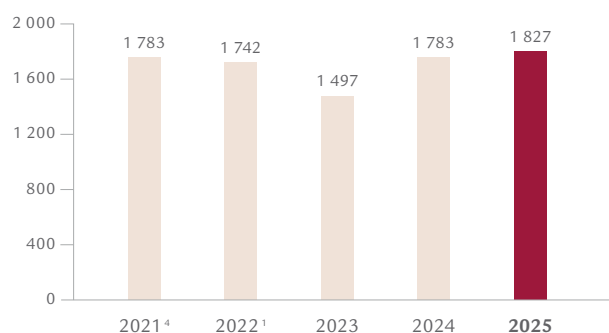
Reingewinn

Mio. CHF



Betriebsgewinn

Mio. CHF



¹ Entspricht unter IFRS 17 / IFRS 9 einem Betriebsgewinn von CHF 1 529 Millionen bzw. einem Reingewinn von CHF 1 029 Millionen.

² IFRS 17 / IFRS 9

³ Basierend auf der vom Verwaltungsrat für das Geschäftsjahr vorgeschlagenen Ausschüttung je Aktie

⁴ IFRS 4 / IAS 39

Aufgrund von Rundungen können sich in diesem Bericht bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

Aktienkennzahlen

Beträge in CHF (falls nicht anders vermerkt)

	Stand 2025	2025	2024	2023	2022	2021
Anzahl Aktien	31.12.	28 532 982	28 727 519	29 517 887	30 825 887	31 528 567
Jahreshöchstkurs	23.12.	923.20	733.60	602.20	630.80	563.00
Jahrestiefstkurs	07.04.	660.00	579.40	488.00	416.30	406.90
Jahresendkurs	30.12.	916.80	699.60	584.00	476.80	559.00
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		+31	+20	+22	-15	+36
Swiss Market Index, SMI (Index in CHF)	30.12.	13 267	11 601	11 138	10 729	12 876
Kursentwicklung Swiss Market Index, SMI (in %)		+14	+4	+4	-17	+20
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (Index in EUR)	31.12.	510.40	409.90	346.80	318.90	322.03
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+25	+18	+9	-1	+15
Durchschnittliches Handelsvolumen (Anzahl Aktien)		62 679	67 761	93 214	114 102	118 619
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	31.12.	26 159	20 098	17 238	14 698	17 624
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		43.59	42.41	37.13	38.74 ¹	40.05
Verwässertes Ergebnis je Aktie		43.47	42.29	37.01	38.62 ¹	39.93
Dividende für das Geschäftsjahr / Nennwertrückzahlung je Aktie ²		36.50 ³	35.00	33.00	30.00	25.00
Total Ausschüttung an Aktionäre für das Geschäftsjahr (in Mio. CHF) ⁴		1 013 ⁵	991	945	877	764
Aktienrückkauf (in Mio. CHF)		499	189	412	701	409
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	30.12.	3.82	4.72	5.14	5.24	3.76

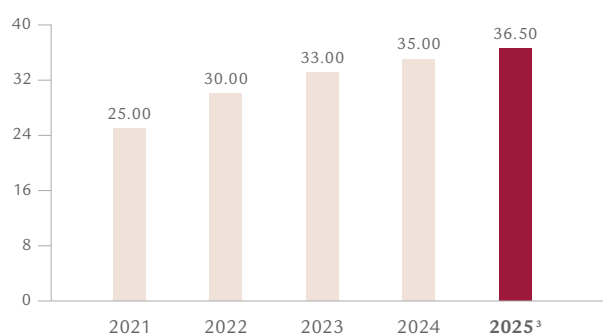
Quelle: Bloomberg

Angaben zur Swiss Life-Aktie

Valorennummer	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Ticker-Symbol SIX	SLHN
Reuters	SLHN.S
Bloomberg	SLHN SW

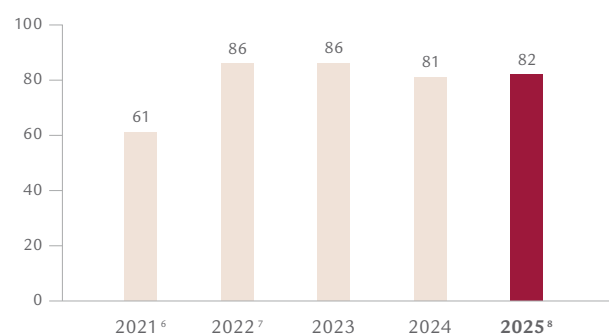
Dividende für das Geschäftsjahr / Nennwertrückzahlung je Aktie²

CHF



Dividendenausschüttungsquote

In %



¹ IFRS 17 / IAS 39

² Die Dividende für ein Geschäftsjahr wird jeweils im April / im Mai des auf das Geschäftsjahr folgenden Kalenderjahrs ausbezahlt.

³ Vom Verwaltungsrat für das Geschäftsjahr vorgeschlagene Ausschüttung je Aktie

⁴ Das «Total Ausschüttung an Aktionäre für das Geschäftsjahr» bemisst sich an der Anzahl Aktien abzüglich der zum Ausschüttungszeitpunkt gehaltenen eigenen Aktien.

⁵ Vom Verwaltungsrat für das Geschäftsjahr vorgeschlagene totale Ausschüttung abzüglich der Ausschüttung für die zum Ausschüttungszeitpunkt voraussichtlich gehaltenen eigenen Aktien

⁶ IFRS 4 / IAS 39

⁷ IFRS 17 / IFRS 9

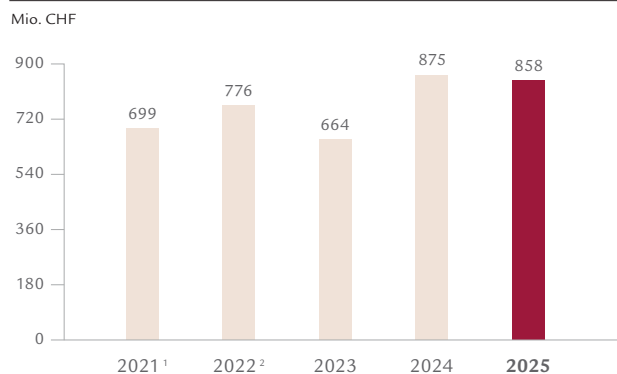
⁸ Basierend auf der vom Verwaltungsrat für das Geschäftsjahr vorgeschlagenen Ausschüttung je Aktie

Kennzahlen Segmente

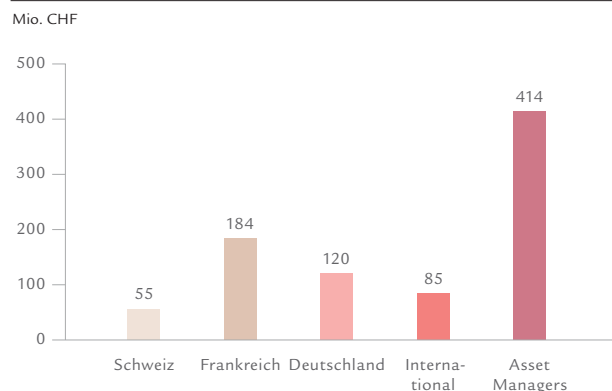
Mio. CHF

	2025	2024	+/-
SCHWEIZ			
Segmentergebnis	891	854	4%
Fee-Ergebnis	55	55	0%
Cash-Transfer	651	741	-12%
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge)	359	339	6%
Verbuchte Bruttoprämien	10 214	9 911	3%
FRANKREICH			
Segmentergebnis	339	319	6%
Fee-Ergebnis	184	174	6%
Cash-Transfer	180	177	1%
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge)	557	516	8%
Verbuchte Bruttoprämien	7 599	7 408	3%
DEUTSCHLAND			
Segmentergebnis	192	184	5%
Fee-Ergebnis	120	115	4%
Cash-Transfer	100	99	1%
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge)	827	783	6%
Verbuchte Bruttoprämien	1 447	1 435	1%
INTERNATIONAL			
Segmentergebnis	122	113	8%
Fee-Ergebnis	85	86	0%
Cash-Transfer	68	64	7%
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge)	356	363	-2%
Verbuchte Bruttoprämien	1 717	1 639	5%
ASSET MANAGERS			
Segmentergebnis	414	446	-7%
Fee-Ergebnis	414	446	-7%
Cash-Transfer	250	242	3%
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge)	979	959	2%
ÜBRIGE			
Segmentergebnis	-4	-7	38%
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge)	0	0	-52%

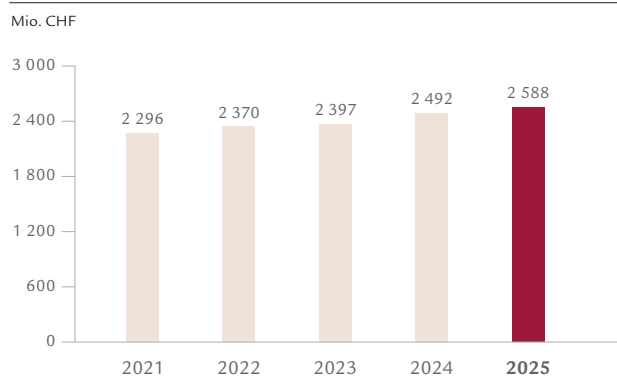
Fee-Ergebnis



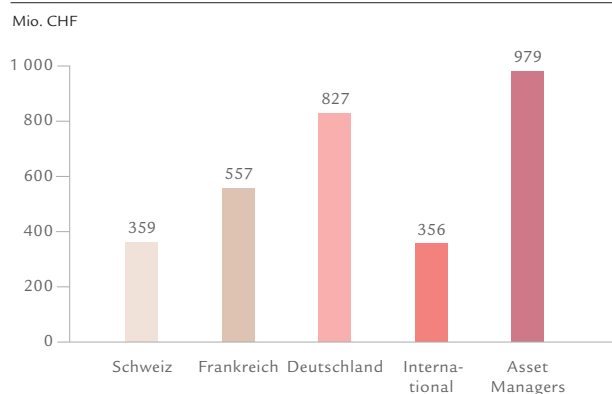
Fee-Ergebnis nach Segmenten



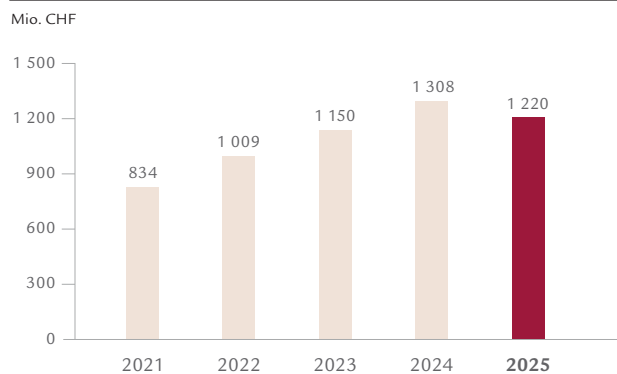
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge)



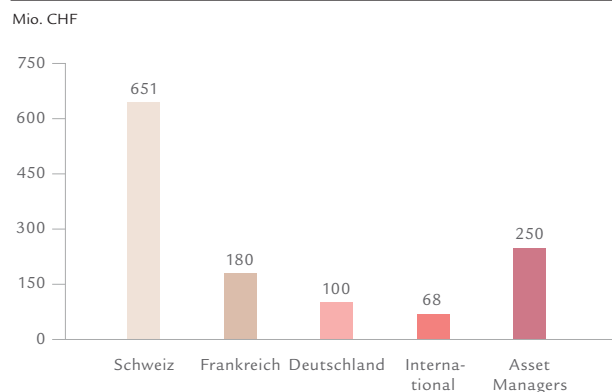
Kommissions- und Gebührenerträge (Fee-Erträge) nach Segmenten



Cash-Transfer an die Holding



Cash-Transfer nach Segmenten



¹ IFRS 4 / IAS 39

² IFRS 17 / IAS 39

Wichtige Termine

Generalversammlung 2026

7. Mai 2026

Halbjahresabschluss 2026

1. September 2026

Trading Update Q1 2026

21. Mai 2026

Trading Update Q3 2026

11. November 2026

Kontaktadressen

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Postfach 2831

CH-8022 Zürich

Tel. +41 43 284 33 11

www.swisslife.com

Investor Relations

Tel. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tel. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tel. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

media.relations@swisslife.ch

Der **Aktionärsbrief** liegt auch in englischer, französischer und italienischer Sprache vor.
Der deutsche Text ist massgebend.

Geschäftsbericht 2025

Den Geschäftsbericht 2025 finden Sie unter: www.swisslife.com/gb2025

DISCLAIMER UND HINWEIS

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder zum Verkauf, zum Handel oder zu Transaktionen mit Wertpapieren von Swiss Life dar. Anlegerinnen und Anleger dürfen sich bei Anlageentscheidungen nicht auf diese Informationen verlassen.

Dieses Dokument kann Prognosen oder andere in die Zukunft gerichtete Aussagen in Bezug auf Swiss Life enthalten, die mit Risiken und Ungewissheiten einhergehen. Dazu gehören unter anderem die künftige globale Wirtschaftslage, die Marktbedingungen, die Aktivitäten von Mitbewerbern, Änderungen von Gesetzen und Vorschriften sowie Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle von Swiss Life liegen. Die Leserinnen und Leser sollten sich bewusst sein, dass es sich bei diesen zukunftsgerichteten Aussagen lediglich um Prognosen handelt, die deutlich von den tatsächlichen Ergebnissen, von der Finanzlage, von den Entwicklungen, den Leistungen und den Erwartungen abweichen können und deshalb nicht überbewertet werden sollten. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsratsmitglieder, Geschäftsführenden, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder externen Beratern oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, geben ausdrückliche oder implizite Zusicherungen oder Gewährleistungen bezüglich der Richtigkeit oder der Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und lehnen jegliche Haftung für die Verwendung der vorliegenden Publikation oder einer mit ihr verlinkten Website ab. Swiss Life gibt keine ausdrücklichen oder impliziten Zusicherungen und übernimmt keine Haftung im Zusammenhang mit der Verwendung der vorliegenden Publikation. Die Leserinnen und Leser erklären sich damit einverstanden, dass jeder Zugriff auf und jede Nutzung dieses Dokuments und der darin verlinkten Websites und der darin enthaltenen Informationen auf eigenes Risiko erfolgt. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsratsmitglieder, Geschäftsführenden, Führungskräfte, Mitarbeitenden sowie externen Beratern oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, haften für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung des vorliegenden Dokuments ergeben. Alle zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf Swiss Life zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Dokuments zugänglichen Informationen. Unter Vorbehalt des anwendbaren Rechts ist Swiss Life nicht verpflichtet, in die Zukunft gerichtete Aussagen zu aktualisieren oder zu verändern oder diese an neue Informationen, zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen oder aus irgendeinem anderen Grund anzupassen.

Aufgrund von Rundungen können sich in diesem Bericht bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

© Swiss Life Holding AG, 2026