

Lettera agli azionisti

Esercizio 2018

Gentili signore e signori



Patrick Frost e Rolf Dörig

Nel 2018 le persone sono state confrontate con numerose tematiche, specialmente in Europa, mercato sul quale Swiss Life opera primariamente: un'Unione Europea alla ricerca della propria identità, le tematiche legate alla sostenibilità di fronte ai cambiamenti climatici, le questioni sollevate dai flussi migratori, le discussioni d'orientamento politico imperniate su Francia e Germania, mercati per noi strategici, ma anche su questo mondo del lavoro in rapidissimo mutamento, sospinto dalla digitalizzazione.

In Svizzera invece grossa attenzione e preoccupazione ha destato la questione della sostenibilità del nostro sistema previdenziale. I motivi sono palesi: la speranza di vita delle persone aumenta sempre di più e i sistemi pensionistici non riescono a rimanere al passo. A soffrirne di più sono le giovani generazioni che devono pagare le conseguenze delle falle intrinseche a questo sistema. La politica del resto è ancora molto lontana dal proporre soluzioni sostenibili per il nostro sistema previdenziale. Soluzioni che possano trovare il consenso della maggioranza della popolazione.

A dispetto della contingente situazione generale economica o politico-sociale, il compito più importante di Swiss Life rimane quello di avere successo a lungo termine. Per i nostri clienti, per i nostri collaboratori e per i nostri investitori. Anche in periodi turbolenti, Swiss Life continua a offrire sicurezza e soluzioni radicate nei decenni: è il nostro mestiere da oltre 160 anni.

Il successo economico rinsalda il nostro ruolo all'interno della società. Ciò che abbiamo raggiunto come gruppo nel 2018 ci rende orgogliosi. Citiamo solo due cifre salienti come esempio: l'utile netto, che rispetto all'anno precedente è salito, nel 2018, del 7%, attestandosi a 1 080 milioni di franchi. Quindi l'andamento delle operazioni che generano tasse e commissioni: se nel 2014 il risultato delle commissioni si era attestato a 269 milioni di franchi, alla fine del 2018 è arrivato a 488 milioni di franchi, ovvero una crescita superiore all'80%.

Swiss Life è in ottima forma. Abbiamo centrato, e in molti casi addirittura superato, tutti gli obiettivi che ci eravamo proposti con l'ultimo programma aziendale "Swiss Life 2018". Siamo insomma riusciti, dal 2009 ad oggi, a portare a termine con successo tre programmi aziendali, uno dopo l'altro. La nostra solidità finanziaria è cresciuta anno dopo anno. Siamo poi riusciti a crescere anche in un settore nel quale abbiamo impiegato una delle nostre competenze centrali e l'abbiamo fatto con successo: il nostro impeccabile lavoro negli affari con investimenti a lungo termine. In un contesto persistente di tassi d'interesse bassi, siamo comunque riusciti a ottenere per i nostri clienti rendimenti che non temono il confronto con alcun benchmark. Il nostro successo nel settore della gestione degli investimenti per clienti terzi nasce proprio da questa incredibile performance: dal 2014, infatti, siamo riusciti a raddoppiare il capitale di questo settore di affari che da 33,7 miliardi di franchi è passato a 71,2 miliardi di franchi.

I nostri successi permettono al consiglio d'amministrazione di proporre per l'esercizio del 2018 all'assemblea generale un dividendo per azione di 16.50 franchi. Ciò significa che, rispetto al 2014, abbiamo più che raddoppiato la distribuzione dei dividendi.

Il successo non deve essere mai dato per scontato. Chiaramente anche le condizioni generali giocano un ruolo. L'anno scorso un altro concorrente in Svizzera ha deciso di lasciare il settore dell'assicurazione completa. I crediti di capitale necessari per attendere a questo settore non erano più sostenibili dalla casa madre, operante a livello globale. Una vera e propria "wake-up call" per la piazza assicurativa Svizzera.

Swiss Life continua a dichiararsi a favore delle soluzioni d'assicurazione completa e del nostro comprovato sistema dei tre pilastri. Siamo sostanzialmente contro un regime di solvibilità svizzero per gli assicuratori vita che, in quanto offerente di soluzioni previdenziali, ci sfavorisce non solo nel raffronto internazionale ma riduce drasticamente anche le possibilità di scelta dei nostri clienti. Una regolamentazione senza misura metterebbe in pericolo il capitale previdenziale dei collaboratori di molte PMI. Senza dovuta ragione. Per ogni altra soluzione del secondo pilastro il rischio d'investimento viene assunto dal dipendente e dal datore di lavoro. Per questo offrire garanzie, come quelle assicurate nel secondo pilastro unicamente dagli assicuratori vita, ha un significato fondamentale per le piccole e micro imprese del nostro Paese.

La solidità e la continuità stanno acquistando, in tempi di grandi cambiamenti, sempre più importanza. Una visione alla quale Swiss Life tiene fede: i nostri ambiziosi progetti per i prossimi tre anni poggiano sulla certezza che il modello commerciale di cui disponiamo sia estremamente valido. La nostra capacità di trasporre in realtà, la nostra solidità finanziaria e i nostri eccellenti collaboratori creano una situazione di partenza ideale per permettere a Swiss Life di concludere anche il prossimo capitolo con successo.

Vi ringraziamo di cuore, cari azionisti, per la fiducia che riponete in noi e per il vostro sostegno. Saremo lieti se voleste continuare ad accompagnare, vigili, il cammino di Swiss Life nei prossimi anni.



Rolf Dörig
Presidente del consiglio d'amministrazione



Patrick Frost
CEO

Raffronto pluriennale del gruppo Swiss Life

In milioni di CHF (salvo indicazioni particolari)

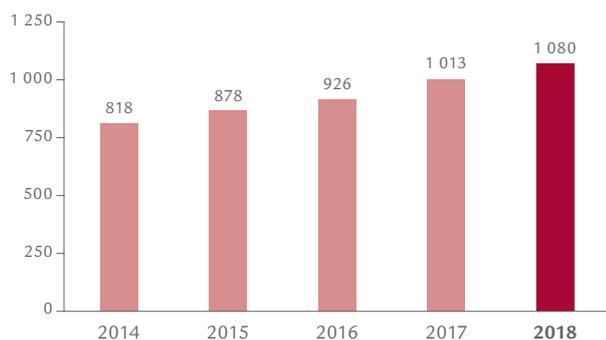
	2018	2017	2016	2015	2014
VOLUME DEI PREMI					
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	19 218	18 565	17 366	18 853	19 102
CIFRE PROVENIENTI DAL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO					
Premi netti acquisiti	13 157	12 791	13 228	13 771	13 776
Proventi per commissioni e spese	1 615	1 469	1 351	1 292	1 305
Risultato finanziario	5 003	4 395	5 062	5 281	5 361
TOTALE RICAVI	20 062	18 769	19 784 ¹	20 555	20 474
Prestazioni assicurate e sinistri (netti)	-13 961	-13 189	-14 064	-15 516	-15 218
Partecipazione dei contraenti alle eccedenze	-1 155	-949	-1 325	-899	-1 146
Spese operative	-3 268	-2 842	-2 764 ¹	-2 649	-2 735
TOTALE ONERI	-18 527	-17 292	-18 393 ¹	-19 226	-19 304
UTILE NETTO OPERATIVO	1 534	1 476	1 391 ¹	1 329	1 169
UTILE NETTO	1 080	1 013	926	878	818
Attribuzione dell'utile netto					
Azionariato di Swiss Life Holding	1 076	1 007	922	872	814
Partecipazioni di minoranza	4	6	4	6	4
CIFRE PROVENIENTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO					
Patrimonio netto	15 034	15 583	13 739	12 258	12 831
Riserve tecniche	170 048	171 649	159 899	154 953	156 684
Totale del bilancio	212 982	212 800	199 731	189 252	192 854
ALTRE CIFRE SALIENTI					
Rendimento del patrimonio netto (in %) ²	9,1	9,3	9,6	9,7	9,6
Patrimoni controllati	277 040	269 255	243 255	223 411	224 593
Valore degli affari nuovi	386	351	296	268	255
Personale (posti a tempo pieno)	8 624	7 979	7 801	7 595	7 492

¹ Rideterminato

² Patrimonio netto senza plusvalenze/minusvalenze non realizzate su obbligazioni

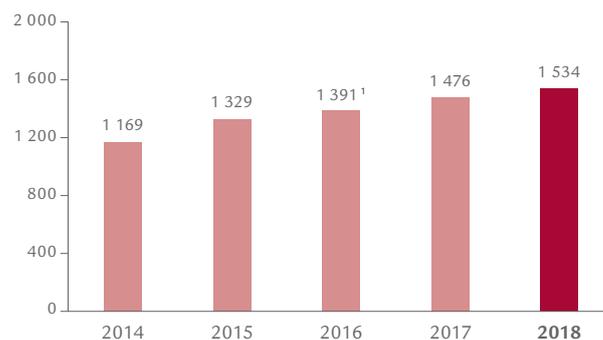
Utile netto

In milioni di CHF



Utile netto operativo

In milioni di CHF



¹ Rideterminato

Cifre salienti relative alle azioni

Importi in CHF

	Stato 2018	2018	2017	2016	2015	2014
Numero azioni	31.12.	34 223 106	34 223 106	32 081 201	32 081 054	32 081 054
Livello massimo dell'anno	03.12.	395.90	363.50	290.30	272.90	238.90
Livello minimo dell'anno	09.02.	328.10	292.40	211.50	201.80	185.70
Corso di fine anno	28.12.	378.60	345.00	288.20	271.30	236.40
Andamento dell'azione Swiss Life (in %)		+10	+20	+6	+15	+28
Swiss Market Index (SMI)	28.12.	8 429	9 382	8 220	8 818	8 983
Andamento dello Swiss Market Index (SMI) (in %)		-10	+14	-7	-2	+10
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	259.40	288.35	269.66	285.56	250.55
Andamento del Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		-10	+7	-6	+14	+10
Volume medio degli scambi		177 519	144 983	158 405	142 838	121 462
Capitalizzazione di borsa (in milioni di CHF)	28.12.	12 957	11 807	9 246	8 704	7 584
Utile base per azione		31.58	30.98	28.92	27.41	25.52
Utile diluito per azione		31.49	29.63	27.27	25.85	24.11
Dividendo pagato per azione ¹	30.04.	13.50	11.00	8.50	6.50	5.50
Totale distribuzione agli azionisti (in milioni di CHF)	30.04.	460	356	271	207	176
Rendimento del dividendo sul corso di fine anno (in %)	28.12.	3,57	3,19	2,95	2,40	2,33

Fonte: Bloomberg

¹ Per l'esercizio 2018 il consiglio d'amministrazione propone una distribuzione di 16.50 franchi per azione, di cui 14.00 franchi come dividendo e 2.50 franchi dalla riserva da apporti di capitale.

Dati sull'azione Swiss Life

Numero di valore	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Simbolo Ticker SIX	SLHN
Reuters	SLHN.S
Bloomberg	SLHN SW

Rendimento del patrimonio netto¹



Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti



¹ Patrimonio netto senza plusvalenze/minusvalenze non realizzate su obbligazioni

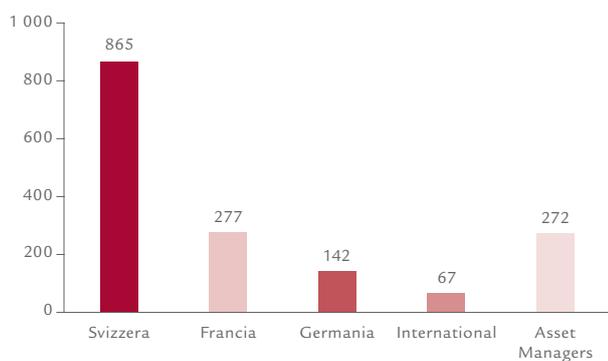
Cifre salienti dei settori

In milioni di CHF

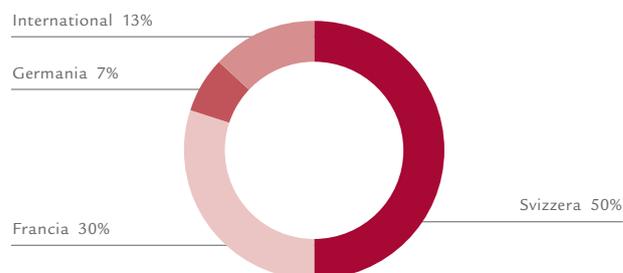
	2018	2017	+/-
SVIZZERA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	9 525	9 290	3%
Proventi per commissioni e spese	247	230	7%
Risultato di settore	865	829	4%
FRANCIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	5 859	5 310	10%
Proventi per commissioni e spese	310	302	3%
Risultato di settore	277	261	6%
GERMANIA			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	1 395	1 313	6%
Proventi per commissioni e spese	456	400	14%
Risultato di settore	142	153	-7%
INTERNATIONAL			
Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti	2 459	2 674	-8%
Proventi per commissioni e spese	260	225	16%
Risultato di settore	67	51	32%
ASSET MANAGERS			
Proventi per commissioni e spese	697	645	8%
Risultato di settore	272	258	5%
ALTRI			
Proventi per commissioni e spese	6	5	2%
Risultato di settore	-6	-7	11%

Risultati di settore

In milioni di CHF



Premi lordi contabilizzati, commissioni su polizze e depositi ricevuti per settore



Appuntamenti importanti**Assemblea generale 2019**

30 aprile 2019 Hallenstadion Zurigo

Bilancio semestrale 2019

13 agosto 2019

Informazione intermedia 1° trimestre 2019

9 maggio 2019

Informazione intermedia 3° trimestre 2019

6 novembre 2019

Indirizzi di contatto

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Casella postale 2831

CH-8022 Zurigo

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

La **Lettera agli azionisti** è disponibile anche in tedesco, in francese e in inglese.

Fa stato il testo tedesco.

Relazione sulla gestione 2018

La relazione sulla gestione 2018 è disponibile al sito: www.swisslife.com/ar2018

RISERVA RIGUARDO AD AFFERMAZIONI ORIENTATE AL FUTURO

Il presente documento può contenere proiezioni e altre affermazioni orientate al futuro e relative a Swiss Life, comportanti rischi noti e non, incertezze e altri fattori importanti. Il lettore è consapevole del fatto che queste affermazioni orientate al futuro sono solo proiezioni e come tali possono differire notevolmente dagli effettivi eventi, dalla situazione finanziaria, dalle evoluzioni, dalla performance e dalle aspettative, per cui non devono essere sopravvalutate. Né Swiss Life, né i suoi membri del consiglio d'amministrazione, né i dirigenti, né i collaboratori o consulenti esterni e neppure altre persone vincolate a Swiss Life o che intrattengono rapporti di altro genere con la società stessa, danno garanzie, esplicite o implicite, quanto alla correttezza o completezza delle informazioni riportate dal presente documento. Né Swiss Life, né i suoi membri del consiglio d'amministrazione, né i dirigenti, né i collaboratori o consulenti esterni e neppure altre persone vincolate a Swiss Life o che intrattengono rapporti di altro genere con la società stessa, rispondono per danni o perdite di qualsiasi genere che risultino, direttamente o indirettamente, dall'utilizzo del presente documento. Tutte le affermazioni orientate al futuro si fondano su dati di cui Swiss Life disponeva al momento dell'allestimento del presente documento. Fatta riserva del diritto applicabile, Swiss Life non è tenuta ad aggiornare o modificare affermazioni orientate al futuro oppure adeguare le stesse in base a nuove informazioni, futuri eventi o sviluppi o per qualsiasi altro motivo.

In seguito ad arrotondamenti, nel presente rapporto possono risultare variazioni minime dai valori effettivi nei totali e nei calcoli di percentuali.

© Swiss Life Holding SA, 2019

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Casella postale 2831
CH-8022 Zurigo

Tel. +41 43 284 33 11
www.swisslife.com