

Lettre aux actionnaires

Exercice 2019

Madame, Monsieur,



Patrick Frost et Rolf Dörig

La réussite est aussi une question de réflexion à long terme. Chez Swiss Life, nous misons sur la continuité et la solidité financière, et axons notre travail sur les objectifs qui reflètent au mieux les forces de notre entreprise. En tant que groupe, nous avons constamment évolué, notamment dans deux secteurs: le conseil et la gestion d'actifs.

Aujourd'hui, nous sommes une entreprise qui dispose d'une compétence non seulement avérée, mais aussi étendue en matière de conseil en prévoyance et en finances. Par leur travail, près de 14 000 conseillères et conseillers permettent à nos clientes et clients de vivre selon leurs propres choix. En 2006, ils n'étaient encore que 1400 à peine. Nous avons donc décuplé notre présence sur le marché du conseil.

Notre force de distribution nous offre un accès à la clientèle que nombre de concurrents nous envient. Non sans raisons: sur les marchés dans lesquels nous opérons, plus de 80% des personnes souhaitent un conseil personnalisé en matière de prévoyance et de finances. Ce résultat d'enquête souligne la pertinence de notre compétence en matière de conseil. Il montre aussi qu'elle est pour nous l'une des clés de la croissance continue. Pour Swiss Life, placer le client au centre de tous les efforts est plus qu'une déclaration d'intention.

Une deuxième évolution a renforcé notre groupe: nous avons permis à davantage de clients externes d'accéder à nos activités fructueuses dans la gestion des avoirs d'assurés. En 2019, nous avons ainsi pu augmenter une nouvelle fois les actifs gérés pour le compte de tiers, en les portant désormais à 83 milliards de francs.

Notre objectif reste d'accroître constamment et durablement notre résultat lié aux frais et commissions, notre résultat issu des affaires de risque, la valeur de nos affaires nouvelles et nos placements pour les clients tiers. Le volume de primes est important, mais il n'est pas notre principal moteur, même si nous avons enregistré une augmentation de primes exceptionnelle de 22% en 2019 en raison du retrait d'un

concurrent du secteur de l'assurance complète dans la prévoyance professionnelle. Depuis longtemps, nous privilégions la qualité des revenus et la profitabilité à la croissance des primes; un choix qui s'avère judicieux.

Le développement des activités reposant sur le versement de frais et de commissions nous offre des opportunités stratégiques en tant qu'entreprise: ces activités sont efficaces en termes de capital et moins tributaires des marchés des capitaux que notre résultat d'épargne. La diversification des sources de revenus s'est avérée payante dans le contexte de faiblesse des taux d'intérêt. Elle restera centrale à l'avenir, car de nombreux éléments portent à croire que les taux d'intérêt demeureront bas.

Dans un avenir proche, les revenus de nos placements d'assurance vie resteront toutefois la principale source de revenus de notre groupe. Dans ce domaine également, nous avons bien travaillé ces dernières années et avons pu accroître le résultat d'épargne issu de nos activités d'assurance vie, malgré des taux faibles, voire négatifs.

Grâce à des choix de positionnement précoces, Swiss Life connaît un franc succès aujourd'hui. Pour l'année 2019 encore, nos chiffres sont clairs: par rapport à l'exercice précédent, nous avons pu augmenter les revenus issus de frais et commissions de 16% à 1,82 milliard de francs. Le résultat lié aux frais et commissions s'est en outre monté à 553 millions de francs, soit une hausse de 15% par rapport à 2018. Nous progressons également dans le domaine de l'assurance vie. Le résultat de risque s'est accru de 3% à 417 millions de francs et la valeur des affaires nouvelles, de 45% à 561 millions de francs, avec une marge des affaires nouvelles de 1,9%.

Dans l'ensemble, nous pouvons présenter un bénéfice net de 1,20 milliard de francs pour 2019, soit une hausse de 12% par rapport à l'exercice précédent. Ce chiffre inclut un effet exceptionnel positif de 49 millions de francs lié à la mise en œuvre de la réforme fiscale suisse dans plusieurs cantons. Les bons résultats de l'exercice 2019 permettent au conseil d'administration de proposer à l'assemblée générale un dividende de 20,00 francs par action (exercice précédent: 16,50 francs) dont 5,00 francs par action seront versés sous la forme d'une réduction de valeur nominale. En outre, Swiss Life mettra en œuvre un nouveau programme de rachat d'actions de 400 millions de francs de mars 2020 à mai 2021.

Le succès ne va jamais de soi. Nos collaborateurs sont essentiels à notre excellente évolution. Leurs compétences et leur engagement font la différence. En tant que groupe, nous permettons à chacun de concrétiser son désir de vivre selon ses propres choix. Pour ce faire, nous veillons à ce que les gens soient conseillés individuellement, à ce que leur argent soit bien placé sur des décennies, et nous proposons des solutions de prévoyance qui tiennent compte de leurs besoins en matière de sécurité. Précisément en ces temps d'incertitude politique et économique, nos solutions de prévoyance durables sont précieuses.

Nous vous remercions, chères et chers actionnaires, de nous soutenir sur cette voie.



Rolf Dörig
Président du conseil d'administration



Patrick Frost
CEO

Comparaison pluriannuelle

Groupe Swiss Life

En millions de CHF (sauf mention contraire)

	2019	2018	2017	2016	2015
VOLUME DE PRIMES					
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	23 008	19 218	18 565	17 366	18 853
CHIFFRES PROVENANT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ					
Primes acquises, nettes	17 034	13 157	12 791	13 228	13 771
Revenus issus de frais et commissions	1 820	1 615	1 469	1 351	1 292
Résultat financier	5 227	5 003	4 395	5 062	5 281
TOTAL DES PRODUITS	24 320	20 062	18 769	19 784 ¹	20 555
Prestations d'assurance et sinistres, nets	-17 838	-13 961	-13 189	-14 064	-15 516
Participation des preneurs d'assurance aux excédents	-1 124	-1 155	-949	-1 325	-899
Charges d'exploitation	-3 541	-3 268	-2 842	-2 764 ¹	-2 649
TOTAL DES CHARGES	-22 669	-18 527	-17 292	-18 393 ¹	-19 226
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	1 651	1 534	1 476	1 391 ¹	1 329
BÉNÉFICE NET	1 205	1 080	1 013	926	878
Attribution du bénéfice net					
Actionnaires de Swiss Life Holding	1 199	1 076	1 007	922	872
Participations ne donnant pas le contrôle	6	4	6	4	6
CHIFFRES PROVENANT DU BILAN CONSOLIDÉ					
Capitaux propres	16 435	15 034	15 583	13 739	12 258
Provisions techniques	183 339	170 048	171 649	159 899	154 953
Total du bilan	228 094	212 982	212 800	199 731	189 252
CHIFFRES CLÉS SUPPLÉMENTAIRES					
Rendement des capitaux propres (en %) ²	10,8 ³	9,6 ³	9,8	10,0	10,0
Actifs sous contrôle	303 677	277 040	269 255	243 255	223 411
Valeur des affaires nouvelles	561	386	351	296	268
Nombre d'employés (équivalents plein temps)	9 330	8 624	7 979	7 801	7 595

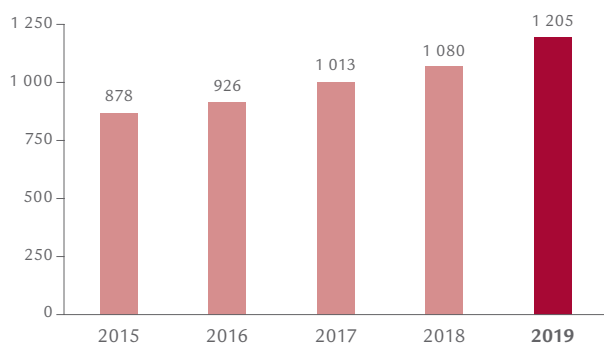
¹ adapté

² Capitaux propres sans plus et moins-values latentes sur les instruments financiers

³ y c. rachat d'actions (2019: 913 millions de CHF / 2018: 87 millions de CHF)

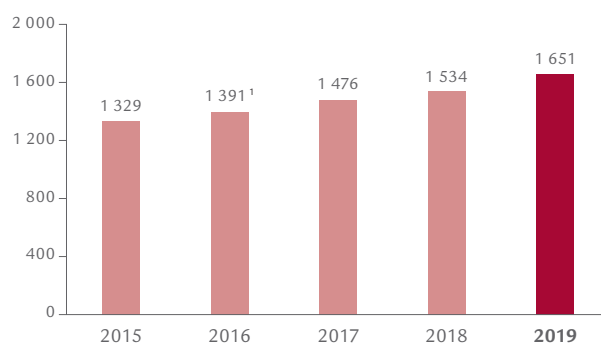
Bénéfice net

En millions de CHF



Bénéfice d'exploitation

En millions de CHF



¹ adapté

Chiffres clés concernant les actions

Montants en CHF

	Etat 2019	2019	2018	2017	2016	2015
Nombre d'actions	31.12.	33 594 606	34 223 106	34 223 106	32 081 201	32 081 054
Cours le plus haut de l'année	07.11.	508,40	395,90	363,50	290,30	272,90
Cours le plus bas de l'année	04.01.	380,20	328,10	292,40	211,50	201,80
Cours de fin d'année	30.12.	485,80	378,60	345,00	288,20	271,30
Evolution du cours de l'action Swiss Life (en %)		+28	+10	+20	+6	+15
Swiss Market Index (SMI)	31.12.	10 617	8 429	9 382	8 220	8 818
Evolution du Swiss Market Index (SMI) (en %)		+26	-10	+14	-7	-2
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en EUR)	31.12.	322,75	259,40	288,35	269,66	285,56
Evolution du Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (en %)		+24	-10	+7	-6	+14
Volume de transactions moyen		156 762	177 519	144 983	158 405	142 838
Capitalisation boursière (en millions de CHF)	30.12.	16 320	12 957	11 807	9 246	8 704
Résultat de base par action		36,59	31,58	30,98	28,92	27,41
Résultat dilué par action		36,48	31,49	29,63	27,27	25,85
Dividende versé par action ¹	07.05.	16,50	13,50	11,00	8,50	6,50
Total des versements aux actionnaires (en millions de CHF)	07.05.	547	460	356	271	207
Rendement du dividende sur cours de fin d'année (en %)	30.12.	3,40	3,57	3,19	2,95	2,40

Source: Bloomberg

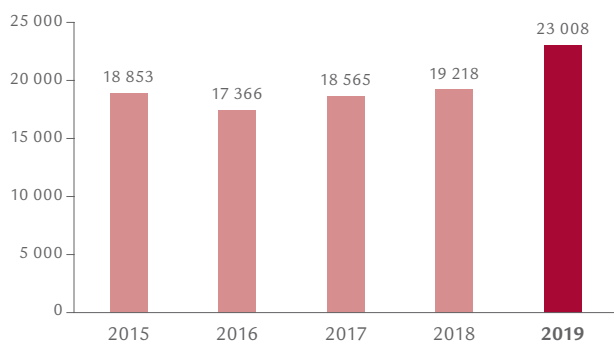
¹ Pour l'exercice 2019, le conseil d'administration propose une distribution de 20 francs par action, dont 15 francs sous forme de dividende et 5 francs sous forme de remboursement de valeur nominale.

Informations sur l'action Swiss Life

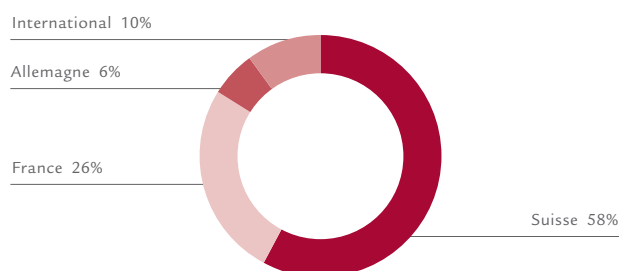
Numéro de valeur	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Symbole ticker SIX	SLHN
Reuters	SLHN.S
Bloomberg	SLHN SW

Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts

En millions de CHF



Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts, par secteur



Chiffres clés des secteurs

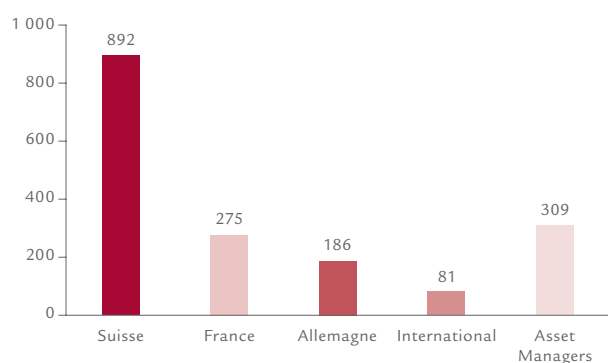
En millions de CHF

	2019	2018	+/-
SUISSE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	13 453	9 525	41%
Revenus issus de frais et commissions	265	247	7%
Résultat sectoriel	892	865	3%
FRANCE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	5 901	5 859	1%
Revenus issus de frais et commissions	326	310	5%
Résultat sectoriel	275	278 ¹	-1%
ALLEMAGNE			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	1 375	1 395	-1%
Revenus issus de frais et commissions	498	456	9%
Résultat sectoriel	186	143 ¹	30%
INTERNATIONAL			
Primes émises, accessoires de primes et dépôts perçus, bruts	2 304	2 459	-6%
Revenus issus de frais et commissions	314	260	21%
Résultat sectoriel	81	68 ¹	20%
ASSET MANAGERS			
Revenus issus de frais et commissions	833	697	20%
Résultat sectoriel	309	272	14%
AUTRES			
Revenus issus de frais et commissions	3	6	-40%
Résultat sectoriel	15	-6	n/a

¹ adapté

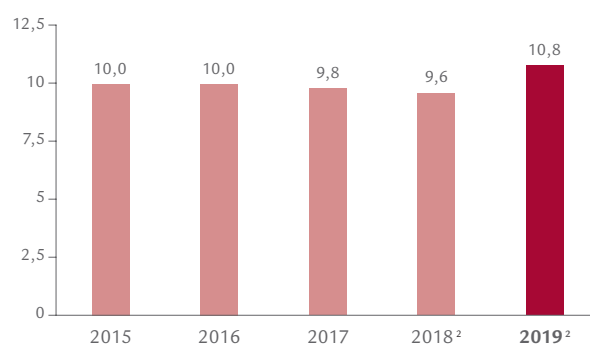
Résultats des secteurs

En millions de CHF



Rendement des capitaux propres¹

En %

¹ Capitaux propres sans plus et moins-values latentes sur les instruments financiers² y c. rachat d'actions

(2019: 913 millions de CHF / 2018: 87 millions de CHF)

Dates importantes**Assemblée générale 2020**

28 avril 2020, Hallenstadion de Zurich

Rapport semestriel 2020

13 août 2020

Information intermédiaire 1^{er} trimestre 2020

12 mai 2020

Information intermédiaire 3^e trimestre 2020

4 novembre 2020

Adresses

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Case postale 2831

CH-8022 Zurich

Tél. +41 43 284 33 11

www.swisslife.com

Investor Relations

Tél. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tél. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tél. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

media.relations@swisslife.ch

La **lettre aux actionnaires** est également disponible en allemand, en italien et en anglais.
C'est le texte allemand qui fait foi.

Rapport de gestion 2019Le rapport de gestion 2019 est disponible à l'adresse www.swisslife.com/ar2019**DÉCLARATION DE MISE EN GARDE CONCERNANT LES INFORMATIONS PROSPECTIVES**

Ce document peut contenir des projections ou des informations prospectives en relation avec Swiss Life, qui impliquent des risques connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs importants. Le lecteur doit être conscient que ces informations portant sur l'avenir ne sont que des projections, qui peuvent différer sensiblement des résultats effectifs, de la situation financière, de l'évolution future, de la performance et des attentes; il convient donc de ne pas les surestimer. Ni Swiss Life, ni ses administrateurs, ni les membres de sa direction, ses cadres, ses collaborateurs ou ses conseillers externes, ni aucune autre personne lui étant liée ou associée d'une autre manière ne font aucune affirmation ni ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude et au caractère exhaustif des informations contenues dans ce document. Ni Swiss Life, ni ses administrateurs, ni les membres de sa direction, ses cadres, ses collaborateurs ou ses conseillers externes, ni aucune autre personne lui étant liée ou associée d'une autre manière ne répondent des dommages ou des pertes, de quelque nature que ce soit, résultant directement ou indirectement de l'utilisation de ce document. Toutes les informations prospectives reposent sur les données accessibles à Swiss Life au moment de l'établissement du présent document. Swiss Life ne s'engage à aucune mise à jour ou révision de ces informations prospectives ni à aucune adaptation de ces dernières en raison d'éléments nouveaux, d'événements ou de développements futurs ou de tout autre motif, sauf disposition légale contraire applicable.

Certains chiffres ayant été arrondis, des écarts négligeables peuvent être constatés dans ce rapport entre les valeurs effectives et les sommes ou pourcentages calculés.

© Swiss Life Holding SA, 2020

Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Case postale 2831
CH-8022 Zurich

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