

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2018

Sehr geehrte Damen und Herren



Patrick Frost und Rolf Dörig

Eine Vielzahl von Themen hat die Menschen 2018 bewegt – gerade in Europa, wo wir als Swiss Life primär tätig sind: Die Identitätssuche der EU, Nachhaltigkeitsthemen rund um den Klimawandel, die Migrationsfrage, politische Richtungsdiskussionen in den für uns so wichtigen Märkten wie Frankreich und Deutschland, aber auch die sich durch Digitalisierung rasant verändernde Welt der Arbeit sind Stichworte, welche die Diskussionen prägten.

In der Schweiz wiederum war die Sorge um die Tragfähigkeit unserer Vorsorgesysteme ein zentrales Thema. Die Gründe dafür liegen auf der Hand. Die Menschen leben immer länger und die Systeme können damit nicht Schritt halten. Leidtragende sind die jüngeren Generationen, die für die Systemfehler bezahlen müssen. Noch ist die Politik weit davon entfernt, nachhaltige Lösungen für unser Vorsorgesystem präsentieren zu können. Lösungen, die von der Mehrheit der Bevölkerung getragen werden.

Wie auch immer es indes um die wirtschaftliche oder sozialpolitische Grosswetterlage bestellt ist – unsere wichtigste Aufgabe bei Swiss Life ist es, nachhaltig erfolgreich zu sein. Für unsere Kunden, für unsere Mitarbeitenden und für unsere Investoren. Auch in turbulenten Zeiten bieten wir als Swiss Life Sicherheit und Lösungen, die über Jahrzehnte Bestand haben. Und dies seit über 160 Jahren.

Der ökonomische Erfolg sichert uns unsere Rolle in der Gesellschaft. Was wir als Gruppe 2018 erreicht haben, macht uns stolz. Zwei Schlüsselzahlen zeigen dies exemplarisch: zum einen der Reingewinn, den wir 2018 gegenüber dem Vorjahr um 7% auf CHF 1080 Millionen zu steigern vermochten. Zum anderen die Entwicklung unseres Fee-Geschäfts: Verzeichneten wir 2014 ein Fee-Ergebnis von CHF 269 Millionen, so lag dieses Ende 2018 bei CHF 488 Millionen – eine Steigerung von über 80%.

Swiss Life ist in einer hervorragenden Verfassung. So haben wir alle Ziele, die wir uns mit dem letzten Unternehmensprogramm «Swiss Life 2018» gesetzt hatten, erreicht, ja in grossen Teilen gar übertroffen. Damit ist es uns gelungen, seit 2009 drei Unternehmensprogramme hintereinander erfolgreich ins Ziel zu bringen. Unsere Kapitalkraft wuchs von Jahr zu Jahr. Zudem sind wir in einem Bereich gewachsen, in dem wir eine unserer Kernkompetenzen erfolgreich in die Waagschale werfen können: unsere exzellente Arbeit im Geschäft mit langfristigen Anlagen. Wir haben trotz anhaltenden Niedrigzinsen für unsere Kunden Renditen erzielt, die keinen Benchmark zu scheuen brauchen. Unser Wachstum im Bereich des Anlagemanagements für Drittkunden fusst auf diesem Leistungsausweis: So vermochten wir seit 2014 die Gelder in diesem Geschäftsbereich von CHF 33,7 Milliarden auf CHF 71,2 Milliarden zu verdoppeln.

Unsere Erfolge ermöglichen es dem Verwaltungsrat, der Generalversammlung für das Geschäftsjahr 2018 eine Dividende pro Aktie von CHF 16.50 vorzuschlagen – damit haben wir die Dividendenausschüttung gegenüber 2014 mehr als verdoppelt.

Erfolg ist nie eine Selbstverständlichkeit. Ein Schlüssel dazu sind auch die Rahmenbedingungen. Letztes Jahr ist in der Schweiz ein weiterer Konkurrent aus dem Geschäft mit den Vollversicherungen ausgestiegen: Die für dieses Geschäft geforderten Kapitalanforderungen haben sich für das global tätige Mutterhaus nicht mehr gerechnet. Ein Weckruf für den Versicherungsstandort Schweiz.

Als Swiss Life machen wir uns weiterhin für Vollversicherungslösungen und unser bewährtes Dreisäulensystem stark. Wir wehren uns deshalb gegen ein Schweizer Solvenzregime für Lebensversicherer, das uns als Anbieter von Vorsorgelösungen nicht nur im internationalen Vergleich benachteiligt, sondern unsere Kunden in ihrer Wahlmöglichkeit beschneidet. Eine Regulierung ohne Augenmass bringt die Vorsorgegelder der Mitarbeitenden vieler KMU unnötig in Gefahr. Bei jeder anderen Lösung in der zweiten Säule wird das Anlagerisiko auf die Arbeitnehmer und die Arbeitgeber abgewälzt. Deshalb ist das Angebot von Garantien, wie sie in der zweiten Säule nur von den Lebensversicherern erbracht werden, insbesondere für die Klein- und Kleinstbetriebe in unserem Land von fundamentaler Bedeutung.

Solidität und Kontinuität gewinnen in Zeiten grosser Veränderungen an Wert. Bei Swiss Life tragen wir dieser Einsicht Rechnung: Unsere ambitionierten Pläne für die kommenden drei Jahre fussen im Vertrauen darauf, dass wir über ein äusserst schlagkräftiges Geschäftsmodell verfügen. Unsere Umsetzungsstärke, unsere Finanzkraft und unsere hervorragenden Mitarbeitenden schaffen eine ideale Ausgangslage, um mit Swiss Life ein weiteres Erfolgskapitel schreiben zu können.

Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, danken wir herzlich für Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung. Wir freuen uns, wenn Sie Swiss Life auch in den nächsten Jahren aufmerksam begleiten werden.



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Patrick Frost
CEO

Mehrjahresvergleich

Swiss Life-Gruppe

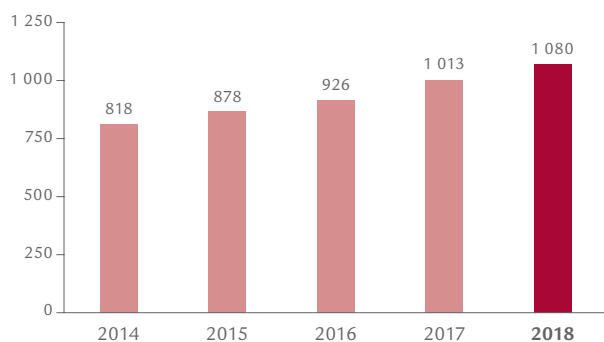
Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	2018	2017	2016	2015	2014
PRÄMIENVOLUMEN					
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	19 218	18 565	17 366	18 853	19 102
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG					
Verdiente Nettoprämien	13 157	12 791	13 228	13 771	13 776
Kommissions- und Gebührenerträge	1 615	1 469	1 351	1 292	1 305
Finanzergebnis	5 003	4 395	5 062	5 281	5 361
TOTAL ERTRAG	20 062	18 769	19 784¹	20 555	20 474
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-13 961	-13 189	-14 064	-15 516	-15 218
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-1 155	-949	-1 325	-899	-1 146
Betriebsaufwand	-3 268	-2 842	-2 764 ¹	-2 649	-2 735
TOTAL AUFWAND	-18 527	-17 292	-18 393¹	-19 226	-19 304
BETRIEBSGEWINN	1 534	1 476	1 391¹	1 329	1 169
REINGEWINN	1 080	1 013	926	878	818
Zuweisung des Reingewinns					
Aktionäre der Swiss Life Holding	1 076	1 007	922	872	814
Nicht beherrschende Anteile	4	6	4	6	4
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN BILANZ					
Eigenkapital	15 034	15 583	13 739	12 258	12 831
Versicherungstechnische Rückstellungen	170 048	171 649	159 899	154 953	156 684
Bilanzsumme	212 982	212 800	199 731	189 252	192 854
WEITERE KENNZAHLEN					
Eigenkapitalrendite (in %) ²	9.1	9.3	9.6	9.7	9.6
Kontrollierte Vermögen	277 040	269 255	243 255	223 411	224 593
Wert Neugeschäft	386	351	296	268	255
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	8 624	7 979	7 801	7 595	7 492

¹ angepasst² Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

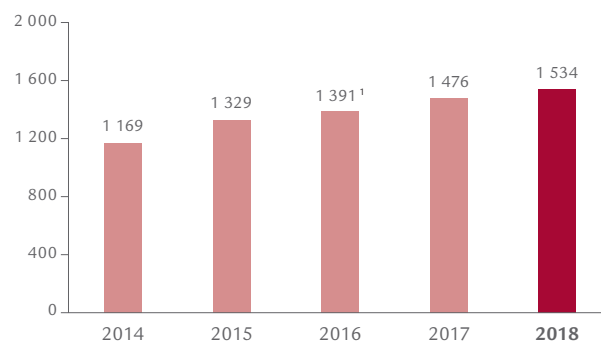
Reingewinn

Mio. CHF



Betriebsgewinn

Mio. CHF

¹ angepasst

Aktienkennzahlen

Beträge in CHF

	Stand 2018	2018	2017	2016	2015	2014
Anzahl Aktien	31.12.	34 223 106	34 223 106	32 081 201	32 081 054	32 081 054
Jahreshöchstkurs	03.12.	395.90	363.50	290.30	272.90	238.90
Jahrestiefstkurs	09.02.	328.10	292.40	211.50	201.80	185.70
Jahresendkurs	28.12.	378.60	345.00	288.20	271.30	236.40
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		+10	+20	+6	+15	+28
Swiss Market Index (SMI)	28.12.	8 429	9 382	8 220	8 818	8 983
Kursentwicklung 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
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		-10	+7	-6	+14	+10
Durchschnittliches Handelsvolumen		177 519	144 983	158 405	142 838	121 462
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	28.12.	12 957	11 807	9 246	8 704	7 584
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		31.58	30.98	28.92	27.41	25.52
Verwässertes Ergebnis je Aktie		31.49	29.63	27.27	25.85	24.11
Ausbezahlte Dividende je Aktie ¹	30.04.	13.50	11.00	8.50	6.50	5.50
Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF)	30.04.	460	356	271	207	176
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	28.12.	3.57	3.19	2.95	2.40	2.33

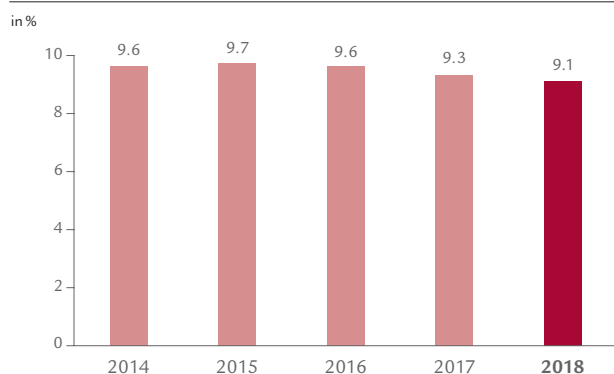
Quelle: Bloomberg

¹ Für das Geschäftsjahr 2018 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung von CHF 16.50 je Aktie vor; davon CHF 14.00 als Dividende und CHF 2.50 aus Kapitaleinlagereserve.

Angaben zur Swiss Life-Aktie

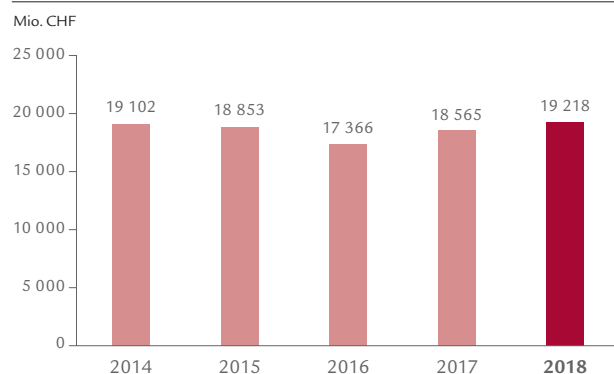
Valorennummer	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Ticker-Symbol SIX	SLHN
Reuters	SLHN.S
Bloomberg	SLHN SW

Eigenkapitalrendite¹



¹ Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

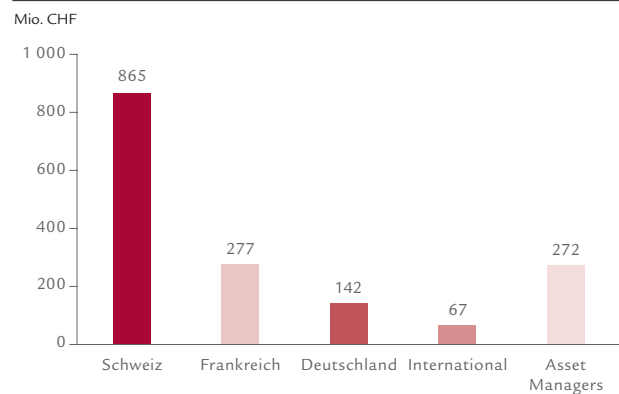
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen



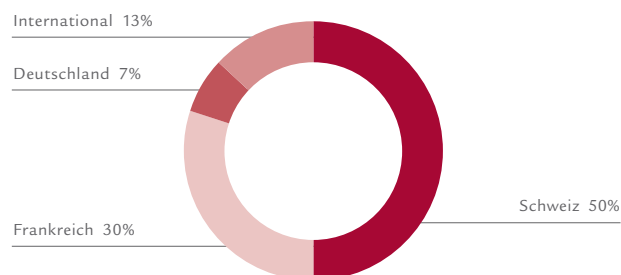
Kennzahlen Segmente

Mio. CHF	2018	2017	+/-
SCHWEIZ			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	9 525	9 290	3%
Kommissions- und Gebührenerträge	247	230	7%
Segmentergebnis	865	829	4%
FRANKREICH			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	5 859	5 310	10%
Kommissions- und Gebührenerträge	310	302	3%
Segmentergebnis	277	261	6%
DEUTSCHLAND			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 395	1 313	6%
Kommissions- und Gebührenerträge	456	400	14%
Segmentergebnis	142	153	-7%
INTERNATIONAL			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	2 459	2 674	-8%
Kommissions- und Gebührenerträge	260	225	16%
Segmentergebnis	67	51	32%
ASSET MANAGERS			
Kommissions- und Gebührenerträge	697	645	8%
Segmentergebnis	272	258	5%
ÜBRIGE			
Kommissions- und Gebührenerträge	6	5	2%
Segmentergebnis	-6	-7	11%

Segmentergebnisse



Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen nach Segmenten



Wichtige Termine**Generalversammlung 2019**

30. April 2019 im Hallenstadion Zürich

Halbjahresabschluss 2019

13. August 2019

Zwischenmitteilung Q1 2019

9. Mai 2019

Zwischenmitteilung Q3 2019

6. November 2019

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 2018Den Geschäftsbericht 2018 finden Sie unter: www.swisslife.com/gb2018**ERKLÄRUNG ÜBER ZUKUNFTSBEZOGENE AUSSAGEN**

Dieses Dokument kann Prognosen und andere in die Zukunft gerichtete Aussagen zu Swiss Life enthalten, die mit bekannten und unbekanntem Risiken, Unsicherheiten und weiteren wichtigen Faktoren verbunden sind. Der Leser sollte 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, Leistungen und Erwartungen abweichen können und deshalb nicht überbewertet werden sollten. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder externen Berater 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 Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden sowie externen Berater 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, 2019

*Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Postfach 2831
CH-8022 Zürich*

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