

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2019

Sehr geehrte Damen und Herren



Patrick Frost und Rolf Dörig

Erfolg ist auch eine Frage des langfristigen Denkens. Bei Swiss Life setzen wir auf Kontinuität und finanzielle Solidität und richten unsere Arbeit auf jene unternehmerischen Ziele aus, welche die Leistungsfähigkeit unseres Unternehmens am besten abbilden. Wir haben uns als Swiss Life-Gruppe kontinuierlich weiterentwickelt, und dies vor allem in zwei Bereichen: in der Beratung und in der Vermögensverwaltung.

Wir sind heute ein Unternehmen, das nicht nur über eine ausgewiesene, sondern auch eine weitreichende Kompetenz in Sachen Vorsorge- und Finanzberatung verfügt. Rund 14 000 Beraterinnen und Berater unterstützen unsere Kundinnen und Kunden mit ihrer Arbeit dabei, ein selbstbestimmtes Leben zu führen. 2006 waren es noch knapp 1400 – wir haben also unser Gewicht im Beratungsmarkt verzehnfacht.

Unsere Vertriebskraft verschafft uns einen Kundenzugang, um den uns viele Wettbewerber beneiden. Und das aus guten Gründen: Über 80% der Menschen in den Märkten, in denen wir tätig sind, wünschen sich in Vorsorge- und Finanzfragen eine persönliche Beratung. Dieses Umfrageergebnis zeigt, welche Relevanz unsere Beratungskompetenz hat – und dass sie für uns auch ein Schlüssel ist für kontinuierliches Wachstum. Den Kunden in den Mittelpunkt all unserer Bemühungen zu rücken, ist für uns mehr als ein Lippenbekenntnis.

Die zweite Weiterentwicklung, die unsere Gruppe gestärkt hat: Wir haben unsere erfolgreiche Arbeit in der Verwaltung der Versicherungsgelder vermehrt auch externen Kunden zugänglich gemacht. So ist es uns gelungen, die für Drittkunden verwalteten Vermögen im Jahr 2019 ein weiteres Mal in Folge auf nun CHF 83 Milliarden auszubauen.

Unser Ziel bleibt, unser Fee-Ergebnis, unser Resultat aus dem Risikogeschäft, unseren Neugeschäftswert sowie unsere Anlagen für Drittkunden stetig und nachhaltig zu steigern. Das Prämienvolumen ist wichtig, aber kein Haupttreiber für uns – auch wenn wir 2019 aufgrund des Ausstiegs eines Mitbewerbers aus der Vollversicherung in der beruflichen Vorsorge einen einmaligen Prämienanstieg von 22% ausgewiesen haben. Mit Erfolg stellen wir seit Langem die Qualität der Erträge und die Profitabilität vor Prämienwachstum.

Der Ausbau des Fee-Geschäfts bringt uns als Unternehmen strategische Chancen: Es ist kapital-effizient und weniger von den Kapitalmärkten abhängig als unser Sparergebnis. Die Diversifikation der Gewinnquellen hat sich für uns im Tiefzinsumfeld ausgezahlt. Sie bleibt auch in Zukunft zentral, da vieles dafürspricht, dass die Zinsen tief bleiben werden. Die Erträge unserer Anlagen der Lebensversicherung werden jedoch auf absehbare Zeit die wichtigste Ertragsquelle für unseren Konzern bleiben. Wir haben auch hier in den letzten Jahren gut gearbeitet und vermochten das Sparergebnis aus unserem Lebensversicherungsgeschäft trotz tiefer oder gar negativer Zinsen zu steigern.

Dank frühzeitiger Weichenstellungen sind wir als Swiss Life heute sehr erfolgreich. Auch für 2019 sprechen unsere Zahlen wiederum eine klare Sprache: Im Vergleich zum Vorjahr konnten wir die Fee-Erträge um 16% auf CHF 1,82 Milliarden steigern. Und das Fee-Ergebnis kam auf CHF 553 Millionen zu stehen – 15% höher als 2018. Auch im Lebensversicherungsgeschäft machen wir Fortschritte. Das Risikoergebnis konnte um 3% auf CHF 417 Millionen gesteigert werden und der Neugeschäftswert um 45% auf CHF 561 Millionen – mit einer Neugeschäftsmarge von 1,9%.

Insgesamt können wir für 2019 einen Reingewinn von CHF 1,20 Milliarden ausweisen – eine Steigerung gegenüber dem Vorjahr um 12%. Darin enthalten ist ein positiver Einmaleffekt von CHF 49 Millionen im Zusammenhang mit der Umsetzung der Schweizer Steuerreform in mehreren Kantonen. Der erfreuliche Abschluss 2019 erlaubt es dem Verwaltungsrat, der Generalversammlung eine Dividendenzahlung von CHF 20.00 pro Aktie vorzuschlagen (Vorjahr: CHF 16.50), wovon CHF 5.00 je Aktie in der Form einer Nennwertreduktion ausbezahlt werden. Swiss Life wird darüber hinaus von März 2020 bis Mai 2021 ein neues Aktienrückkaufprogramm von CHF 400 Millionen durchführen.

Erfolg ist nie eine Selbstverständlichkeit. Wesentlich für unsere sehr gute Entwicklung sind unsere Mitarbeitenden. Ihre Kompetenzen und ihr Engagement machen den Unterschied aus. Als Swiss Life-Gruppe unterstützen wir die Menschen dabei, den Wunsch nach einem selbstbestimmten Leben in die Tat umzusetzen. Wir tun dies, indem wir dafür sorgen, dass sie individuell beraten werden, dass ihr Geld über Jahrzehnte gut angelegt ist, und indem wir Vorsorgelösungen bereitstellen, die ihrem Bedürfnis nach Sicherheit Rechnung tragen. Gerade in Zeiten von politischer und wirtschaftlicher Ungewissheit stellen unsere nachhaltigen Vorsorgelösungen einen grossen Wert dar.

Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, danken wir dafür, dass Sie uns auf unserem Weg unterstützen.



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Patrick Frost
CEO

Mehrjahresvergleich

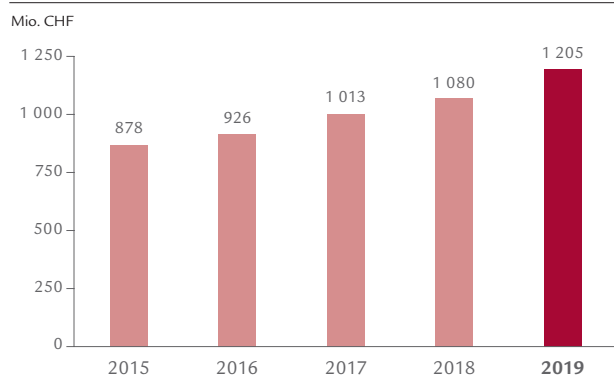
Swiss Life-Gruppe

Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

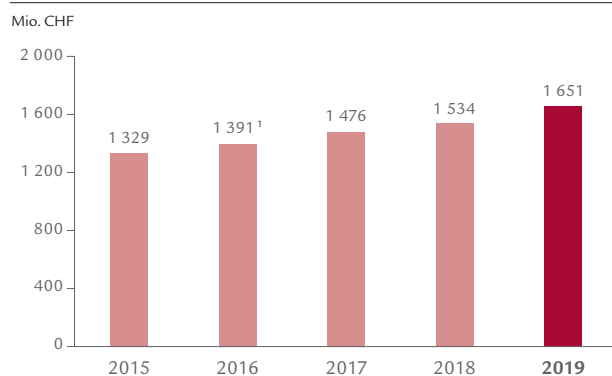
	2019	2018	2017	2016	2015
PRÄMIENVOLUMEN					
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	23 008	19 218	18 565	17 366	18 853
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG					
Verdiente Nettoprämien	17 034	13 157	12 791	13 228	13 771
Kommissions- und Gebührenerträge	1 820	1 615	1 469	1 351	1 292
Finanzergebnis	5 227	5 003	4 395	5 062	5 281
TOTAL ERTRAG	24 320	20 062	18 769	19 784¹	20 555
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-17 838	-13 961	-13 189	-14 064	-15 516
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-1 124	-1 155	-949	-1 325	-899
Betriebsaufwand	-3 541	-3 268	-2 842	-2 764 ¹	-2 649
TOTAL AUFWAND	-22 669	-18 527	-17 292	-18 393¹	-19 226
BETRIEBSGEWINN	1 651	1 534	1 476	1 391¹	1 329
REINGEWINN	1 205	1 080	1 013	926	878
Zuweisung des Reingewinns					
Aktionäre der Swiss Life Holding	1 199	1 076	1 007	922	872
Nicht beherrschende Anteile	6	4	6	4	6
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN BILANZ					
Eigenkapital	16 435	15 034	15 583	13 739	12 258
Versicherungstechnische Rückstellungen	183 339	170 048	171 649	159 899	154 953
Bilanzsumme	228 094	212 982	212 800	199 731	189 252
WEITERE KENNZAHLEN					
Eigenkapitalrendite (in %) ²	10,8 ³	9,6 ³	9,8	10,0	10,0
Kontrollierte Vermögen	303 677	277 040	269 255	243 255	223 411
Wert Neugeschäft	561	386	351	296	268
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	9 330	8 624	7 979	7 801	7 595

¹ angepasst² Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Finanzanlagen³ inkl. Aktienrückkauf (2019: CHF 913 Millionen / 2018: CHF 87 Millionen)

Reingewinn



Betriebsgewinn

¹ angepasst

Aktienkennzahlen

Beträge in CHF

	Stand 2019	2019	2018	2017	2016	2015
Anzahl Aktien	31.12.	33 594 606	34 223 106	34 223 106	32 081 201	32 081 054
Jahreshöchstkurs	07.11.	508.40	395.90	363.50	290.30	272.90
Jahrestiefstkurs	04.01.	380.20	328.10	292.40	211.50	201.80
Jahresendkurs	30.12.	485.80	378.60	345.00	288.20	271.30
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		+28	+10	+20	+6	+15
Swiss Market Index (SMI)	31.12.	10 617	8 429	9 382	8 220	8 818
Kursentwicklung Swiss Market Index (SMI) (in %)		+26	-10	+14	-7	-2
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	322.75	259.40	288.35	269.66	285.56
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+24	-10	+7	-6	+14
Durchschnittliches Handelsvolumen		156 762	177 519	144 983	158 405	142 838
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	30.12.	16 320	12 957	11 807	9 246	8 704
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		36.59	31.58	30.98	28.92	27.41
Verwässertes Ergebnis je Aktie		36.48	31.49	29.63	27.27	25.85
Ausbezahlte Dividende je Aktie ¹	07.05.	16.50	13.50	11.00	8.50	6.50
Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF)	07.05.	547	460	356	271	207
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	30.12.	3.40	3.57	3.19	2.95	2.40

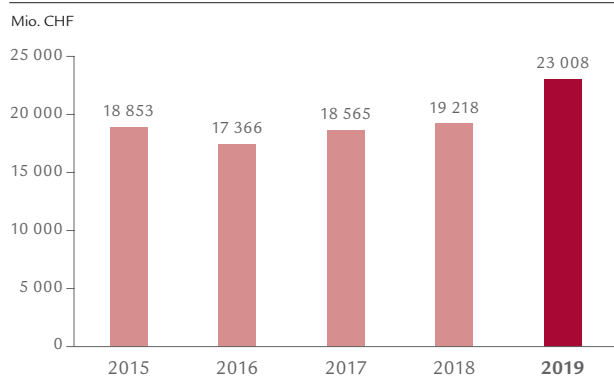
Quelle: Bloomberg

¹ Für das Geschäftsjahr 2019 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung von CHF 20.00 je Aktie vor; davon CHF 15.00 als Dividende und CHF 5.00 als Nennwertrückzahlung.

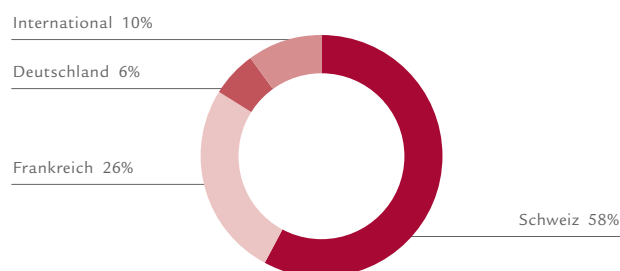
Angaben zur Swiss Life-Aktie

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

Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen



Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen nach Segmenten



Kennzahlen Segmente

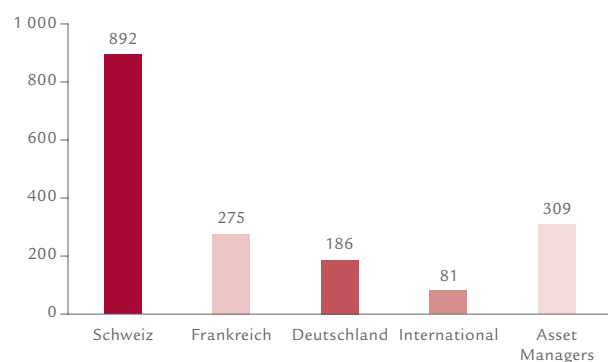
Mio. CHF

	2019	2018	+/-
SCHWEIZ			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	13 453	9 525	41%
Kommissions- und Gebührenerträge	265	247	7%
Segmentergebnis	892	865	3%
FRANKREICH			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	5 901	5 859	1%
Kommissions- und Gebührenerträge	326	310	5%
Segmentergebnis	275	278 ¹	-1%
DEUTSCHLAND			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 375	1 395	-1%
Kommissions- und Gebührenerträge	498	456	9%
Segmentergebnis	186	143 ¹	30%
INTERNATIONAL			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	2 304	2 459	-6%
Kommissions- und Gebührenerträge	314	260	21%
Segmentergebnis	81	68 ¹	20%
ASSET MANAGERS			
Kommissions- und Gebührenerträge	833	697	20%
Segmentergebnis	309	272	14%
ÜBRIGE			
Kommissions- und Gebührenerträge	3	6	-40%
Segmentergebnis	15	-6	n. a.

¹ angepasst

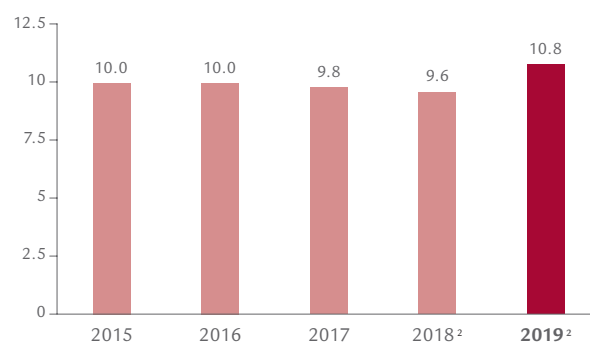
Segmentergebnisse

Mio. CHF



Eigenkapitalrendite¹

in %

¹ Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Finanzanlagen² inkl. Aktienrückkauf

(2019: CHF 913 Millionen / 2018: CHF 87 Millionen)

Wichtige Termine**Generalversammlung 2020**

28. April 2020 im Hallenstadion Zürich

Halbjahresabschluss 2020

13. August 2020

Zwischenmitteilung Q1 2020

12. Mai 2020

Zwischenmitteilung Q3 2020

4. November 2020

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 2019Den Geschäftsbericht 2019 finden Sie unter: www.swisslife.com/gb2019**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, 2020

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

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