



# Halbjahresergebnis 2019

## Medienpräsentation

13. August 2019

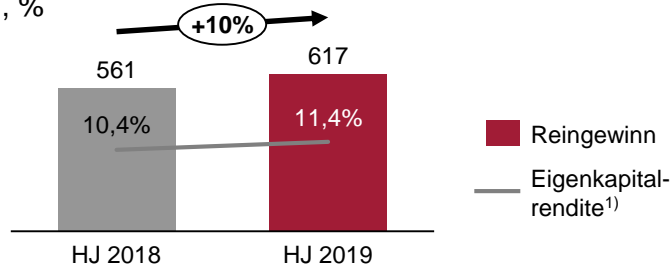
# Agenda

- **Überblick**  
Ergebnisse und  
Strategie-Update
- Patrick Frost**  
Matthias Aellig

# Guter Start ins Programm «Swiss Life 2021»

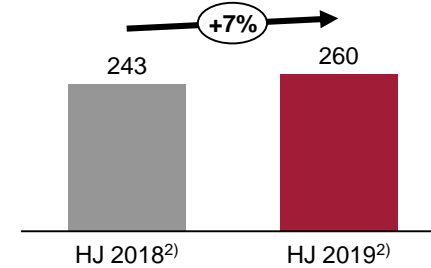
## Reingewinn, Eigenkapitalrendite

Mio. CHF, %



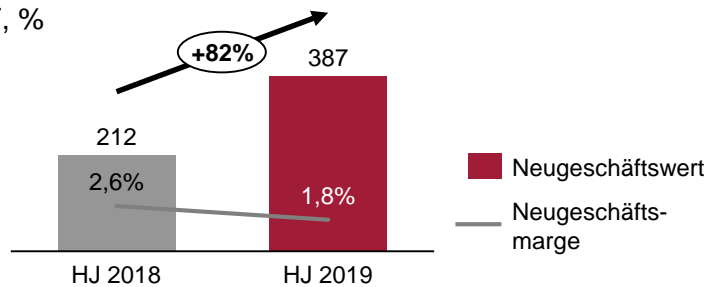
## Fee-Ergebnis

Mio. CHF



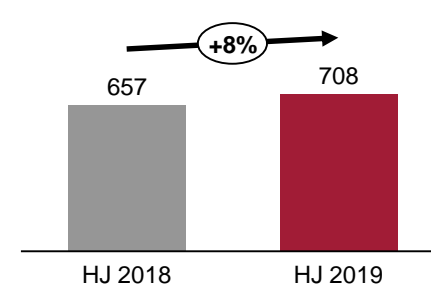
## Neugeschäftswert, -marge

Mio. CHF, %



## Cash an Holding

Mio. CHF



1) Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste 2) Bereinigt um Restrukturierungskosten und Währungseffekt

# Agenda

Überblick



**Ergebnisse und  
Strategie-Update**

Patrick Frost

**Matthias Aellig**

# Wichtigste Kennzahlen Halbjahr 2019

- ✓ **Reingewinn** um 10% auf CHF 617 Mio. gesteigert
- ✓ Bereinigter **Betriebsgewinn** um 6% auf CHF 846 Mio. verbessert
- ✓ **Fee-Erträge** in lokaler Währung um 13% auf CHF 876 Mio. erhöht
- ✓ **Fee-Ergebnis** um 7% auf CHF 260 Mio. gesteigert
- ✓ **Prämieneinnahmen** in lokaler Währung um 33% auf CHF 14,1 Mrd. erhöht
- ✓ Robuste **direkte Anlageerträge** von CHF 2242 Mio.; Rendite bei 1,4% (nicht annualisiert)
- ✓ **Verwaltete Vermögen TPAM** um 12% auf CHF 79,5 Mrd. gesteigert; Nettoneugelder von CHF 6,2 Mrd.
- ✓ **Neugeschäftswert** um 82% auf CHF 387 Mio. erhöht; Neugeschäftsmarge von 2,6% auf 1,8% gesunken
- ✓ Annualisierte **Eigenkapitalrendite**<sup>1)</sup> von 10,4% auf 11,4% verbessert
- ✓ **SST-Quote** per 30.06.2019 bei rund 200%
- ✓ **Cash** an Holding um 8% auf CHF 708 Mio. gesteigert

1) Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste

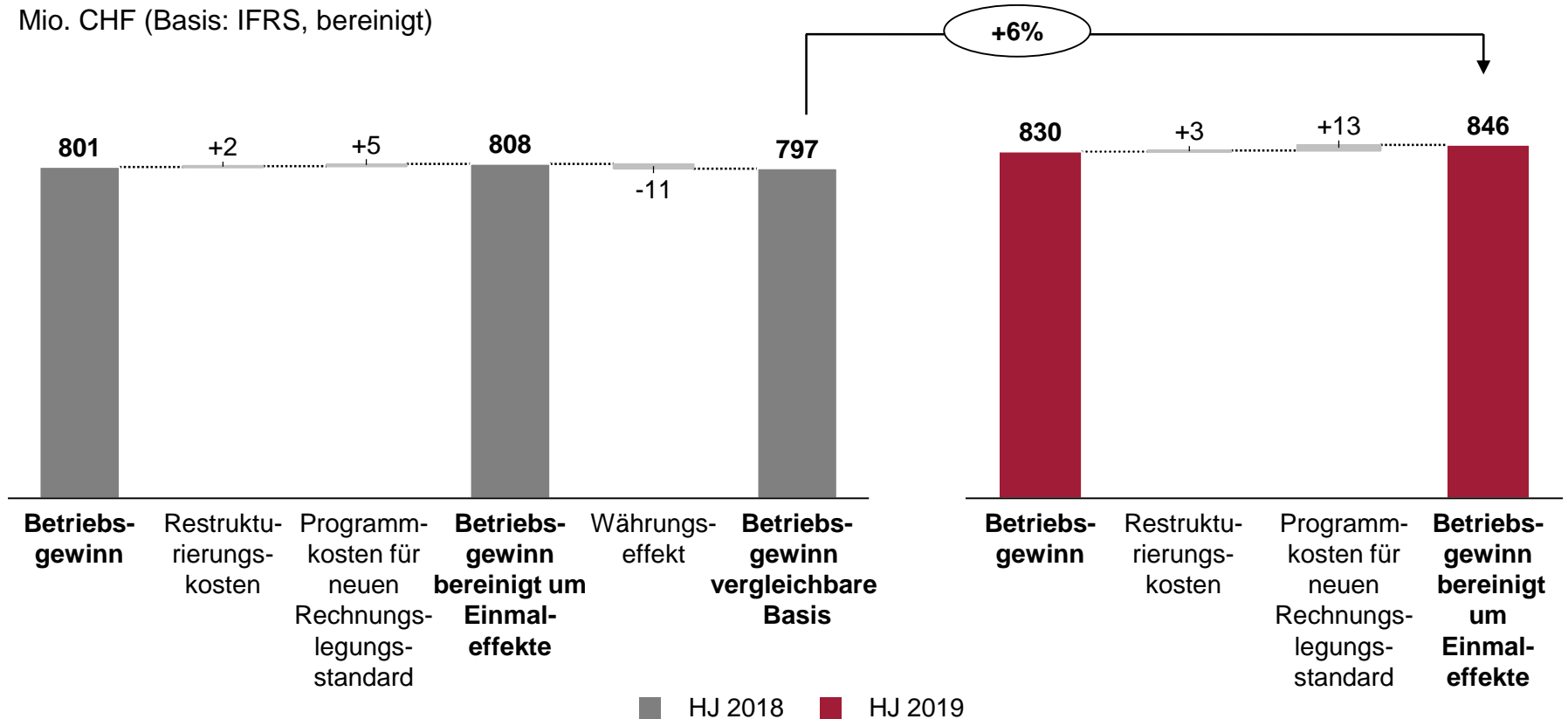
# Auszug aus der Erfolgsrechnung

Mio. CHF (Basis: IFRS)

	HJ 2018	HJ 2019
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	10 741	14 080
Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen	798	876
Nettokapitalerträge Versicherungsportfolio auf eigenes Risiko	2 637	2 132
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-8 138	-11 574
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-1 135	-633
Betriebsaufwand	-1 472	-1 647
<b>Betriebsgewinn</b>	<b>801</b>	<b>830</b>
Fremdkapitalkosten	-71	-63
Ertragssteueraufwand	-169	-150
<b>Reingewinn</b>	<b>561</b>	<b>617</b>
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)	16.4	18.5

# Betriebsgewinn bereinigt um bedeutende Einmaleffekte

Mio. CHF (Basis: IFRS, bereinigt)



# Geschäftsverlauf Schweiz

Mio. CHF (Basis: IFRS, VNB)

	HJ 2018	HJ 2019	Veränderung	
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	6 129	9 636	+57%	<ul style="list-style-type: none"> <li>KV: +63% (Markt: 8%); hauptsächlich aufgrund höherer einmaliger und periodischer Prämien von Neukunden; wachsendes teilautonomes Geschäft</li> <li>EV: +10% (Markt: 1%); dank höherer Einmalprämien bei modernen und modern-traditionellen Produkten</li> </ul>
Fee-Erträge <sup>1)</sup>	125	133	+6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Höhere Beiträge von den eigenen Beraterkanälen, dem Hypothekengeschäft, der Pensionskassenberatung und Anlagelösungen</li> </ul>
Operative Kosten	-198	-194	-2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diszipliniertes Kostenmanagement</li> </ul>
<b>Segmentergebnis</b>	<b>439</b>	<b>460</b>	<b>+5%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Positive Entwicklung aller Ertragsquellen</li> <li>Wachstum des Fee-Ergebnisses entsprechend der Ertragsentwicklung</li> </ul>
Fee-Ergebnis	14	15	+7%	
Wert Neugeschäft	105	282	+169%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volumenanstieg, besonders in KV mit Vollversicherungslösungen; verbesserter Produktmix in EV; tiefere Zinsen</li> </ul>
Neugeschäftsmarge (in % des PVNBP)	2,6%	1,7%		

1) Verdiente Policengebühren (netto) und Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen



# Geschäftsverlauf Frankreich

Mio. EUR (Basis: IFRS, VNB)

	HJ 2018	HJ 2019	Veränderung	
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	2 550	2 536	-1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Leben: -3% (Markt +3%); UL-Anteil von 46% (Markt 24%)</li> <li>• Krankenvers. und Risikoversorge: +4% (Markt +4%), dabei private Risikoversorge +7% (Markt +6%); Nichtleben: +4% (Markt +3%)</li> </ul>
Fee-Erträge <sup>1)</sup>	141	139	-1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Höhere UL-Fees aufgrund steigender UL-Rückstellungen kompensiert durch tiefere Bankkommissionen</li> </ul>
Operative Kosten	-162	-165	+2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Effizienzgewinne durch Neugeschäftswachstum und Investitionen in Wachstumsprojekte überkompensiert</li> </ul>
<b>Segmentergebnis</b>	<b>130</b>	<b>136</b>	<b>+4%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Positive Entwicklung von Risiko- und Sparergebnis</li> </ul>
Fee-Ergebnis	37	34	-7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Höheres Fee-Ergebnis im UL-Geschäft durch tieferes Ergebnis im Bankgeschäft überkompensiert</li> </ul>
Wert Neugeschäft	61	58	-5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Volumenanstieg bei Krankenvers. und Risikoversorge; Volumenrückgang im Lebengeschäft bei geringerem UL-Anteil; tiefere Zinsen</li> </ul>
Neugeschäftsmarge (in % des PVNBP)	2,6%	2,3%		

1) Verdiente Policengebühren (netto) und Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen

# Geschäftsverlauf Deutschland

Mio. EUR (Basis: IFRS, VNB)

	HJ 2018	HJ 2019	Veränderung	
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	589	603	+2%	• Höhere Prämien bei Risiko- und modern-traditionellen Produkten (Markt +10%)
Fee-Erträge <sup>1)</sup>	198	213	+8%	• Höhere Erträge aus eigenen Beraterkanälen durch höhere Zahl von Finanzberatern
Operative Kosten	-95	-102	+8%	• Investitionen in Wachstumsinitiativen
<b>Segmentergebnis</b>	<b>80</b>	<b>85</b>	<b>+6%</b>	• Positive Entwicklung des Sparergebnis
Fee-Ergebnis	41	39	-4%	• Fee-Ergebnis aufgrund höherer Investitionen in Wachstumsinitiativen leicht tiefer
Wert Neugeschäft	22	24	+8%	• Erfolgreiche Einführung von neuem UL-Produkt; wesentlich tiefere Durchschnittsgarantien; geringerer Anteil von Risikoprodukten
Neugeschäftsmarge (in % des PVNBP)	3,7%	3,3%		

1) Verdiente Policengebühren (netto) und Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen

# Geschäftsverlauf International

Mio. EUR (Basis: IFRS, VNB)

	HJ 2018	HJ 2019	Veränderung	
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	810	808	0%	• Höhere Prämien im Privatkundengeschäft durch tiefere Einmalprämien im Unternehmenskundengeschäft kompensiert
Fee-Erträge <sup>1)</sup>	106	144	+36%	• Höherer Beitrag von eigenen Beraterkanälen (inkl. Akquisition) sowie von Privat- und Unternehmenskunden
Operative Kosten	-45	-51	+12%	• Akquisitionsbedingter Anstieg, stabile Kostenentwicklung in anderen Geschäftsbereichen
<b>Segmentergebnis</b>	<b>29</b>	<b>35</b>	<b>+23%</b>	• Positive Entwicklung des Fee-Ergebnisses, andere Quellen stabil
Fee-Ergebnis	21	28	+33%	• Wachstum des Fee-Ergebnisses entsprechend der Ertragsentwicklung
Wert Neugeschäft	10	13	+30%	• Höherer Beitrag des Risikogeschäfts; Volumenanstieg im Privatkundengeschäft
Neugeschäftsmarge (in % des PVNBP)	1,4%	1,8%		

1) Verdiente Policengebühren (netto) und Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen

# Geschäftsverlauf Asset Managers

Mio. CHF (Basis: IFRS; verwaltete Vermögen auf Fair-Value-Basis)

	HJ 2018	HJ 2019 <sup>3)</sup>	Veränderung	
Kommissions- und übrige Nettoerträge <sup>1)</sup>	326	385	+18%	<ul style="list-style-type: none"> <li>PAM: höhere Kapitalanlagen, höhere Transaktions- und Verwaltungsgebühren für Immobilien</li> <li>TPAM: Beitrag von Beos und höhere Transaktionsgebühren durch Rückgang übriger Nettoerträge teilweise kompensiert</li> </ul>
PAM	151	177	+18%	
TPAM <sup>1)</sup>	175	208	+19%	
Operative Kosten	-181	-229	+27%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beos und organisches Wachstum, vor allem bei Immobilien</li> </ul>
<b>Segmentergebnis</b>	<b>118</b>	<b>126</b>	<b>+7%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PAM: höherer Ertrag durch Kostenanstieg überkompensiert</li> <li>TPAM: höherer Kommissionsertrag mehr als kompensiert durch höhere operative Kosten und tiefere übrige Nettoerträge</li> </ul>
PAM	94	104	+11%	
TPAM	24	22	-9%	
Nettoneugelder TPAM	3 655	6 224		<ul style="list-style-type: none"> <li>Starke Zuflüsse bei Immobilien, ausgewogenen Mandaten und Geldmarktfonds</li> </ul>
Verwaltete Vermögen	232 637 <sup>2)</sup>	249 682	+7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>PAM: höhere Kapitalanlagen durch tiefere Zinsen und Nettozuflüsse aus dem Versicherungsgeschäft teilweise kompensiert durch Währungseffekt</li> <li>TPAM: hohe Nettoneugelder und positive Performance teilweise durch Währungseffekt kompensiert</li> </ul>
PAM	161 478 <sup>2)</sup>	170 146	+5%	
TPAM	71 159 <sup>2)</sup>	79 537	+12%	

1) Inkl. Nettoerträgen aus Immobilienprojektentwicklung 2) Per 31.12.2018

3) Inkl. Konsolidierungseffekt Livit Facility Management: Kommissionserträge CHF 20 Mio., Operative Kosten CHF 17 Mio., kein Einfluss auf Segmentresultat im Vorjahresvergleich

# Anlageergebnis

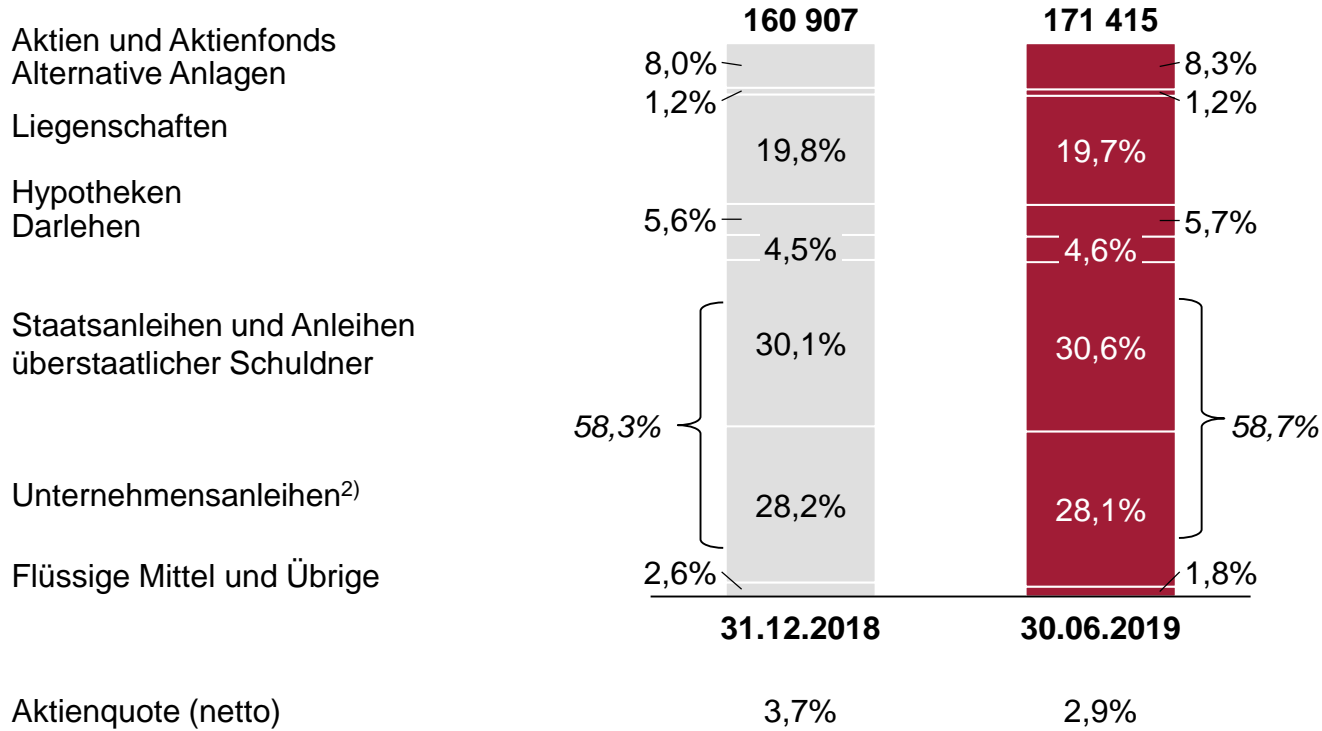
Mio. CHF (Basis: IFRS), auf eigenes Risiko gehaltene Kapitalanlagen im Versicherungsgeschäft

	HJ 2018	HJ 2019
Direkte Erträge aus Kapitalanlagen	2 235	2 242
Direkte Erträge aus Kapitalanlagen in %	1,5%	1,4%
Kosten	-176	-248
Nettokapitalgewinne/-verluste und Wertberichtigungen <sup>1)</sup>	578	138
Nettokapitalerträge	2 637	2 132
Nettoanlagerendite	1,7%	1,3%
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen	-2 245	6 885
Total Kapitalerträge	392	9 017
Gesamtperformance in %	0,3%	5,7%
Durchschnittliche Kapitalanlagen (netto)	154 086	159 304

1) Inklusive Währungsgewinnen/-verlusten auf hybridem Kapital von CHF 30 Mio. im HJ 2019 und CHF 23 Mio. im HJ 2018

# Anlageportfolio

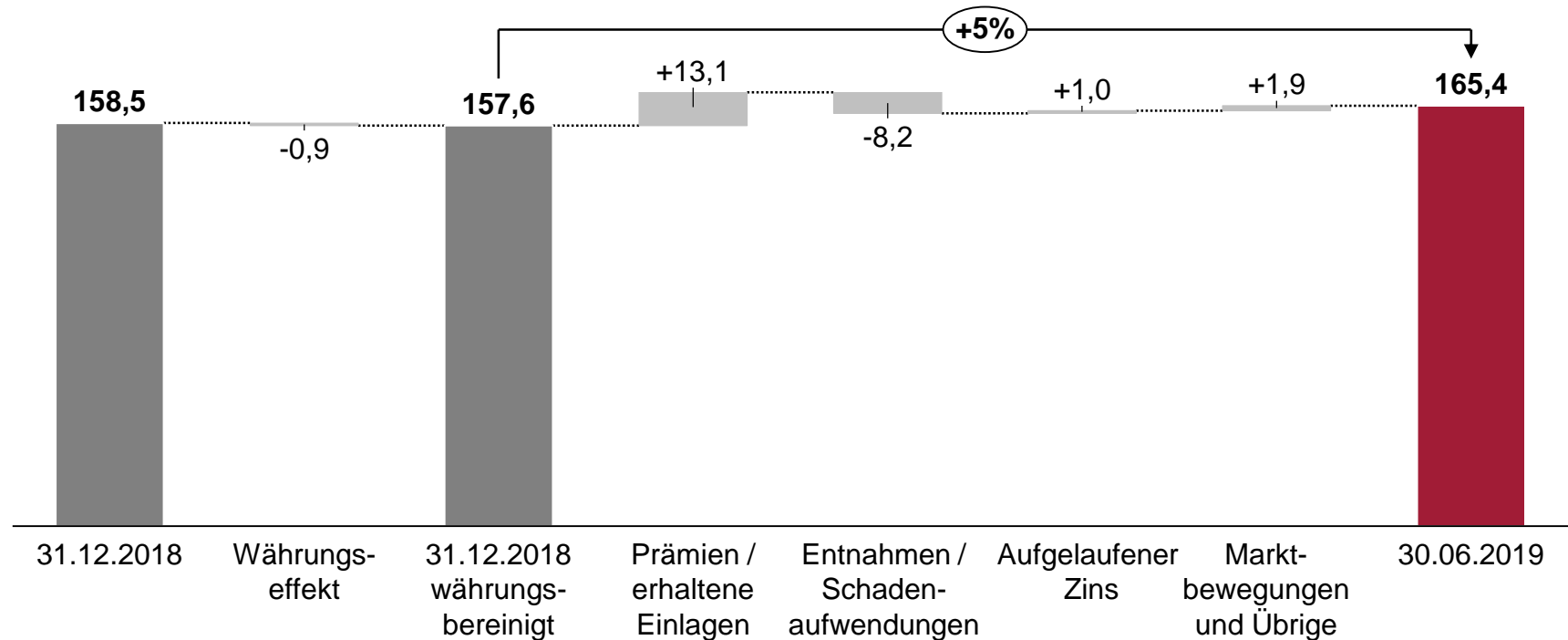
Mio. CHF (Basis: Fair Value), auf eigenes Risiko gehaltene Kapitalanlagen im Versicherungsgeschäft<sup>1)</sup>



1) Ohne Repo-Positionen von CHF -4525 Mio. im Jahr 2018 und CHF -3930 Mio. im Halbjahr 2019 2) Inklusive vorrangig besicherter Darlehensfonds

# Versicherungstechnische Rückstellungen ohne Verbindlichkeiten aus VN-Überschussbeteiligung

Mrd. CHF (Basis: IFRS)



# Finanzziele «Swiss Life2021»

CHF

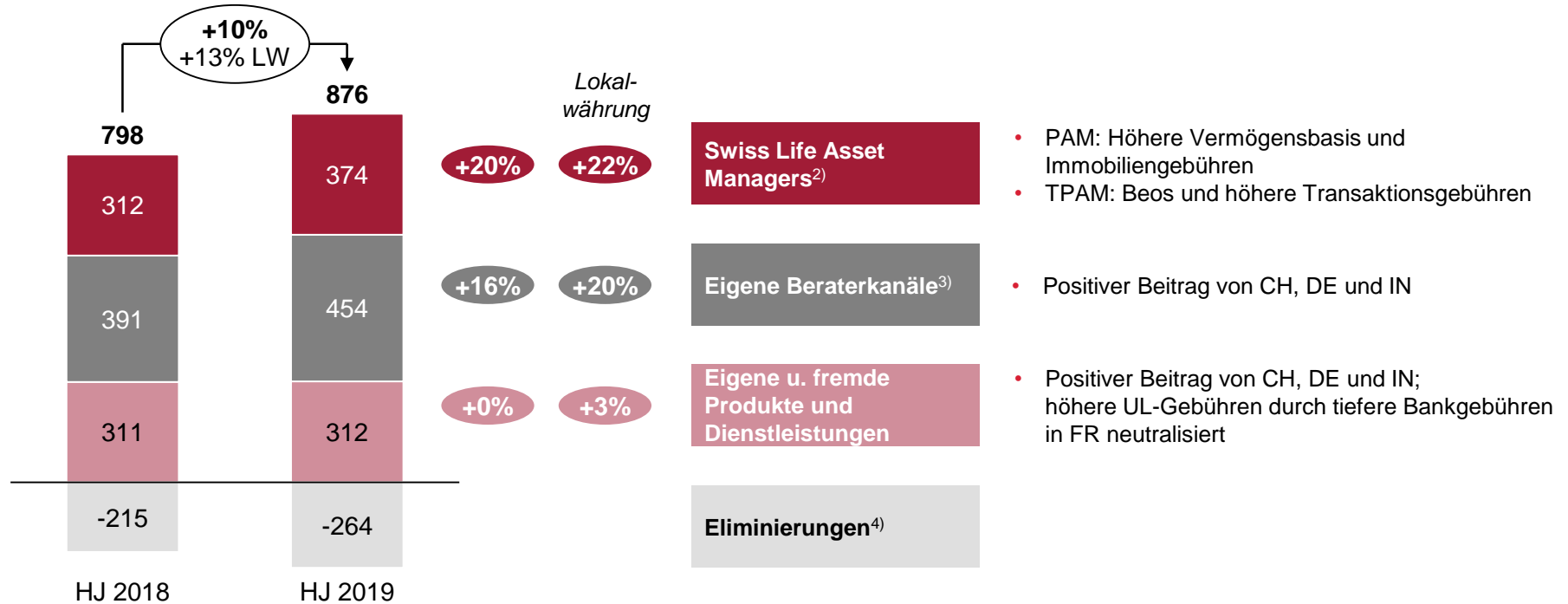
Gewinnqualität und -wachstum		Operative Effizienz		Kapital, Cash und Dividende	
<b>Fee-Ergebnis</b> 2021	<b>600-650 Mio.</b>	Effizienzquote im <b>Lebengeschäft</b> 2021	<b>&lt; 40 BP</b>	Zielbereich <b>SST</b> 2019-2021	<b>140-190%</b>
<b>Risikoergebnis</b> 2021	<b>400-450 Mio.</b>	Quote der administrativen <b>Vertriebskosten</b> 2021	<b>&lt; 25%</b>	<b>Cash</b> an Holding kumuliert 2019-2021	<b>2-2,25 Mrd.</b>
<b>Neugeschäftswert</b> kumuliert 2019-2021	<b>&gt; 1,2 Mrd.</b>	Kosten-Ertrags- Verhältnis <b>TPAM</b> 2021	<b>~75%</b>	<b>Dividenden-</b> ausschüttungsquote 2019-2021	<b>50-60%</b>
				<b>Aktienrückkauf</b> Dez.18 bis Dez. 19	<b>1 Mrd.</b>
<b>Eigenkapitalrendite<sup>1)</sup> von 8-10%</b>					

1) Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste



# Hohe Fee-Erträge

Fee-Erträge<sup>1)</sup>, Mio. CHF (Basis: IFRS)

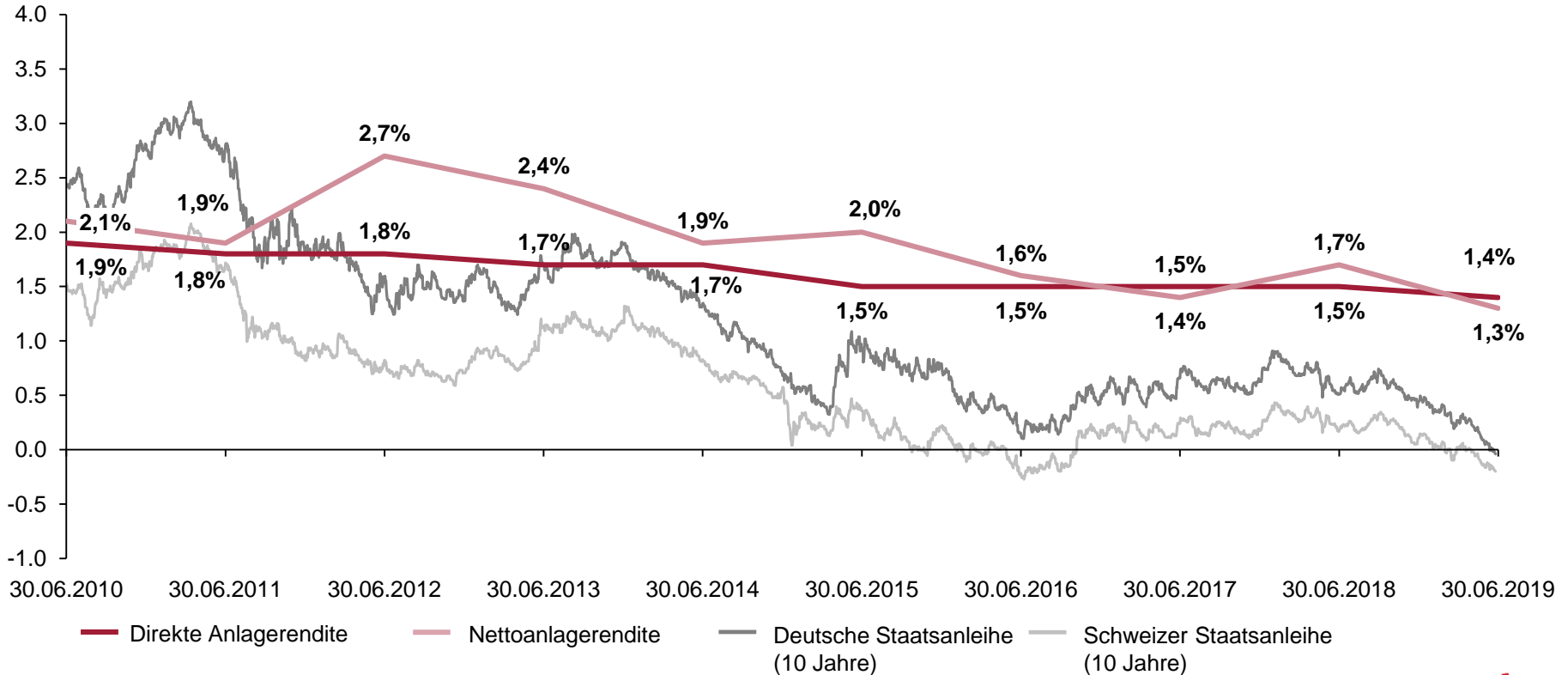


- PAM: Höhere Vermögensbasis und Immobiliengebühren
- TPAM: Beos und höhere Transaktionsgebühren
- Positiver Beitrag von CH, DE und IN
- Positiver Beitrag von CH, DE und IN; höhere UL-Gebühren durch tiefere Bankgebühren in FR neutralisiert

1) Verdiente Policengebühren (netto) und Erträge aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen 2) Inkl. Konsolidierungseffekt Livit Facility Management  
 3) Swiss Life Select, Tecis, Horbach, Proventus, Chase de Vere, Pôle Agami und Fincentrum 4) Eliminierungen sind PAM-Geschäft von Swiss Life Asset Managers und den eigenen Beraterkanälen zuzurechnen

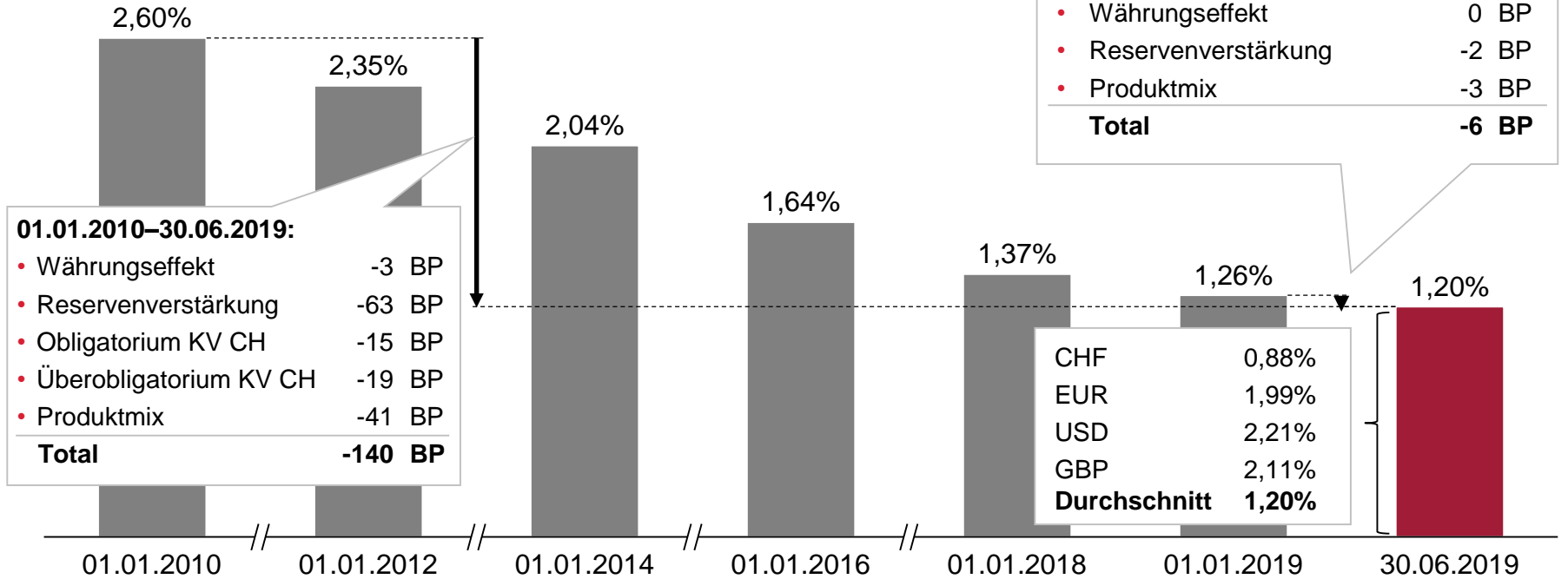
# Renditeentwicklung im Tiefzinsumfeld

Direkte Anlagerendite und Nettoanlagerendite (Basis: IFRS, in %, nicht annualisiert)



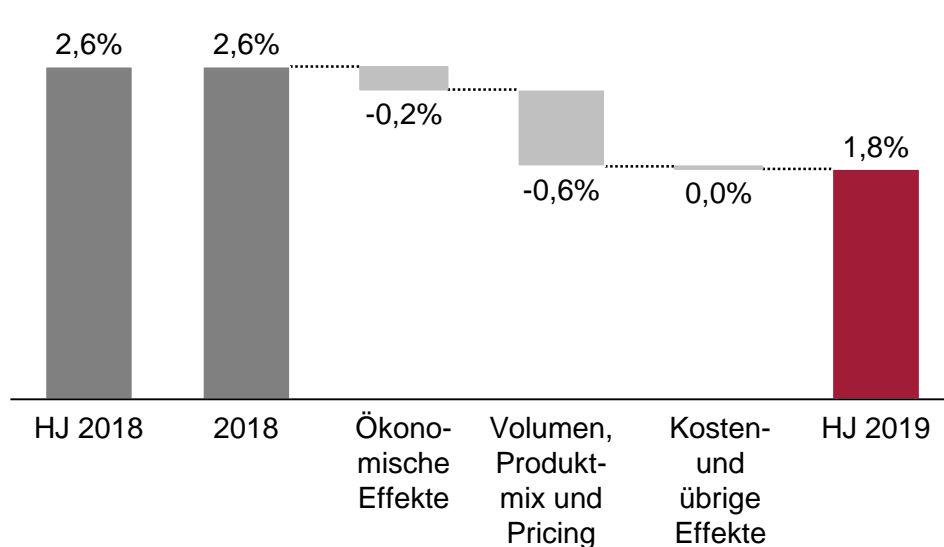
# Sinkender durchschnittlicher technischer Zins

Statutarische Basis



# Entwicklung der Neugeschäftsmarge

Neugeschäftsmarge (Wert des Neugeschäfts (VNB) in % des PVNBP)



## Ökonomische Effekte

- Ungünstige Entwicklung der Zinssätze

## Volumen, Produktmix und Pricing

Starker Wert des Neugeschäfts, Marge in allen Versicherungssegmenten über dem Zielniveau

- CH: Gestiegenes Volumen mit Vollversicherungslösungen im KV, verbesserter Produktmix in EV
- FR: Gestiegener Anteil von Krankenversicherungs- und Risikovorsorgeprodukten, verringerter UL-Anteil im Lebengeschäft
- DE: Erfolgreiche Einführung von neuem UL-Produkt, reduzierte Durchschnittsgarantien, tieferer Anteil von Risikoprodukten
- IN: Höherer Anteil von Risikogeschäft mit verbesserter Marge

## Kosten- und übrige Effekte

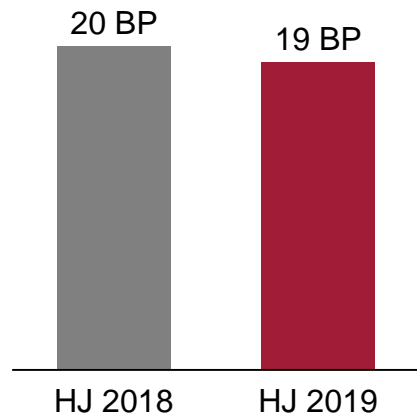
- Weitere positive Kostenentwicklung
- Aktualisierung versicherungsmathematischer Parameter mit geringem Einfluss

212	386	Wert des Neugeschäfts	387
8 270	14 915	PVNBP	21 327
727	1 371	APE	1 410
29,2%	28,1%	Neugeschäftsmarge (% APE)	27,4%

# Effizienzquoten «Swiss Life 2021»

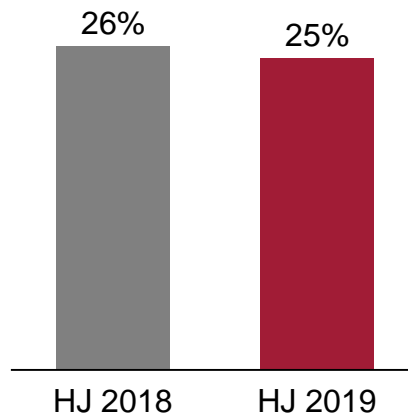
## Effizienzquote im Lebensgeschäft<sup>1)</sup>

*Betriebsaufwand nur Lebensversicherung /  
durchschn. versicherungstechnische  
Rückstellungen Lebensgeschäft  
(ohne aufgeschobene Überschuss-  
beteiligung der Versicherungsnehmer)*



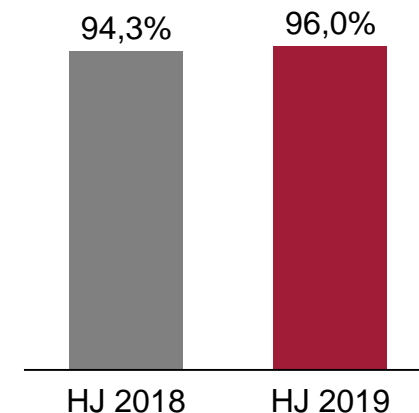
## Quote der administrativen Vertriebskosten<sup>2)</sup>

*Betriebsaufwand / Erträge aus  
Gebühren, Kommissionen und  
Provisionen (brutto)*



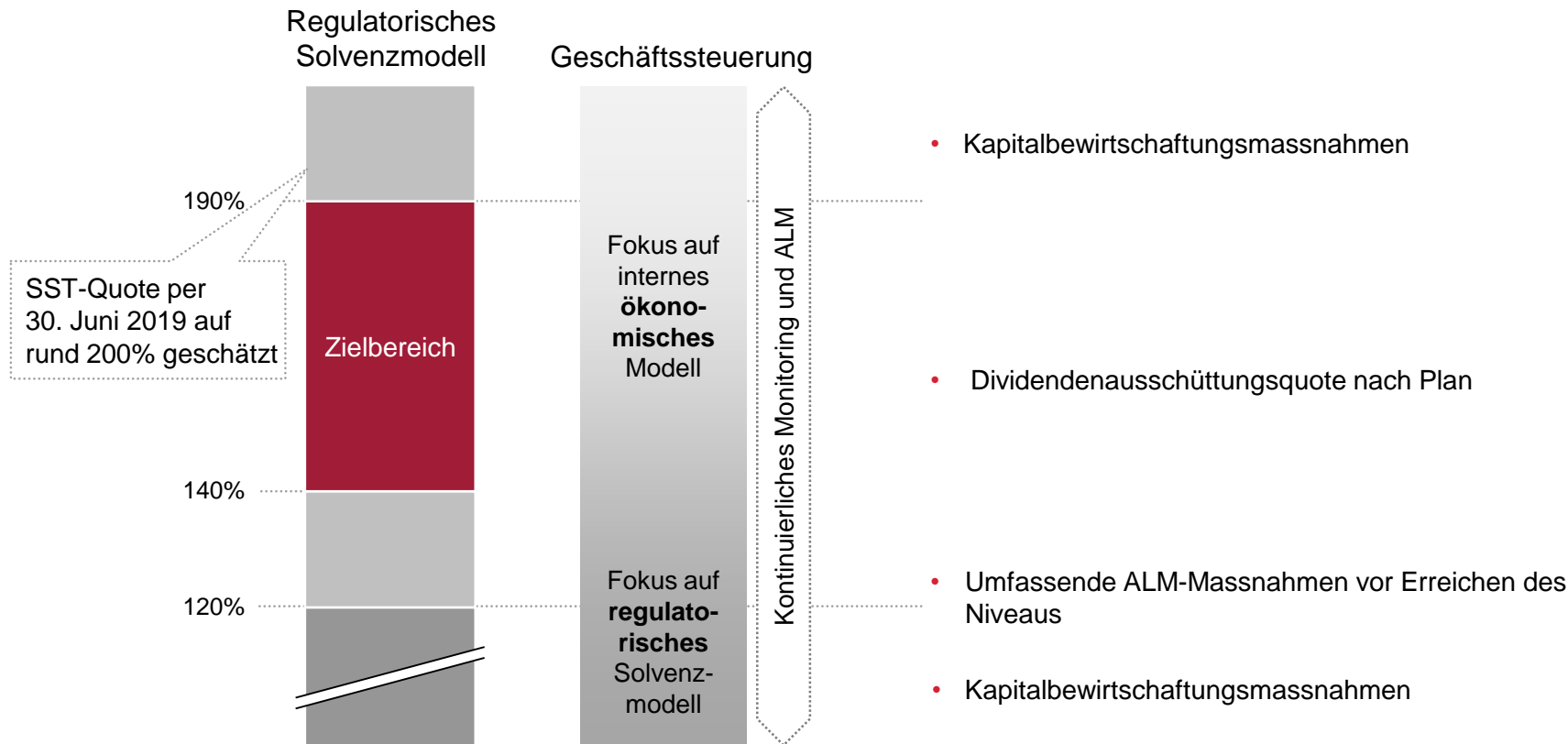
## Kosten-Ertrags-Verhältnis TPAM<sup>3)</sup>

*Betriebsaufwand / Erträge aus Gebühren,  
Kommissionen und Provisionen abzüglich  
Aufwand*



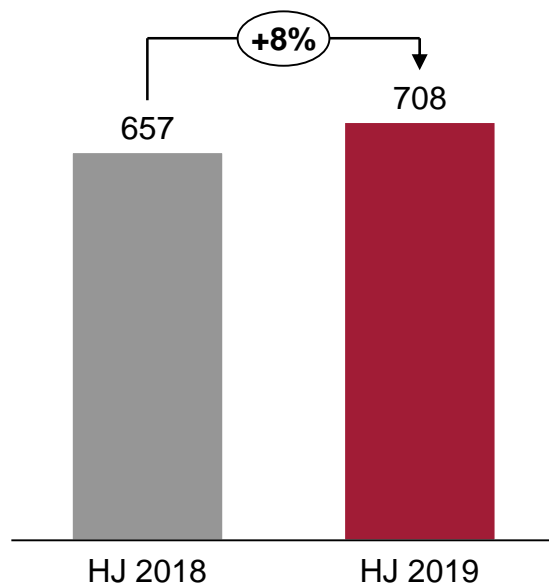
1) Ohne gesamtes Nichtleben- und Vertriebsgeschäft 2) Eigene Beraterkanäle und Agami 3) Ohne Livit

# SST-Quote auf Basis des regulatorischen Solvenzmodells auf rund 200% geschätzt



# Höhere Cash-Überweisung an die Holding; Aktienrückkauf auf Kurs

Cash-Überweisung an die Holding (Mio. CHF)



Update zum Aktienrückkauf (per 30.06.2019)

<b>Ziel Ende 2019</b>	CHF 1 Mrd.
<b>Total zurückgekaufte Aktien</b> (davon im Dez. 2018)	1 297 400 (227 700)
<b>Bezahlter Gesamtbetrag</b> (davon im Dez. 2018)	CHF 560 Mio. (CHF 87 Mio.)
<b>Ausstehende Aktien aktuell<sup>1)</sup></b>	33 594 606

1) Nach Vernichtung von 628 500 Aktien am 17. Juli 2019, wie von der Generalversammlung genehmigt

# Guter Start ins Programm «Swiss Life 2021»

## Finanzziele «Swiss Life 2021»

Aktueller Stand

### Gewinnqualität und -wachstum

- **Fee-Ergebnis** 2021: CHF 600-650 Mio.
- **Risikoergebnis** 2021: CHF 400-450 Mio.
- Kumulierter **Wert des Neugeschäfts** (2019-2021): > CHF 1,2 Mrd.

Auf Kurs

### Operative Effizienz

- Effizienzquote im **Lebengeschäft** 2021: < 40 BP
- Quote der administrativen **Vertriebskosten** 2021: < 25%
- Kosten-Ertrags-Verhältnis **TPAM** 2021: ~75%

Auf Kurs

### Kapital, Cash und Dividende

- Zielbereich **SST** (2019-2021): 140-190%
- Kumulierte **Cash-Überweisung** an Holding (2019-2021): CHF 2-2,25 Mrd.
- **Dividendenausschüttungsquote**: 50-60%
- **Aktienrückkauf** Dez. 18 bis Dez. 19: CHF 1 Mrd.
- **Eigenkapitalrendite**<sup>1)</sup>: 8-10%

Auf Kurs

1) Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste



# Kontaktdetails und Finanzkalender

## Kontakt

Media Relations Hotline

Telefon: +41 (43) 284 77 77

E-Mail: [media.relations@swisslife.ch](mailto:media.relations@swisslife.ch)

## Finanzkalender

Zwischenmitteilung Q3 2019

06. November 2019

Jahresergebnis 2019

28. Februar 2020

Generalversammlung 2020

28. April 2020

Zwischenmitteilung Q1 2020

12. Mai 2020

Für weitere Informationen besuchen Sie unsere Webseite: [www.swisslife.com](http://www.swisslife.com)

# Abkürzungen

AM	Geschäftsbereich Asset Managers	MCEV	Market consistent embedded value
APE	Annual premium equivalent (Jahresprämienäquivalent)	Mio.	Millionen
AuM	Assets under Management (verwaltete Vermögen)	Mrd.	Milliarden
BP	Basispunkt	NBM	New business margin (Neugeschäftsmarge)
BU	Berufsunfähigkeit	PAM	Proprietary Insurance Asset Management (Vermögensverwaltungsgeschäft für die eigenen Versicherungsgesellschaften)
BVG	Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge	PVNBP	Present value of new business premiums (Barwert der Neugeschäftsprämien)
CH	Geschäftsbereich Schweiz	SST	Schweizer Solvenztest
CHF	Schweizer Franken	TPAM	Third-Party Asset Management (Vermögensverwaltungsgeschäft für Drittkunden)
DE	Geschäftsbereich Deutschland	UK	Vereinigtes Königreich
EUR	Euro	UL	Unit-linked (anteilgebundenes Geschäft)
EV	Einzelversicherung	USD	US-Dollar
FINMA	Eidgenössische Finanzmarktaufsicht	VN	Versicherungsnehmer
FR	Geschäftsbereich Frankreich	VNB	Value of new business (Wert des Neugeschäfts)
GBP	Pfund Sterling	ZZR	Zinszusatzreserve
IFRS	International Financial Reporting Standard		
IN	Geschäftsbereich International		
KV	Kollektivversicherung		
LW	Lokalwährung		



SwissLife