

# Auszug aus der Investorenpräsentation für Medienschaffende

17. August 2021

# Agenda



## Überblick

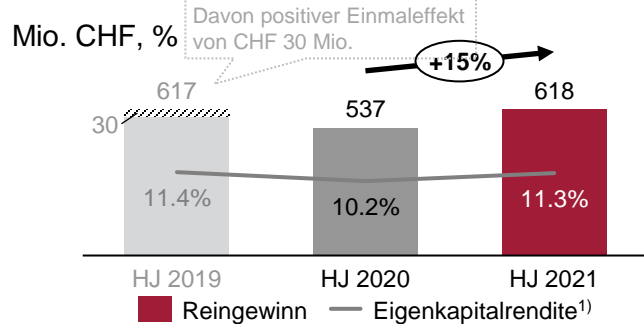
Ergebnisse und  
Strategie-Update

**Patrick Frost, Group CEO**

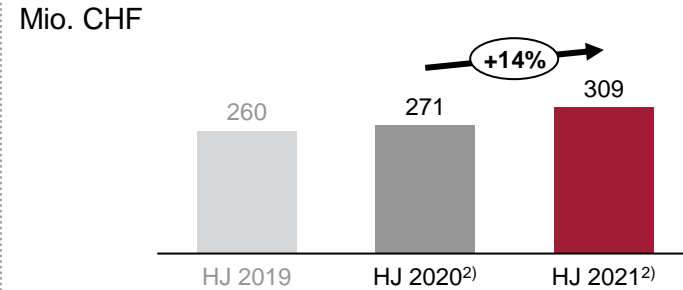
Matthias Aellig, Group CFO

# Swiss Life HJ 2021: starke Ergebnisse

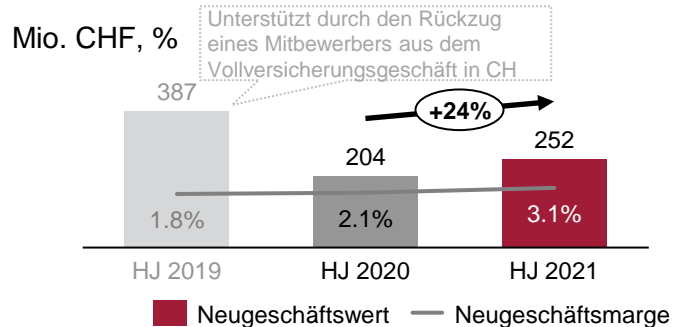
## Reingewinn, Eigenkapitalrendite



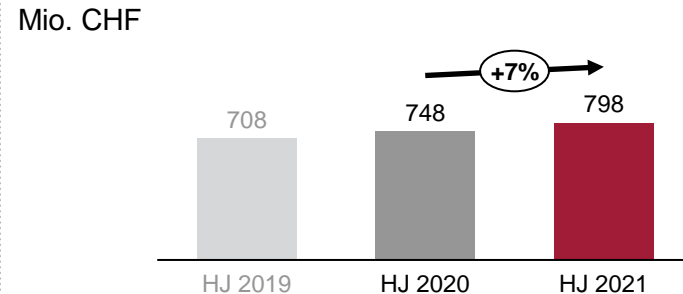
## Fee-Ergebnis



## Neugeschäftswert, -marge



## Cash an Holding



1) Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste 2) Bereinigt wie auf Folie 7 ausgewiesen

# Agenda

Überblick



**Ergebnisse und  
Strategie-Update**

Patrick Frost, Group CEO

**Matthias Aellig, Group CFO**

# Wichtigste Kennzahlen Halbjahr 2021

- ✓ **Reingewinn** um 15% auf CHF 618 Mio. gesteigert
- ✓ Bereinigten **Betriebsgewinn** um 13% auf CHF 889 Mio. verbessert
- ✓ **Fee-Erträge** um 15% in Lokalwährung auf CHF 1081 Mio. erhöht
- ✓ **Fee-Ergebnis** um 14% auf CHF 309 Mio. gesteigert
- ✓ **Prämieinnahmen** um 7% in Lokalwährung auf CHF 10,9 Mrd. gesunken
- ✓ Robuste **direkte Anlageerträge** von CHF 1970 Mio.; Rendite bei 1,1% (nicht annualisiert)
- ✓ **Verwaltete Vermögen TPAM** um 8% auf CHF 98,9 Mrd. gesteigert; Nettoneugelder von CHF 4,6 Mrd.
- ✓ **Neugeschäftswert** um 24% auf CHF 252 Mio. erhöht; Marge von 2,1% auf 3,1% gesteigert
- ✓ Annualisierte **Eigenkapitalrendite**<sup>1)</sup> von 10,2% auf 11,3% gestiegen
- ✓ **SST-Quote** per 30.06.2021 auf rund 205% geschätzt; Solvabilität-II-Quote auf > 200% geschätzt
- ✓ **Cash** an Holding um 7% auf CHF 798 Mio. gesteigert

1) Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste

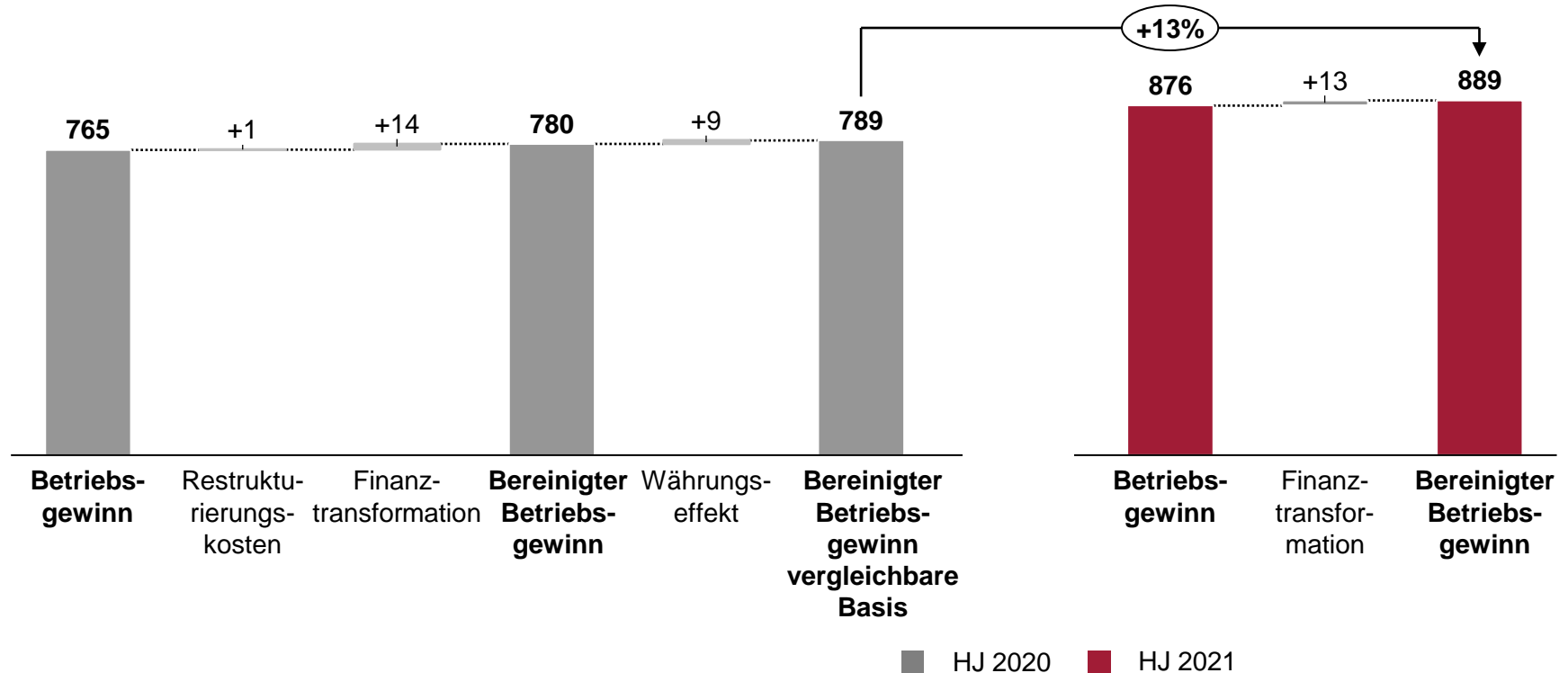
# Auszug aus der Erfolgsrechnung

Mio. CHF(Basis: IFRS)

	HJ 2020	HJ 2021
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	11 618	10 876
Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen	916	1 081
Nettokapitalerträge Versicherungsportfolio auf eigenes Risiko	1 858	2 181
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-9 291	-7 712
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-533	-1 114
Betriebsaufwand	-1 605	-1 786
<b>Betriebsgewinn</b>	<b>765</b>	<b>876</b>
Fremdkapitalkosten	-59	-62
Ertragssteueraufwand	-169	-196
<b>Reingewinn</b>	<b>537</b>	<b>618</b>
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in CHF)	16.8	19.7

# Bereinigter Betriebsgewinn

Mio. CHF (Basis: IFRS, bereinigt)



# Geschäftsverlauf Schweiz

Mio. CHF (Basis: IFRS, VNB)

	HJ 2020	HJ 2021	Veränderung	
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	7 330	5 878	-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>KV: -22% (Markt: -14%); tiefere Prämien in der Vollversicherung. Die AuM in unserem teilautonomen Geschäft stiegen auf CHF 5,4 Mrd. (2020: CHF 4,8 Mrd.)</li> <li>EV: -1% (Markt: +4%); höhere periodische Prämien durch tiefere Einmalprämien mehr als neutralisiert</li> </ul>
Fee-Erträge <sup>1)</sup>	141	157	+12%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Höhere Erträge aus eigenen Beraterkanälen, dem UL-Geschäft und Anlagelösungen sowie dem Hypothekengeschäft</li> </ul>
Operative Kosten	-194	-200	+4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Insourcing der Hypothekenadministration und Investitionen in Wachstumsprojekte</li> </ul>
<b>Segmentergebnis</b>	<b>415</b>	<b>458</b>	<b>+10%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Positive Entwicklung aller Ertragsquellen, vor allem des Sparergebnisses</li> </ul>
Fee-Ergebnis	14	17	+23%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Höheres Fee-Ergebnis entsprechend der Ertragsentwicklung</li> </ul>
Wert Neugeschäft	87	88	+2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Verbesserter Produktmix in KV und EV</li> </ul>
Neugeschäftsmarge (in % des PVNBP)	1,7%	4,4%		

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



# Geschäftsverlauf Frankreich

Mio. EUR (Basis: IFRS, VNB)

	HJ 2020	HJ 2021	Veränderung	
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	2 724	3 470	+27%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Leben: +38% (Markt: +42%); UL-Anteil 58% (Markt: 38%)</li> <li>• Krankenversicherung und Risikovorsorge: +6% (Markt: +4%)</li> <li>• Nichtleben: +11% (Markt: +4%)</li> </ul>
Fee-Erträge <sup>1)</sup>	152	183	+21%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Höhere UL-Gebühren aufgrund starker Nettozuflüsse und positivem Markteffekt; höhere Erträge im Bankgeschäft</li> </ul>
Operative Kosten	-170	-172	+1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geschäftswachstum und Investitionen in Wachstumsprojekte</li> </ul>
<b>Segmentergebnis</b>	<b>125</b>	<b>132</b>	<b>+6%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Höheres Spar- und Fee-Ergebnis; tieferes Risikoergebnis infolge sehr tiefer Schadenfälle im Vorjahr aufgrund von COVID-19 und höherer Deckung in der Krankenversicherung im laufenden Jahr</li> </ul>
Fee-Ergebnis	39	49	+27%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Höheres Fee-Ergebnis entsprechend Ertragsentwicklung</li> </ul>
Wert Neugeschäft	65	94	+43%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Starker Anstieg, getrieben durch höhere Volumen in Leben sowie Krankenversicherung und Risikovorsorge</li> </ul>
Neugeschäftsmarge (in % des PVNBP)	2,4%	2,3%		

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

# Geschäftsverlauf Deutschland

Mio. EUR (Basis: IFRS, VNB)

	HJ 2020	HJ 2021	Veränderung	
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	629	661	+5%	• Höhere Prämien mit modernen, modern-traditionellen und Berufsunfähigkeitsprodukten (Markt: -2%)
Fee-Erträge <sup>1)</sup>	247	295	+19%	• Höhere Erträge von eigenen Beraterkanälen aufgrund wachsender Anzahl Finanzberater und eines positiven Sondereffekts aus abgeschafftem Solidaritätszuschlag
Operative Kosten	-111	-115	+3%	• Geschäftswachstum und Investitionen in Wachstumsinitiativen wie die weitere Digitalisierung eigener Beraterkanäle
<b>Segmentergebnis</b>	<b>92</b>	<b>130</b>	<b>+41%</b>	• Positive Entwicklung aller Ertragsquellen, vor allem des Sparergebnisses aufgrund ausserordentlich hoher Neubewertungsgewinne und weiterer Realisierungen zur ZZR-Finanzierung
Fee-Ergebnis	44	55	+26%	• Höheres Fee-Ergebnis entsprechend Ertragsentwicklung
Wert Neugeschäft	27	37	+36%	• Markant höheres Neugeschäftsvolumen mit höherer Marge aufgrund tieferer durchschnittlicher Garantien
Neugeschäftsmarge (in % des PVNBP)	3,2%	3,4%		

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

# Geschäftsverlauf International

Mio. EUR (Basis: IFRS, VNB)

	HJ 2020	HJ 2021	Veränderung	
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	694	451	-35%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tiefere Prämien im Privatkundengeschäft in Europa durch höhere Prämien im Privatkundengeschäft in Asien und das Unternehmenskundengeschäft teilweise kompensiert</li> </ul>
Fee-Erträge <sup>1)</sup>	130	151	+15%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Höhere Erträge von eigenen Beraterkanälen an allen Standorten; stabile Erträge im Privat- und im Unternehmenskundengeschäft</li> </ul>
Operative Kosten	-48	-50	+4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Investitionen in Prozessoptimierung und Digitalisierung</li> </ul>
<b>Segmentergebnis</b>	<b>36</b>	<b>42</b>	<b>+17%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Positive Entwicklung des Fee- und des Sparergebnisses</li> </ul>
Fee-Ergebnis	26	32	+23%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Höheres Fee-Ergebnis aufgrund höherer Erträge und Produktivitätsgewinnen bei eigenen Beraterkanälen</li> </ul>
Wert Neugeschäft	18	19	+7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anstieg getrieben durch verbesserten Produktmix</li> </ul>
Neugeschäftsmarge (in % des PVNBP)	2,8%	4,7%		

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 2020	HJ 2021	Veränderung	
Kommissions- und übrige Nettoerträge <sup>1)</sup>	419	445	+6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PAM: höhere wiederkehrende Gebühren bei höheren durchschn. AuM; tiefere Immobilientransaktionserträge</li> <li>• TPAM: höhere wiederkehrende Gebühren bei wachsenden durchschn. AuM; tiefere übrige Nettoerträge</li> </ul>
PAM	177	183	+3%	
TPAM <sup>1)</sup>	242	262	+8%	
Operative Kosten	-253	-267	+6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geschäftswachstum, Ausbuchung eines Markenwerts, Prozessoptimierung und Digitalisierung</li> </ul>
<b>Segmentergebnis</b>	<b>135</b>	<b>140</b>	<b>+4%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PAM: höhere Fee-Erträge durch höhere Kosten kompensiert</li> <li>• TPAM: höhere wiederkehrende Gebühren und verbessertes Kosten-Ertrags-Verhältnis glichen tiefere übrige Nettoerträge mehr als aus</li> </ul>
PAM	98	97	-1%	
TPAM	37	43	+16%	
Nettoneugelder TPAM	1 396	4 564		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Starke Zuflüsse in Sachwerten und Geldmarktfonds</li> </ul>
Verwaltete Vermögen	269 720 <sup>2)</sup>	274 401	+2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PAM: negative Performance aufgrund höherer Zinsen durch positive Währungsumrechnung z. T. kompensiert</li> <li>• TPAM: starke Nettoneugelder, positive Performance und Währungsumrechnung</li> </ul>
PAM	178 144 <sup>2)</sup>	175 480	-1%	
TPAM	91 576 <sup>2)</sup>	98 921	+8%	

1) Inklusive Nettoerträgen aus Immobilienprojektentwicklung

2) Per 31.12.2020

# Anlageergebnis

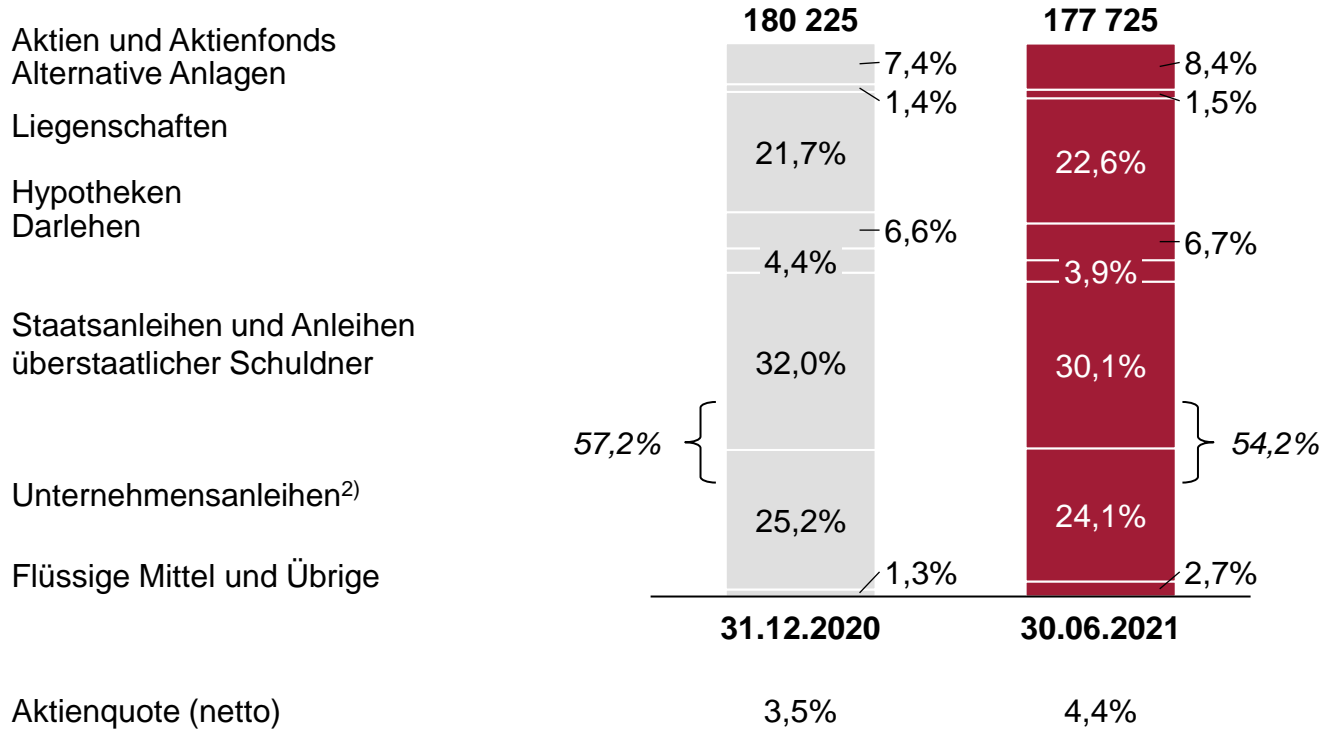
Mio. CHF (Basis: IFRS), auf eigenes Risiko gehaltene Kapitalanlagen im Versicherungsgeschäft

	HJ 2020	HJ 2021
Direkte Erträge aus Kapitalanlagen	2 025	1 970
Direkte Erträge aus Kapitalanlagen in %	1,2%	1,1%
Kosten	-204	-212
Nettokapitalgewinne/-verluste und Wertberichtigungen <sup>1)</sup>	36	422
Nettokapitalerträge	1 858	2 181
Nettoanlagerendite	1,1%	1,3%
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste auf Kapitalanlagen	-27	-3 694
Total Kapitalerträge	1 830	-1 513
Gesamtperformance in %	1,1%	-0,9%
Durchschnittliche Kapitalanlagen (netto)	166 225	171 889

1) Inklusive Währungsgewinnen/-verlusten auf hybridem Kapital von CHF -25 Mio. im HJ 2021 und CHF 35 Mio. im HJ 2020

# Anlageportfolio

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



1) Ohne Repo-Positionen von CHF -4069 Mio. im Jahr 2020 und CHF -4217 Mio. im HJ 2021 2) Inkl. vorrangig besicherter Darlehensfonds

# Finanzziele «Swiss Life 2021»

CHF

## Gewinnqualität und -wachstum

**Fee-Ergebnis** 2021 **600–650 Mio.**

**Risikoergebnis** 2021 **400–450 Mio.**

**Neugeschäftswert** kumuliert 2019–2021 **> 1,2 Mrd.**

## Operative Effizienz

Effizienzquote im **Lebengeschäft** **< 40 BP**

Quote der administrativen **Vertriebskosten** 2021 **< 25%**

Kosten-Ertrags-Verhältnis **TPAM** 2021 **~75%**

## Kapital, Cash und Dividende

Zielbereich **SST** 2019–2021 **140–190%**

**Cash** an Holding kumuliert 2019–2021 **2–2,25 Mrd.**

**Dividenden-**ausschüttungsquote 2019–2021 **50–60%**

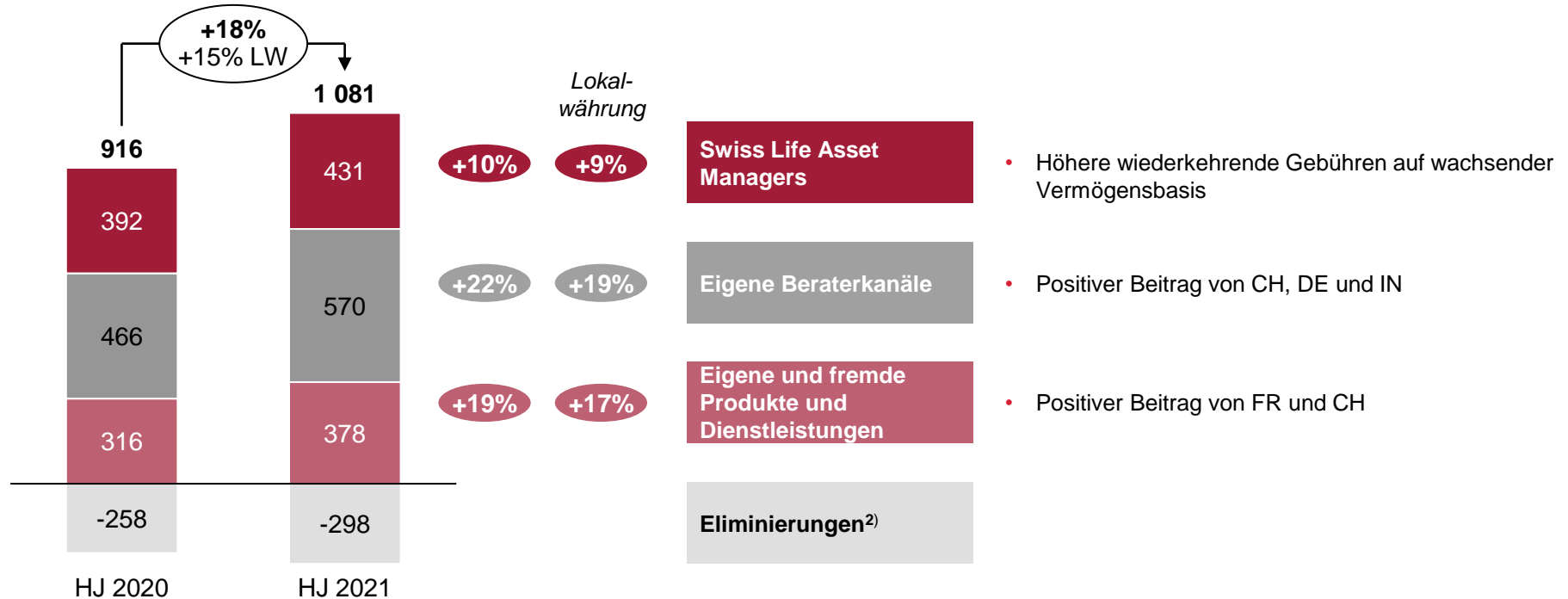
**Aktienrückkauf** Dez 18 bis Dez. 19 **1 Mrd.**

**Eigenkapitalrendite<sup>1)</sup> von 8 bis 10%**

1) Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste

# Starke Fee-Erträge

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

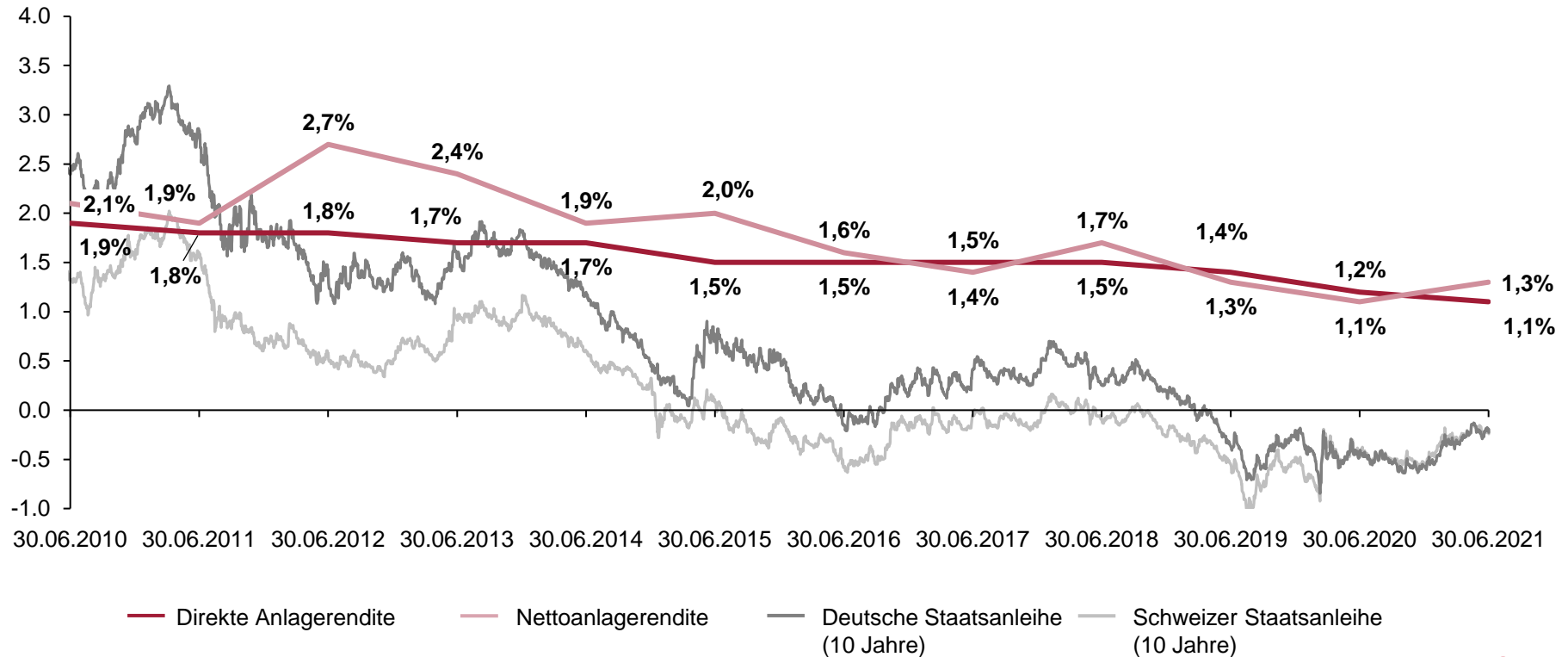


1) Verdiente Policengebühren (netto) und Erträge aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen 2) Eliminierungen sind PAM von Swiss Life Asset Managers und eigenen Beraterkanälen zuzurechnen



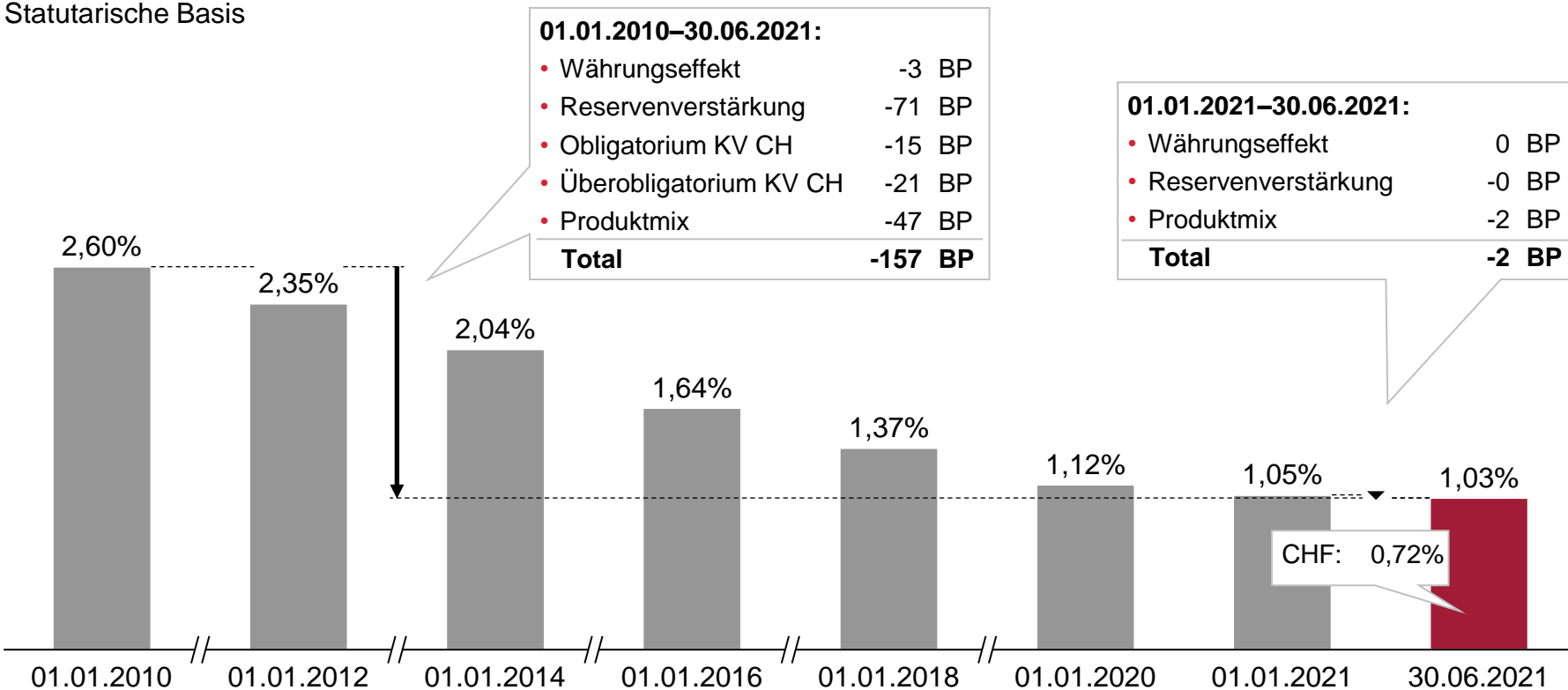
# Renditeentwicklung im Tiefzinsumfeld

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



# Sinkender durchschnittlicher technischer Zins

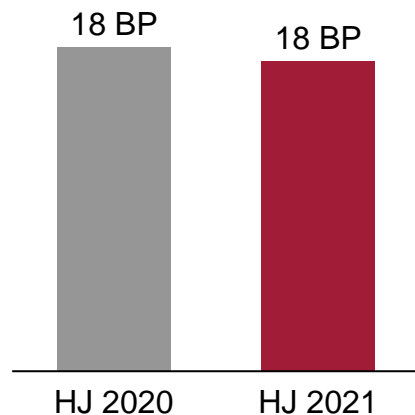
Statutarische Basis



# Effizienzquoten «Swiss Life 2021»

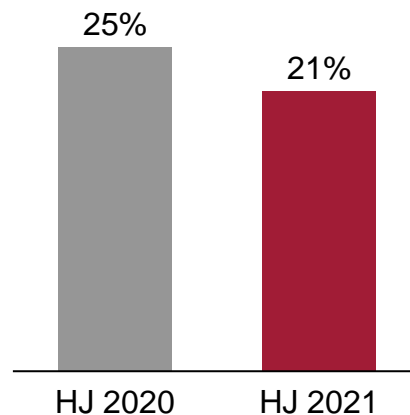
## Effizienzquote im Lebensgeschäft<sup>1)</sup>

Betriebsaufwand nur Lebensversicherung /  
durchschn. versicherungstechnische  
Rückstellungen Lebensgeschäft  
(ohne aufgeschobene  
Überschussbeteiligung der  
Versicherungsnehmer)



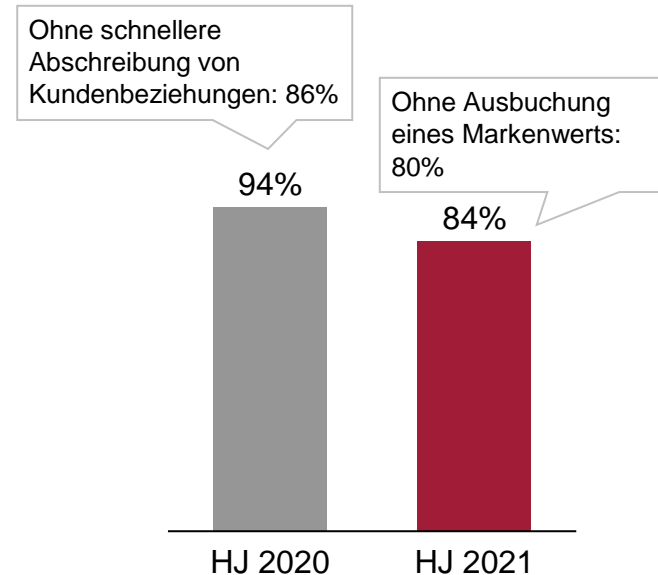
## Quote der administrativen Vertriebskosten<sup>2)</sup>

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



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

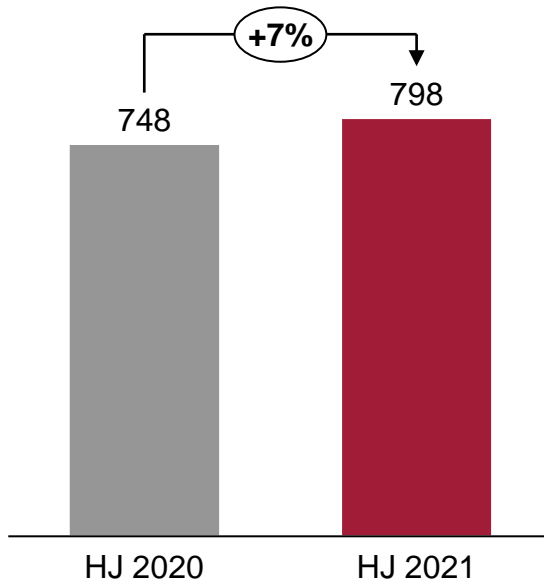
Betriebsaufwand / Erträge aus Gebühren,  
Kommissionen und Provisionen abzüglich  
Kommissionsaufwand



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

# Höherer Cash-Transfer an die Holding

Cash-Überweisung an Holding (Mio. CHF)



- Höherer Cash-Transfer an die Holding
- Dividende von CHF 21 je Aktie für das Geschäftsjahr 2020 von insgesamt CHF 654 Mio. an die Aktionäre ausgezahlt
- Aktienrückkauf von CHF 400 Mio., Beginn 3. März 2020, Ende Mai 2021 erfolgreich abgeschlossen
- Aktuell 31 528 567<sup>1)</sup> ausstehende Aktien

1) Die verbleibenden 422 599 im Rahmen des Aktienrückkaufs von CHF 400 Mio. zurückgekauften Aktien sollen nach der Generalversammlung 2022 vernichtet werden

# «Swiss Life 2021» auf Kurs

## Finanzziele «Swiss Life 2021»

## Aktueller Stand

Gewinnqualität und -wachstum	• <b>Fee-Ergebnis</b> 2021: CHF 600–650 Mio.	Auf Kurs
	• <b>Risikoergebnis</b> 2021: CHF 400–450 Mio.	Auf Kurs
	• Kumulierter <b>Wert des Neugeschäfts</b> (2019–2021): > CHF 1,2 Mrd.	Voraus
Operative Effizienz	• Effizienzquote im <b>Lebengeschäft</b> 2021: < 40 BP	Auf Kurs
	• Quote der administrativen <b>Vertriebskosten</b> 2021: < 25%	Voraus
	• Kosten-Ertrags-Verhältnis <b>TPAM</b> 2021: ~75%	Auf Kurs
Kapital, Cash und Dividende	• Zielbereich <b>SST</b> (2019–2021): 140–190%	Voraus
	• Kumulierte <b>Cash-Überweisung</b> an Holding (2019–2021): CHF 2–2,25 Mrd.	Voraus
	• <b>Dividendenausschüttungsquote</b> : 50–60%	Auf Kurs
	• <b>Aktienrückkauf</b> Dez. 18 bis Dez. 19: CHF 1 Mrd.	Abgeschlossen
	• <b>Eigenkapitalrendite</b> <sup>1)</sup> : 8–10%	Voraus

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 2021

9. November 2021

Investorentag

25. November 2021

Jahresergebnis 2021

1. März 2022

Generalversammlung 2022

22. April 2022

Zwischenmitteilung Q1 2022

11. Mai 2022

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	Ppkt	Prozentpunkt
CH	Geschäftsbereich Schweiz	PVNB	Present value of new business premiums (Barwert der Neugeschäftsprämien)
CHF	Schweizer Franken	SST	Schweizer Solvenztest
DE	Geschäftsbereich Deutschland	TPAM	Third-Party Asset Management (Vermögensverwaltungsgeschäft für Drittkunden)
EUR	Euro	UK	Vereinigtes Königreich
EV	Einzelversicherung	UL	Unit-linked (anteilgebundenes Geschäft)
FINMA	Eidgenössische Finanzmarktaufsicht	USD	US-Dollar
FR	Geschäftsbereich Frankreich	VN	Versicherungsnehmer
GBP	Pfund Sterling	VNB	Value of new business (Wert des Neugeschäfts)
IFRS	International Financial Reporting Standard	ZZR	Zinszusatzreserve
IN	Geschäftsbereich International		
KV	Kollektivversicherung		
LW	Lokalwährung		

# Disclaimer und Hinweis

Die vorliegende Präsentation wurde von Swiss Life erstellt. Ohne deren ausdrückliche Ermächtigung darf die Präsentation durch den Empfänger weder kopiert, noch angeboten, verkauft oder anderweitig an Dritte verbreitet werden. Obwohl mit aller angemessenen Sorgfalt vorgegangen wurde, um sicherzustellen, dass die in der vorliegenden Präsentation dargestellten Tatsachen zutreffend und die gemachten Aussagen gerechtfertigt und nachvollziehbar sind, dient das vorliegende Dokument einzig dazu, eine Einführung in und eine Übersicht über die Geschäftstätigkeit von Swiss Life zu geben. Eine Übernahme von Informationen und statistischen Daten aus externen Quellen bedeutet nicht, dass Swiss Life diese Informationen bzw. Daten als korrekt erachtet oder für ihre Richtigkeit Gewähr leistet. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden und externen Berater oder andere Personen haften für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung der vorliegenden Informationen ergeben. Die hier dargestellten Tatsachen und Informationen entsprechen soweit als möglich dem neusten Stand; vorbehalten bleiben jedoch mögliche künftige Änderungen. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden und externen Berater oder andere Personen geben eine ausdrückliche oder implizite Zusicherung oder Gewährleistung bezüglich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in der vorliegenden Präsentation enthaltenen Informationen. Die vorliegende Präsentation kann Prognosen oder andere in die Zukunft gerichtete Aussagen zu Swiss Life enthalten, die mit Risiken und Unsicherheiten verbunden sind. Die Leser werden hiermit darauf hingewiesen, dass es sich bei diesen zukunftsgerichteten Aussagen lediglich um Prognosen handelt, die wesentlich von den in Zukunft tatsächlich erzielten Ergebnissen bzw. den in Zukunft tatsächlich eintretenden Ereignissen abweichen können. Alle zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf Informationen, die Swiss Life zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der vorliegenden Präsentation zugänglichen waren. Unter Vorbehalt zwingenden Rechts ist Swiss Life nicht verpflichtet, entsprechende Aussagen zu aktualisieren. Die vorliegende Präsentation stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Swiss Life-Aktien dar.

*Hinweis: Die Beträge in dieser Präsentation basieren auf ungerundeten Zahlen, sodass es bei der Addition zu Rundungsdifferenzen kommen kann. Auch die Veränderungen von Jahr zu Jahr werden anhand von ungerundeten Zahlen berechnet.*



*Wir unterstützen Menschen dabei,  
ein selbstbestimmtes Leben zu führen.*