

Conto d'esercizio 2008 Previdenza professionale





Cara lettrice, caro lettore

L'anno passato, l'andamento dei mercati finanziari ha posto le istituzioni di previdenza di fronte a grandi sfide. Il 2008 è stato il peggiore anno, quanto agli investimenti, mai registrato dalle istituzioni di previdenza. Nemmeno Swiss Life è stata risparmiata dagli squilibri sui mercati finanziari. Le ripercussioni negative su pressoché tutte le categorie d'investimento hanno gravato anche sul nostro risultato nella previdenza professionale. Gli oneri per le persone assicurate hanno nettamente superato i proventi.

È proprio in tempi di crisi che si riconosce il vero valore delle promesse fatte. I nostri clienti con contratti di assicurazione completa hanno tratto beneficio dalle generose garanzie del valore nominale, di liquidità e degli interessi. Swiss Life ha pertanto remunerato gli averi di risparmio per il 2008 al 2,75% nel regime obbligatorio e al 2,25% nel regime sovraobbligatorio. I clienti di Swiss Life hanno ragione a fidarsi di queste garanzie, in quanto non devono temere coperture insufficienti, contributi di risanamento addizionali e svantaggi per persone che lasciano l'impresa.

Swiss Life con il suo capitale proprio si fa carico, per conto dei propri clienti, delle perdite di capitale subite nel 2008. Garanzie solide e a lungo termine sono dunque sia nell'interesse dei clienti che degli assicurati e determinano la fiducia nella previdenza professionale. Swiss Life, fornitore leader nel settore della previdenza in Svizzera, è in grado di offrire ampie garanzie alla propria clientela solo se la previdenza professionale è gestita da parametri realistici. La remunerazione minima e l'aliquota di conversione, pertanto, anziché ad aspirazioni politiche, dovrebbero essere orientate a criteri attuariali e alla realtà economica. È importante non mettere a repentaglio la sostenibilità della previdenza professionale. Proprio per questo l'impegno di Swiss Life mira a stabilire garanzie durature e prudenti.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hans-Jakob Stahel'. The signature is fluid and cursive, with a prominent initial 'H'.

Hans-Jakob Stahel
Responsabile Settore di affari Imprese

Panoramica – Conto d'esercizio ramo vita collettivo Svizzera

Importi in milioni di CHF

Ricavi	2008	2007
Ricavi da premi	6 582	6 761
Premi di risparmio	5 591	5 633
Premi di rischio	773	885
Premi legati ai costi	218	243
Reddito netto derivante dall'investimento finanziario	-315	1 454
Reddito derivante dall'investimento finanziario	-231	1 543
Interessi passivi	0	0
Costi legati alla gestione patrimoniale	-84	-89
Altri ricavi	45	38
Risultato dalle riassicurazioni	0	2
Ricavi complessivi	6 312	8 255

Oneri	2008	2007
Prestazioni assicurate	8 019	5 657
Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità	1 773	1 878
Prestazioni di libero passaggio	2 213	2 485
Valori di riscatto	4 033	1 294
Variazione delle riserve attuariali	-1 159	1 561
Averi di vecchiaia	-637	1 091
Riserve matematiche delle rendite	24	306
Polizze di libero passaggio	-66	65
Altri	-480	99
Costi di stipulazione e di elaborazione delle prestazioni e spese amministrative	322	332
Altri oneri	74	62
Partecipazione alle eccedenze attribuita al fondo eccedenze	139	431
Risultato delle attività operative	-1 083	212
Oneri complessivi	6 312	8 255



Principi contabili

Il conto d'esercizio per la previdenza professionale comprende gli affari della previdenza professionale in Svizzera. Le basi legali del conto d'esercizio LPP poggiano sulla LPP (Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità), la LSA (Legge sulla sorveglianza degli assicuratori) e sull'OS (Ordinanza sulla sorveglianza).

Le principali voci di entrata del conto d'esercizio sono i versamenti periodici, i versamenti unici e i proventi da investimenti. Le prestazioni assicurate comprendono fondamentalmente le prestazioni di vecchiaia, invalidità e decesso come pure le prestazioni in capitale in seguito a libero passaggio e riscatto.

Le esposizioni si basano sul bilancio statutario. Il bilancio statutario dell'attività in Svizzera illustra l'assicurazione collettiva e l'assicurazione individuale

svizzera sotto il profilo attuariale. Questo bilancio d'esercizio non è pubblico. Esso serve da base all'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) per verificare l'osservanza di varie disposizioni, fra cui quelle relative alla solvibilità. Il bilancio statutario funge da base per l'attribuzione delle eccedenze ai contraenti, la politica dei dividendi e per il rendiconto per gli organi di vigilanza.

Il bilancio statutario non va scambiato con il bilancio consolidato del gruppo Swiss Life che illustra l'andamento degli affari dell'intero gruppo nell'ottica degli azionisti e viene allestito in base a principi uniformi secondo IFRS (International Financial Reporting Standards). Nel bilancio d'esercizio rientrano anche i risultati delle controllate estere. Un raffronto diretto con il risultato d'esercizio in Svizzera non è possibile.

Prova dell'osservanza della quota minima di distribuzione

Le attività operative della previdenza professionale possono essere suddivise nei processi risparmio, rischio e costi. I ricavi coprono anzitutto i costi attribuiti ai singoli processi. Ulteriori ricavi residui vengono utilizzati successivamente per incrementare le riserve e alimen-

tare il fondo delle eccedenze. Dato che nel 2008 i proventi per gli affari che soggiacciono alla quota minima di distribuzione non hanno coperto i costi attribuiti, Swiss Life nell'esercizio in esame non ha alimentato il fondo delle eccedenze, per altro a un buon livello.

Processo	Entrate	Prestazioni assegnate
Processo di risparmio	Proventi netti derivanti da investimenti	Remunerazione degli averi di vecchiaia e delle riserve matematiche per rendite in corso, conversione dell'avere di vecchiaia in rendite di vecchiaia
Processo di rischio	Premio di rischio	Versamento di prestazioni di invalidità e per i superstiti, costituzione di riserve matematiche per nuove rendite
Processo di costo	Premio legato ai costi	Servizi erogati nell'ambito della gestione di soluzioni previdenziali e assicurative e della consulenza alla clientela

Affari assoggettati alla quota minima di distribuzione

Il settore collettivo è in massima parte assoggettato alla quota minima di distribuzione. Le disposizioni legali relative alla definizione della quota minima di distribuzione prevedono che almeno il 90% dei ricavi venga impiegato a favore dei contraenti. In tal modo si garantisce che i contraenti partecipino in maniera adeguata

a un eventuale utile di una società d'assicurazione. Il contraente non è invece chiamato in causa in caso di perdite, come avvenuto nel 2008. Swiss Life si fa carico del rischio d'investimenti per i propri clienti e copre il disavanzo con il capitale proprio.

Importi in milioni di CHF

	2008	2007
Somma delle componenti di reddito	505	2 065
Processo di risparmio	-267	1 182
Processo di rischio	573	675
Processo di costo	199	208
Somma dei costi	1 818	1 673
Processo di risparmio	1 191	1 066
Processo di rischio	334	333
Processo di costo	293	274
Risultato lordo	-1 313	392
Variazione delle riserve tecniche	-365	-85
Rischio di longevità	-231	15
Scoperto nella conversione delle rendite	-3	1
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati	-1	-17
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	-134	-281
Oscillazioni dei sinistri	4	197
Oscillazioni di valore investimenti	0	0
Garanzie dell'interesse	0	0
Trasformazione e risanamento delle tariffe	0	0
Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare	0	0
Attribuzione al fondo eccedenze	0	302
Risultato del conto d'esercizio	-948	175
Quota di distribuzione	100%	91.5%

Nel 2008 Swiss Life ha utilizzato complessivamente 1453 milioni di franchi a favore delle persone assicurate. Ciò corrisponde alla somma dei costi e alla variazione delle riserve tecniche. Questa somma rappresenta un multiplo dei ricavi.

Sono comprese nelle prestazioni a favore delle persone assicurate le prestazioni direttamente attribuite ai processi risparmio, rischio e costi (cfr. riquadro) dell'ammontare di 1818 milioni di franchi.

Affari del settore collettivo non assoggettati alla quota minima di distribuzione

I contratti sottoposti a una regolamentazione speciale della partecipazione alle eccedenze non sono integralmente o parzialmente assoggettati alla quota minima di distribuzione. Rientrano in questa categoria i contratti con un proprio conto economico. In questo caso la partecipazione a eventuali eccedenze si basa

sull'andamento del rischio per singolo contratto. Il contraente non deve invece partecipare a perdite, come quelle verificatesi nel 2008. Anche nel settore collettivo non assoggettato alla quota minima di distribuzione Swiss Life assume il rischio d'investimento per il cliente e risponde del disavanzo con il capitale proprio.

Importi in milioni di CHF

	2008	2007
Somma delle componenti di reddito	172	518
Processo di risparmio	-48	272
Processo di rischio	201	210
Processo di costo	19	36
Somma dei costi	221	381
Processo di risparmio	113	237
Processo di rischio	88	107
Processo di costo	20	37
Risultato lordo	-49	137
Variazione delle riserve tecniche	-53	-29
Rischio di longevità	-20	-21
Scoperto nella conversione delle rendite	3	-2
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati	1	-2
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	-26	-49
Oscillazioni dei sinistri	-11	45
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
Garanzie dell'interesse	0	0
Trasformazione e risanamento delle tariffe	0	0
Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare	0	0
Attribuzione al fondo eccedenze	139	129
Risultato del conto d'esercizio	-135	37
Quota di distribuzione	100%	92.9%

Riepilogo

	*Ass. q. min. distr.	**Non ass. q. min. distr.	Totale
Reddito lordo	505	172	677
Prestazioni a favore degli assicurati			
Somma delle spese	1 818	221	2 039
Variazione delle riserve tecniche	-365	-53	-418
Attribuzione al fondo eccedenze	0	139	139
Risultato delle attività operative	-948	-135	-1 083
Quota di distribuzione	100%	100%	100%

*Ass. q. min. distr.: Assoggettato alla quota minima di distribuzione

**Non ass. q. min. distr.: Non assoggettato alla quota minima di distribuzione

Il portafoglio degli investimenti in dettaglio

Portafoglio degli investimenti in base alle categorie d'investimento al 31.12.2008 (in % del valore contabile).

Il totale ammonta a 44 811 milioni di CHF (tutte le indicazioni fra parentesi: in mio. di CHF).

Investimenti in partecipazioni/imprese associate

0.82% (367)

Private Equity e Hedge Fund

4.66% (2088)

Azioni e quote in fondi d'investimento

0.53% (237)

Ipotecche a reddito fisso e
altri crediti nominali

9.19% (4118)

Immobili

11.42% (5117)

Altri investimenti

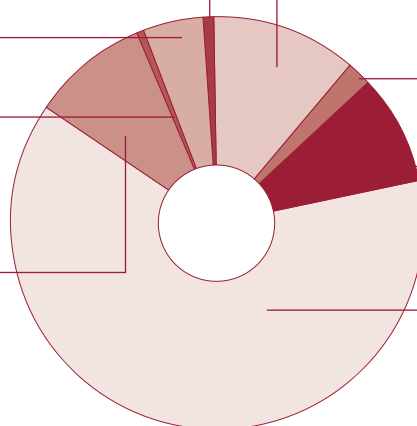
1.78% (798)

Liquidità e depositi a termine

8.78% (3934)

Titoli a reddito fisso

62.82% (28 152)



Proventi da investimenti

Indicazioni sul 2008 per quanto riguarda gli investimenti

La crisi finanziaria ha funestato il 2008, coinvolgendo quasi tutte le categorie d'investimento. La riduzione dei tassi d'interesse sui titoli di stato hanno sminuito i proventi correnti per i nuovi investimenti. Il rischio di credito legato alle obbligazioni societarie è aumentato. I mercati azionari hanno subito perdite drammatiche a livello mondiale. Anche gli hedge fund sono stati travolti dalla crisi finanziaria. Il franco svizzero si è rafforzato rispetto alla maggior parte delle valute. Benché Swiss Life abbia reagito per tempo, diminuendo massicciamente, nel corso del 2008, le quote d'investimenti alternativi e di azioni, nella previdenza professionale ha subito un risultato negativo pari a 315 milioni di franchi a livello di investimenti.

Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life

Swiss Life gestisce i propri investimenti in modo che il capitale di rischio necessario utilizzato sia conforme alla sua valutazione del rischio. A tal fine, Swiss Life pratica un Asset and Liability Management (ALM) che tiene conto dei dati emersi dalla valutazione dei rischi come base per la strategia d'investimento. L'obiettivo è quello di riuscire a pagare in qualsiasi momento le prestazioni e di disporre sempre di capitale proprio sufficiente per coprire le oscillazioni di valore dell'attivo e del passivo. L'investimento degli averi, delle riserve libere dell'impresa nonché del capitale proprio avviene sempre in base a criteri chiari in termini di sicurezza, rendimento e liquidità.

Cifre salienti del bilancio

Importi in milioni di CHF

Attivo	
Investimenti	44 811
Passivo	
Riserve tecniche lorde	42 707
Averi di vecchiaia	24 716
Riserve matematiche delle rendite	10 584
Polizze di libero passaggio	2 478
Altre riserve attuariali	4 929
Reddito lordo derivante dall'investimento	-231
Reddito netto derivante dall'investimento	-315

	Valore contabile	Valore di mercato
Portafoglio d'investimenti a inizio esercizio	46 696	46 378
Portafoglio d'investimenti a fine esercizio	44 811	43 196

Riserve di valutazione	
Riserve di valutazione a inizio esercizio	-318
Riserve di valutazione a fine esercizio	-1 615
Variazione delle riserve di valutazione	-1 297
Rendimento lordo / netto su valori contabili*	-0.51% / -0.69%
Performance lorda / netta su valori di mercato**	-3.41% / -3.60%

* Reddito derivante dall'investimento finanziario in percento del valore contabile medio

** Reddito derivante dall'investimento finanziario + variazione delle riserve di valutazione in percento del valore medio di mercato

Il fondo eccedenze

Il fondo delle eccedenze è una riserva per future partecipazioni alle eccedenze. Serve a compensare le oscillazioni nell'andamento degli affari e a garantire una partecipazione alle eccedenze stabile dei contraenti. Viene alimentato da attribuzioni provenienti dal conto d'esercizio. I mezzi versati nel fondo devono essere trasmessi ai contraenti al più tardi dopo cinque anni.

Nell'arco di un anno ai contraenti possono essere attribuiti al massimo due terzi del fondo delle eccedenze.

Dal risultato 2008 Swiss Life attribuisce complessivamente 139 milioni di franchi al fondo delle eccedenze del ramo vita collettivo dagli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione.

Importi in milioni di CHF

Situazione a fine 2007	567
Attribuito alle istituzioni di previdenza	394
Rettifica di valutazione	0
Prelevato dal fondo eccedenze per coprire deficit delle attività operative	0
Attribuito al fondo delle eccedenze dal conto d'esercizio	139
Situazione a fine 2008	312

Il fondo per la compensazione del rincaro

Con il fondo per la compensazione del rincaro vengono finanziati gli adeguamenti delle rendite d'invalidità e per i superstiti in corso all'evoluzione dei prezzi. Il fon-

do per la compensazione del rincaro viene alimentato mediante i premi per il rincaro delle persone assicurate attive.

Importi in milioni di CHF

Situazione a fine 2007	690
Premi per il rincaro incassati	20
Interesse tariffario	10
Costi per gli aumenti legati al rincaro delle rendite di rischio	5
Prelievo a favore del conto d'esercizio	0
Situazione a fine 2008	715

Spese amministrative

Costi di gestione patrimoniale	
Costi di gestione patrimoniale*	84
In percento degli investimenti a valori di mercato	0.19

* In milioni di CHF

I costi di gestione patrimoniale contengono tutti i costi interni risultanti dall'attività d'investimento nonché i costi esterni, fra cui rientrano per esempio le tasse di

deposito e altre tasse. Non sono invece contenuti i costi di transazione.

Costi di elaborazione	
Costi di stipulazione e di elaborazione delle prestazioni e spese amministrative*	319
Spese amministrative per la quota di contratti di riassicurazione*	3
Numero di persone assicurate il 31.12.2008	608 977
Spese amministrative pro capite (CHF)	524
Premio legato ai costi pro capite (CHF)	358

* In milioni di CHF

Nelle spese amministrative dell'ammontare di 319 milioni di franchi sono compresi i costi di stipulazione e di elaborazione delle prestazioni e spese amministrative occasionati a Swiss Life dalla gestione del ramo vita collettivo. Convertito al numero di persone assicurate, ciò deter-

mina un onere pari a 524 franchi. Grazie alle misure per migliorare l'efficienza, è stato possibile diminuire le spese amministrative del 2% rispetto al 2007. Swiss Life intende continuare a ridurre questo onere anche in futuro.

Altre cifre salienti

Numero di contratti collettivi	34 102
Numero di assicurati a fine esercizio	608 977
Numero di assicurati attivi	461 742
Numero di beneficiari di rendite	65 284
Numero di polizze di libero passaggio	81 951
Remunerazione averi di vecchiaia regime obbligatorio	2.75%
Remunerazione averi di vecchiaia regime sovraobbligatorio	2.25%
Aliquota di conversione parte sovraobbligatoria donne (età di pensionamento 64 anni)	5.72%
Aliquota di conversione parte sovraobbligatoria uomini (età di pensionamento 65 anni)	5.84%



Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Casella postale
8022 Zurigo
Tél. + 41 43 284 77 77
www.swisslife.ch