



SwissLife



Conto d'esercizio 2015

Previdenza professionale
Swiss Life Svizzera

Editoriale



Cara lettrice, caro lettore

Come negli anni precedenti, nel 2015 Swiss Life ha dato decisamente prova di stabilità finanziaria, forza innovativa e concorrenzialità. Questo in un contesto durevolmente caratterizzato da bassi tassi d'interesse e bassi proventi da investimenti. Con un ulteriore aumento delle riserve tecniche, Swiss Life assicura la continuità e la sicurezza a lungo termine per i clienti della previdenza professionale.

Con il costante interesse per soluzioni d'assicurazione complete, nel 2015 è stato registrato anche un forte aumento della domanda di soluzioni semiautonome. I premi incassati complessivamente sono aumentati del 6%, raggiungendo gli 8,7 miliardi di franchi, mentre il volume delle disdette dei contratti è rimasto a un livello molto basso.

Nel 2015 le prestazioni assicurate versate sono state pari a 6,2 miliardi di franchi, con un aumento del 10% rispetto all'anno precedente.

Nel 2015 le spese amministrative sono nuovamente regredite grazie all'attuazione sistematica delle misure di aumento dell'efficienza. Infatti, i costi per persona assicurata attiva sono diminuiti del 3,3%, da 460 a 445 franchi.

Pertanto, nel 2015, il rendimento netto su valori contabili ammontava a un solido 3,40%. Al cospetto dell'attuale contesto d'investimento, questo eccellente risultato è stato conseguito grazie a una politica d'investimento mirata e orientata alla sicurezza.

Alla stregua degli anni precedenti, nel 2015 sono state costituite riserve tecniche supplementari dell'ammontare

di 939 milioni di franchi, che consolidano la stabilità finanziaria e garantiscono durevolmente il finanziamento a lungo termine delle promesse di prestazione per le persone assicurate.

Con il 92,9%, la quota di distribuzione negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha superato nel 2015 il valore del 90% previsto dalla legge. Il risultato ha, inoltre, permesso di attribuire al fondo delle eccedenze complessivamente 156 milioni di franchi (dopo i 265 milioni di franchi del 2014). Il saldo del fondo delle eccedenze a fine anno ammonta a 465 milioni di franchi.

La crescita realizzata sia nell'assicurazione completa che nelle soluzioni semiautonome, il basso volume di disdette di contratti, i costanti miglioramenti nell'ambito delle spese amministrative e il facile accesso alla previdenza per le persone assicurate grazie ai moderni portali, nonché lo stabile risultato d'investimento mostrano che Swiss Life, con la propria offerta, è sulla giusta strada. Come fornitore completo, Swiss Life offre ai propri clienti un ampio spettro di soluzioni per la previdenza professionale e può soddisfare qualunque esigenza dei clienti.

Hans-Jakob Stabel

*Responsabile settore di affari Clientela aziendale
Membro del comitato di direzione*

Panoramica – Conto d'esercizio ramo Vita collettivo Svizzera

Ricavi	2015	2014
Ricavi da premi	8 688	8 196
Premi di risparmio	7 778	7 304
Premi di rischio	695	683
Premi legati ai costi	215	209
Reddito netto derivante dall'investimento finanziario	2 119	2 074
Reddito diretto derivante dall'investimento finanziario	2 050	2 047
Risultato da alienazioni	438	157
Risultato valutario	-8	1
Saldo da riprese di valore e ammortamenti	-202	0
Interessi passivi	-14	-3
Costi legati alla gestione patrimoniale	-145	-128
Altri ricavi	6	24
Risultato dalle riassicurazioni	-1	-1
<i>Ricavi complessivi</i>	<i>10 812</i>	<i>10 293</i>
Oneri	2015	2014
Prestazioni assicurate lorde	6 213	5 671
Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità	2 250	2 052
Prestazioni di libero passaggio	3 337	2 923
Valori di riscatto	591	662
Oneri per l'elaborazione delle prestazioni	35	34
Variazione delle riserve tecniche lorde	4 020	3 907
Averi di vecchiaia	2 176	2 371
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	1 186	414
Riserva matematica per rendite d'invalidità in corso	-16	-27
Riserva matematica polizze di libero passaggio	297	261
Accantonamento per casi assicurativi subentrati e non ancora liquidati	4	-11
Altre riserve tecniche	373	899
Costi di acquisizione e spese amministrative lordi	204	211
Altri oneri	20	34
Partecipazione alle eccedenze attribuita al fondo delle eccedenze	156	265
Risultato delle attività operative	199	205
<i>Oneri complessivi</i>	<i>10 812</i>	<i>10 293</i>

Importi in milioni di CHF

Struttura del premio di risparmio

Struttura del premio di risparmio	2015	2014
Contributi per alimentare gli averi di vecchiaia	2 375	2 254
Averi di vecchiaia apportati (apportato individualmente)	2 983	4 171
Averi di vecchiaia apportati (nuova affiliazione)	1 269	
Versamenti per rendite di vecchiaia e per i superstiti rilevate	247	71
Versamenti per rendite d'invalidità rilevate	26	26
Versamenti per polizze di libero passaggio	878	782
<i>Totale premi di risparmio</i>	<i>7 778</i>	<i>7 304</i>

Importi in milioni di CHF

Suddivisione delle prestazioni assicurate

Suddivisione delle prestazioni assicurate	2015
Prestazioni in capitale in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità	1 047
Prestazioni di rendita in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità	1 203
<i>Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità</i>	<i>2 250</i>

Importi in milioni di franchi

Principi contabili

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

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. 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 di 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. I ricavi rimanenti vengono successivamente impiegati per

incrementare le riserve destinate a garantire durevolmente gli impegni assunti relativi a prestazioni e per alimentare il fondo delle eccedenze.

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 d'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 del settore collettivo assoggettati alla quota minima di distribuzione

Il settore collettivo è in gran 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.

	2015	2014
Somma delle componenti di reddito	2 532	2 477
Processo di risparmio	1 784	1 746
Processo di rischio	548	536
Processo di costo	200	195
Somma dei costi	1 508	1 463
Processo di risparmio	951	933
Processo di rischio	354	324
Processo di costo	203	206
Risultato lordo	1 024	1 014
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	798	692
Nel processo di risparmio		
Rischio di longevità	658	413
Scoperto nella conversione delle rendite	147	279
Garanzie dell'interesse	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
Nel processo di rischio		
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	-7	15
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	2	2
Oscillazioni dei sinistri	-2	-17
Trasformazione e risanamento delle tariffe	0	0
Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare	0	0
Attribuzione al fondo delle eccedenze	47	139
Risultato del conto d'esercizio	179	183
Quota di distribuzione	92,9%	92,6%

Importi in milioni di CHF

*Inclusa costituzione dei rafforzamenti della riserva matematica per rendite d'invalidità e per i superstiti

Nel 2015 Swiss Life negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 2 353 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Con una quota di distribuzione del 92,9%, i requisiti legali minimi sono adempiti.

Affari del settore collettivo non assoggettati alla quota minima di distribuzione

I contratti sottoposti a una regolamentazione speciale della partecipazione alle eccedenze non sono 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.

	2015	2014
Somma delle componenti di reddito	497	489
Processo di risparmio	335	328
Processo di rischio	147	147
Processo di costo	15	14
Somma dei costi	227	250
Processo di risparmio	140	177
Processo di rischio	72	58
Processo di costo	15	15
<i>Risultato lordo</i>	<i>270</i>	<i>239</i>
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	141	91
Nel processo di risparmio		
Rischio di longevità	127	67
Scoperto nella conversione delle rendite	12	35
Garanzie dell'interesse	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
Nel processo di rischio		
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	1	2
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	0	0
Oscillazioni dei sinistri	1	-13
Trasformazione e risanamento delle tariffe	0	0
Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare	0	0
Attribuzione al fondo delle eccedenze	109	126
<i>Risultato del conto d'esercizio</i>	<i>20</i>	<i>22</i>
<i>Quota di distribuzione</i>	<i>96,0%</i>	<i>95,5%</i>

Importi in milioni di CHF

*Inclusa costituzione dei rafforzamenti della riserva matematica per rendite d'invalidità e per i superstiti

Nel 2015 Swiss Life negli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 477 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Riepilogo

	* Ass. q. min. distr.	** Non ass. q. min. distr.	Totale
Reddito lordo	2 532	497	3 029
Prestazioni a favore degli assicurati			
Somma delle spese	1 508	227	1 735
Variazione delle riserve tecniche	798	141	939
Attribuzione al fondo delle eccedenze	47	109	156
Risultato delle attività operative	179	20	199
Quota di distribuzione	92,9%	96,0%	93,4%
Quota dei ricavi complessivi	7,1%	4,0%	6,6%

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

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

Riserve tecniche

Riserve tecniche lorde		Regime obbligatorio	Regime sovraobbligatorio
Averi di vecchiaia	35 178	17 987	17 191
Accantonamento supplementare per le future conversioni delle rendite	1 741	1 190	551
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	11 027	4 996	6 031
Riserva matematica per rendite d'invalidità in corso	2 085	1 247	838
Rafforzamento della riserva matematica delle rendite in corso	2 748	1 272	1 476
Riserva matematica polizze di libero passaggio	3 580		
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora liquidati	815		
Fondo per la compensazione del rincaro	869		
Parti di eccedenze accreditate	139		
Altre riserve tecniche	3 217		
Totale accantonamenti tecnici	61 399		

Importi in milioni di CHF

In considerazione dei tassi d'interesse che permangono bassi, Swiss Life ha intrapreso ulteriori passi per garantire gli obblighi nei confronti dei destinatari. Costituendo riserve tecniche supplementari, è stato possibile diminuire ulteriormente il futuro onere degli interessi. In futuro ciò

permetterà a Swiss Life di continuare ad adempiere, in tutta sicurezza, la propria promessa ai clienti. Swiss Life dispone, inoltre, di un fondo delle eccedenze ben fornito, atto a garantire ai destinatari, anche in futuro, un'elevata partecipazione ai ricavi.

Il fondo delle 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. Esso può essere utilizzato esclusivamente a favore dei contraenti e viene alimentato da attribuzioni provenienti dal conto d'esercizio. Da questo

fondo derivano gli importi distribuiti ai contraenti. 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.

Situazione fondo delle eccedenze a fine 2014

Attribuito alle istituzioni di previdenza	264
Rettifica di valutazione	0
Prelevato dal fondo delle eccedenze per coprire deficit delle attività operative	0
Attribuito al fondo delle eccedenze dal conto d'esercizio	156

Situazione a fine 2015

573
465

Importi in milioni di CHF

Dal risultato 2015 sono stati attribuiti complessivamente 156 milioni di franchi al fondo delle eccedenze del ramo Vita collettivo.

Fondo per la compensazione del rincaro

Con il fondo per la compensazione del rincaro, che rappresenta una riserva tecnica, vengono finanziati i futuri adeguamenti delle rendite d'invalidità e per i superstiti in corso

all'evoluzione dei prezzi. Il fondo per la compensazione del rincaro viene alimentato mediante i premi per il rincaro delle persone assicurate attive.

Situazione fondo per la compensazione del rincaro a fine 2014

Premi per il rincaro incassati (parte di rischio e di costo)	12
Interesse tariffario	2
Costi per gli aumenti legati al rincaro delle rendite di rischio	0
Prelievo per i costi	3

Situazione a fine 2015

858
869

Importi in milioni di CHF

Valori contabili

Totale riserve tecniche	61 399
Fondo delle eccedenze	465
Altre passività (incluse quelle nei confronti dei contraenti)	1 859
Altri passivi	1 822
Totale del bilancio	65 545

Importi in milioni di franchi

Altre cifre salienti

Numero contratti collettivi	42 320
Numero persone assicurate a fine esercizio	612 566
Numero persone assicurate attive	441 406
Numero beneficiari di rendite	78 250
Numero polizze di libero passaggio	92 910
Remunerazione averi di vecchiaia regime obbligatorio garantita	1,75%
Remunerazione averi di vecchiaia regime obbligatorio con eccedenze da interessi	1,75%
Remunerazione averi di vecchiaia regime sovraobbligatorio garantita	1,25%
Remunerazione averi di vecchiaia regime sovraobbligatorio con eccedenze da interessi*	1,90%
Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio donne (età di pensionamento 64 anni)	5,72%
Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio uomini (età di pensionamento 65 anni)	5,84%

*Per i contratti con calcolo individualizzato delle eccedenze (CIE) valgono altri tassi d'interesse.

Indicazioni sul 2015 per quanto riguarda gli investimenti

Eccezionalmente si può parlare di un anno in cui i tassi a lungo termine sui titoli di Stato sono aumentati in misura modesta, anche se con forte volatilità nel corso dell'anno. Le eccezioni sono costituite, poco sorprendentemente, dal rendimento su un titolo di Stato decennale della Confederazione che nella maggior parte dell'anno si è collocato a livello negativo. Anche la remunerazione di un'obbligazione decennale giapponese a fine anno è risultata inferiore rispetto all'inizio dell'anno. L'annuncio del programma QE (Quantitative Easing) della BCE a marzo ha provocato in un primo momento una contrazione dei rendimenti sui titoli di Stato tedeschi, seguita da un chiaro aumento fino al mese di giugno.

L'orientamento politico-monetario delle banche centrali e le aspettative dei partecipanti al mercato nei confronti della futura azione si riscontrano direttamente dalla performance degli importanti indici azionari nell'anno in rassegna. Sono stati deleteri, per gli indici anglosassoni, i potenziali aumenti dei tassi guida e le monete forti. Sia l'S&P 500 che l'FTSE 100 britannico hanno chiuso in negativo. L'SMI si è ripreso sorprendentemente in fretta dopo lo shock dell'abolizione della soglia minima di cambio del franco con l'euro. Denominatore comune di tutti gli indici è stata la rettifica tangibile in giugno, agosto e a dicembre 2015. La Brexit, la preoccupazione riguardo all'economia cinese e la caduta libera del prezzo del petrolio hanno smorzato la propensione al rischio degli investitori e determinato una maggiore volatilità per tutto l'anno.

Solo il dollaro e lo yen quest'anno si sono apprezzati nei confronti del franco. Dopo la decisione della BNS di abolire il tasso minimo di cambio del franco rispetto all'euro, l'attenzione del mercato si è rivolta, in un primo tempo, a questa coppia valutaria. A partire da settembre 2015 il tasso di cambio è oscillato fra 1,08 e 1,10. La chiara rivalutazione della sterlina nei confronti del franco a inizio dicembre non è stata granché tematizzata. Grazie alla retorica accomodante della Banca d'Inghilterra, sino a fine anno vi è stata una netta rettifica della sterlina verso il basso.

In questo contesto Swiss Life ha confermato la strategia implementata negli anni precedenti. Nel permanente contesto di bassi tassi d'interesse, oltre che in obbligazioni, Swiss Life ha investito in prestiti e infrastrutture garantite di prim'ordine. Il parziale aumento dei tassi e dei premi ha avuto ripercussioni negative sulla valutazione degli investimenti a reddito fisso. Il portafoglio immobiliare è stato ulteriormente ampliato alla stregua degli anni precedenti. Sulla scia di un livello basso, la quota azionaria è stata aumentata. Attraverso queste misure, Swiss Life ha realizzato un rendimento del 3,40% sugli investimenti per la previdenza professionale (2014: 3,51%). La performance d'investimento su valori di mercato ammontava all'1,39% (2014: 11,44%).

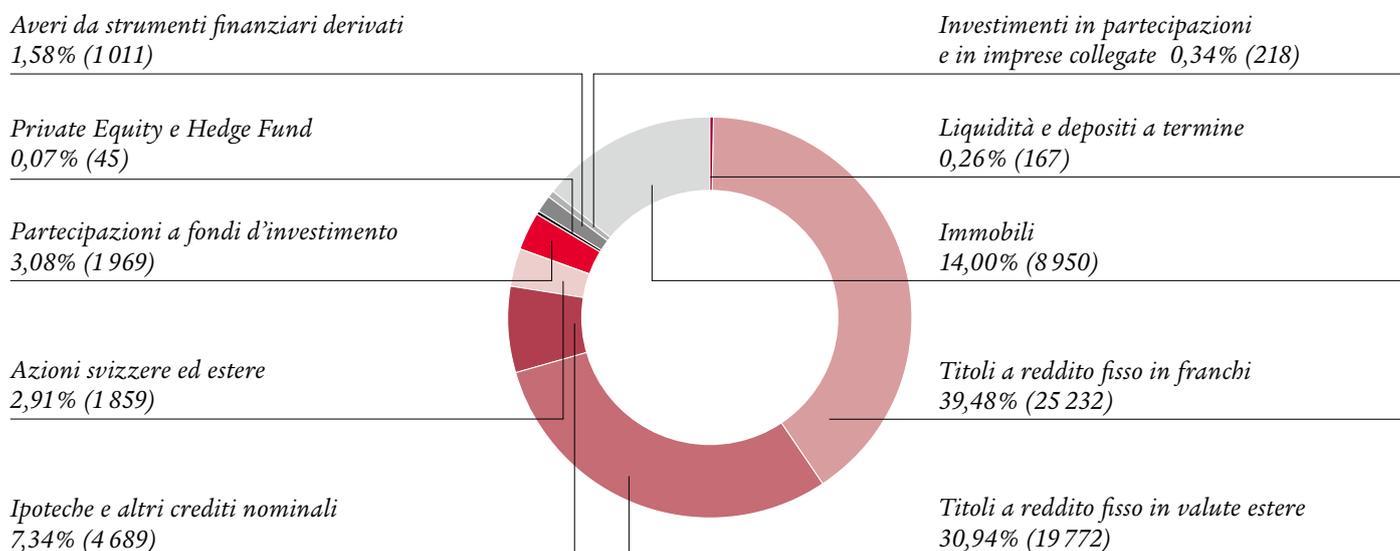
Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life

Swiss Life gestisce i propri investimenti in modo che il capitale economico utilizzato sia conforme alla sua propensione al rischio. 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 pre-

stazioni e di disporre sempre di capitale proprio sufficiente per coprire le oscillazioni di valore dell'attivo e del passivo. L'investimento degli averi dei contraenti, delle riserve libere dell'impresa nonché del capitale proprio avviene sempre in base a criteri chiari in termini di sicurezza, rendimento e liquidità.

Il portafoglio degli investimenti in dettaglio

Portafoglio degli investimenti in base alle categorie d'investimento al 31 dicembre 2015 (in % del valore contabile).
Il totale ammonta a 63 912 milioni di franchi (tutte le indicazioni fra parentesi: in milioni di franchi).



Investimenti

Investimenti	Valore contabile	Valore di mercato
Portafoglio d'investimenti a inizio esercizio*	61 521	70 155
Portafoglio d'investimenti a fine esercizio*	63 316	70 810
Parte degli investimenti collettivi di capitale**		2,84%
Parte degli investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi**		0,27%

Importi in milioni di CHF

*Totale investimenti meno obblighi da strumenti finanziari derivati

**Calcolata in base al valore di mercato del portafoglio d'investimenti a fine esercizio

Riserve di valutazione

Riserve di valutazione a inizio esercizio	8 634
Riserve di valutazione a fine esercizio	7 494
Variazione delle riserve di valutazione	-1 140

Rendimento e performance

	Lordo	Netto
Reddito derivante dall'investimento finanziario	2 264	2 119
Rendimento su valori contabili*	3,63%	3,40%
Performance su valori di mercato**	1,60%	1,39%

Importi in milioni di CHF

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

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

Valori contabili

Totale portafoglio d'investimenti	63 912
Altri attivi	1 633
Totale del bilancio	65 545

Importi in milioni di franchi

Costi di gestione patrimoniale

Costi di gestione patrimoniale in percento degli investimenti a valori di mercato (tutte le indicazioni fra parentesi in milioni di franchi).

Costi della gestione patrimoniale senza manutenzione degli immobili	0,21% (145)
Costi di manutenzione degli immobili	0,11% (77)
Costi di gestione patrimoniale con manutenzione degli immobili	0,31% (222)

I costi di gestione patrimoniale senza manutenzione degli immobili 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.

Schema dei costi di gestione patrimoniale

I costi lordi per la gestione degli investimenti della previdenza professionale vengono indicati secondo le categorie di

costi amministrazione gestione (TER), transazione e commissione (TTC) e altri costi di servizio non assegnabili (SC).

	TER	TTC	SC
Investimenti di capitale diretti	202	51	
Investimenti collettivi di capitale a 1 livello	5		
Investimenti collettivi di capitale a più livelli	6		
Investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi			
Investimenti di capitale per costi di servizio			6
Totale prima dell'attivazione	213	51	6
Costi attivati	0	42	6
Totale indicato con successo	213	9	0

Importi in milioni di franchi

Riepilogo

	Valore di mercato	Totale costi
Investimenti di capitale diretti	68 603	253
Investimenti collettivi di capitale a 1 livello	1 742	5
Investimenti collettivi di capitale a più livelli	272	6
Investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi	193	
Investimenti di capitale per costi di servizio		6
Totale valore di mercato / Totale prima dell'attivazione	70 810	270
Costi attivati		48
Totale indicato con successo		222

Importi in milioni di franchi

Premi legati ai costi e spese operative

	Spese operative (in milioni di CHF)	pro capite (in CHF)	Premi legati ai costi (in milioni di CHF)	pro capite (in CHF)
Persone assicurate attive	196	445	208	472
Polizze di libero passaggio	5	55	4	47
Altri	3		3	
Totale intermedio	204		215	
Beneficiari di rendite	35*	442		
Totale	239			

*Le spese operative per i beneficiari di rendite vengono sostenute nel processo di risparmio e di rischio

La suddivisione degli oneri secondo i centri di costo vengono così rappresentate:

		a broker	al proprio Servizio esterno
Costi di acquisizione, di cui: provvigioni a broker, Servizio esterno	57	34*	23
Oneri per l'elaborazione delle prestazioni	35		
Spese prestazioni per marketing e pubblicità	5		
Altre spese d'amministrazione generali	142		
Quota riassicuratori alle spese operative	0		
Totale spese operative nette	239		

Importi in milioni di CHF

* incl. provvigioni per cooperazioni di vendita

Le spese amministrative dell'ammontare di 204 milioni di franchi comprendono tutti i costi di acquisizione e le spese di amministrazione di Swiss Life a seguito della gestione del ramo Vita collettivo. Le misure di aumento dell'efficienza

hanno permesso a Swiss Life di diminuire, rispetto al 2014, le spese amministrative da 211 milioni di franchi a 204 milioni di franchi, ovvero dell'3,3%. Swiss Life intende continuare a ridurre questo onere anche in futuro.

Il futuro comincia qui.

*Swiss Life SA
General-Guisan-Quai 40
Casa Postale
8022 Zurigo
www.swisslife.ch*