



SwissLife



Conto d'esercizio 2016

Previdenza professionale
Swiss Life Svizzera

Editoriale



Cara lettrice, caro lettore

Ci siamo lasciati alle spalle un anno movimentato. Le condizioni quadro della politica internazionale stanno cambiando e, pertanto, anche i presupposti per l'economia svizzera. Anche in questo contesto impegnativo, caratterizzato dal perdurare della debolezza dei tassi d'interesse e dei bassi proventi da investimenti, Swiss Life ha dato prova della sua stabilità finanziaria, della sua capacità di performance e della sua concorrenzialità. Maggiori sono i cambiamenti del contesto economico, tanto più importanti sono la stabilità e la continuità.

Nel 2016 le prestazioni assicurate versate sono state pari a 6,6 miliardi di franchi, per un aumento del 7,0% rispetto all'anno precedente. Le spese amministrative sono nuovamente regredite nel 2016 grazie all'attuazione sistematica delle misure di aumento dell'efficienza.

Nel 2016, il rendimento netto su valori contabili è stato pari a un solido 2,60%. Al cospetto dell'attuale contesto d'investimento, questo risultato notevole è stato conseguito grazie a una politica d'investimento mirata e orientata alla sicurezza.

Alla stregua degli anni precedenti, nel 2016 sono state costituite riserve tecniche supplementari di 430 milioni di franchi. Pertanto, la stabilità finanziaria viene ulteriormente consolidata e il finanziamento sul lungo termine delle promesse di prestazione agli assicurati viene assicurato durevolmente.

La quota di distribuzione negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione nel 2016 è pari al 93,8%; pertanto, è soddisfatto il valore del 90% previsto dalla legge. Il risultato ha, inoltre, permesso di dotare il fondo delle eccedenze di complessivamente 131 milioni di franchi. Il saldo del fondo delle eccedenze a fine anno ammonta a 369 milioni di franchi.

La crescita conseguita nel 2016, il basso volume di disdette di contratti e il facile accesso alla previdenza per le persone assicurate grazie ai moderni portali stanno a sottolineare l'orientamento alla clientela da parte di Swiss Life. Del resto, gli sviluppi positivi a livello di spese amministrative e il solido risultato d'investimento mostrano che Swiss Life intende migliorare costantemente. 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	2016	2015
Ricavi da premi	8 176	8 688
Premi di risparmio	7 265	7 778
Premi di rischio	695	695
Premi legati ai costi	216	215
Reddito netto derivante dall'investimento finanziario	1 690	2 119
Reddito diretto derivante dall'investimento finanziario	2 068	2 050
Risultato da alienazioni	194	438
Risultato valutario	-331	-8
Saldo da riprese di valore e ammortamenti	-68	-202
Interessi passivi	-13	-14
Costi legati alla gestione patrimoniale	-160	-145
Altri ricavi	7	6
Risultato dalle riassicurazioni	-1	-1
<i>Ricavi complessivi</i>	<i>9 872</i>	<i>10 812</i>
Oneri	2016	2015
Prestazioni assicurate lorde	6 649	6 213
Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità	2 260	2 250
Prestazioni di libero passaggio	3 419	3 337
Valori di riscatto	935	591
Oneri per l'elaborazione delle prestazioni	35	35
Variazione delle riserve tecniche lorde	2 709	4 020
Averi di vecchiaia	1 231	2 176
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	841	1 186
Riserva matematica per rendite d'invalidità in corso	3	-16
Riserva matematica polizze di libero passaggio	164	297
Accantonamento per casi assicurativi subentrati e non ancora liquidati	-10	4
Altre riserve tecniche	480	373
Costi di acquisizione e spese amministrative lordi	202	204
Altri oneri	20	20
Partecipazione alle eccedenze attribuita al fondo delle eccedenze	131	156
Risultato delle attività operative	161	199
<i>Oneri complessivi</i>	<i>9 872</i>	<i>10 812</i>

Importi in milioni di franchi

Struttura del premio di risparmio

Struttura del premio di risparmio	2016	2015
Contributi per alimentare gli averi di vecchiaia	2 404	2 375
Averi di vecchiaia apportati (apportato individualmente)	3 020	2 983
Averi di vecchiaia apportati (nuova affiliazione)	946	1 269
Versamenti per rendite di vecchiaia e per i superstiti rilevate	34	247
Versamenti per rendite d'invalidità rilevate	30	26
Versamenti per polizze di libero passaggio	831	878
Totale premi di risparmio	7 265	7 778

Importi in milioni di franchi

Suddivisione delle prestazioni assicurate

Suddivisione delle prestazioni assicurate	2016	2015
Prestazioni in capitale in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità	1 014	1 047
Prestazioni di rendita in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità	1 246	1 203
Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità	2 260	2 250

Importi in milioni di franchi

Suddivisione delle prestazioni assicurate in base al rischio	2016	2016
Prestazioni in seguito a vecchiaia	1 636	72%
Prestazioni in seguito a decesso	321	14%
Prestazioni in seguito a invalidità	303	14%
Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità	2 260	100%

Importi in milioni di franchi

Principi contabili

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

	2016	2015
Somma delle componenti di reddito	2 188	2 532
Processo di risparmio	1 425	1 784
Processo di rischio	562	548
Processo di costo	201	200
Somma dei costi	1 642	1 508
Processo di risparmio	1 113	951
Processo di rischio	330	354
Processo di costo	199	203
Risultato lordo	546	1 024
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	372	798
Nel processo di risparmio		
Rischio di longevità	194	658
Scoperto nella conversione delle rendite	207	147
Garanzie dell'interesse	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
Nel processo di rischio		
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	-28	-7
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	2	2
Oscillazioni dei sinistri	-3	-2
Trasformazione e risanamento delle tariffe	0	0
Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare	0	0
Attribuzione al fondo delle eccedenze	39	47
Risultato del conto d'esercizio	135	179
Quota di distribuzione	93,8%	92,9%

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2016 Swiss Life negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 2 053 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Con una quota di distribuzione del 93,8% 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.

	2016	2015
Somma delle componenti di reddito	413	497
Processo di risparmio	265	335
Processo di rischio	133	147
Processo di costo	15	15
Somma dei costi	237	227
Processo di risparmio	156	140
Processo di rischio	66	72
Processo di costo	15	15
Risultato lordo	176	270
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	58	141
Nel processo di risparmio		
Rischio di longevità	28	127
Scoperto nella conversione delle rendite	31	12
Garanzie dell'interesse	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
Nel processo di rischio		
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	-1	1
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	0	0
Oscillazioni dei sinistri	0	1
Trasformazione e risanamento delle tariffe	0	0
Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare	0	0
Attribuzione al fondo delle eccedenze	92	109
Risultato del conto d'esercizio	26	20
Quota di distribuzione	93,8%	96,0%

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2016 Swiss Life negli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 387 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Riepilogo

	* Ass. q. min. distr.	** Non ass. q. min. distr.	Totale
<i>Reddito lordo</i>	2 188	413	2 601
<i>Prestazioni a favore degli assicurati</i>			
Somma delle spese	1 642	237	1 879
Variazione delle riserve tecniche	372	58	430
Attribuzione al fondo delle eccedenze	39	92	131
<i>Risultato delle attività operative</i>	135	26	161
<i>Quota di distribuzione</i>	93,8%	93,8%	93,8%
<i>Quota dei ricavi complessivi</i>	6,2%	6,2%	6,2%

* 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	36 410	18 581	17 829
Accantonamento supplementare per le future conversioni delle rendite	1 979	1 369	610
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	11 868	5 409	6 459
Riserva matematica per rendite d'invalidità in corso	2 088	1 241	847
Rafforzamento della riserva matematica delle rendite in corso	2 886	1 333	1 553
Riserva matematica polizze di libero passaggio	3 743		
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora liquidati	805		
Fondo per la compensazione del rincaro	879		
Parti di eccedenze accreditate	138		
Altre riserve tecniche	3 311		
Totale accantonamenti tecnici	64 107		

Importi in milioni di franchi

In considerazione dei tassi d'interesse che permangono bassi, Swiss Life ha intrapreso ulteriori passi per garantire gli obblighi nei confronti dei destinatari valutando gli obblighi in materia di pensioni con un tasso d'interesse tecnico dell'1,44% (anno precedente 1,63%). Costituendo riserve tecniche supplementari, è stato possibile diminuire

ulteriormente il futuro onere degli interessi. In futuro ciò permetterà a Swiss Life di continuare ad adempire, 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 2015

Attribuito alle istituzioni di previdenza	227
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	131

Situazione a fine 2016

465
369

Importi in milioni di franchi

Dal risultato 2016 sono stati attribuiti complessivamente 131 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 2015

Premi per il rincaro incassati (parte di rischio e di costo)	13
Interesse tariffario	0
Costi per gli aumenti legati al rincaro delle rendite di rischio	0
Prelievo per i costi	3

Situazione a fine 2016

869
879

Importi in milioni di franchi

Valori contabili

Totale riserve tecniche	64 107
Fondo delle eccedenze	369
Altre passività (incluse quelle nei confronti dei contraenti)	1 693
Altri passivi	3 032
Totale del bilancio	69 201

Importi in milioni di franchi

Altre cifre salienti

Numero contratti collettivi	43 166
Numero persone assicurate a fine esercizio	652 578
Numero persone assicurate attive	478 103
Numero beneficiari di rendite	79 495
Numero polizze di libero passaggio	94 980
Remunerazione averi di vecchiaia regime obbligatorio garantita	1,25%
Remunerazione averi di vecchiaia regime sovraobbligatorio garantita	0,75%
Tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli obblighi in materia di pensioni	1,44%
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%

Dati sul 2016 per gli investimenti

Fino nei mesi estivi i timori di deflazione e la decisione degli elettori britannici a favore della Brexit hanno causato la caduta, a un nuovo minimo, dei rendimenti dei titoli di stato nei Paesi industrializzati. La ripresa dell'economia mondiale e i prezzi delle materie prime nuovamente in aumento hanno garantito un adeguamento delle aspettative inflazionistiche sui mercati a partire da ottobre. Successivamente l'elezione di Donald Trump ha funto da catalizzatore fino a Natale per un sostanziale aumento dei tassi negli Stati Uniti. Anche in Svizzera alla fine i tassi d'interesse sono saliti, pur situandosi ancora, a fine anno, al di sotto del livello registrato a gennaio 2016.

Nessuno ci avrebbe scommesso: nonostante la «Brexit» e l'elezione di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti, la seconda metà del 2016 è stata caratterizzata da una certa euforia sui mercati azionari. Dopo un semestre scandito da timori per una prossima recessione e una certa insicurezza politica, le decisioni del Regno Unito e degli Stati Uniti hanno contribuito a un'inversione di rotta anche sulle borse. Ciò è stato possibile, in realtà, solo perché i dati dell'economia reale hanno dimostrato che i timori relativi alla crescita summenzionati erano completamente infondati e hanno evidenziato, al contrario, una crescita contemporanea nelle principali economie nazionali.

Diversamente dal 2015, il franco ha giocato un ruolo secondario sui mercati delle divise. Al fine di scongiurare una rivalutazione del franco rispetto all'euro, la Banca nazionale svizzera ha dovuto nuovamente intervenire sul mercato delle divise, riuscendo a mantenere il tasso di cambio a 1,07. A seguito del referendum sull'appartenenza del Regno Unito all'Unione europea, nel secondo semestre la sterlina inglese si è notevolmente svalutata rispetto a tutte le altre valute di riferimento. Dalle elezioni statunitensi il dollaro ha, invece, registrato una rivalutazione.

In questo contesto Swiss Life ha confermato la strategia implementata negli anni precedenti. Nel perdurare del contesto di bassi tassi d'interesse, oltre che in obbligazioni, Swiss Life ha investito in prestiti e infrastrutture garantite di prim'ordine. Il parziale calo dei tassi e delle riduzioni ha avuto ripercussioni positive sulla valutazione degli investimenti a reddito fisso. Il portafoglio immobiliare è stato ulteriormente ampliato alla stregua degli anni precedenti. La quota azionaria è stata ulteriormente aumentata. Attraverso queste misure, Swiss Life ha realizzato un rendimento netto del 2,60% sugli investimenti per la previdenza professionale (2015: 3,40%). La performance d'investimento su valori di mercato ammontava al 4,30% (2015: 1,39%).

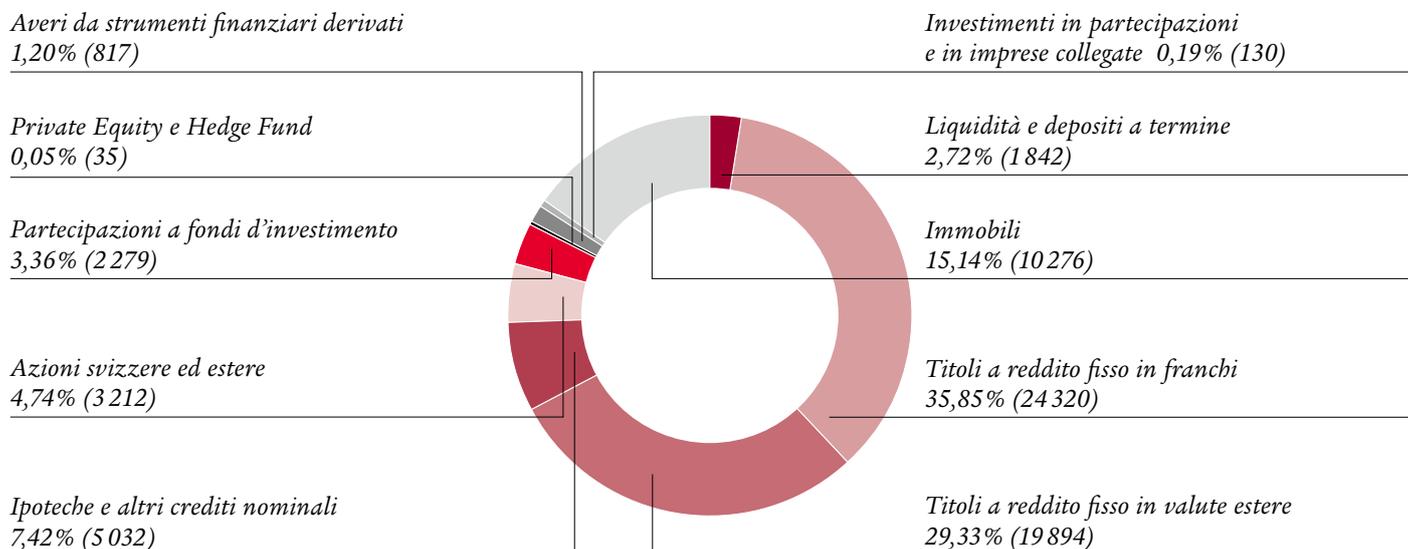
Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life

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 2016 (in % del valore contabile).
Il totale ammonta a 67 837 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*	63 316	70 810
Portafoglio d'investimenti a fine esercizio*	66 905	75 861
Parte degli investimenti collettivi di capitale**		2,92%
Parte degli investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi**		0,26%

Importi in milioni di franchi

*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	2016	2015
Riserve di valutazione a inizio esercizio	7 494	8 634
Riserve di valutazione a fine esercizio	8 956	7 494
Variazione delle riserve di valutazione	1 462	-1 140

Rendimento e performance	Lordo	Netto
Reddito derivante dall'investimento finanziario	1 850	1 690
Rendimento su valori contabili*	2,84%	2,60%
Performance su valori di mercato**	4,52%	4,30%

Importi in milioni di franchi

*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	67 837
Altri attivi	1 364
Totale del bilancio	69 201

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	0,22% (160)
Costi di manutenzione degli immobili	0,14% (105)
Costi di gestione patrimoniale con manutenzione degli immobili	0,36% (265)

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	240	35	
Investimenti collettivi di capitale a 1 livello	11		
Investimenti collettivi di capitale a più livelli	6		
Investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi			
Investimenti di capitale per costi di servizio			8
Totale prima dell'attivazione	257	35	8
Costi attivati	0	28	8
Totale indicato con successo	257	7	0

Importi in milioni di franchi

Riepilogo

	Valore di mercato	Totale costi
Investimenti di capitale diretti	73 452	275
Investimenti collettivi di capitale a 1 livello	1 833	11
Investimenti collettivi di capitale a più livelli	379	6
Investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi	197	
Investimenti di capitale per costi di servizio		8
Totale valore di mercato / Totale prima dell'attivazione	75 861	300
Costi attivati		36
Totale indicato con successo		264

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	194	406	209	439
Polizze di libero passaggio	4	47	4	41
Altri	3		3	
Totale intermedio	201		216	
Beneficiari di rendite	35*	442		
Totale	236			

*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	55	35*	20
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	237		

Importi in milioni di franchi

* incl. provvigioni per cooperazioni di vendita

Le spese amministrative dell'ammontare di 201 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 2015, le spese amministrative da 204 milioni di franchi a 201 milioni di franchi, ovvero dell'1,5%. 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*