

*Previdenza professionale  
Swiss Life Svizzera*



SwissLife

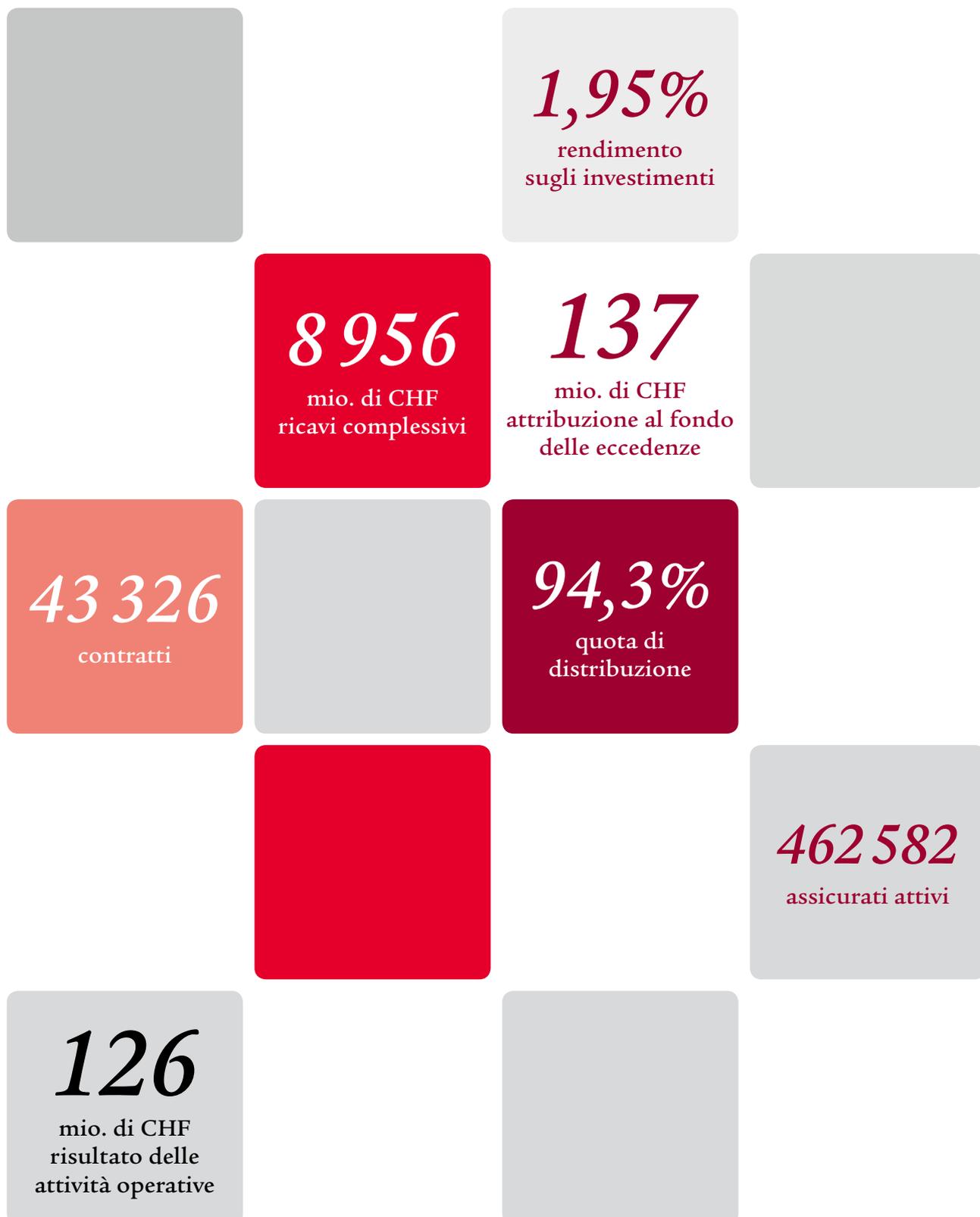
# Conto d'esercizio 2017

# Indice

|  |    |
|--|----|
| Swiss Life Conto d'esercizio 2017 in breve   | 3  |
| Editoriale   | 4  |
| Panoramica – Conto d'esercizio ramo Vita collettivo Svizzera                             | 6  |
| <i>Struttura del premio di risparmio</i>   | 7  |
| <i>Suddivisione delle prestazioni assicurate</i>   | 8  |
| <i>Principi contabili</i>  | 9  |
| <i>Prova dell'osservanza della quota minima di distribuzione</i>                         | 9  |
| <i>Affari del settore collettivo assoggettati alla quota minima di distribuzione</i>     | 10 |
| <i>Affari del settore collettivo non assoggettati alla quota minima di distribuzione</i> | 11 |
| <i>Riepilogo</i>   | 12 |
| Riserve tecniche   | 12 |
| <i>Il fondo delle eccedenze</i>  | 13 |
| <i>Fondo per la compensazione del rincaro</i>  | 13 |
| <i>Valori contabili – Voci del passivo</i>   | 14 |
| <i>Altre cifre salienti</i>  | 14 |
| Dati sul 2017 per gli investimenti   | 15 |
| <i>Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life</i>                | 15 |
| <i>Il portafoglio degli investimenti in dettaglio</i>                                    | 16 |
| Investimenti, riserve di valutazione, rendimento e performance                           | 17 |
| <i>Valori contabili – Voci dell'attivo</i>   | 17 |
| <i>Costi di gestione patrimoniale</i>  | 18 |
| <i>Schema dei costi di gestione patrimoniale</i>   | 18 |
| <i>Riepilogo</i>   | 18 |
| Premi legati ai costi e spese operative  | 19 |

# Swiss Life

## Conto d'esercizio 2017 in breve



## Editoriale

Swiss Life si lascia alle spalle un esercizio positivo e prosegue su una sana traiettoria di crescita per l'assicurazione completa così come per le soluzioni semiautonome. La previdenza professionale presenta tuttavia numerose sfide. Hans-Jakob Stahel, responsabile Clientela aziendale e membro del comitato di direzione di Swiss Life Svizzera, le identifica indicando anche quali soluzioni saranno adottate da Swiss Life per superarle.

### **Signor Stahel, è soddisfatto del risultato 2017?**

Sì, perché ci troviamo su una sana e positiva traiettoria di crescita nel settore collettivo, sebbene il contesto di mercato sia stato difficile anche lo scorso anno. Nell'attività assoggettata alla quota minima di distribuzione abbiamo utilizzato complessivamente 1 754 milioni di franchi a favore degli assicurati. Inoltre, il risultato ha consentito di destinare 137 milioni di franchi al fondo delle eccedenze, vale a dire 6 milioni di franchi in più rispetto all'anno precedente. I ricavi da premi sono scesi a 7 629 milioni di franchi a seguito della nostra selettiva politica di sottoscrizione, ma abbiamo registrato un aumento del numero di contratti. In questo contesto, considero particolarmente positivo il fatto che siamo riusciti a mantenere stabili le spese amministrative a 202 milioni di franchi. Ciò evidenzia che le nostre misure per l'aumento dell'efficienza, applicate con coerenza, hanno fatto presa.

### **Esistono però anche numerose sfide per il secondo pilastro. Cosa la preoccupa di più al momento attuale?**

Il contesto di mercato continua a essere difficile e impegnativo, con tassi d'interesse e proventi da investimenti bassi. Inoltre, i requisiti patrimoniali eccessivi previsti dal Test svizzero di solvibilità determinano uno svantaggio concorrenziale per gli assicuratori svizzeri. Queste condizioni quadro in materia di sorveglianza complicano inoltre per gli assicuratori vita la realizzazione di prestazioni di garanzia e di coperture dei rischi allettanti per i nostri clienti. Esse infatti ci costringono ad atternerci a strategie d'investimento maggiormente orientate alla sicurezza rispetto, per esempio, a quelle applicate dalle istituzioni previdenziali autonome e semiautonome.

### **Cosa significa questo concretamente?**

In vista della concessione a lungo termine delle garanzie promesse per gli affari in portafoglio, i requisiti patrimoniali eccessivi ci costringono ad adottare un atteggiamento prudente per gli affari nuovi. Lo scorso anno abbiamo dovuto rifiutare circa il 15% delle richieste di offerta per assicurazioni complete.

« *Restiamo fedeli alla nostra strategia di fornitore completo e la sviluppiamo ulteriormente, tenendo presenti le esigenze dei nostri clienti.* »

### **Ciò significa che continuerete a offrire assicurazioni complete ai vostri clienti?**

Sì, esatto. Restiamo fedeli alla nostra strategia di fornitore completo e la sviluppiamo ulteriormente, tenendo presenti le esigenze dei nostri clienti. Quale leader di mercato, Swiss Life continua a sostenere le garanzie assolutamente necessarie per le PMI svizzere nel secondo pilastro. La completezza dell'offerta è molto importante proprio per le imprese con capacità di rischio o propensione al rischio limitate. Pertanto, offriremo ai nostri clienti anche in futuro la possibilità di scelta e li assisteremo nella ricerca di soluzioni.



*Hans-Jakob Stabel*

*Responsabile settore di affari Clientela aziendale*

*Membro del comitato di direzione*

**Lo scorso autunno la riforma pensionistica è stata in una prima fase bocciata. Nel frattempo il Consiglio federale ha definito i parametri per una stabilizzazione e flessibilizzazione dell'AVS. Contemporaneamente, alle parti sociali è stato affidato l'incarico di cercare soluzioni per la previdenza professionale. Qual è la vostra posizione al riguardo?**

Da un lato apprezziamo che il Consiglio federale rimetta velocemente mano alla riforma. Sosteniamo anche gli obiettivi primari, in particolare il mantenimento del livello delle rendite e la stabilizzazione finanziaria a medio termine del sistema previdenziale. Ci turba però il fatto che i pacchetti di riforme sull'AVS e sulla previdenza professionale vengano trattati separatamente, in momenti diversi. La riforma della LPP viene così rinviata sine die, sebbene tutte le informazioni siano disponibili. Nella parte obbligatoria della previdenza professionale urge in modo particolare un intervento che impedisca il proseguimento del finanziamento trasversale, estrinseco al sistema, dei beneficiari di rendite da parte degli assicurati attivi.

**Cambiamo argomento. Dallo scorso autunno, l'offerta di fornitura completa comprende anche la partnership strategica con bexio. Perché Swiss Life ha stretto questa partnership?**

Per Swiss Life la partnership è un ulteriore passo importante che le permette di offrire ai clienti prodotti e servizi innovativi anche in futuro. Siamo convinti che queste piattaforme troveranno forte riscontro nel segmento delle micro, piccole e medie imprese e in futuro

desideriamo garantire ai nostri clienti l'accesso diretto a queste soluzioni. Le PMI beneficeranno di un'integrazione senza soluzione di continuità fra le soluzioni previdenziali di Swiss Life e la contabilità salariale di bexio. L'offerta può essere integrata in modo modulare con assicurazioni contro gli infortuni e assicurazioni d'indennità giornaliera malattia. Le PMI vengono, così, sgravate dell'enorme onere amministrativo legato alla gestione della previdenza e delle assicurazioni di persone. La nostra offerta ha semplificato l'amministrazione delle assicurazioni di persone a un livello senza precedenti.

**Quali altri passi sono stati pianificati?**

Nel terzo trimestre la nostra offerta verrà lanciata. Successivamente ci dedicheremo alle prossime tappe di sviluppo e penseremo anche ad altre dimensioni dell'automatizzazione, al fine di sgravare le PMI dei loro oneri amministrativi.

**Azzardiamo ancora uno sguardo verso il futuro: quali trend vede per il secondo pilastro?**

Da un lato c'è sicuramente una tendenza a un'ulteriore automatizzazione e digitalizzazione. Penso per esempio alle notifiche automatiche e allo scambio di dati tra clienti e assicuratori. Osserviamo inoltre una chiara tendenza a un maggior grado di personalizzazione, anche nella previdenza professionale. Ciò emerge, non da ultimo, nel caso della nostra previdenza per quadri Swiss Life Business Premium, che gode di una crescente popolarità.

## Panoramica – Conto d'esercizio ramo Vita collettivo Svizzera

| <b>Ricavi</b>  | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|--|--------------|--------------|
| <b>Ricavi da premi</b>   | <b>7 629</b> | <b>8 176</b> |
| Premi di risparmio   | 6 736        | 7 265        |
| Premi di rischio   | 678          | 695          |
| Premi legati ai costi  | 215          | 216          |
| <b>Reddito netto derivante dall'investimento finanziario</b>             | <b>1 322</b> | <b>1 690</b> |
| Reddito diretto derivante dall'investimento finanziario                  | 2 041        | 2 068        |
| Risultato da alienazioni   | -148         | 194          |
| Risultato valutario  | -344         | -331         |
| Saldo da riprese di valore e ammortamenti                                | -54          | -68          |
| Interessi passivi  | -7           | -13          |
| Costi legati alla gestione patrimoniale                                  | -166         | -160         |
| <b>Altri ricavi</b>  | <b>6</b>     | <b>7</b>     |
| <b>Risultato dalle riassicurazioni</b>                                   | <b>-1</b>    | <b>-1</b>    |
| <b>Ricavi complessivi</b>  | <b>8 956</b> | <b>9 872</b> |
| <b>Oneri</b>   | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
| <b>Prestazioni assicurate lorde</b>                                      | <b>6 964</b> | <b>6 649</b> |
| Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità                           | 2 315        | 2 260        |
| Prestazioni di libero passaggio  | 3 596        | 3 419        |
| Valori di riscatto   | 1 017        | 935          |
| Oneri per l'elaborazione delle prestazioni                               | 36           | 35           |
| <b>Variazione delle riserve tecniche lorde</b>                           | <b>1 513</b> | <b>2 709</b> |
| Averi di vecchiaia   | 533          | 1 231        |
| Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso  | 910          | 841          |
| Riserva matematica per rendite d'invalidità in corso                     | -82          | 3            |
| Riserva matematica polizze di libero passaggio                           | -61          | 164          |
| Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati    | -52          | -10          |
| Altre riserve tecniche   | 265          | 480          |
| <b>Costi di acquisizione e spese amministrative lordi</b>                | <b>202</b>   | <b>202</b>   |
| <b>Altri oneri</b>   | <b>14</b>    | <b>20</b>    |
| <b>Partecipazione alle eccedenze attribuita al fondo delle eccedenze</b> | <b>137</b>   | <b>131</b>   |
| <b>Risultato delle attività operative</b>                                | <b>126</b>   | <b>161</b>   |
| <b>Oneri complessivi</b>   | <b>8 956</b> | <b>9 872</b> |

Importi in milioni di franchi



## Struttura del premio di risparmio

| <b>Struttura del premio di risparmio</b>                        | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Contributi per alimentare gli averi di vecchiaia                | 2 432        | 2 404        |
| Averi di vecchiaia apportati (apportato individualmente)        | 3 160        | 3 020        |
| Averi di vecchiaia apportati (nuova affiliazione)               | 450          | 946          |
| Versamenti per rendite di vecchiaia e per i superstiti rilevate | 24           | 34           |
| Versamenti per rendite d'invalidità rilevate                    | 15           | 30           |
| Versamenti per polizze di libero passaggio                      | 655          | 831          |
| <b>Totale premi di risparmio</b>                                | <b>6 736</b> | <b>7 265</b> |

Importi in milioni di franchi

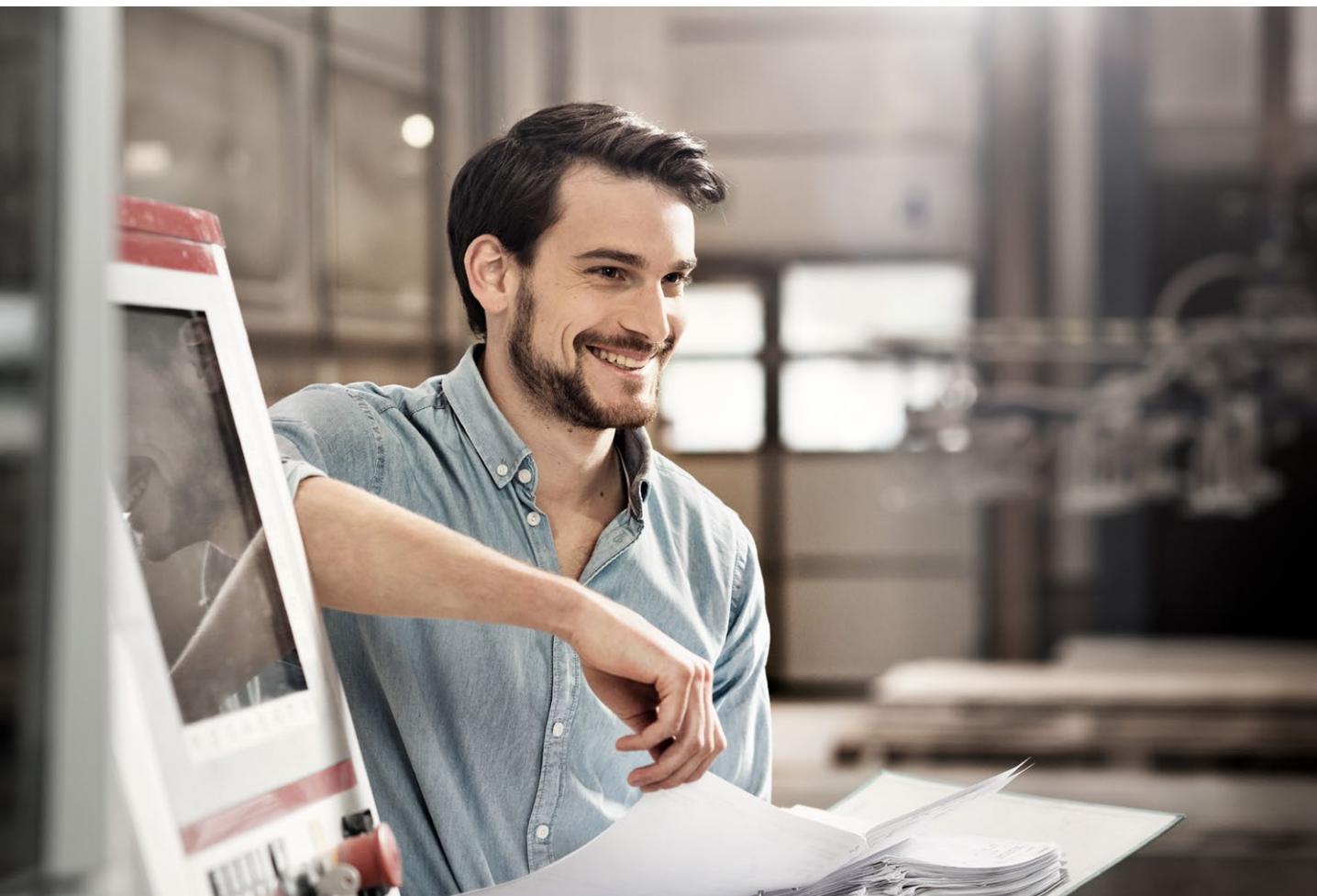
## Suddivisione delle prestazioni assicurate

| <b>Suddivisione delle prestazioni assicurate</b>                       | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|--|--------------|--------------|
| Prestazioni in capitale in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità   | 1 028        | 1 014        |
| Prestazioni di rendita in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità    | 1 287        | 1 246        |
| <b>Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità</b> | <b>2 315</b> | <b>2 260</b> |

Importi in milioni di franchi

| <b>Suddivisione delle prestazioni assicurate in base al rischio</b>    | <b>2017</b>  | <b>2017</b> |
|--|--------------|-------------|
| Prestazioni in seguito a vecchiaia                                     | 1 701        | 73%         |
| Prestazioni in seguito a decesso                                       | 320          | 14%         |
| Prestazioni in seguito a invalidità                                    | 294          | 13%         |
| <b>Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità</b> | <b>2 315</b> | <b>100%</b> |

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 rendita in seguito a 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. Quest'ultimo 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 successiva-

mente 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'aver 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.

|  | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|--|--------------|--------------|
| <b>Somma delle componenti di reddito</b>                               | <b>1 860</b> | <b>2 188</b> |
| Processo di risparmio  | 1 112        | 1 425        |
| Processo di rischio  | 549          | 562          |
| Processo di costo  | 199          | 201          |
| <b>Somma dei costi</b>   | <b>1 630</b> | <b>1 642</b> |
| Processo di risparmio  | 1 132        | 1 113        |
| Processo di rischio  | 304          | 330          |
| Processo di costo  | 194          | 199          |
| <b>Risultato lordo</b>   | <b>230</b>   | <b>546</b>   |
| <b>Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche</b>         | <b>76</b>    | <b>372</b>   |
| <b>Nel processo di risparmio</b>                                       |              |              |
| Rischio di longevità   | -69          | 194          |
| Scoperto nella conversione delle rendite                               | 170          | 207          |
| Garanzie dell'interesse  | 0            | 0            |
| Oscillazioni di valore degli investimenti                              | 0            | 0            |
| <b>Nel processo di rischio</b>   |              |              |
| Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*                   | -15          | -28          |
| Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati                   | 1            | 2            |
| Oscillazioni dei sinistri  | -11          | -3           |
| Trasformazione e risanamento delle tariffe                             | 0            | 0            |
| <b>Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Attribuzione al fondo delle eccedenze</b>                           | <b>48</b>    | <b>39</b>    |
| <b>Risultato del conto d'esercizio</b>                                 | <b>106</b>   | <b>135</b>   |
| <b>Quota di distribuzione</b>  | <b>94,3%</b> | <b>93,8%</b> |

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2017 Swiss Life negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 1 754 milioni di franchi a favore delle persone

assicurate. Con una quota di distribuzione del 94,3% 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 eco-

nomico. In questo caso la partecipazione a eventuali eccedenze si basa sull'andamento del rischio per singolo contratto.

|  | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|--|--------------|--------------|
| <b>Somma delle componenti di reddito</b>                               | <b>355</b>   | <b>413</b>   |
| Processo di risparmio  | 210          | 265          |
| Processo di rischio  | 129          | 133          |
| Processo di costo  | 16           | 15           |
| <b>Somma dei costi</b>   | <b>243</b>   | <b>237</b>   |
| Processo di risparmio  | 163          | 156          |
| Processo di rischio  | 64           | 66           |
| Processo di costo  | 16           | 15           |
| <b>Risultato lordo</b>   | <b>112</b>   | <b>176</b>   |
| <b>Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche</b>         | <b>3</b>     | <b>58</b>    |
| <b>Nel processo di risparmio</b>                                       |              |              |
| Rischio di longevità   | -20          | 28           |
| Scoperto nella conversione delle rendite                               | 26           | 31           |
| Garanzie dell'interesse  | 0            | 0            |
| Oscillazioni di valore degli investimenti                              | 0            | 0            |
| <b>Nel processo di rischio</b>   |              |              |
| Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*                   | 1            | -1           |
| Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati                   | 0            | 0            |
| Oscillazioni dei sinistri  | -4           | 0            |
| Trasformazione e risanamento delle tariffe                             | 0            | 0            |
| <b>Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Attribuzione al fondo delle eccedenze</b>                           | <b>89</b>    | <b>92</b>    |
| <b>Risultato del conto d'esercizio</b>                                 | <b>20</b>    | <b>26</b>    |
| <b>Quota di distribuzione</b>  | <b>94,4%</b> | <b>93,8%</b> |

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2017 Swiss Life negli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 335 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

## Riepilogo

|  | * Ass. q.<br>min. distr. | ** Non ass. q.<br>min. distr. | Totale       |
|--|--------------------------|-------------------------------|--------------|
| <b>Reddito lordo</b>                         | <b>1 860</b>             | <b>355</b>                    | <b>2 215</b> |
| <b>Prestazioni a favore degli assicurati</b> |                          |                               |              |
| Somma delle spese                            | 1 630                    | 243                           | 1 873        |
| Variazione delle riserve tecniche            | 76                       | 3                             | 79           |
| Attribuzione al fondo delle eccedenze        | 48                       | 89                            | 137          |
| <b>Risultato delle attività operative</b>    | <b>106</b>               | <b>20</b>                     | <b>126</b>   |
| <b>Quota di distribuzione</b>                | <b>94,3%</b>             | <b>94,4%</b>                  | <b>94,3%</b> |
| <b>Quota ai ricavi complessivi</b>           | <b>5,7%</b>              | <b>5,6%</b>                   | <b>5,7%</b>  |

\* 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<br>obbligatorio | Regime sovra-<br>obbligatorio |
|---|------------------------|-------------------------------|
| Averi di vecchiaia  | 36 943                 | 18 676                        |
| Accantonamento supplementare per le future conversioni delle rendite    | 2 174                  | 1 552                         |
| Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso | 12 778                 | 5 894                         |
| Riserva matematica per rendite d'invalidità in corso                    | 2 006                  | 1 202                         |
| Rafforzamento della riserva matematica delle rendite in corso           | 2 815                  | 1 310                         |
| Riserva matematica polizze di libero passaggio                          | 3 682                  |                               |
| Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora liquidati  | 753                    |                               |
| Fondo per la compensazione del rincaro                                  | 883                    |                               |
| Parti di eccedenze accreditate  | 146                    |                               |
| Altre riserve tecniche  | 3 447                  |                               |
| <b>Totale accantonamenti tecnici</b>                                    | <b>65 627</b>          |                               |

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'1,38% (anno precedente 1,44%). 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.

|  |            |
|--|------------|
| <b>Situazione fondo delle eccedenze fine 2016</b>                                | <b>369</b> |
| Attribuito alle istituzioni di previdenza  | 188        |
| 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                        | 137        |
| <b>Situazione a fine 2017</b>  | <b>318</b> |

*Importi in milioni di franchi*

Dal risultato 2017 sono stati attribuiti complessivamente 137 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.

|  |            |
|--|------------|
| <b>Situazione fondo per la compensazione del rincaro a fine 2016</b> | <b>879</b> |
| Premi per il rincaro incassati (parte di rischio e di costo)         | 5          |
| Interesse tariffario   | 0          |
| Costi per gli aumenti legati al rincaro delle rendite di rischio     | 0          |
| Prelievo per i costi   | 1          |
| <b>Situazione a fine 2017</b>  | <b>883</b> |

*Importi in milioni di franchi*

## Valori contabili – Voci del passivo

|   |               |
|---|---------------|
| Totale riserve tecniche                                       | 65 627        |
| Fondo delle eccedenze   | 318           |
| Altre passività (incluse quelle nei confronti dei contraenti) | 1 645         |
| Altri passivi   | 3 757         |
| <b>Totale del bilancio</b>                                    | <b>71 347</b> |

Importi in milioni di franchi

## Altre cifre salienti

|  |         |
|--|---------|
| Numero contratti collettivi  | 43 326  |
| Numero persone assicurate a fine esercizio   | 639 122 |
| Numero persone assicurate attive   | 462 582 |
| Numero beneficiari di rendite  | 80 430  |
| Numero polizze di libero passaggio   | 96 110  |
| Remunerazione averi di vecchiaia regime obbligatorio garantita                         | 1,00%   |
| Remunerazione averi di vecchiaia regime sovraobbligatorio garantita                    | 0,25%   |
| Tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli obblighi in materia di pensioni     | 1,38%   |
| Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio donne (età di pensionamento 64 anni)  | 5,56%   |
| Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio uomini (età di pensionamento 65 anni) | 5,57%   |

## Dati sul 2017 per gli investimenti

Su un punto il 2017 non ha fatto eccezione: la svolta dei tassi di interesse, ripetutamente annunciata, ancora una volta non si è verificata. In molte aree valutarie, tra cui la Svizzera, rendimenti e curve dei tassi si sono ritrovati nuovamente al livello di inizio anno. La curva degli interessi USA si è appiattita in seguito agli aumenti dei tassi guida. Un'altra anomalia della crescita economica è stata l'assenza quasi totale di rincaro. Il 2017 dovrebbe però entrare nei libri di storia anche come l'anno in cui è stato gradualmente archiviato il rischio di una deflazione realmente grave.

Da aprile 2009, i mercati azionari stanno vivendo uno dei periodi di rialzo più lunghi della storia, per ampi tratti sospinto dall'inondazione di liquidità decisa dalle banche centrali. Nonostante gli attesi aumenti dei tassi guida negli Stati Uniti e gli annunci di dimezzamento degli acquisti di titoli di stato da parte della BCE, anche nel 2017 la politica monetaria è rimasta espansiva e ha sostenuto i corsi azionari. Il 2017 è stato certamente l'anno in cui la ripresa sincrona globale, in fase di accelerazione e sempre più in grado di autoalimentarsi, si è rivelata determinante per la caccia ai record in borsa. L'investimento in azioni anche quest'anno ha pagato.

Dal punto di vista svizzero il fenomeno più straordinario del 2017 è stato sicuramente il deprezzamento del franco, il più elevato dal 1996. L'annuncio della BCE a ottobre di voler dimezzare gli acquisti di titoli nel 2018 ha inizialmente tarpato le ali alla crescita dell'euro. Ma il trend del calo del franco è proseguito. A novembre, per la prima volta da maggio, il dollaro era nuovamente cambiato a un franco. A fine anno un euro valeva quasi 1.17 franchi, avvicinandosi quindi alla soglia minima che la Banca nazionale aveva lasciato cadere il 15 gennaio 2015. In particolare l'apprezzamento dell'euro ha garantito alla Banca nazionale svizzera un utile record.

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 garantiti di prim'ordine e in infrastrutture. 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 dell'1,95% sugli investimenti per la previdenza professionale (2016: 2,60%). La performance d'investimento su valori di mercato è stata del 2,34% (2016: 4,30%).

## 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 prestazioni e di disporre

sempre di sufficiente capitale proprio 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 2017 (in percentuale del valore contabile). Il totale ammonta a 69 927 milioni di franchi (tutte le indicazioni fra parentesi: in milioni di franchi).

*Averi da strumenti finanziari derivati*  
0,93% (652)

*Investimenti in partecipazioni  
e in imprese collegate* 0,09% (63)

*Private Equity e Hedge Fund*  
0,10% (69)

*Liquidità e depositi a termine*  
2,16% (1 508)

*Partecipazioni a fondi d'investimento*  
3,40% (2 376)

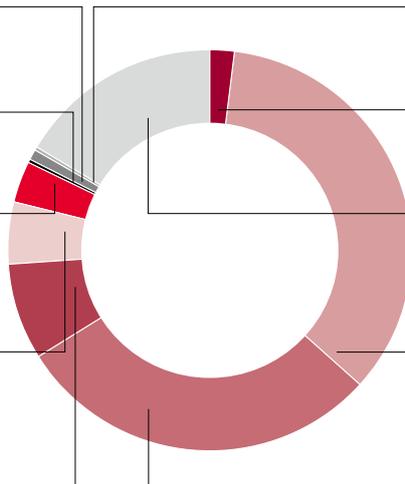
*Immobili*  
16,38% (11 457)

*Azioni svizzere ed estere*  
4,92% (3 437)

*Titoli a reddito fisso in franchi*  
34,59% (24 187)

*Ipoteche e altri crediti nominali*  
7,71% (5 395)

*Titoli a reddito fisso in valute estere*  
29,72% (20 783)



## Investimenti, riserve di valutazione, rendimento e performance

| <b>Investimenti</b>   | <b>Valore contabile</b> | <b>Valore di mercato</b> |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Portafoglio d'investimenti a inizio esercizio*                              | 66 905                  | 75 861                   |
| Portafoglio d'investimenti a fine esercizio*                                | 68 892                  | 78 330                   |
| Parte degli investimenti collettivi di capitale **                          |                         | 3,07%                    |
| Parte degli investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi ** |                         | 0,29%                    |

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

| <b>Riserve di valutazione</b>             | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|---|-------------|-------------|
| Riserve di valutazione a inizio esercizio | 8 956       | 7 494       |
| Riserve di valutazione a fine esercizio   | 9 438       | 8 956       |
| Variazione delle riserve di valutazione   | 482         | 1 462       |

| <b>Rendimento e performance</b>                 | <b>Lordo</b> | <b>Netto</b> |
|---|--------------|--------------|
| Reddito derivante dall'investimento finanziario | 1 488        | 1 322        |
| Rendimento su valori contabili*                 | 2,19%        | 1,95%        |
| Performance su valori di mercato**              | 2,56%        | 2,34%        |

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 – Voci dell'attivo

|                                   |               |
|-----------------------------------|---------------|
| Totale portafoglio d'investimenti | 69 927        |
| Altri attivi                      | 1 420         |
| <b>Totale del bilancio</b>        | <b>71 347</b> |

Importi in milioni di franchi

## Costi di gestione patrimoniale

### Costi di gestione patrimoniale in percento degli investimenti a valori di mercato

|   |              |
|---|--------------|
| Costi della gestione patrimoniale senza manutenzione degli immobili** | 0,22% (166*) |
| Costi di manutenzione degli immobili                                  | 0,12% (91*)  |
| Costi di gestione patrimoniale con manutenzione degli immobili        | 0,33% (257*) |

\* Importi in milioni di franchi

\*\* Inclusi tutti i costi interni risultanti dall'attività d'investimento nonché i costi esterni (p.es. 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                             | 228        | 36        |          |
| Investimenti collettivi di capitale a 1 livello              | 12         |           |          |
| Investimenti collettivi di capitale a più livelli            | 8          |           |          |
| Investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi |            |           |          |
| Investimenti di capitale per costi di servizio               |            |           | 5        |
| <b>Totale prima dell'attivazione</b>                         | <b>248</b> | <b>36</b> | <b>5</b> |
| Costi attivati   | 0          | 27        | 5        |
| <b>Totale indicato con successo</b>                          | <b>248</b> | <b>9</b>  | <b>0</b> |

Importi in milioni di franchi

## Riepilogo

|   | Valore di mercato | Totale costi |
|---|-------------------|--------------|
| Investimenti di capitale diretti                              | 75 700            | 264          |
| Investimenti collettivi di capitale a 1 livello               | 1 896             | 12           |
| Investimenti collettivi di capitale a più livelli             | 510               | 8            |
| Investimenti di capitale non trasparenti in termini di costi  | 224               |              |
| Investimenti di capitale per costi di servizio                |                   | 5            |
| <b>Totale valore di mercato/Totale prima dell'attivazione</b> | <b>78 330</b>     | <b>289</b>   |
| Costi attivati  |                   | 32           |
| <b>Totale indicato con successo</b>                           |                   | <b>257</b>   |

Importi in milioni di franchi



## Premi legati ai costi e spese operative

|                             | Spese operative<br>(in milioni<br>di franchi) | Pro capite<br>(in franchi) | Premi legati ai<br>costi (in milioni<br>di franchi) | pro capite<br>(in franchi) |
|-----------------------------|---|----------------------------|---|----------------------------|
| Persone assicurate attive   | 197   | 427                        | 210   | 455                        |
| Polizze di libero passaggio | 4   | 42                         | 4   | 36                         |
| Altri                       | 1   |                            | 1   |                            |
| <b>Totale intermedio</b>    | <b>202</b>                                    |                            | <b>215</b>  |                            |
| Beneficiari di rendite      | 36*   | 442                        |   |                            |
| <b>Totale</b>               | <b>238</b>                                    |                            |   |                            |

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

| Suddivisione delle spese operative secondo i centri di costo          |            | a broker | al proprio<br>Servizio esterno |
|---|------------|----------|--------------------------------|
| Costi di acquisizione, di cui: provvigioni a broker, Servizio esterno | 52         | 30*      | 22                             |
| Oneri per l'elaborazione delle prestazioni                            | 36         |          |                                |
| Spese prestazioni per marketing e pubblicità                          | 4          |          |                                |
| Altre spese d'amministrazione generali                                | 146        |          |                                |
| Quota riassicuratori alle spese operative                             | 0          |          |                                |
| <b>Totale spese operative nette</b>                                   | <b>238</b> |          |                                |

Importi in milioni di franchi

\* incl. provvigioni per cooperazioni di vendita

Le spese amministrative dell'ammontare di 202 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. Swiss Life intende ridurre questo onere in futuro.

*Il futuro comincia qui.*

Swiss Life SA  
General-Guisan-Quai 40  
Casa Postale  
8022 Zurigo  
[www.swisslife.ch](http://www.swisslife.ch)