

*Previdenza professionale  
Swiss Life Svizzera*



SwissLife

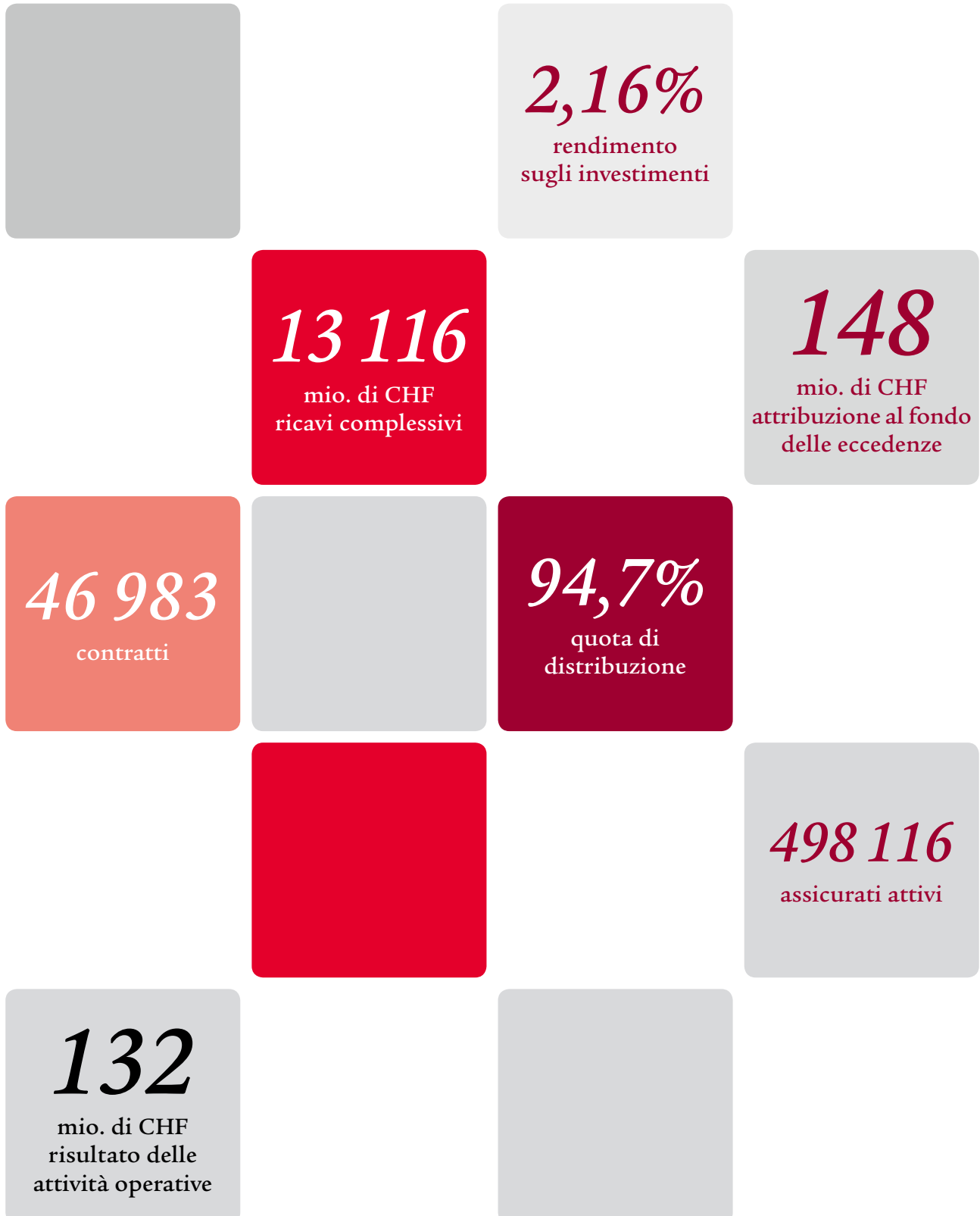
# Conto d'esercizio 2019

# Indice

Swiss Life conto d'esercizio 2019 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>Suddivisione dei proventi da investimenti</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>Fondo delle eccedenze</i>	13
<i>Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro</i>	13
<i>Valori contabili – Voci del passivo</i>	14
<i>Altre cifre salienti</i>	14
Dati sul 2019 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
Premi legati ai costi e spese operative	19

# Swiss Life

## Conto d'esercizio 2019 in breve



# Editoriale

## *Cari lettori*

Swiss Life ha realizzato un brillante esercizio. Sia l'assicurazione completa che le soluzioni semiautonome hanno registrato una crescita positiva. Nonostante il difficile contesto di mercato, tuttora caratterizzato da bassi tassi d'interesse e bassi proventi da investimenti, il bilancio è stato nuovamente rafforzato. In questo modo la stabilità finanziaria a lungo termine è garantita ai nostri clienti.

Swiss Life offre ai clienti, sotto un unico marchio, un'ampia gamma di prodotti nella previdenza professionale. La domanda di sicurezza nella previdenza professionale da parte delle PMI e delle grandi imprese rimane elevata. Nel 2019 Swiss Life ha incassato premi per 11 540 milioni di franchi. A seguito del nuovo orientamento di un concorrente, Swiss Life è riuscita a consolidare ulteriormente la sua posizione di leader di mercato nell'assicurazione completa, realizzando in modo selettivo affari nuovi redditizi. Grazie all'attuazione sistematica delle misure di aumento dell'efficienza, le spese amministrative sono nuovamente calate del 4,5%. Alla stregua degli anni precedenti, sono state costituite riserve tecniche supplementari di 254 milioni di franchi. Pertanto, la stabilità finanziaria è stata ulteriormente consolidata e il finanziamento sul lungo termine delle promesse di prestazione per i nostri assicurati è stato assicurato durevolmente.

Di grande importanza è la rapida riuscita della riforma della LPP 2022. La necessità di un intervento urgente e imperativo per una riforma del secondo pilastro è indiscussa. Swiss Life è espressamente a favore, in particolare, della riduzione in un'unica soluzione dell'aliquota minima di conversione LPP al 6,0% prevista nella proposta di riforma del Consiglio federale nonché dell'introduzione di un contributo per il finanziamento della garanzia dell'aliquota di conversione delle rendite. La redistribuzione dalle persone assicurate attive ai beneficiari di rendite deve essere fortemente ridotta, pur mantenendo il livello delle rendite degli interessati. Il Consiglio federale e il Parlamento hanno la responsabilità di dare la massima priorità alla riforma della LPP 2022 e di approvare il progetto a maggioranza.

L'anno scorso è stato incentrato su un altro tema: il cambiamento climatico. La gente è scesa in strada, le discussioni si sono intensificate e le richieste nei confronti dell'economia e della politica sono diventate sempre più forti. Un risultato immediato della maggiore consapevolezza del clima si è manifestato, di recente, addirittura nelle elezioni parlamentari svizzere. Anche il settore finanziario ha ripreso questo movimento. Nell'ambito della protezione dell'ambiente e del clima, Swiss Life punta, tra l'altro, su un'attività d'investimento e una gestione immobiliare responsabili. In applicazione dei criteri ESG, per tutte le decisioni d'investimento Swiss Life tiene conto di aspetti ambientali, tematiche sociali e questioni legate a una buona gestione aziendale. Swiss Life, in veste di maggiore proprietaria di immobili privati in Svizzera, punta, inoltre, su misure di risparmio energetico, energie rinnovabili e un impiego responsabile delle risorse.

La consulenza e l'assistenza alla clientela di elevata qualità e l'ulteriore sviluppo dell'offerta rimangono al centro dell'attenzione di Swiss Life, in modo che anche in futuro i nostri clienti possano decidere in piena libertà di scelta quale soluzione della previdenza professionale si addice meglio alle loro esigenze.



A blue ink handwritten signature of Hans-Jakob Stabel, consisting of several fluid, connected strokes.

*Hans-Jakob Stabel*  
*Responsabile settore di affari Clientela aziendale*  
*Membro del comitato di direzione*

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

<b>Ricavi</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	<b>11 540</b>	<b>7 797</b>
Premi di risparmio	10 604	6 917
Premi di rischio	710	670
Premi legati ai costi	226	210
<b>Proventi netti da investimenti</b>	<b>1 572</b>	<b>1 559</b>
Proventi da investimenti diretti	2 070	1 960
Risultato da alienazioni	356	215
Saldo da riprese di valore e ammortamenti	-41	-30
Risultato valutario	-608	-395
Interessi passivi	-6	-6
Proventi lordi da investimenti	1 771	1 744
Costi legati alla gestione patrimoniale	-199	-185
<b>Altri ricavi</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Risultato dalle riassicurazioni</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
<b>Ricavi complessivi</b>	<b>13 116</b>	<b>9 361</b>
<b>Oneri</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Prestazioni assicurate</b>	<b>7 998</b>	<b>7 220</b>
Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità	2 533	2 398
Prestazioni in capitale individuali (prestazione di libero passaggio, PPA, divorzio, polizza di libero passaggio)	3 967	3 645
Valori di riscatto da risoluzioni di contratti	1 459	1 137
Oneri per l'elaborazione delle prestazioni	39	40
<b>Variazione delle riserve tecniche</b>	<b>4 605</b>	<b>1 520</b>
Averi di vecchiaia	3 446	495
Accantonamento per le future conversioni delle rendite	-158	42
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	748	821
Riserva matematica per rendite d'invalidità e le rendite per figli d'invalidi in corso	69	-30
Riserva matematica polizze di libero passaggio	-17	-22
Riserva matematica Altre coperture	235	222
Rafforzamenti della riserva matematica per riserve matematiche delle rendite e polizze di libero passaggio	300	241
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati	-14	1
Accantonamenti per fluttuazioni di valore e garanzia dell'interesse	0	0
Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	0	-249
Altre riserve tecniche	-4	-1
<b>Costi di acquisizione e spese amministrative</b>	<b>211</b>	<b>221</b>
<b>Variazione delle riserve per premi non acquisiti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altri oneri</b>	<b>22</b>	<b>14</b>
<b>Partecipazione alle eccedenze attribuita al fondo delle eccedenze</b>	<b>148</b>	<b>245</b>
<b>Risultato delle attività operative</b>	<b>132</b>	<b>141</b>
<b>Oneri complessivi</b>	<b>13 116</b>	<b>9 361</b>

Importi in milioni di franchi



## Struttura del premio di risparmio

<b>Struttura del premio di risparmio</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Accrediti di vecchiaia	2 725	2 442
Versamenti individuali in seguito a entrata in servizio, acquisto, PPA o divorzio	3 368	3 279
Averi di vecchiaia apportati da riprese di contratti	3 678	477
Versamenti per rendite di vecchiaia e per i superstiti	8	5
Versamenti per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi	98	23
Versamenti per polizze di libero passaggio	727	691
<b>Totale premi di risparmio</b>	<b>10 604</b>	<b>6 917</b>

Importi in milioni di franchi

## Suddivisione delle prestazioni assicurate

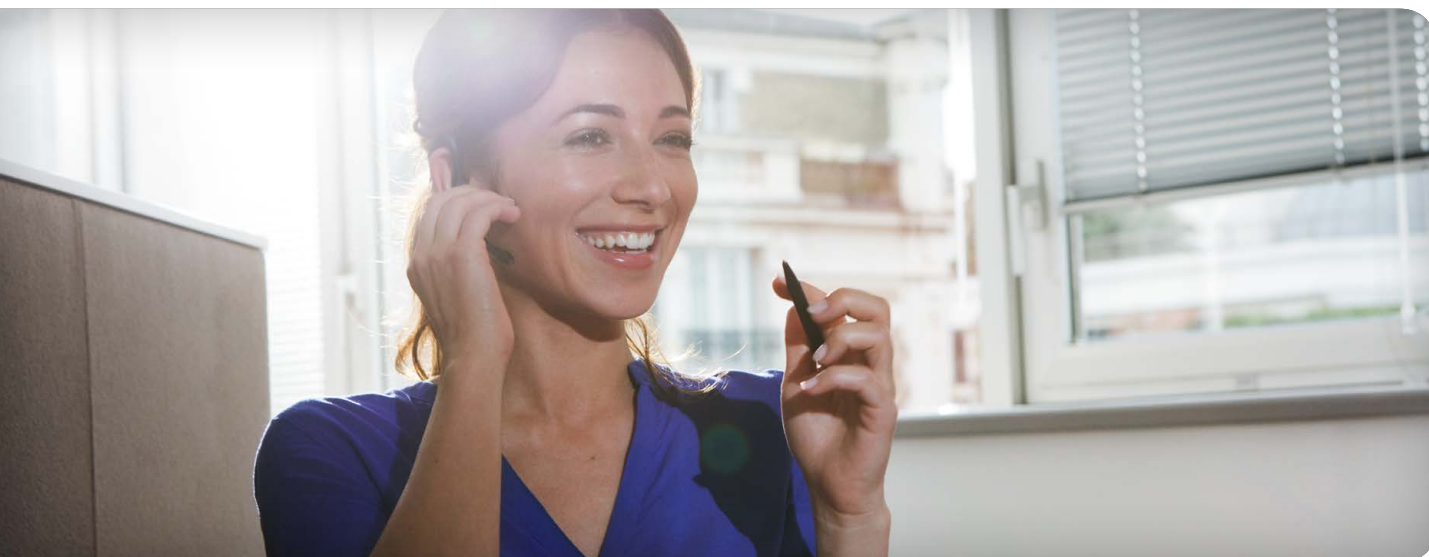
<b>Suddivisione delle prestazioni assicurate</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Prestazioni in seguito a vecchiaia	1 886	1 774
Prestazioni di rendita	929	894
Prestazioni in capitale	957	880
Quota di prestazioni di rendita	49%	50%
Quota di prestazioni in capitale	51%	50%
Prestazioni in seguito a decesso e invalidità	647	624
Prestazioni di rendita	445	432
Prestazioni in capitale	202	192
<b>Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità</b>	<b>2 533</b>	<b>2 398</b>

Importi in milioni di franchi

## Suddivisione dei proventi da investimenti

<b>Suddivisione dei proventi da investimenti diretti</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Liquidità	2	-3
Obbligazioni	1 171	1 217
Beni immobili	422	397
Ipoteche	102	98
Altri investimenti	373	251
<b>Proventi da investimenti diretti</b>	<b>2 070</b>	<b>1 960</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'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.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Somma delle componenti di reddito</b>	<b>2 303</b>	<b>2 112</b>
Processo di risparmio	1 486	1 353
Processo di rischio	603	562
Processo di costo	214	197
<b>Somma dei costi</b>	<b>1 879</b>	<b>1 753</b>
Processo di risparmio	1 268	1 141
Processo di rischio	396	398
Processo di costo	215	214
<b>Risultato lordo</b>	<b>424</b>	<b>359</b>
<b>Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche</b>	<b>242</b>	<b>81</b>
<b>Nel processo di risparmio</b>	<b>210</b>	<b>150</b>
Rischio di longevità	347	260
Scoperto nella conversione delle rendite	-137	26
Garanzie dell'interesse	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	-136
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
<b>Nel processo di rischio</b>	<b>32</b>	<b>22</b>
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	32	17
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	2	2
Oscillazioni dei sinistri	-2	3
Trasformazione e risanamento delle tariffe	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	0
Costituzione di ulteriori accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	0	0
<b>Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore del fondo delle eccedenze</b>	<b>0</b>	<b>-91</b>
<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>62</b>	<b>156</b>
<b>Risultato del conto d'esercizio</b>	<b>120</b>	<b>122</b>
<b>Quota di distribuzione</b>	<b>94,8%</b>	<b>94,2%</b>

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2019 Swiss Life negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 2 183 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Con una quota di distribuzione del 94,8% 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 econo-

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

	2019	2018
<b>Somma delle componenti di reddito</b>	<b>205</b>	<b>327</b>
Processo di risparmio	86	206
Processo di rischio	107	108
Processo di costo	12	13
<b>Somma dei costi</b>	<b>95</b>	<b>194</b>
Processo di risparmio	35	135
Processo di rischio	48	45
Processo di costo	12	14
<b>Risultato lordo</b>	<b>110</b>	<b>133</b>
<b>Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche</b>	<b>12</b>	<b>25</b>
<b>Nel processo di risparmio</b>	<b>10</b>	<b>36</b>
Rischio di longevità	30	35
Scoperto nella conversione delle rendite	-20	15
Garanzie dell'interesse	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	-14
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
<b>Nel processo di rischio</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	4	2
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	0	0
Oscillazioni dei sinistri	-2	-4
Trasformazione e risanamento delle tariffe	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	0
Costituzione di ulteriori accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	0	0
<b>Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore del fondo delle eccedenze</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>
<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>86</b>	<b>89</b>
<b>Risultato del conto d'esercizio</b>	<b>12</b>	<b>19</b>
<b>Quota di distribuzione</b>	<b>93,8%</b>	<b>94,2%</b>

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2019 Swiss Life negli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 193 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

## Riepilogo

	* Ass. q. min. distr.	** Non ass. q. min. distr.	Totale
<b>Reddito lordo</b>	2 303	205	2 508
<b>Somma dei costi</b>	1 879	95	1 974
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	242	12	254
Attribuzione al fondo delle eccedenze	62	86	148
<b>Risultato delle attività operative</b>	120	12	132
<b>Quota di distribuzione</b>	94,8%	93,8%	94,7%
<b>Fondo delle eccedenze</b>	267	100	367

\* 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	Regime obbligatorio	Regime sovra- obbligatorio
Averi di vecchiaia	40 806	20 378
Accantonamento per le future conversioni delle rendite	2 059	1 533
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	14 346	6 649
Riserva matematica per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi in corso	2 044	1 332
Riserva matematica polizze di libero passaggio	3 644	
Riserva matematica altre coperture	3 772	
Rafforzamenti per riserve matematiche delle rendite	3 356	
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati	739	
Accantonamenti per garanzie dell'interesse, oscillazioni dei sinistri e di valore	0	
Altre riserve tecniche	126	
Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	635	
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>	<b>71 527</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 dello 0,96% (anno precedente 1,18%). Costituendo riserve tecniche supplementari, è stato possi-

bile 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.

## 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 a inizio anno</b>	<b>390</b>
Attribuito alle istituzioni di previdenza	-171
Rettifica di valutazione	0
Prelievo a copertura del deficit delle attività operative	0
Attribuito al fondo delle eccedenze dal conto d'esercizio	148
<b>Situazione a fine 2019</b>	<b>367</b>
di cui parte vincolata	134
di cui parte libera	233

*Importi in milioni di franchi*

Dal risultato 2019 sono stati attribuiti complessivamente 148 milioni di franchi al fondo delle eccedenze del ramo Vita collettivo.

## Accantonamenti per l'adeguamento al 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 a inizio anno</b>	<b>634</b>
Premi lordi per il rincaro	5
Oneri	-3
Costi per gli aumenti legati al rincaro delle rendite di rischio	-1
Scioglimento a favore di rafforzamenti secondo l'art. 149 cpv. 1 lett. a	0
Scioglimento a favore del fondo delle eccedenze	0
Costituzione a favore di ulteriori accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	0
<b>Situazione a fine 2019</b>	<b>635</b>

*Importi in milioni di franchi*

## Valori contabili – Voci del passivo

Totale accantonamenti tecnici	71 527
Fondo delle eccedenze	367
Riserve per premi non acquisiti	0
Parti di eccedenze accreditate	147
Altri passivi	4 326
<b>Totale del bilancio</b>	<b>76 367</b>

Importi in milioni di franchi

## Altre cifre salienti

Numero contratti collettivi	46 983
Numero persone assicurate a fine esercizio	679 306
Numero persone assicurate attive	498 116
di cui numero di assicurati nell'assicurazione completa	378 733
di cui numero di altri assicurati attivi	119 383
Numero beneficiari di rendite	83 219
Numero polizze di libero passaggio	97 971
Tasso d'interesse per la remunerazione degli averi di vecchiaia obbligatori	1,00%
Tasso d'interesse per la remunerazione degli averi di vecchiaia sovraobbligatori	0,25%
Saggio minimo d'interesse LPP obbligatorio (conto testimonio)	1,00%
Tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli obblighi in materia di pensioni	0,96%
Aliquota di conversione regime obbligatorio donne nell'assicurazione completa (età di pensionamento 64 anni)	6,80%
Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio donne nell'assicurazione completa (età di pensionamento 64 anni)	5,25%
Aliquota di conversione regime obbligatorio uomini nell'assicurazione completa (età di pensionamento 65 anni)	6,80%
Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio uomini nell'assicurazione completa (età di pensionamento 65 anni)	5,25%
Aliquota minima di conversione LPP – regime obbligatorio per le donne con età di pensionamento 64 anni (conto testimonio)	6,80%
Aliquota minima di conversione LPP – regime obbligatorio per gli uomini con età di pensionamento 65 anni (conto testimonio)	6,80%

## Dati sul 2019 per gli investimenti

### Azioni

Dopo le correzioni a fine 2018, le borse hanno avuto un avvio fulminante nel 2019. La correzione di marzo, a causa dei deludenti dati economici statunitensi, è stata di breve durata, quanto il freno costituito dall'escalation nella guerra commerciale di aprile. In estate le riduzioni dei tassi d'interesse della Banca centrale statunitense e successivamente della Banca centrale europea (BCE) hanno rivitalizzato le borse, mentre il DAX è rimasto indietro a causa della congiuntura in calo in Germania. L'S&P 500 ha chiuso l'anno con un utile del 31%, il valore più alto mai raggiunto. A fine dicembre l'SMI ha registrato un incremento del 26% dalle negoziazioni.

### Interessi

Già all'inizio del 2019 non c'era traccia del timido tentativo di una svolta a lungo termine per i tassi d'interesse. Dopo una breve impennata, i rendimenti hanno continuato a scendere, a maggio, a causa delle tensioni politico-commerciali, per poi scivolare a più riprese dopo le riunioni di giugno rispettivamente della BCE e della Fed. I tassi dei titoli di stato tedeschi e svizzeri sono scesi in negativo; i titoli austriaci hanno registrato per la prima volta un rendimento negativo. A metà agosto i rendimenti sono saliti brevemente, ma a causa di deludenti dati economici sono diminuiti già a partire da metà settembre. Globalmente le banche centrali hanno ridotto i rispettivi tassi guida netti 44 volte, mentre nel 2018 li avevano aumentati 38 volte. La nuova presidente della BCE, Christine Lagarde, ha proseguito la politica espansiva di Mario Draghi.

### Valute

All'inizio del 2019 le valute considerate sicure sono state svalutate grazie al ritorno della propensione al rischio. L'inversione della curva degli interessi statunitensi ha, tuttavia, riaccessi i timori di recessione, rivalutando il franco e lo yen. A giugno l'euro ha registrato il valore più basso rispetto al franco da agosto 2017. In luglio, quando il Parlamento ha vietato un'uscita senza accordo dall'UE, vi è stata una ripresa della sterlina. La valuta britannica è stata alla mercé del dramma connesso alla Brexit. Questo andamento altalenante è cessato con una solida performance a fine anno. Il dollaro si è svalutato nel quarto trimestre.

### Strategia d'investimento di Swiss Life

Anche in questo contesto di mercato, Swiss Life ha portato avanti 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, ipoteche e in investimenti infrastrutturali. 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 2,16% sugli investimenti per la previdenza professionale (2018: 2,22%). La performance d'investimento su valori di mercato ammontava al 5,53% (2018: 0,32%).

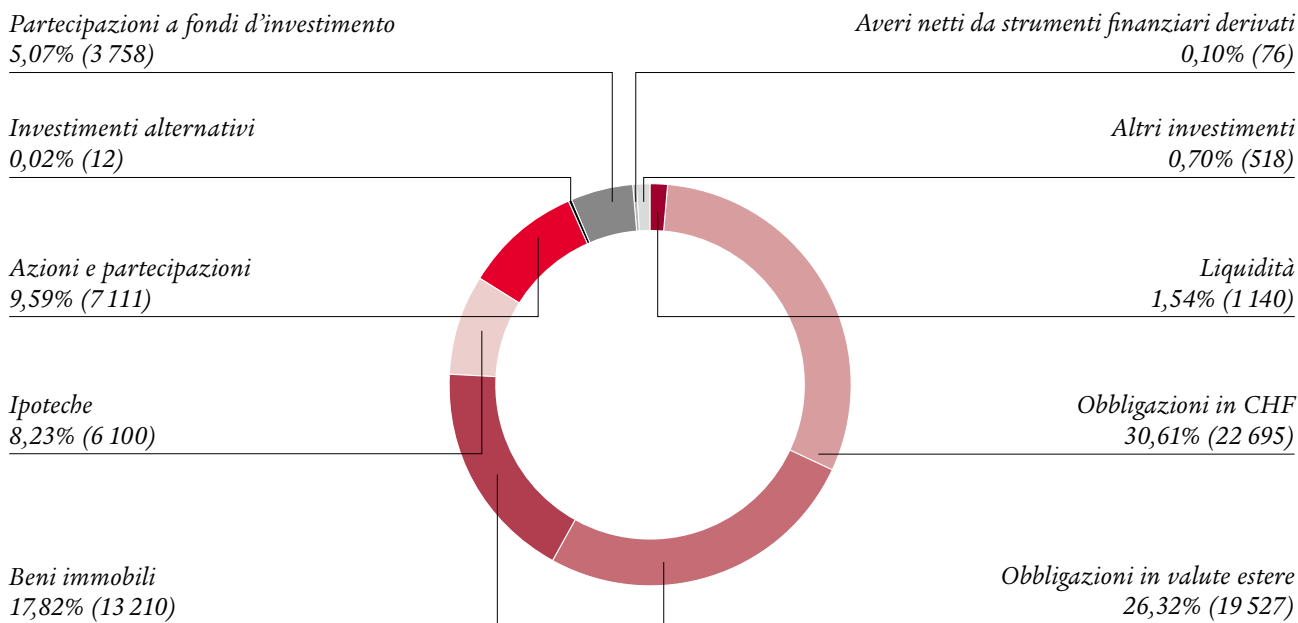
## Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life

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

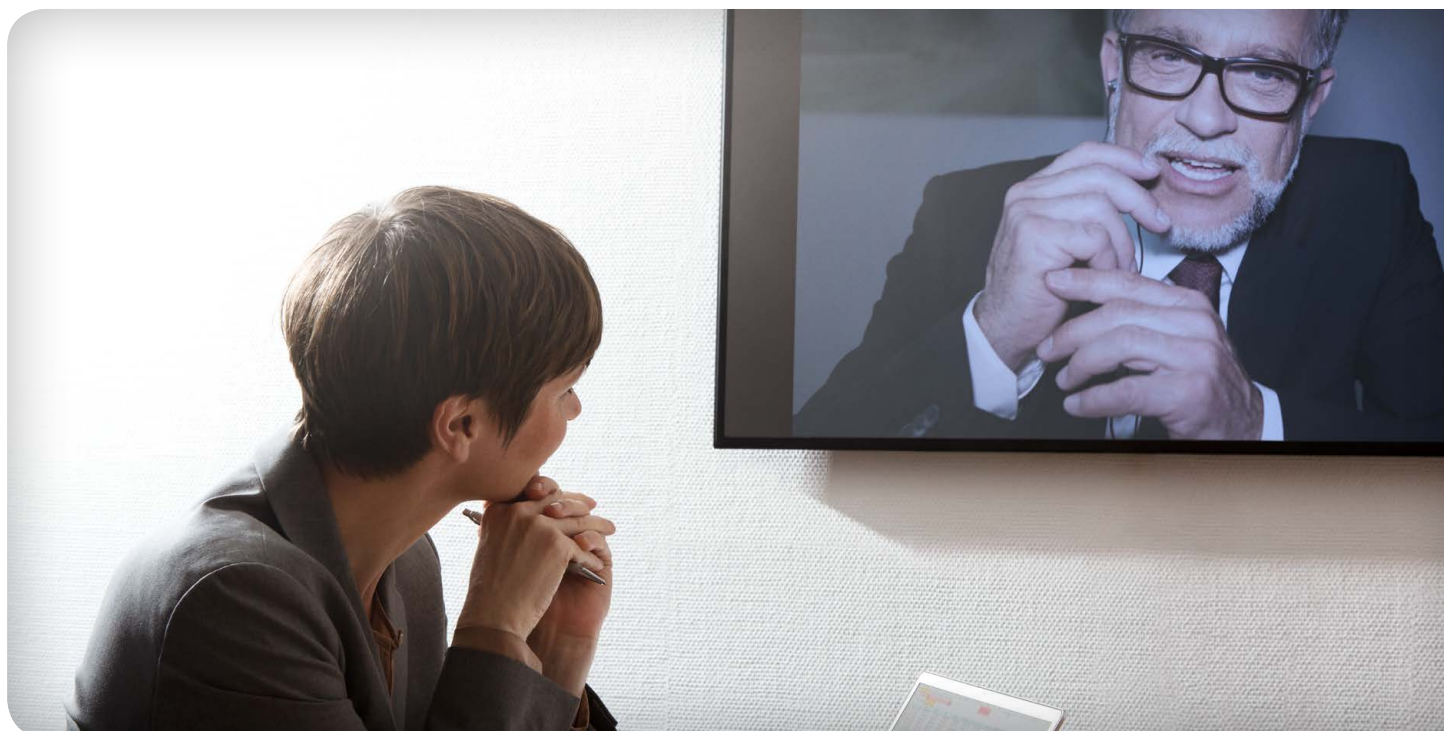
in qualsiasi momento le prestazioni e di disporre sempre di sufficiente capitale proprio per coprire le oscillazioni di valore dell'attivo e del passivo. L'investimento degli averi dei contraenti, delle riserve libere dell'impresa nonché del capitale proprio avviene sempre in base a criteri chiari in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

# Il portafoglio degli investimenti in dettaglio

Portafoglio degli investimenti in base alle categorie d'investimento al 31 dicembre 2019 (in percentuale del valore contabile). Il totale ammonta a 74 147 milioni di franchi (tutte le indicazioni fra parentesi: in milioni di franchi).







## Investimenti, riserve di valutazione, rendimento e performance

Investimenti	Valore contabile	Valore di mercato	Quote
Portafoglio d'investimenti a inizio esercizio	71 507	79 637	
Portafoglio d'investimenti a fine esercizio	74 147	85 264	100,00%
Investimenti diretti		80 356	94,24%*
Investimenti collettivi a uno e più livelli		4 691	5,50%*
Investimenti non trasparenti in termini di costi		217	0,26%*

Importi in milioni di franchi

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

Riserve di valutazione	2019	2018
Riserve di valutazione a inizio esercizio	8 130	9 438
Riserve di valutazione a fine esercizio	11 118	8 130
Variazione delle riserve di valutazione	2 988	-1 308

Rendimento e performance	Lordo	Netto
Reddito derivante dall'investimento finanziario	1 771	1 572
Rendimento su valori contabili*	2,43%	2,16%
Performance su valori di mercato**	5,77%	5,53%

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	74 147
Obblighi da strumenti finanziari derivati	782
Altri attivi	1 438
Riassicurazione passiva	0
<b>Totale del bilancio</b>	<b>76 367</b>

Importi in milioni di franchi

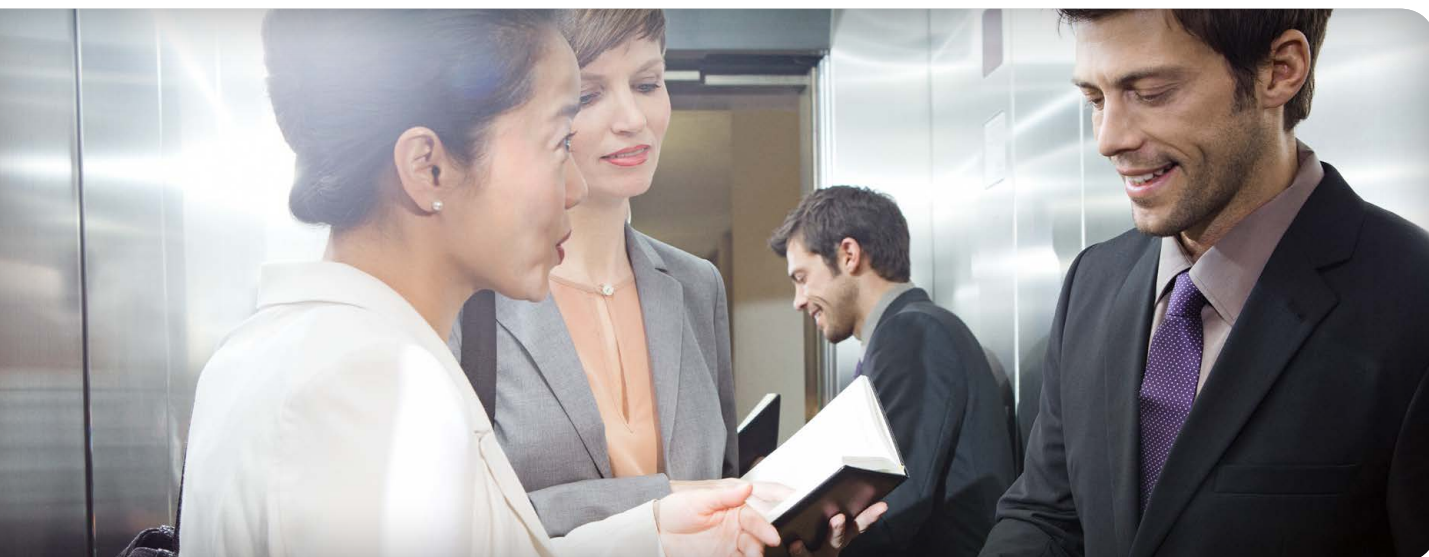
## Costi di gestione patrimoniale

I costi lordi per la gestione degli investimenti della previdenza professionale vengono indicati secondo le categorie di costi amministrazione gestione (TER), tran-

sazione e commissione (TTC) e altri costi di servizio non assegnabili (SC).

<b>Costi di gestione patrimoniale (netti secondo il conto d'esercizio Previdenza professionale)</b>	<b>199</b>
<b>Costi di gestione patrimoniale (lordi secondo lo schema CAV)</b>	<b>388</b>
Costi TER	295
Investimenti diretti	266
Investimenti collettivi a uno e più livelli (indice di costo)	29
Costi TTC	86
Costi SC	7
<b>Costi capitalizzati</b>	<b>-75</b>
<b>Costi di manutenzione e mantenimento di beni immobili</b>	<b>-114</b>

Importi in milioni di franchi



## Premi legati ai costi e spese operative

	Spese operative (in milioni di franchi)	Pro capite (in franchi)	Premi legati ai costi (in milioni di franchi)	Pro capite (in franchi)
Persone assicurate attive	205	411	220	441
Polizze di libero passaggio	3	34	3	29
Altri	3		3	
<b>Totale intermedio</b>	<b>211</b>	<b>369</b>	<b>226</b>	<b>332</b>
Beneficiari di rendite	39*	465		
<b>Totale</b>	<b>250</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

Spese di acquisizione	60
a broker e mediatori*	35
al Servizio esterno	25
altri	0
Spese per marketing e pubblicità	5
Spese per la gestione ordinaria	146
<b>Spese di acquisizione e amministrative</b>	<b>211</b>
Spese di elaborazione delle prestazioni	39
Quota di riassicuratori alle spese operative	0
<b>Totale spese operative nette</b>	<b>250</b>

Importi in milioni di franchi

\*incl. provvigioni per cooperazioni di vendita

Le spese amministrative dell'ammontare di 211 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 diminu-

ire, rispetto al 2018, le spese amministrative da 221 milioni di franchi a 211 milioni di franchi, ovvero del 4,5%. Swiss Life intende continuare a ridurre questo onere in futuro.



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