

Previdenza professionale
Swiss Life Svizzera



SwissLife

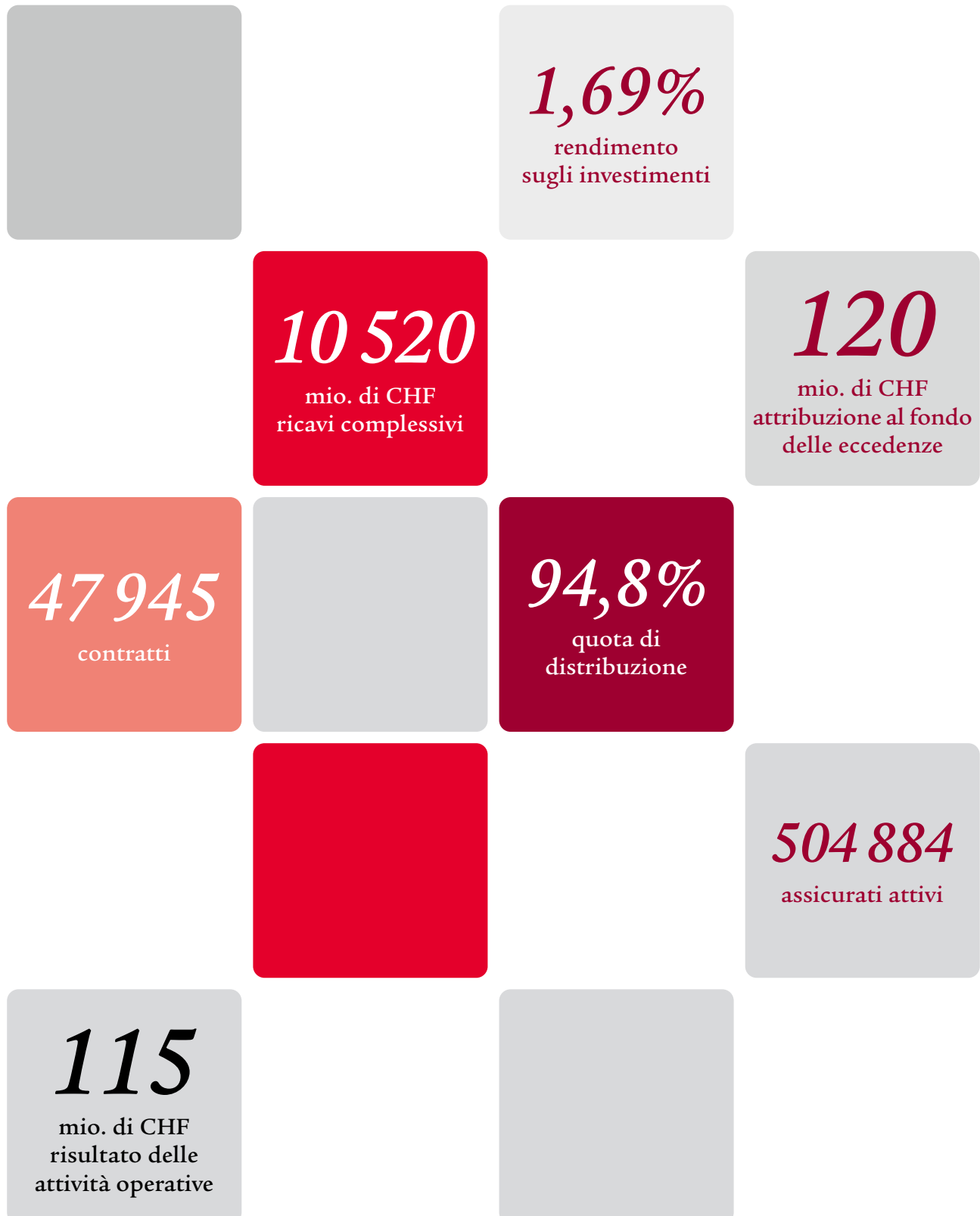
Conto d'esercizio 2020

Indice

Swiss Life conto d'esercizio 2020 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 2020 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 2020 in breve



Editoriale

Cari lettori

La stabilità finanziaria e il finanziamento a lungo termine delle promesse di prestazione per i nostri assicurati sono garantiti durevolmente da accantonamenti solidi e da una struttura dei costi migliorata. Grazie all'attuazione sistematica delle misure di aumento dell'efficienza, le spese amministrative sono nuovamente calate del 2,4%. Nel 2020 gli assicurati della previdenza professionale hanno ricevuto complessivamente 128 milioni di franchi dal fondo delle eccedenze, mentre nel contempo sono stati conferiti 120 milioni di franchi.

Il fabbisogno di sicurezza nella previdenza professionale delle PMI e delle grandi imprese si manifesta nella domanda di soluzioni con garanzia, che resta stabile. Swiss Life ha registrato un aumento del numero di contratti del 2% a 47 945 e, in osservanza della politica di accettazione prudente che si è rivelata efficace, presenta una crescita del portafoglio solida e soddisfacente.

Al contempo, siamo lieti del fatto che anche le soluzioni semiautonome di Swiss Life soddisfacciano le esigenze dei nostri clienti. La crescita delle soluzioni semiautonome si conferma sostenuta. I clienti chiedono soluzioni sempre più flessibili; in particolare, la domanda di opportunità d'investimento individuali nel settore della previdenza sovraobbligatoria 1e continua ad aumentare.

Attraverso il suo core business, la previdenza finanziaria e la consulenza, Swiss Life fornisce un contributo diretto alla sostenibilità nella società. Responsabilità e orientamento al lungo periodo rappresentano principi basilari per l'investimento del patrimonio di previdenza degli assicurati. Swiss Life è consapevole del proprio particolare ruolo di grande investitore istituzionale. Di conseguenza, ogni decisione d'investimento tiene conto dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Cogliamo l'occasione per ringraziarvi, come clienti di Swiss Life, per la fiducia e la fedeltà dimostrateci, che sono la base di un partenariato di successo. Siamo lieti di potervi accompagnare anche in futuro in una vita in piena libertà di scelta.



A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form the name Hans-Jakob Stabel.

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

Panoramica – Conto d'esercizio ramo Vita collettivo Svizzera

Ricavi	2020	2019
Premi lordi contabilizzati	9 240	11 540
Premi di risparmio	8 294	10 604
Premi di rischio	719	710
Premi legati ai costi	227	226
Proventi netti da investimenti	1 273	1 572
Proventi da investimenti diretti	2 012	2 070
Risultato da alienazioni	220	356
Saldo da riprese di valore e ammortamenti	-260	-41
Risultato valutario	-481	-608
Interessi passivi	-6	-6
Proventi lordi da investimenti	1 485	1 771
Costi legati alla gestione patrimoniale	-212	-199
Altri ricavi	6	6
Risultato dalle riassicurazioni	1	-2
Ricavi complessivi	10 520	13 116
Oneri	2020	2019
Prestazioni assicurate	8 018	7 998
Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità	2 636	2 533
Prestazioni in capitale individuali (prestazione di libero passaggio, PPA, divorzio, polizza di libero passaggio)	4 089	3 967
Valori di riscatto da risoluzioni di contratti	1 255	1 459
Oneri per l'elaborazione delle prestazioni	37	39
Variazione delle riserve tecniche	2 045	4 605
Averi di vecchiaia	1 136	3 446
Accantonamento per le future conversioni delle rendite	-120	-158
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	984	748
Riserva matematica per rendite d'invalidità e le rendite per figli d'invalidi in corso	-7	69
Riserva matematica polizze di libero passaggio	-5	-17
Riserva matematica Altre coperture	132	235
Rafforzamenti della riserva matematica per riserve matematiche delle rendite e polizze di libero passaggio	-136	300
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati	20	-14
Accantonamenti per fluttuazioni di valore e garanzia dell'interesse	0	0
Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	0	0
Altre riserve tecniche	41	-4
Costi di acquisizione e spese amministrative	206	211
Variazione delle riserve per premi non acquisiti	0	0
Altri oneri	16	22
Partecipazione alle eccedenze attribuita al fondo delle eccedenze	120	148
Risultato delle attività operative	115	132
Oneri complessivi	10 520	13 116

Importi in milioni di franchi



Struttura del premio di risparmio

Struttura del premio di risparmio	2020	2019
Accrediti di vecchiaia	2 783	2 725
Versamenti individuali in seguito a entrata in servizio, acquisto, PPA o divorzio	3 915	3 368
Averi di vecchiaia apportati da riprese di contratti	814	3 678
Versamenti per rendite di vecchiaia e per i superstiti	9	8
Versamenti per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi	24	98
Versamenti per polizze di libero passaggio	749	727
Totale premi di risparmio	8 294	10 604

Importi in milioni di franchi

Suddivisione delle prestazioni assicurate

Suddivisione delle prestazioni assicurate	2020	2019
Prestazioni in seguito a vecchiaia	1 974	1 886
Prestazioni di rendita	965	929
Prestazioni in capitale	1 009	957
Quota di prestazioni di rendita	49%	49%
Quota di prestazioni in capitale	51%	51%
Prestazioni in seguito a decesso e invalidità	663	647
Prestazioni di rendita	448	445
Prestazioni in capitale	215	202
Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità	2 636	2 533

Importi in milioni di franchi

Suddivisione dei proventi da investimenti

Suddivisione dei proventi da investimenti diretti	2020	2019
Liquidità	-3	2
Obbligazioni	1 098	1 171
Beni immobili	447	422
Ipoteche	101	102
Altri investimenti	369	373
Proventi da investimenti diretti	2 012	2 070

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.

	2020	2019
Somma delle componenti di reddito	1 933	2 303
Processo di risparmio	1 108	1 486
Processo di rischio	611	603
Processo di costo	214	214
Somma dei costi	1 983	1 879
Processo di risparmio	1 367	1 268
Processo di rischio	412	396
Processo di costo	204	215
Risultato lordo	-50	424
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	-233	242
Nel processo di risparmio	-273	210
Rischio di longevità	-154	347
Scoperto nella conversione delle rendite	-119	-137
Garanzie dell'interesse	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
Nel processo di rischio	40	32
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	4	32
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	1	2
Oscillazioni dei sinistri	35	-2
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
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore del fondo delle eccedenze	0	0
Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare	0	0
Attribuzione al fondo delle eccedenze	90	62
Risultato del conto d'esercizio	93	120
Quota di distribuzione	95,2%	94,8%

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2020 Swiss Life negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 1 840 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Con una quota di distribuzione del 95,2% 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.

	2020	2019
Somma delle componenti di reddito	286	205
Processo di risparmio	165	86
Processo di rischio	108	107
Processo di costo	13	12
Somma dei costi	211	95
Processo di risparmio	150	35
Processo di rischio	48	48
Processo di costo	13	12
Risultato lordo	75	110
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	23	12
Nel processo di risparmio	15	10
Rischio di longevità	17	30
Scoperto nella conversione delle rendite	-2	-20
Garanzie dell'interesse	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	0	0
Nel processo di rischio	8	2
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	2	4
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	0	0
Oscillazioni dei sinistri	6	-2
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
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore del fondo delle eccedenze	0	0
Costi per il capitale di rischio assunto a titolo supplementare	0	0
Attribuzione al fondo delle eccedenze	30	86
Risultato del conto d'esercizio	22	12
Quota di distribuzione	92,3%	93,8%

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2020 Swiss Life negli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 264 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Riepilogo

	* Ass. q. min. distr.	** Non ass. q. min. distr.	Totale
Reddito lordo	1 933	286	2 219
Somma dei costi	1 983	211	2 194
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	-233	23	-210
Attribuzione al fondo delle eccedenze	90	30	120
Risultato del conto d'esercizio	93	22	115
Quota di distribuzione	95,2%	92,3%	94,8%
Fondo delle eccedenze	289	70	359

* 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	41 942	20 681	21 261
Accantonamento per le future conversioni delle rendite	1 938	1 436	502
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	15 331	7 185	8 146
Riserva matematica per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi in corso	2 037	1 323	714
Riserva matematica polizze di libero passaggio	3 639		
Riserva matematica altre coperture	3 904		
Rafforzamenti per riserve matematiche delle rendite e PLP	3 220		
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati	759		
Accantonamenti per garanzie dell'interesse, oscillazioni dei sinistri e di valore	0		
Altre riserve tecniche	167		
Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	635		
Totale accantonamenti tecnici	73 572		

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 0,87% (anno precedente 0,96%). 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.

Situazione a inizio anno	367
Attribuito alle istituzioni di previdenza	-128
Rettifica di valutazione	0
Prelievo a copertura del deficit delle attività operative	0
Attribuito al fondo delle eccedenze dal conto d'esercizio	120
Situazione a fine 2020	359
di cui parte vincolata	137
di cui parte libera	222

Importi in milioni di franchi

Dal risultato 2020 sono stati attribuiti complessivamente 120 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.

Situazione a inizio anno	635
Premi lordi per il rincaro	5
Oneri	-3
Costi per gli aumenti legati al rincaro delle rendite di rischio	-2
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
Situazione a fine 2020	635

Importi in milioni di franchi

Valori contabili – Voci del passivo

Totale accantonamenti tecnici	73 572
Fondo delle eccedenze	359
Riserve per premi non acquisiti	0
Parti di eccedenze accreditate	89
Altri passivi	4 196
Totale del bilancio	78 216

Importi in milioni di franchi

Altre cifre salienti

Numero contratti collettivi	47 945
Numero persone assicurate a fine esercizio	689 198
Numero persone assicurate attive	504 884
di cui numero di assicurati nell'assicurazione completa	374 947
di cui numero di altri assicurati attivi	129 937
Numero beneficiari di rendite	84 589
Numero polizze di libero passaggio	99 725
Tasso d'interesse per la remunerazione degli averi di vecchiaia obbligatori	1,00%
Tasso d'interesse per la remunerazione degli averi di vecchiaia sovraobbligatori	0,125%
Saggio minimo d'interesse LPP obbligatorio (conto testimonio)	1,00%
Tasso d'interesse tecnico per la valutazione degli obblighi in materia di pensioni	0,87%
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)	5,10%
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)	5,10%
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 2020 per gli investimenti

Azioni

Il 19 febbraio 2020 la tendenza al rialzo delle borse, pressoché ininterrotta da marzo 2009, ha subito una brusca battuta d'arresto, causata da sempre più evidenti segnali di pandemia globale. I principali indici rappresentativi sono crollati di circa il 30% sull'arco del tempo fino a metà marzo. Grazie al fatto che la politica monetaria e fiscale ha affrontato con grande vigore e rapidità la crisi economica che si stava avvicinando, le azioni si sono notevolmente riprese già a partire dal secondo trimestre 2020. Tre fattori determinanti hanno fatto sì che i mercati azionari si mostrassero indifferenti alla seconda ondata pandemica e alle nuove misure di contenimento necessarie. Diversamente dal primo lockdown, le catene di approvvigionamento internazionali sono rimaste intatte, ciò che ha limitato il danno economico. Il risultato delle elezioni presidenziali e congressuali statunitensi ha, inoltre, sostenuto i corsi azionari. Da ultimo, è stata annunciata una svolta nella ricerca di vaccini contro il COVID-19.

Interessi

All'inizio della recessione causata dallo scoppio della pandemia, in molti Paesi i rendimenti sulle obbligazioni di debitori statali sono saliti, essendo sorti dubbi su come finanziare i pacchetti fiscali. Già nel secondo trimestre la rapida reazione della politica monetaria, tesa ad accompagnare le misure congiunturali adottate, ha bloccato questa evoluzione. In Svizzera, a partire da metà aprile i rendimenti delle obbligazioni della Confederazione hanno registrato una nuova tendenza al ribasso. Nel corso dell'esercizio finanziario le banche centrali di

Svizzera, dell'eurozona e degli Stati Uniti hanno fatto presente la propria intenzione di mantenere, nei prossimi anni, una politica monetaria estremamente blanda.

Valute

La crisi del 2020 ha determinato un'ulteriore rivalutazione del franco svizzero. A differenza della crisi del debito europea, questa volta è stato il dollaro statunitense a registrare una quotazione nettamente inferiore su base annua. Se il 1° ottobre 2019 il franco veniva ancora scambiato in parità con il dollaro, un anno dopo il biglietto verde costava solo 92 centesimi. Dalle cifre della Banca nazionale svizzera risulta che nel primo semestre 2020 essa ha operato interventi dell'ammontare di 90 miliardi di franchi per evitare un'ulteriore rivalutazione. La stabilizzazione economica a partire da maggio ha comunque contribuito a una distensione nella ragione di scambio con l'euro.

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. Attraverso queste misure, Swiss Life ha realizzato un rendimento netto del 1,69% sugli investimenti per la previdenza professionale (2019: 2,16%). La performance d'investimento su valori di mercato ammontava al 2,77% (2019: 5,53 %).

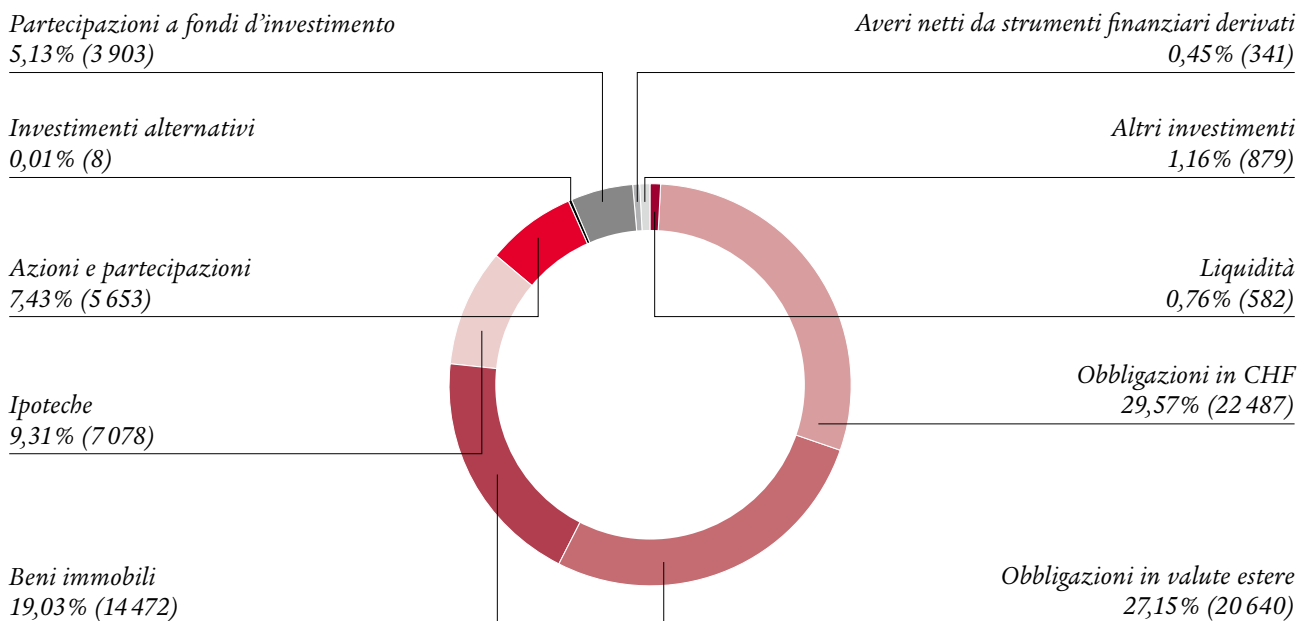
Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life

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 2020 (in percentuale del valore contabile). Il totale ammonta a 76 043 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	74 147	85 264	
Portafoglio d'investimenti a fine esercizio	76 043	88 291	100,00%
Investimenti diretti		82 985	93,99%*
Investimenti collettivi a uno e più livelli		5 069	5,74%*
Investimenti non trasparenti in termini di costi		237	0,27%*

Importi in milioni di franchi

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

Riserve di valutazione	2020	2019
Riserve di valutazione a inizio esercizio	11 118	8 130
Riserve di valutazione a fine esercizio	12 248	11 118
Variazione delle riserve di valutazione	1 130	2 988

Rendimento e performance	Lordo	Netto
Reddito derivante dall'investimento finanziario	1 484	1 273
Rendimento su valori contabili*	1,98%	1,69%
Performance su valori di mercato**	3,01%	2,77%

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	76 043
Obblighi da strumenti finanziari derivati	851
Altri attivi	1 322
Riassicurazione passiva	0
Totale del bilancio	78 216

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).

Costi di gestione patrimoniale (netti secondo il conto d'esercizio Previdenza professionale)	212
Costi di gestione patrimoniale (lordi secondo lo schema CAV)	376
Costi TER	305
Investimenti diretti	280
Investimenti collettivi a uno e più livelli (indice di costo)	25
Costi TTC	63
Costi SC	8
Costi capitalizzati	-44
Costi di manutenzione e mantenimento di beni immobili	-120

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	200	395	221	439
Polizze di libero passaggio	3	28	3	25
Altri	3		3	
Totale intermedio	206	353	227	330
Beneficiari di rendite	37*	443		
Totale	243			

*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	57
a broker e mediatori*	35
al Servizio esterno	22
altri	0
Spese per marketing e pubblicità	4
Spese per la gestione ordinaria	145
Spese di acquisizione e amministrative	206
Spese di elaborazione delle prestazioni	37
Quota di riassicuratori alle spese operative	0
Totale spese operative nette	243

Importi in milioni di franchi

*incl. provvigioni per cooperazioni di vendita

Le spese amministrative dell'ammontare di 206 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 2019, le spese amministrative da 211 milioni di franchi a 206 milioni di franchi, ovvero del 2,4%. Swiss Life intende continuare a ridurre questo onere in futuro.



*Sosteniamo le persone a vivere
in piena libertà di scelta.*

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