

*Previdenza professionale
Swiss Life Svizzera*



SwissLife

Conto d'esercizio 2021

Indice

| | |
|---|----|
| Swiss Life conto d'esercizio 2021 in breve | 3 |
| Editoriale | 4 |
| Panoramica – Conto d'esercizio ramo previdenza professionale 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 assoggettati alla quota minima di distribuzione</i> | 10 |
| <i>Affari 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 2021 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 2021 in breve



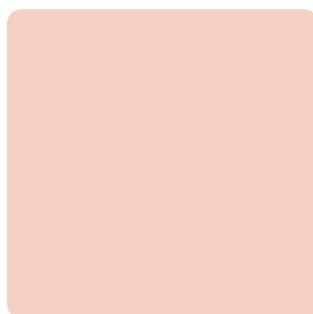
1,86%
rendimento
sugli investimenti

9 318
mio. di CHF
ricavi complessivi

150
mio. di CHF
attribuzione al fondo
delle eccedenze

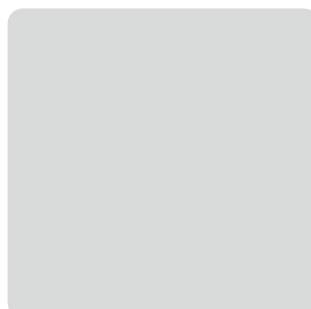
48 494
contratti

94,8%
quota di
distribuzione



512 503
assicurati attivi

124
mio. di CHF
risultato delle
attività operative



Editoriale

Care lettrici, cari lettori

Swiss Life ha realizzato un proficuo esercizio 2021 con la sua gamma completa per la clientela aziendale. Il finanziamento a lungo termine delle promesse di prestazione per le nostre persone assicurate è garantito durevolmente dallo sviluppo stabile dell'assicurazione collettiva e da solidi accantonamenti. Nello scorso esercizio, Swiss Life ha realizzato nella previdenza professionale un risultato delle attività operative positivo, pari a 124 milioni di franchi (2020: 115 milioni di franchi), ha registrato un aumento dell'1,5% delle persone assicurate attive a 512 503 e, pertanto, presenta nuovamente una crescita soddisfacente del portafoglio. Anche nel 2021 il prosieguo della politica di sottoscrizione oculata ha avuto effetti positivi sulla qualità degli affari. Nell'ambito della previdenza professionale, Swiss Life continua a puntare sulla profittabilità degli affari nuovi e cura lo sviluppo sano del portafoglio, garantendo così la continuità e la solidità finanziaria della clientela aziendale. Grazie a una politica d'investimento che rimane orientata agli obiettivi e alla sicurezza, Swiss Life ha realizzato un rendimento d'investimento netto dell'1,86% per le per-

sone assicurate nonostante la persistente volatilità del mercato. Nel 2021 le persone assicurate hanno ricevuto 136 milioni di franchi dal fondo delle eccedenze (2020: 128 milioni di franchi). Al fondo delle eccedenze sono stati attribuiti 150 milioni di franchi a favore delle persone assicurate, per un aumento di 30 milioni di franchi rispetto all'anno precedente.

Anche nel 2021 il bisogno di sicurezza e di soluzioni flessibili delle PMI e delle grandi imprese nell'ambito dell'assicurazione collettiva si è manifestato nella domanda, sempre stabile, di soluzioni di assicurazione completa con garanzie complete. Al contempo, nell'ambito della sua strategia di fornitore completo, Swiss Life ha aumentato la quota di soluzioni semiautonome al 67% per gli affari nuovi. Va sottolineato in particolare che la domanda di opportunità d'investimento individuali nell'ambito della previdenza 1e è fortemente aumentata; pertanto, la nostra soluzione 1e è riuscita a convincere la nostra clientela.

Vi ringraziamo, come clienti di Swiss Life, per la fiducia e la fedeltà dimostrateci. 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, connected 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 previdenza professionale Svizzera

| Ricavi | 2021 | 2020 |
|---|--------------|---------------|
| Premi lordi contabilizzati | 7 893 | 9 240 |
| Premi di risparmio | 6 916 | 8 294 |
| Premi di rischio | 745 | 719 |
| Premi legati ai costi | 232 | 227 |
| Proventi netti da investimenti | 1 418 | 1 273 |
| Proventi da investimenti diretti | 1 942 | 2 012 |
| Risultato da alienazioni | -208 | 220 |
| Saldo da riprese di valore e ammortamenti | -34 | -260 |
| Risultato valutario | -56 | -481 |
| Interessi passivi | -6 | -6 |
| Proventi lordi da investimenti | 1 638 | 1 485 |
| Costi legati alla gestione patrimoniale | -220 | -212 |
| Altri ricavi | 7 | 6 |
| Risultato dalle riassicurazioni | 0 | 1 |
| Ricavi complessivi | 9 318 | 10 520 |
| Oneri | 2021 | 2020 |
| Prestazioni assicurate | 8 020 | 8 018 |
| Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità | 2 716 | 2 636 |
| Prestazioni in capitale individuali (prestazione di libero passaggio, PPA, divorzio, polizza di libero passaggio) | 3 955 | 4 089 |
| Valori di riscatto da risoluzioni di contratti | 1 311 | 1 255 |
| Oneri per l'elaborazione delle prestazioni | 38 | 37 |
| Variazione delle riserve tecniche | 793 | 2 045 |
| Averi di vecchiaia | -77 | 1 136 |
| Accantonamento per le future conversioni delle rendite | -2 | -120 |
| Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso | 896 | 984 |
| Riserva matematica per rendite d'invalidità e le rendite per figli d'invalidi in corso | -3 | -7 |
| Riserva matematica polizze di libero passaggio | -81 | -5 |
| Riserva matematica Altre coperture | 45 | 132 |
| Rafforzamenti della riserva matematica per riserve matematiche delle rendite e polizze di libero passaggio | -23 | -136 |
| Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati | 4 | 20 |
| Accantonamenti per fluttuazioni di valore e garanzia dell'interesse | 0 | 0 |
| Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro | 1 | 0 |
| Altre riserve tecniche | 33 | 41 |
| Costi di acquisizione e spese amministrative | 213 | 206 |
| Variazione delle riserve per premi non acquisiti | 0 | 0 |
| Altri oneri | 18 | 16 |
| Attribuzione al fondo delle eccedenze | 150 | 120 |
| Risultato delle attività operative | 124 | 115 |
| Oneri complessivi | 9 318 | 10 520 |

Importi in milioni di franchi



Struttura del premio di risparmio

| Struttura del premio di risparmio | 2021 | 2020 |
|---|--------------|--------------|
| Accrediti di vecchiaia | 2 618 | 2 783 |
| Versamenti individuali in seguito a entrata in servizio, acquisto, PPA o divorzio | 3 384 | 3 915 |
| Averi di vecchiaia apportati da riprese di contratti | 170 | 814 |
| Versamenti per rendite di vecchiaia e per i superstiti | 1 | 9 |
| Versamenti per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi | 17 | 24 |
| Versamenti per polizze di libero passaggio | 726 | 749 |
| Totale premi di risparmio | 6 916 | 8 294 |

Importi in milioni di franchi

Suddivisione delle prestazioni assicurate

| Suddivisione delle prestazioni assicurate | 2021 | 2020 |
|--|--------------|--------------|
| Prestazioni in seguito a vecchiaia | 2 039 | 1 974 |
| Prestazioni di rendita | 996 | 965 |
| Prestazioni in capitale | 1 043 | 1 009 |
| Quota di prestazioni di rendita | 49% | 49% |
| Quota di prestazioni in capitale | 51% | 51% |
| Prestazioni in seguito a decesso e invalidità | 677 | 663 |
| Prestazioni di rendita | 447 | 448 |
| Prestazioni in capitale | 230 | 215 |
| Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità | 2 716 | 2 636 |

Importi in milioni di franchi

Suddivisione dei proventi da investimenti

| Suddivisione dei proventi da investimenti diretti | 2021 | 2020 |
|--|--------------|--------------|
| Liquidità | -8 | -3 |
| Obbligazioni | 1 041 | 1 098 |
| Beni immobili | 450 | 447 |
| Ipoteche | 105 | 101 |
| Altri investimenti | 354 | 369 |
| Proventi da investimenti diretti | 1 942 | 2 012 |

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 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.

| | 2021 | 2020 |
|--|--------------|--------------|
| Somma delle componenti di reddito | 2 138 | 1 933 |
| Processo di risparmio | 1 286 | 1 108 |
| Processo di rischio | 638 | 611 |
| Processo di costo | 214 | 214 |
| Somma dei costi | 1 946 | 1 983 |
| Processo di risparmio | 1 315 | 1 367 |
| Processo di rischio | 425 | 412 |
| Processo di costo | 206 | 204 |
| Risultato lordo | 192 | -50 |
| Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche | -5 | -233 |
| Nel processo di risparmio | -35 | -273 |
| Rischio di longevità | -38 | -154 |
| Scoperto nella conversione delle rendite | 3 | -119 |
| 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 | 30 | 40 |
| Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati* | -2 | 4 |
| Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati | 0 | 1 |
| Oscillazioni dei sinistri | 32 | 35 |
| 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 | 90 |
| Risultato del conto d'esercizio | 107 | 93 |
| Quota di distribuzione | 95,0% | 95,2% |

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2021 Swiss Life negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 2 031 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Con una quota di distribuzione del 95,0% i requisiti legali minimi sono adempiti.

Affari 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.

| | 2021 | 2020 |
|--|--------------|--------------|
| Somma delle componenti di reddito | 257 | 286 |
| Processo di risparmio | 132 | 165 |
| Processo di rischio | 107 | 108 |
| Processo di costo | 18 | 13 |
| Somma dei costi | 169 | 211 |
| Processo di risparmio | 83 | 150 |
| Processo di rischio | 69 | 48 |
| Processo di costo | 17 | 13 |
| Risultato lordo | 88 | 75 |
| Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche | 11 | 23 |
| Nel processo di risparmio | 1 | 15 |
| Rischio di longevità | 5 | 17 |
| Scoperto nella conversione delle rendite | -4 | -2 |
| 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 | 10 | 8 |
| Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati* | 9 | 2 |
| Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati | 0 | 0 |
| Oscillazioni dei sinistri | 1 | 6 |
| 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 | 60 | 30 |
| Risultato del conto d'esercizio | 17 | 22 |
| Quota di distribuzione | 93,3% | 92,3% |

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2021 Swiss Life negli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 240 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Riepilogo

| | * Ass. q. min. distr. | ** Non ass. q. min. distr. | Totale |
|---|--------------------------|-------------------------------|--------|
| Reddito lordo | 2 138 | 257 | 2 395 |
| Somma dei costi | 1 946 | 169 | 2 115 |
| Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche | -5 | 11 | 6 |
| Attribuzione al fondo delle eccedenze | 90 | 60 | 150 |
| Risultato del conto d'esercizio | 107 | 17 | 124 |
| Quota di distribuzione | 95,0% | 93,3% | 94,8% |
| Fondo delle eccedenze | 310 | 63 | 373 |

* 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 | Totale | Regime obbligatorio | Regime sovra-obbligatorio |
|---|---------------|---------------------|---------------------------|
| Averi di vecchiaia | 41 865 | 20 414 | 21 451 |
| Accantonamento per le future conversioni delle rendite | 1 936 | 1 441 | 495 |
| Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso | 16 226 | 8 226 | 8 000 |
| Riserva matematica per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi in corso | 2 035 | 1 358 | 677 |
| Riserva matematica polizze di libero passaggio | 3 558 | | |
| Riserva matematica altre coperture | 3 949 | | |
| Rafforzamenti per riserve matematiche delle rendite e PLP | 3 197 | | |
| Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati | 763 | | |
| Accantonamenti per garanzie dell'interesse, oscillazioni dei sinistri e di valore | 0 | | |
| Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro | 636 | | |
| Altre riserve tecniche | 200 | | |
| Totale accantonamenti tecnici | 74 365 | | |

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 0,85% (anno precedente 0,87%). 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 | 359 |
| Attribuito alle istituzioni di previdenza | -136 |
| Rettifica di valutazione | 0 |
| Prelievo a copertura del deficit delle attività operative | 0 |
| Attribuzione al fondo delle eccedenze | 150 |
| Situazione a fine 2021 | 373 |
| di cui parte vincolata | 210 |
| di cui parte libera | 163 |

Importi in milioni di franchi

Dal risultato 2021 sono stati attribuiti complessivamente 150 milioni di franchi al fondo delle eccedenze.

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 | 4 |
| Oneri | -3 |
| Costi per gli aumenti legati al rincaro delle rendite di rischio | 0 |
| 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 2021 | 636 |

Importi in milioni di franchi

Valori contabili – Voci del passivo

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Totale accantonamenti tecnici | 74 365 |
| Fondo delle eccedenze | 373 |
| Riserve per premi non acquisiti | 0 |
| Parti di eccedenze accreditate | 94 |
| Altri passivi | 4 051 |
| Totale del bilancio | 78 883 |

Importi in milioni di franchi

Altre cifre salienti

| | |
|---|---------|
| Numero contratti collettivi | 48 494 |
| Numero persone assicurate a fine esercizio | 698 693 |
| Numero persone assicurate attive | 512 503 |
| di cui numero di assicurati nell'assicurazione completa | 335 165 |
| di cui numero di altri assicurati attivi | 177 338 |
| Numero beneficiari di rendite | 86 051 |
| Numero polizze di libero passaggio | 100 139 |
| 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 | 0,85% |
| 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) | 5,00% |
| 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) | 4,95% |
| 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 2021 per gli investimenti

Contesto economico

Nel 2021 la pandemia è rimasta un importante fattore di mercato. Da un lato, a inizio anno, i progressi nella vaccinazione contro il Covid-19 hanno fornito notizie positive, e dall'altro, numerosi Paesi europei hanno imposto nuove misure dopo essere stati sorpresi dalla seconda ondata.

Il rilancio dell'economia si è riflesso anche in un sorprendente rally azionario. Nell'esercizio gli indici più importanti hanno segnato un miglioramento a due cifre. La ripresa più veloce e robusta almeno dalla Seconda guerra mondiale ha posto al centro dell'attenzione un fenomeno che si credeva dimenticato: l'inflazione. Si è ripresentata nel secondo trimestre del 2021 e negli USA per la prima volta dal 2011 ha superato il 3%. A giugno l'indice dei prezzi al consumo era superiore addirittura del 5,4% rispetto al livello di giugno 2020. La banca centrale statunitense non si è fatta impressionare e ha classificato l'elevata inflazione in larga misura come temporanea.

Intanto, la congiuntura nell'Eurozona ha sorpreso positivamente, soprattutto a causa della rapida e inattesa ripresa in periferia. In Europa i maggiori ostacoli alla crescita sono rimasti, soprattutto in Germania e in Francia, le persistenti difficoltà nelle forniture nell'industria. Inoltre, i timori inflazionistici negli USA hanno contagiato anche l'Europa. L'ulteriore aumento dell'inflazione ha spinto la Fed ad adottare un atteggiamento più restrittivo. La banca centrale statunitense ha smesso di definire l'inflazione «transitoria» e ha annunciato di accelerare sulla riduzione degli acquisti obbligazionari.

Azioni

Nel 2021 i corsi azionari sono stati stimolati dai progressi della campagna di vaccinazione e da un'economia in fase di ripresa. Dopo una sottoperformance a inizio anno dovuta a un lento avvio delle vaccinazioni, gli indici sono saliti. Alcuni mercati hanno assistito a una rotazione settoriale, dalle società tecnologiche alle azioni orientate al valore. A settembre il mercato USA ha perso il 4,8% registrando il primo mese negativo da gennaio. Tuttavia, nemmeno Omicron, variante del coronavirus individuata a novembre, è riuscita a intaccare i rendimenti annui a due cifre della maggior parte dei mercati azionari.

Interessi

Il 2021 ha mostrato cosa significa la repressione finanziaria da parte delle banche centrali. Causa gli enormi programmi di acquisto, è crollata la volatilità degli spread, con la media in EUR di circa un terzo e quella in USD di circa la metà del valore storico. Nel 2021, gli spread si sono ristretti con una dispersione minima per l'appiattimento delle curve di credito lungo le dimensioni rischio e duration. Gli investitori hanno dovuto assumersi dei rischi per poter sperare in rendimenti positivi. I credit spread sono rimasti pressoché invariati, ma gli interessi hanno conosciuto alti e bassi, poiché la recessione provocata dalla variante delta ha spinto i rendimenti verso il basso nella primavera 2021, nonostante l'aumento dell'inflazione.

Valute

Il 2021 è stato l'anno dell'USD. A fine anno, il dollaro aveva superato tutte le principali valute dei Paesi industrializzati e dei Paesi emergenti, tranne CNY e RUB. I prezzi dell'energia nettamente più elevati hanno sostenuto il RUB, ma anche altre valute sensibili alle materie prime, come CAD e NOK, che si sono svalutate meno nei confronti all'USD rispetto ad altre valute cicliche. Tra queste ultime, nel 2021 EUR, JPY e SEK hanno avuto la peggio nei Paesi industrializzati. Oltre al loro carattere ciclico, le valute hanno risentito delle maggiori differenze d'interesse («carry») rispetto all'USD. Eccezion fatta per il franco, che nel 2021 si è nettamente rivalutato rispetto all'EUR.

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 1,86% sugli investimenti per la previdenza professionale (2020: 1,69%). La performance d'investimento su valori di mercato ammontava al 0,43% (2020: 2,77%).

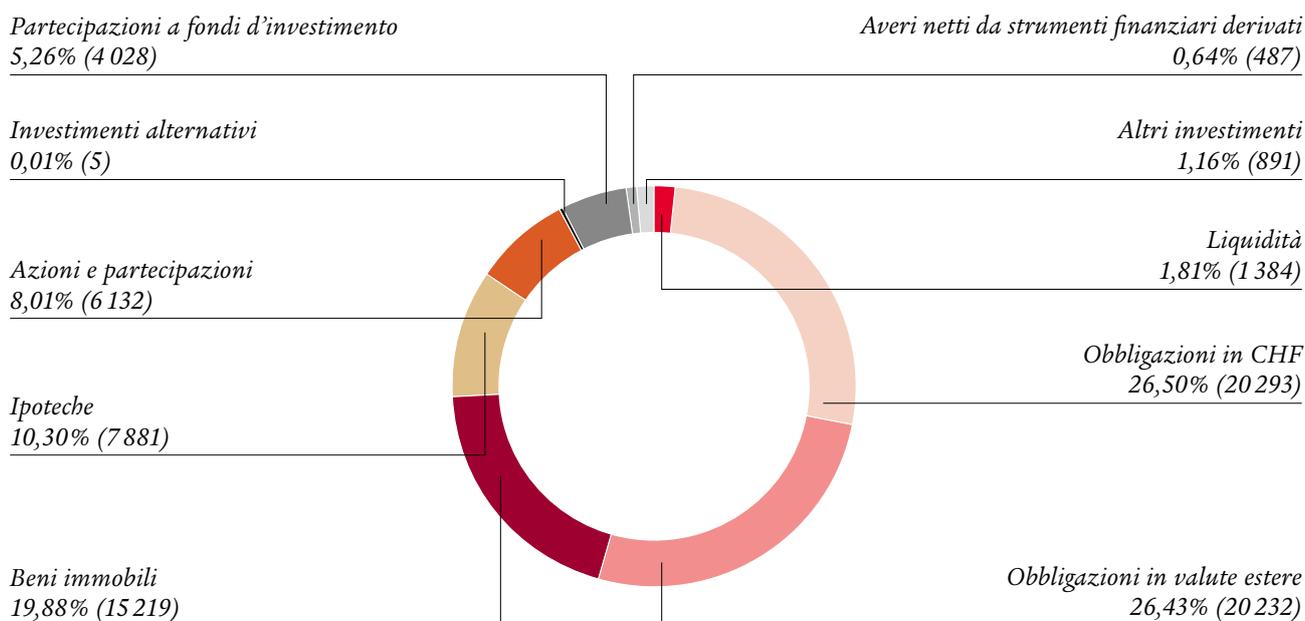
Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life

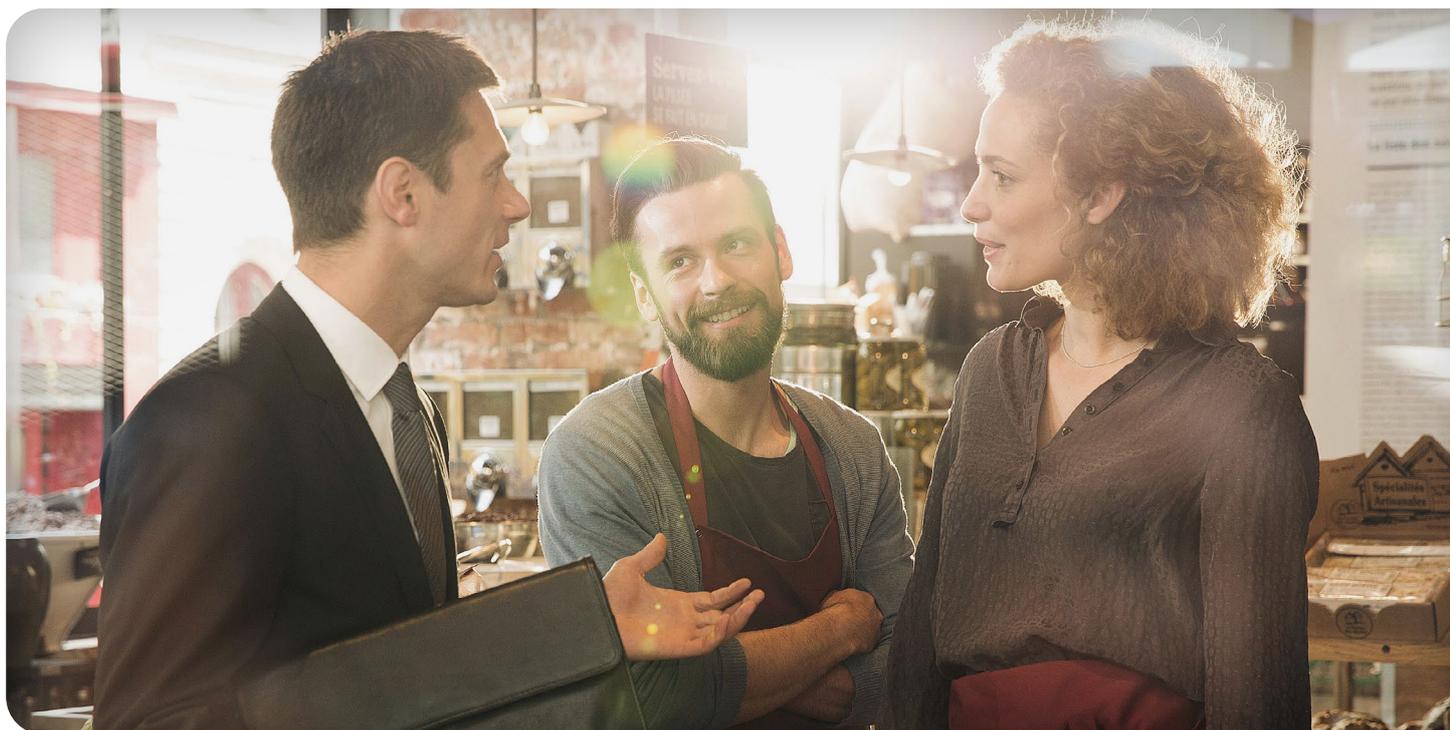
Swiss Life gestisce i propri investimenti in modo che il capitale economico utilizzato sia conforme alla sua propensione al rischio. Swiss Life pratica un Asset and Liability Management (ALM) che tiene conto dei dati emersi dalla valutazione dei rischi come base per la strategia d'investimento. L'obiettivo 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 2021 (in percentuale del valore contabile). Il totale ammonta a 76 552 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 | 76 043 | 88 291 | |
| Portafoglio d'investimenti a fine esercizio | 76 552 | 87 762 | 100,00% |
| Investimenti diretti | | 81 952 | 93,38%* |
| Investimenti collettivi a uno e più livelli | | 5 694 | 6,49%* |
| Investimenti non trasparenti in termini di costi | | 116 | 0,13%* |

Importi in milioni di franchi

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

| Riserve di valutazione (riserve latenti) | 2021 | 2020 |
|---|--------|--------|
| Riserve di valutazione a inizio esercizio | 12 248 | 11 118 |
| Riserve di valutazione a fine esercizio | 11 210 | 12 248 |
| Variazione delle riserve di valutazione | -1 038 | 1 130 |

| Rendimento e performance | Lordo | Netto |
|---|-------|-------|
| Reddito derivante dall'investimento finanziario | 1 638 | 1 418 |
| Rendimento su valori contabili* | 2,15% | 1,86% |
| Performance su valori di mercato** | 0,68% | 0,43% |

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 | 76 552 |
| Obblighi da strumenti finanziari derivati | 841 |
| Altri attivi | 1 490 |
| Riassicurazione passiva | 0 |
| Totale del bilancio | 78 883 |

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) | 220 |
| Costi di gestione patrimoniale (lordi secondo lo schema CAV) | 387 |
| Costi TER | 331 |
| Investimenti diretti | 300 |
| Investimenti collettivi a uno e più livelli (indice di costo) | 31 |
| Costi TTC | 46 |
| Costi SC | 10 |
| Costi capitalizzati | -32 |
| Costi di manutenzione e mantenimento di beni immobili | -135 |

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 | 207 | 403 | 226 | 441 |
| Polizze di libero passaggio | 2 | 25 | 2 | 22 |
| Altri | 4 | | 3 | |
| Totale intermedio | 213 | 359 | 231 | 331 |
| Beneficiari di rendite | 38* | 448 | | |
| Totale | 251 | | | |

*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* | 36 |
| al Servizio esterno | 21 |
| Altri | 0 |
| Spese per marketing e pubblicità | 3 |
| Spese per la gestione ordinaria | 153 |
| Spese di acquisizione e amministrative | 213 |
| Spese di elaborazione delle prestazioni | 38 |
| Quota di riassicuratori alle spese operative | 0 |
| Totale spese operative | 251 |

Importi in milioni di franchi

*incl. provvigioni per cooperazioni di vendita

Le spese amministrative dell'ammontare di 213 milioni di franchi comprendono tutti i costi di acquisizione e le spese di amministrazione di Swiss Life a seguito della

gestione del ramo previdenza professionale. Swiss Life intende 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