

*Previdenza professionale  
Swiss Life Svizzera*



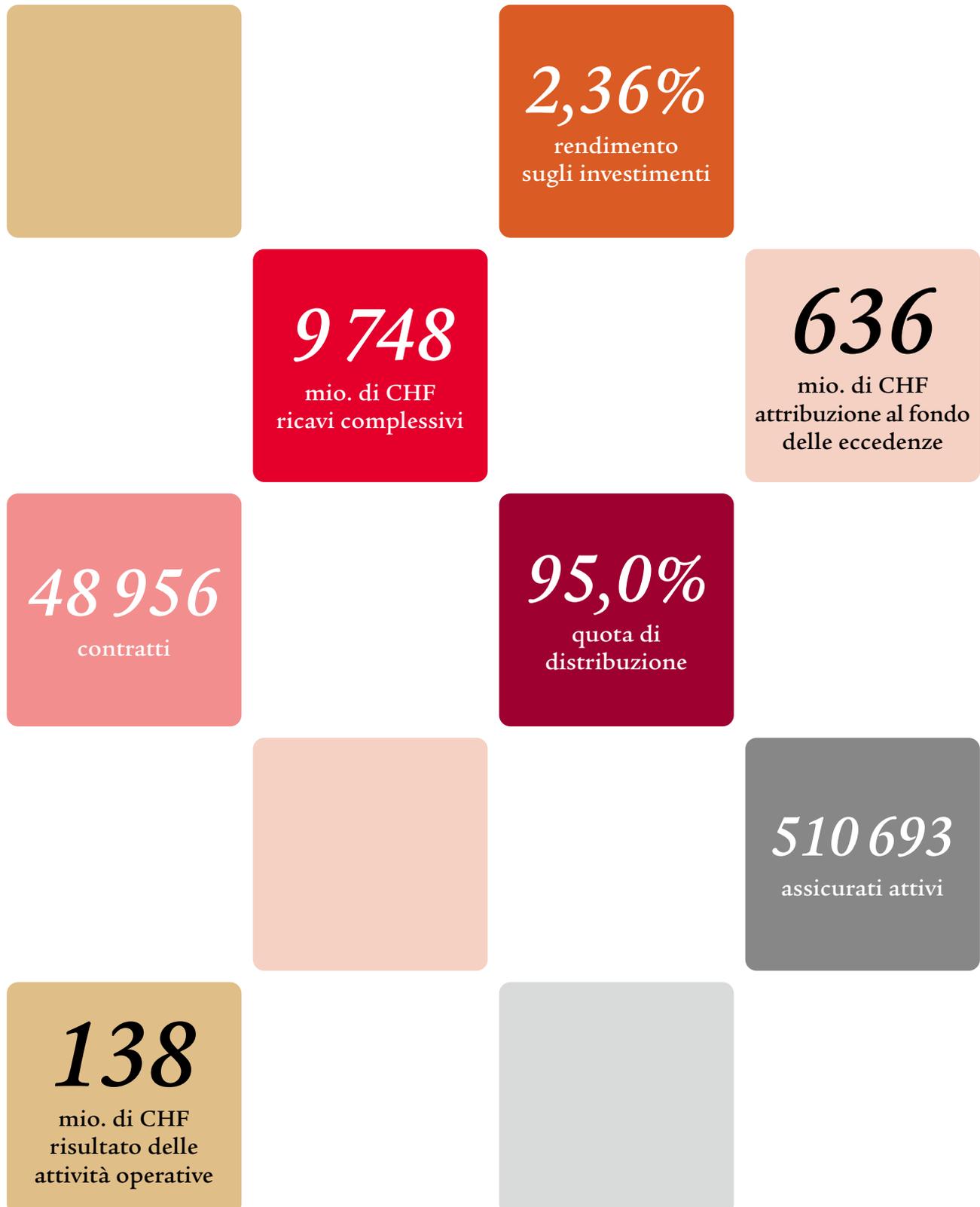
SwissLife

# Conto d'esercizio 2022

# Indice

Swiss Life conto d'esercizio 2022 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 2022 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 2022 in breve



# Editoriale

## *Care lettrici, cari lettori*

Grazie all'accurata e solida attività commerciale degli anni passati, anche nel 2022 Swiss Life ha realizzato un brillante esercizio con la sua offerta di fornitore completo per la clientela aziendale.

Nello scorso esercizio, Swiss Life ha realizzato nella previdenza professionale un risultato delle attività operative pari a 138 milioni di franchi (2021: 124 milioni di franchi), ha registrato un aumento dell'1% dei contratti a 48 956 e, pertanto, presenta una leggera crescita del portafoglio. Il prosieguo della politica di sottoscrizione oculata e l'orientamento immutato alla profittabilità negli affari nuovi hanno permesso di mantenere la qualità abituale fornita alla clientela aziendale nel 2022. Nel difficile contesto di mercato, la politica d'investimento di Swiss Life orientata alla sicurezza si è nuovamente rivelata efficace, realizzando un rendimento d'investimento netto del 2,36%. Inoltre, le persone assicurate hanno ricevuto 211 milioni di franchi dal fondo delle eccedenze (2021: 136 milioni di franchi).

Al fondo delle eccedenze, accumulato a favore delle persone assicurate, sono stati attribuiti 636 milioni di franchi, per un aumento di 486 milioni di franchi rispetto all'anno precedente. Il finanziamento a lungo termine delle promesse di prestazione alle nostre persone assicurate è garantito in modo continuo e durevole dallo sviluppo stabile dell'assicurazione collettiva e da solidi accantonamenti.

Con la fine del contesto di tassi d'interesse negativi, nello scorso esercizio Swiss Life ha constatato una leggera crescita della domanda di soluzioni globali con garanzia. Swiss Life continua a offrire alle PMI e alle grandi imprese libertà di scelta nell'organizzazione della previdenza professionale e soluzioni flessibili nell'assicurazione collettiva. Nell'ambito della strategia di fornitore completo, può proporre affari semiautonomi anche in presenza di un contesto commerciale volatile, che rispondano al desiderio di opportunità d'investimento individuali. In particolare nel settore delle soluzioni per quadri 1e l'interesse e il fabbisogno continuano a crescere.

Vi ringraziamo, come clienti di Swiss Life, per la fiducia e la fedeltà dimostrateci e siamo lieti di continuare ad assistervi nella previdenza professionale.



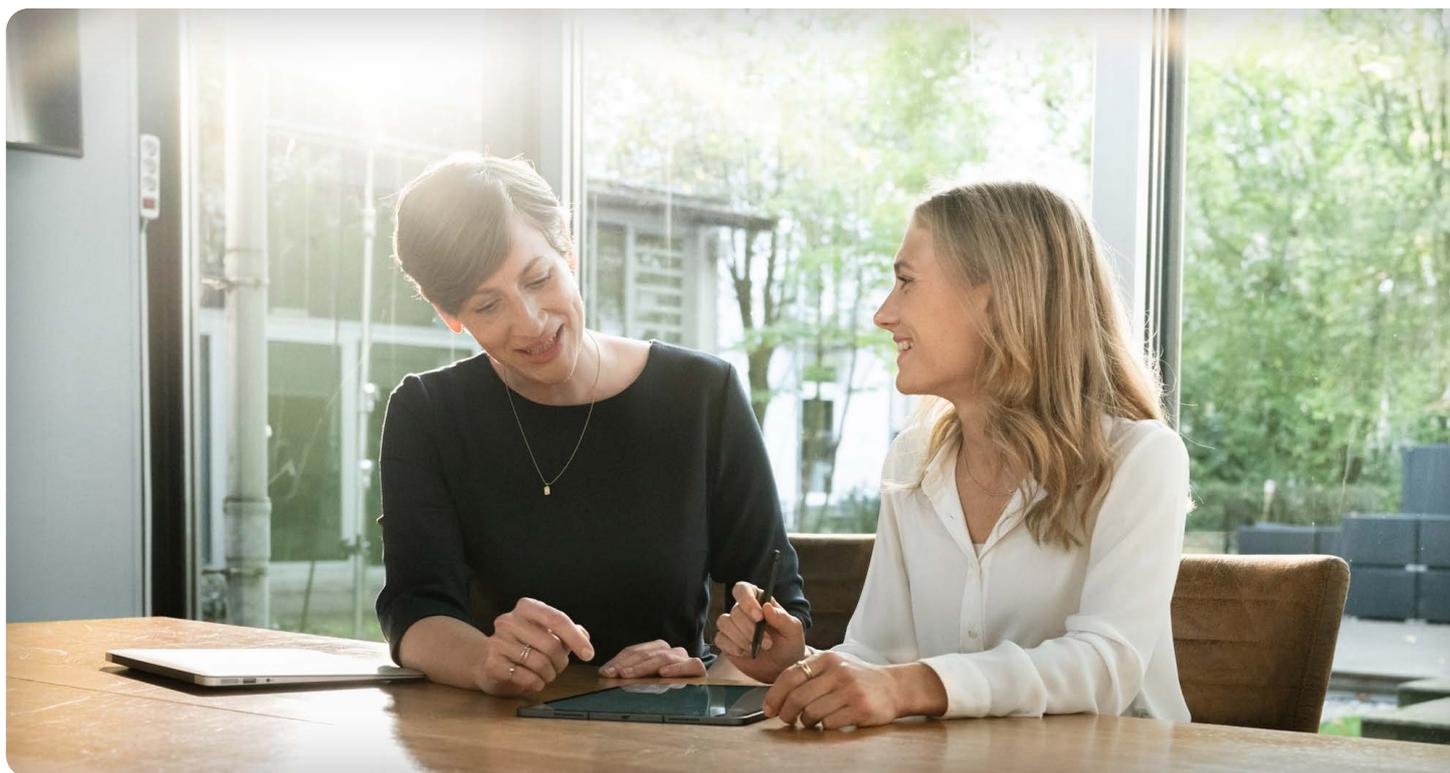
A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form the name Hans-Jakob Stabel.

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

## Panoramica – Conto d'esercizio ramo previdenza professionale Svizzera

<b>Ricavi</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	<b>7 949</b>	<b>7 893</b>
Premi di risparmio	6 970	6 916
Premi di rischio	751	745
Premi legati ai costi	228	232
<b>Proventi netti da investimenti</b>	<b>1 796</b>	<b>1 418</b>
Proventi da investimenti diretti	1 920	1 942
Risultato da alienazioni	331	-208
Saldo da riprese di valore e ammortamenti	-155	-34
Risultato valutario	-62	-56
Interessi passivi	-6	-6
Proventi lordi da investimenti	2 028	1 638
Costi legati alla gestione patrimoniale	-232	-220
<b>Altri ricavi</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Risultato dalle riassicurazioni</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>
<b>Ricavi complessivi</b>	<b>9 748</b>	<b>9 318</b>
<b>Oneri</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Prestazioni assicurate</b>	<b>9 227</b>	<b>8 020</b>
Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità	2 873	2 716
Prestazioni in capitale individuali (prestazione di libero passaggio, PPA, divorzio, polizza di libero passaggio)	4 058	3 955
Valori di riscatto da risoluzioni di contratti	2 253	1 311
Oneri per l'elaborazione delle prestazioni	43	38
<b>Variazione delle riserve tecniche</b>	<b>-506</b>	<b>793</b>
Averi di vecchiaia	-1 088	-77
Accantonamento per le future conversioni delle rendite	-15	-2
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	493	896
Riserva matematica per rendite d'invalidità e le rendite per figli d'invalidi in corso	-15	-3
Riserva matematica polizze di libero passaggio	-76	-81
Riserva matematica Altre coperture	49	45
Rafforzamenti della riserva matematica per riserve matematiche delle rendite e polizze di libero passaggio	-161	-23
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati	-47	4
Accantonamenti per fluttuazioni di valore e garanzia dell'interesse	258	0
Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	1	1
Altre riserve tecniche	95	33
<b>Costi di acquisizione e spese amministrative</b>	<b>236</b>	<b>213</b>
<b>Variazione delle riserve per premi non acquisiti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altri oneri</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
<b>Attribuzione al fondo delle eccedenze</b>	<b>636</b>	<b>150</b>
<b>Risultato delle attività operative</b>	<b>138</b>	<b>124</b>
<b>Oneri complessivi</b>	<b>9 748</b>	<b>9 318</b>

Importi in milioni di franchi



## Struttura del premio di risparmio

<b>Struttura del premio di risparmio</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Accrediti di vecchiaia	2 581	2 618
Versamenti individuali in seguito a entrata in servizio, acquisto, PPA o divorzio	3 569	3 384
Averi di vecchiaia apportati da riprese di contratti	119	170
Versamenti per rendite di vecchiaia e per i superstiti	7	1
Versamenti per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi	9	17
Versamenti per polizze di libero passaggio	685	726
<b>Totale premi di risparmio</b>	<b>6 970</b>	<b>6 916</b>

Importi in milioni di franchi

## Suddivisione delle prestazioni assicurate

<b>Suddivisione delle prestazioni assicurate</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Prestazioni in seguito a vecchiaia	2 173	2 039
Prestazioni di rendita	1 027	996
Prestazioni in capitale	1 146	1 043
Quota di prestazioni di rendita	47%	49%
Quota di prestazioni in capitale	53%	51%
Prestazioni in seguito a decesso e invalidità	700	677
Prestazioni di rendita	444	447
Prestazioni in capitale	256	230
<b>Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità</b>	<b>2 873</b>	<b>2 716</b>

Importi in milioni di franchi

## Suddivisione dei proventi da investimenti

<b>Suddivisione dei proventi da investimenti diretti</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Liquidità	-12	-8
Obbligazioni	1 004	1 041
Beni immobili	472	450
Ipoteche	106	105
Altri investimenti	350	354
<b>Proventi da investimenti diretti</b>	<b>1 920</b>	<b>1 942</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 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>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Somma delle componenti di reddito</b>	<b>2 495</b>	<b>2 138</b>
Processo di risparmio	1 626	1 286
Processo di rischio	659	638
Processo di costo	210	214
<b>Somma dei costi</b>	<b>1 720</b>	<b>1 946</b>
Processo di risparmio	1 103	1 315
Processo di rischio	391	425
Processo di costo	226	206
<b>Risultato lordo</b>	<b>775</b>	<b>192</b>
<b>Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche</b>	<b>108</b>	<b>-5</b>
<b>Nel processo di risparmio</b>	<b>56</b>	<b>-35</b>
Rischio di longevità	-176	-38
Scoperto nella conversione delle rendite	-10	3
Garanzie dell'interesse	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	242	0
<b>Nel processo di rischio</b>	<b>52</b>	<b>30</b>
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	-30	-2
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	0	0
Oscillazioni dei sinistri	82	32
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>0</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>543</b>	<b>90</b>
<b>Risultato del conto d'esercizio</b>	<b>124</b>	<b>107</b>
<b>Quota di distribuzione</b>	<b>95,0%</b>	<b>95,0%</b>

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2022 Swiss Life negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 2 371 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.

	2022	2021
<b>Somma delle componenti di reddito</b>	<b>280</b>	<b>257</b>
Processo di risparmio	170	132
Processo di rischio	92	107
Processo di costo	18	18
<b>Somma dei costi</b>	<b>154</b>	<b>169</b>
Processo di risparmio	84	83
Processo di rischio	51	69
Processo di costo	19	17
<b>Risultato lordo</b>	<b>126</b>	<b>88</b>
<b>Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche</b>	<b>19</b>	<b>11</b>
<b>Nel processo di risparmio</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
Rischio di longevità	-4	5
Scoperto nella conversione delle rendite	-6	-4
Garanzie dell'interesse	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	16	0
<b>Nel processo di rischio</b>	<b>13</b>	<b>10</b>
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	-1	9
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	0	0
Oscillazioni dei sinistri	14	1
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>0</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>93</b>	<b>60</b>
<b>Risultato del conto d'esercizio</b>	<b>14</b>	<b>17</b>
<b>Quota di distribuzione</b>	<b>95,3%</b>	<b>93,3%</b>

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2022 Swiss Life negli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 266 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

## Riepilogo

	* Ass. q. min. distr.	** Non ass. q. min. distr.	Totale
<b>Reddito lordo</b>	2 495	280	2 775
<b>Somma dei costi</b>	1 720	154	1 874
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	108	19	127
Attribuzione al fondo delle eccedenze	543	93	636
<b>Risultato del conto d'esercizio</b>	124	14	138
<b>Quota di distribuzione</b>	95,0%	95,3%	95,0%
<b>Fondo delle eccedenze</b>	717	81	798

\* 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	40 778	19 800	20 978
Accantonamento per le future conversioni delle rendite	1 921	1 479	442
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	16 719	8 561	8 158
Riserva matematica per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi in corso	2 019	1 348	671
Riserva matematica polizze di libero passaggio	3 482		
Riserva matematica altre coperture	3 998		
Rafforzamenti per riserve matematiche delle rendite e PLP	3 036		
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati	716		
Accantonamenti per garanzie dell'interesse, oscillazioni dei sinistri e di valore	0		
Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	637		
Altre riserve tecniche	553		
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>	<b>73 859</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 0,85% (anno precedente 0,85%). 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>373</b>
Attribuito alle istituzioni di previdenza	-211
Rettifica di valutazione	0
Prelievo a copertura del deficit delle attività operative	0
Attribuzione al fondo delle eccedenze	636
<b>Situazione a fine 2022</b>	<b>798</b>
di cui parte vincolata	287
di cui parte libera	511

Importi in milioni di franchi

Dal risultato 2022 sono stati attribuiti complessivamente 636 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.

<b>Situazione a inizio anno</b>	<b>636</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 2022</b>	<b>637</b>

Importi in milioni di franchi

## Valori contabili – Voci del passivo

Totale accantonamenti tecnici	73 859
Fondo delle eccedenze	798
Riserve per premi non acquisiti	0
Parti di eccedenze accreditate	107
Altri passivi	3 933
<b>Totale del bilancio</b>	<b>78 697</b>

Importi in milioni di franchi

## Altre cifre salienti

Numero contratti collettivi	48 956
Numero persone assicurate a fine esercizio	698 249
Numero persone assicurate attive	510 693
di cui numero di assicurati nell'assicurazione completa	325 170
di cui numero di altri assicurati attivi	185 523
Numero beneficiari di rendite	86 771
Numero polizze di libero passaggio	100 785
Tasso d'interesse per la remunerazione degli averi di vecchiaia obbligatori	1,00%
Tasso d'interesse per la remunerazione degli averi di vecchiaia sovraobbligatori	0,250%
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 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%
Aliquota di conversione regime obbligatorio donne nell'assicurazione completa (età di pensionamento 64 anni)	6,50%
Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio donne nell'assicurazione completa (età di pensionamento 64 anni)	4,76%
Aliquota di conversione regime obbligatorio uomini nell'assicurazione completa (età di pensionamento 65 anni)	6,50%
Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio uomini nell'assicurazione completa (età di pensionamento 65 anni)	4,71%

# Dati sul 2022 per gli investimenti

## Contesto economico

Non appena l'incertezza economica legata alla pandemia si è attenuata a inizio 2022, lo scoppio della guerra in Ucraina a febbraio ha generato una nuova ondata di incognite. La comunità degli Stati occidentali ha reagito con sanzioni contro banche, imprese e persone private russe e in risposta la Russia ha limitato le proprie esportazioni di energia verso l'Europa. Gli Stati Uniti sono meno colpiti dalle conseguenze: le esportazioni verso la Russia sono insignificanti e il Paese non dipende dall'energia russa.

La strategia «zero Covid» ha segnato la vita in Cina dallo scoppio della pandemia. A inizio dicembre il governo cinese ha annunciato un netto allentamento delle misure contro il Covid, mettendo fine ai lockdown nelle città e ai test PCR giornalieri su milioni di persone. Queste misure di allentamento sono state introdotte molto prima e in misura più estesa del previsto.

La Svizzera ha abrogato quasi interamente le misure di contenimento ancora in vigore già a fine febbraio, innescando a breve termine un'accelerazione dell'attività economica. Con il 2,2% di rincaro annuo, a febbraio 2022 il tasso d'inflazione in Svizzera ha di nuovo superato, per la prima volta dal 2008, il limite superiore della fascia obiettivo compresa tra lo 0% e il 2% definita dalla Banca nazionale. La Banca nazionale svizzera ha innalzato i tassi guida molto più di altre banche centrali delle economie sviluppate rispetto all'inflazione attualmente registrata.

## Azioni

Nel 2022 il mercato statunitense è stato ribassista con una perdita massima del -24% a metà ottobre. Da allora il mercato si è ripreso e ha chiuso l'anno con un -19,4%. Nel 2022, per la prima volta da oltre dieci anni, il mercato USA in valuta locale ha registrato un andamento peggiore rispetto al mercato azionario europeo. Quest'ultimo, nonostante la guerra in Ucraina, nel 2022 ha perso solo l'-13,9%. Da metà ottobre a metà dicembre il mercato è cresciuto di ben il 14%. Il mercato azionario svizzero non ha beneficiato del suo carattere difensivo, segnando un calo del 16,6%.

## Interessi

A causa dell'inasprimento della politica monetaria nel 2022 volto a combattere l'inflazione più alta da dieci anni, anche gli investitori obbligazionari hanno subito notevoli perdite di quotazione poiché i tassi d'interesse e gli spread sono aumentati al contempo. I rialzi dei tassi della BCE sono stati inferiori a quelli della Fed, ma gli spread si sono ampliati più che negli USA per via della guerra in Ucraina e della difficile situazione energetica in Europa. Nonostante i rendimenti complessivi negativi, le obbligazioni svizzere hanno sovraperformato quasi tutte le omologhe grazie ai rating superiori e al migliore contesto economico.

## Valute

Il 2022 è stato un anno eccezionale per l'USD: tra le valute principali, solo il real brasiliano e il peso messicano hanno registrato risultati migliori. Le banche centrali di entrambi i Paesi hanno alzato i tassi più della Fed per contenere i rischi d'inflazione. L'EUR ha perso il 6% rispetto all'USD, ma ha sovraperformato le valute nordiche e il GBP. Nonostante le turbolenze politiche, il rapporto GBP/EUR è rimasto in un margine ristretto. Il CHF ha accusato un lieve calo rispetto all'USD rivalutandosi del 5% in base agli scambi. Il JPY ha realizzato la performance peggiore di tutte le valute principali perché la Bank of Japan ha mantenuto la sua politica monetaria espansiva.

## Strategia d'investimento di Swiss Life

Anche in questo contesto di mercato, Swiss Life ha portato avanti la strategia implementata negli anni precedenti e ha investito, oltre che in obbligazioni, 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 2,36% sugli investimenti per la previdenza professionale (2021: 1,86%). La performance d'investimento su valori di mercato ammontava al -9,36% (2021: 0,43%).

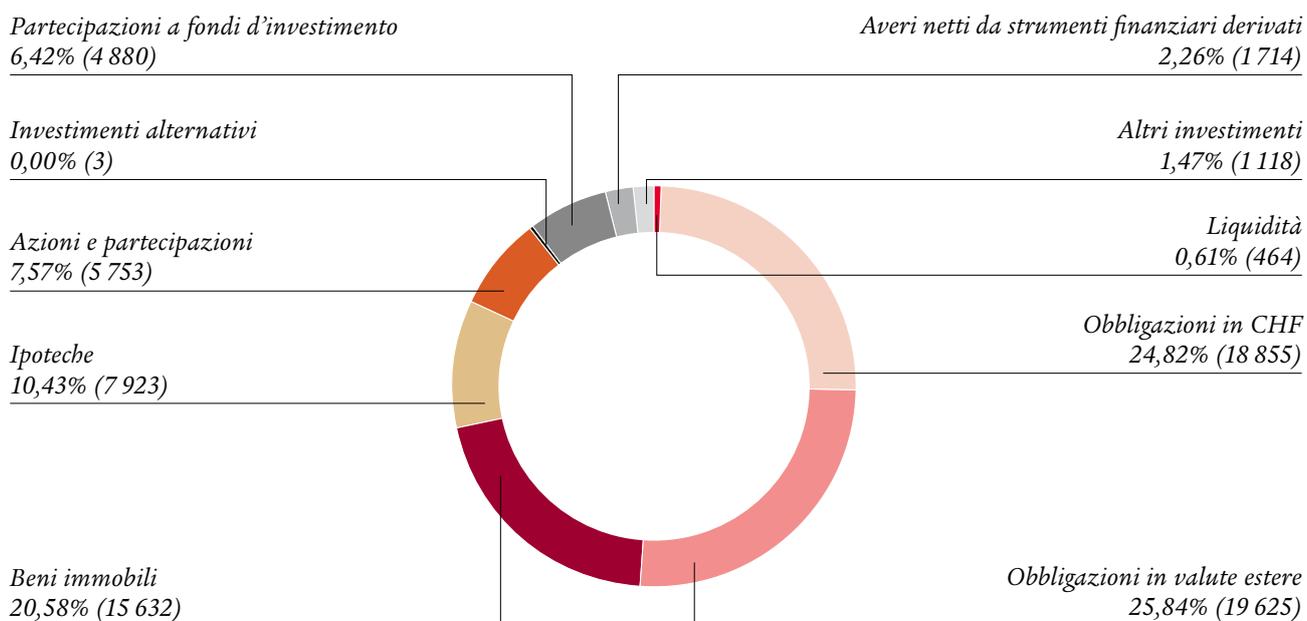
# Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life

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 2022 (in percentuale del valore contabile). Il totale ammonta a 75 967 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	76 552	87 762	
Portafoglio d'investimenti a fine esercizio	75 967	77 640	100,00%
Investimenti diretti		70 959	91,40%*
Investimenti collettivi a uno e più livelli		6 233	8,02%*
Investimenti non trasparenti in termini di costi		448	0,58%*

Importi in milioni di franchi

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

Riserve di valutazione (riserve latenti)	2022	2021
Riserve di valutazione a inizio esercizio	11 210	12 248
Riserve di valutazione a fine esercizio	1 673	11 210
Variazione delle riserve di valutazione	-9 537	-1038

Rendimento e performance	Lordo	Netto
Reddito derivante dall'investimento finanziario	2 028	1 796
Rendimento su valori contabili*	2,66%	2,36%
Performance su valori di mercato**	-9,08%	-9,36%

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	75 967
Obblighi da strumenti finanziari derivati	1 392
Altri attivi	1 338
Riassicurazione passiva	0
<b>Totale del bilancio</b>	<b>78 697</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>232</b>
<b>Costi di gestione patrimoniale (lordi secondo lo schema CAV)</b>	<b>409</b>
Costi TER	343
Investimenti diretti	302
Investimenti collettivi a uno e più livelli (indice di costo)	41
Costi TTC	56
Costi SC	10
<b>Costi capitalizzati</b>	<b>-36</b>
<b>Costi di manutenzione e mantenimento di beni immobili</b>	<b>-141</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	229	449	223	437
Polizze di libero passaggio	3	25	2	20
Altri	4		3	
<b>Totale intermedio</b>	<b>236</b>	<b>400</b>	<b>228</b>	<b>327</b>
Beneficiari di rendite	43*	500		
<b>Totale</b>	<b>279</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	64
a broker e mediatori*	36
al Servizio esterno	28
Altri	0
Spese per marketing e pubblicità	4
Spese per la gestione ordinaria	168
<b>Spese di acquisizione e amministrative</b>	<b>236</b>
Spese di elaborazione delle prestazioni	43
Quota di riassicuratori alle spese operative	0
<b>Totale spese operative</b>	<b>279</b>

Importi in milioni di franchi

\*incl. provvigioni per cooperazioni di vendita

Le spese amministrative dell'ammontare di 236 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 6027  
8022 Zurigo  
[www.swisslife.ch](http://www.swisslife.ch)*