

# *Aktionärsbrief*

*Geschäftsjahr 2016*

## *Sehr geehrte Damen und Herren*



Patrick Frost und Rolf Dörig

2016 war für Swiss Life erneut ein sehr erfreuliches Jahr. Anhaltender Erfolg ist keine Selbstverständlichkeit, sind doch die guten Resultate der letzten Jahre in einem anspruchsvollen politischen, gesellschaftlichen und ökonomischen Umfeld erarbeitet worden. Wir setzen unsere Pläne um und haben uns so in die Lage versetzt, operativ markante Fortschritte zu erzielen und die sehr tiefen Zinsen zu kompensieren.

Dies lässt sich anhand einiger Schlüsselzahlen konkretisieren: Swiss Life ist es erneut gelungen, den Reingewinn zu steigern, und zwar um 5% auf CHF 926 Millionen. Die grössere Ertragskraft ist trotz einem Rückgang der Prämieinnahmen um 8% auf CHF 17,4 Milliarden zustande gekommen – eine Bestätigung für den eingeschlagenen Weg, auf profitables Wachstum zu setzen. Zugleich zahlt sich die Konsequenz aus, mit der wir unser Kommissions- und Geschäftsgeschäft, das sogenannte Fee-Geschäft, ausgebaut haben: Daraus resultierte 2016 ein Beitrag zum operativen Gewinn von CHF 396 Millionen – gegenüber dem Vorjahr eine Steigerung um 14%. Eine weitere strategische Weichenstellung, die wir vor einigen Jahren vorgenommen haben, stärkt unser Unternehmen ebenfalls: unsere Kompetenz im Anlagegeschäft. Per 31. Dezember 2016 verwalteten wir insgesamt ein Vermögen von CHF 204 Milliarden. Im Anlagegeschäft für Drittkunden wiederum erzielten wir einen Nettoneugeldzufluss von CHF 8,5 Milliarden. Damit verwaltete das Unternehmen per Ende 2016 CHF 49,6 Milliarden an Vermögen für Dritte. Das entspricht einem Plus von 28%.

Unsere Fortschritte sind Beleg dafür, dass wir unsere Pläne im Rahmen der Strategie «Swiss Life 2018» kontinuierlich umsetzen. Wir danken unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern herzlich dafür, dass sie die Weiterentwicklung von Swiss Life mit ihrem Engagement möglich machen.

Bei aller Freude über die gute Geschäftsentwicklung: Unser Land steht vor grossen Herausforderungen. So wurde in der vergangenen Frühlingsession die Reform der Altersvorsorge intensiv im Parlament beraten. Swiss Life hat sich seit Beginn der Debatte für eine Reform eingesetzt, welche die Solidarität

unter den Generationen wiederherstellt. Die demografischen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen verändern sich, daher muss auch das Rentensystem angepasst werden. Nur so sind die Stabilität des Vorsorgesystems und die Sicherheit der Renten garantiert. Das liegt im Interesse unserer Versicherten.

Ein Vorschlag zur Reform der Altersvorsorge liegt nun vor. Nach hartem Ringen um eine Lösung, die im Volk Bestand haben soll, verabschiedete das Parlament in der Schlussabstimmung vom 17. März 2017 die Reform. Diese Vorlage wird im September 2017 dem Volk unterbreitet. Wie auch immer diese Abstimmung ausgehen wird, eines ist klar: Wir Menschen werden immer häufiger 80, 90 oder sogar 100 Jahre alt. Damit verschiebt sich das gesellschaftliche und ökonomische Koordinatensystem grundlegend. Im Interesse unserer Versicherten wünschen wir uns nun eine sachliche und pragmatische öffentliche Debatte.

Eine weitere Herausforderung für uns als Swiss Life, aber auch für den gesamten Versicherungsstandort Schweiz bleibt das Solvenz-Regime. Für uns sind die Kapitalanforderungen in der Schweiz gemäss einer Studie der Universität St. Gallen im Vergleich zu den Solvenzvorschriften in Europa rund doppelt so hoch. Die zu hohen Kapitalanforderungen schaden den KMU, die auf unsere Leistungen angewiesen sind, den Versicherten sowie der gesamten Versicherungsindustrie als Arbeitgeberin und Pfeiler des Wirtschafts- und Finanzplatzes Schweiz. Hier ist eine Fehlentwicklung im Gange, die Kunden, Aktionären und dem Werkplatz Schweiz gleichermaßen Nachteile bringt.

Für uns und unsere Kunden ebenfalls von grosser Bedeutung ist der Einfluss der neuen Technologien. Menschen, Maschinen und Algorithmen werden zusammen eine Zukunft entstehen lassen, in der neue Fähigkeiten gefragt sind. Routinarbeiten, repetitive und gefährliche Tätigkeiten werden in naher Zukunft in noch grösserem Mass als heute von Robotern und Maschinen erledigt werden. So sind wir gefordert, das Zusammenspiel von Innovation und Kontinuität, aber auch die aus der digitalen Welt abgeleiteten neuen Kundenbedürfnisse in unseren Alltag zu integrieren. Wir tun dies mit Augenmass, aber dennoch so, dass wir Swiss Life in eine erfolgreiche Zukunft führen können – dankbar dafür, dass uns unsere Kunden, Investoren und Mitarbeitenden auf diesem Weg begleiten.

Geschätzte Damen und Herren, atemberaubende Innovationen hin, technologische Quantensprünge her – wir sind der Meinung: Im Lebensversicherungsgeschäft bleibt auch in Zukunft der Mensch im Zentrum von allem, was unser Unternehmen bewegt. Sei dies in der Arbeit mit den Kunden, in der Weiterentwicklung unserer Mitarbeitenden oder in unserer Ambition, unsere Aktionärinnen und Aktionäre mit unserem Leistungsausweis stets von Neuem zu überzeugen.

Das erfolgreiche Geschäftsjahr 2016 erlaubt es uns, der Generalversammlung vom 25. April 2017 eine Erhöhung der Dividende von CHF 8.50 auf CHF 11.00 vorzuschlagen.

Wir danken Ihnen herzlich für das Vertrauen, das Sie Swiss Life entgegenbringen.



Rolf Dörig  
Präsident des Verwaltungsrats



Patrick Frost  
CEO

# Mehrjahresvergleich

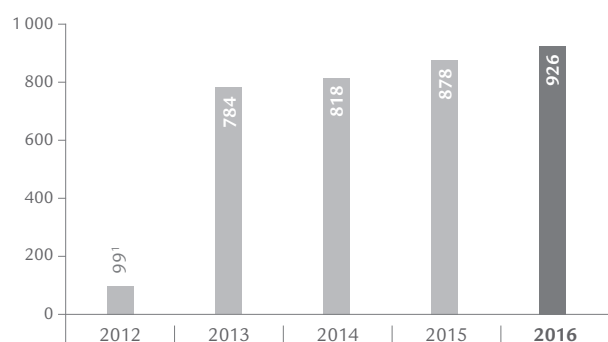
## Swiss Life-Gruppe

Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)	2016	2015	2014	2013	angepasst 2012
<b>PRÄMIENVOLUMEN</b>					
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	17 366	18 853	19 102	17 969	17 046
<b>ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG</b>					
Verdiente Nettoprämien	13 228	13 771	13 776	12 944	11 871
Kommissions- und Gebührenerträge	1 351	1 292	1 305	1 143	1 135
Finanzergebnis	5 062	5 281	5 361	5 376	6 051
<b>TOTAL ERTRAG</b>	<b>19 707</b>	<b>20 555</b>	<b>20 474</b>	<b>19 462</b>	<b>19 082</b>
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-14 064	-15 516	-15 218	-13 920	-13 819
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-1 325	-899	-1 146	-1 361	-1 115
Betriebsaufwand	-2 765	-2 649	-2 735	-2 809	-3 534
<b>TOTAL AUFWAND</b>	<b>-18 314</b>	<b>-19 226</b>	<b>-19 304</b>	<b>-18 312</b>	<b>-18 721</b>
<b>BETRIEBSGEWINN</b>	<b>1 393</b>	<b>1 329</b>	<b>1 169</b>	<b>1 149</b>	<b>361</b>
<b>REINGEWINN</b>	<b>926</b>	<b>878</b>	<b>818</b>	<b>784</b>	<b>99</b>
Zuweisung des Reingewinns					
Aktionäre der Swiss Life Holding	922	872	814	781	98
Nicht beherrschende Anteile	4	6	4	3	1
<b>ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN BILANZ</b>					
Eigenkapital	13 739	12 258	12 831	9 018	10 155
Versicherungstechnische Rückstellungen	159 899	154 953	156 684	142 479	137 736
<b>Bilanzsumme</b>	<b>199 731</b>	<b>189 252</b>	<b>192 854</b>	<b>170 530</b>	<b>164 461</b>
<b>WEITERE KENNZAHLEN</b>					
Eigenkapitalrendite (in %) <sup>1</sup>	9.6	9.7	9.6	10.0	1.3
Kontrollierte Vermögen	243 255	223 411	224 593	192 855	180 785
Embedded Value zum Jahresende	13 681	12 509	12 901	11 378	9 628
Wert Neugeschäft	296	268	255	289	158
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	7 801	7 595	7 492	6 992	7 046

<sup>1</sup> Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

### Reingewinn

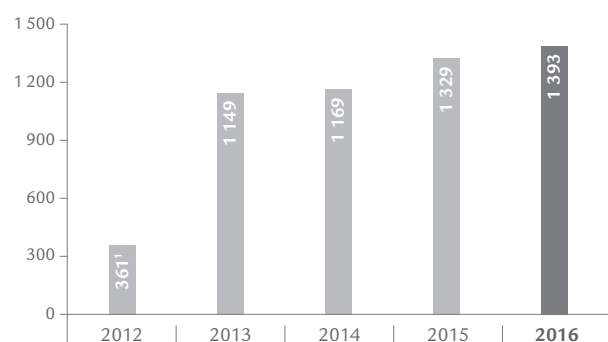
Mio. CHF



<sup>1</sup> angepasst

### Betriebsgewinn

Mio. CHF



<sup>1</sup> angepasst

# Aktienkennzahlen

Beträge in CHF

	Stand 2016	2016	2015	2014	2013	2012
Anzahl Aktien	31.12.	32 081 201	32 081 054	32 081 054	32 081 054	32 081 054
Jahreshöchstkurs	23.12.	290.30	272.90	238.90	192.60	130.70
Jahrestiefstkurs	08.07.	211.50	201.80	185.70	124.60	75.85
Jahresendkurs	30.12.	288.20	271.30	236.40	185.20	121.40
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		+6	+15	+28	+53	+41
Swiss Market Index (SMI)	30.12.	8 220	8 818	8 983	8 203	6 822
Kursentwicklung Swiss Market Index (SMI) (in %)		-7	-2	+10	+20	+15
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	31.12.	269.66	285.56	250.55	228.22	177.11
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		-6	+14	+10	+29	+33
Durchschnittliches Handelsvolumen		158 405	142 838	121 462	140 007	172 732
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	30.12.	9 246	8 704	7 584	5 941	3 895
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		28.92	27.41	25.52	24.45	2.88
Verwässertes Ergebnis je Aktie		27.27	25.85	24.11	24.22	2.86
Ausbezahlte Dividende je Aktie <sup>1</sup>	30.04.	8.50	6.50	5.50	4.50	4.50
Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF)	30.04.	271	207	176	144	144
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	30.12.	2.95	2.40	2.33	2.43	3.71

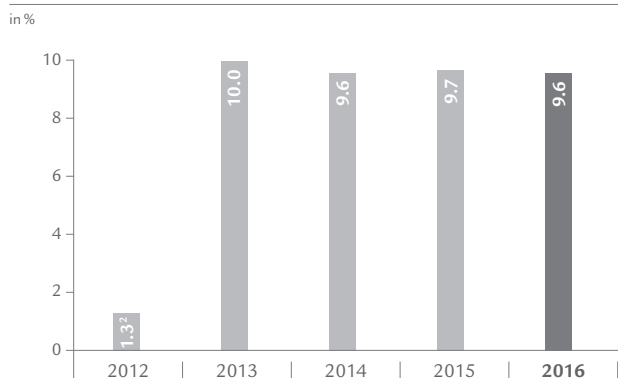
Quelle: Bloomberg

<sup>1</sup> Für das Geschäftsjahr 2016 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve von CHF 11.00 je Aktie vor.

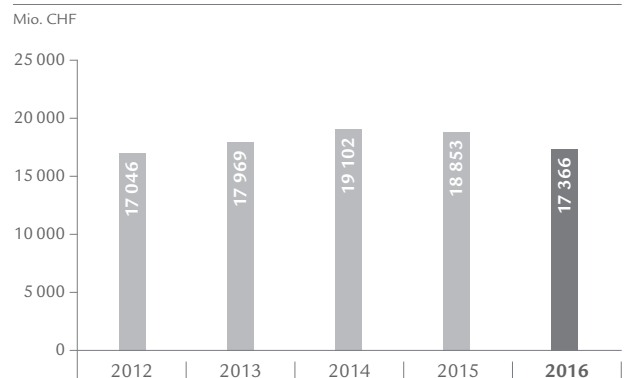
## Angaben zur Swiss Life-Aktie

Valorennummer	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Ticker-Symbol SIX	SLHN
Reuters	SLHN.VX
Bloomberg	SLHN VX

### Eigenkapitalrendite<sup>1</sup>



### Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen



<sup>1</sup> Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

<sup>2</sup> angepasst

# Kennzahlen Segmente

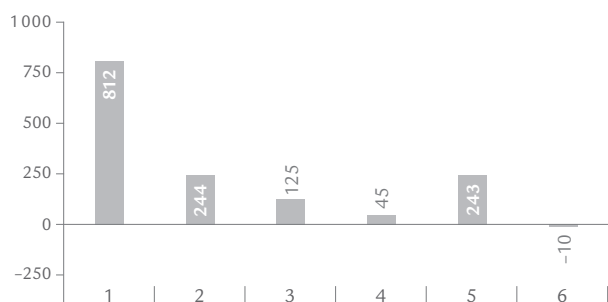
Mio. CHF

	2016	2015	+/-
<b>SCHWEIZ</b>			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	9 876	10 534	-6%
Kommissions- und Gebührenerträge	233	199	17%
Segmentergebnis	812	761 <sup>1</sup>	7%
<b>FRANKREICH</b>			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	4 507	4 536	-1%
Kommissions- und Gebührenerträge <sup>2</sup>	241	246	-2%
Segmentergebnis	244	234	4%
<b>DEUTSCHLAND</b>			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 290	1 399	-8%
Kommissions- und Gebührenerträge	379	364	4%
Segmentergebnis	125	130 <sup>1</sup>	-4%
<b>INTERNATIONAL</b>			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 718	2 453	-30%
Kommissions- und Gebührenerträge	213	225	-5%
Segmentergebnis	45	42 <sup>1</sup>	8%
<b>ASSET MANAGERS</b>			
Kommissions- und Gebührenerträge	591	560	6%
Segmentergebnis	243	242	0%
<b>ÜBRIGE</b>			
Kommissions- und Gebührenerträge	6	5 <sup>1</sup>	26%
Segmentergebnis	-10	-10 <sup>1</sup>	2%

<sup>1</sup> ohne Zinsertrag und Garantiegebühren zwischen den Segmenten<sup>2</sup> inkl. Bankgeschäft und Pôle AGAMI

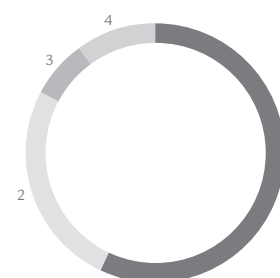
## Segmentergebnisse

Mio. CHF



1 Schweiz  
2 Frankreich  
3 Deutschland  
4 International  
5 Asset Managers  
6 Übrige

## Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen nach Segmenten



1 Schweiz 57%  
2 Frankreich 26%  
3 Deutschland 7%  
4 International 10%

**Wichtige Termine****Generalversammlung 2017**

25. April 2017 im Hallenstadion Zürich

**Zwischenmitteilung Q1 2017**

10. Mai 2017

**Halbjahresabschluss 2017**

16. August 2017

**Zwischenmitteilung Q3 2017**

8. November 2017

**Kontaktadressen**

Swiss Life

General-Guisan-Quai 40

Postfach 2831

CH-8022 Zürich

Tel. +41 43 284 33 11

www.swisslife.com

Investor Relations

Tel. +41 43 284 52 76

Fax +41 43 284 44 41

investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services

Tel. +41 43 284 61 10

Fax +41 43 284 61 66

shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations

Tel. +41 43 284 77 77

Fax +41 43 284 48 84

media.relations@swisslife.ch

Der **Aktionärsbrief** liegt auch in englischer, französischer und italienischer Sprache vor.

Der deutsche Text ist massgebend.

**Geschäftsbericht 2016**

Den Geschäftsbericht 2016 finden Sie unter: [www.swisslife.com/gb2016](http://www.swisslife.com/gb2016)

**ERKLÄRUNG ÜBER ZUKUNFTSBEZOGENE AUSSAGEN**

Dieses Dokument kann Prognosen und andere in die Zukunft gerichtete Aussagen zu Swiss Life enthalten, die mit bekannten und unbekanntem Risiken, Unsicherheiten und weiteren wichtigen Faktoren verbunden sind. Der Leser sollte sich bewusst sein, dass es sich bei diesen zukunftsgerichteten Aussagen lediglich um Prognosen handelt, die deutlich von den tatsächlichen Ergebnissen, von der Finanzlage, von den Entwicklungen, Leistungen und Erwartungen abweichen können und deshalb nicht überbewertet werden sollten. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder externen Berater oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, geben ausdrückliche oder implizite Zusicherungen oder Gewährleistungen bezüglich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsräte, Geschäftsführer, Führungskräfte, Mitarbeitenden sowie externen Berater oder andere Personen, die mit Swiss Life verbunden sind oder in einem anderweitigen Verhältnis zu ihr stehen, haften für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung des vorliegenden Dokuments ergeben. Alle zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf Swiss Life zum Zeitpunkt der Erstellung des vorliegenden Dokuments zugänglichen Informationen. Unter Vorbehalt des anwendbaren Rechts ist Swiss Life nicht verpflichtet, in die Zukunft gerichtete Aussagen zu aktualisieren oder zu verändern oder diese an neue Informationen, zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen oder aus irgendeinem anderen Grund anzupassen.

Aufgrund von Rundungen können sich in diesem Bericht bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

© Swiss Life Holding AG, 2017

*So fängt Zukunft an.*

*Swiss Life  
General-Guisan-Quai 40  
Postfach 2831  
CH-8022 Zürich*

*Tel. +41 43 284 33 11  
[www.swisslife.com](http://www.swisslife.com)*