

Aktionärsbrief

Geschäftsjahr 2017

Sehr geehrte Damen und Herren



Rolf Dörig und Patrick Frost

Als vor gut drei Jahren die Schweizerische Nationalbank den Mindestkurs gegenüber dem Euro aufhob und die Zinsen negativ wurden, mussten wir uns als Swiss Life nicht nur in der Schweiz auf schwierige Jahre gefasst machen. Nur grosse Optimisten hätten damals vorausgesagt, dass wir nun wenige Jahre später derart starke Ergebnisse vorlegen könnten. Swiss Life hat sich trotz anspruchsvollen Marktbedingungen auch im vergangenen Geschäftsjahr 2017 in allen Einheiten positiv entwickelt.

Dank einem Reingewinn von CHF 1013 Millionen (Vorjahr: CHF 926 Millionen), einer Erhöhung des Neugeschäftswerts von CHF 296 Millionen auf CHF 351 Millionen sowie einer erneuten Steigerung des Fee-Ergebnisses um 11% auf CHF 442 Millionen befindet sich Swiss Life weiterhin auf Erfolgskurs. Das Geschäftsjahr 2017 reiht sich damit nahtlos in die Erfolgsgeschichte der letzten Jahre ein.

Swiss Life erzielte eine bereinigte Eigenkapitalrendite von 9,3%, die somit innerhalb der Zielsetzung von 8 bis 10% liegt. Zudem haben wir beim Fee-Ergebnis unser Ziel des Unternehmensprogramms «Swiss Life 2018» bereits frühzeitig erreicht. Aber auch beim Wert des Neugeschäfts und bei der Generierung von Cash sind wir unseren Zielen voraus. Und bei der Entwicklung des Risikoergebnisses liegen wir im angestrebten Zielbereich. Teil unseres Erfolgs ist auch das Drittkundengeschäft im Asset Management, in dem wir im vergangenen Jahr erneut zulegen konnten. Per Ende 2017 betrugen die verwalteten Vermögen für Drittkunden CHF 61,4 Milliarden – eine Steigerung um 24%. All diese Resultate ermöglichen es uns, der Generalversammlung vom 24. April 2018 eine Erhöhung der Dividende von CHF 11.00 auf CHF 13.50 je Aktie vorzuschlagen – dies erneut in Form einer verrechnungssteuerfreien Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve.

Unsere Erfolge sind das Fundament, auf dem wir die Zukunft von Swiss Life bauen. Im kommenden November werden wir mit einem neuen Unternehmensprogramm an die Öffentlichkeit treten. Wir werden an unserer erfolgreichen Stossrichtung der letzten Jahre festhalten. Punktuelle Weiterentwicklungen sind dennoch Teil unserer Pläne, schliesslich sehen wir in den technologischen Herausforderungen und im sich verändernden Kundenverhalten grosse Möglichkeiten, unser Dienstleistungs- und Produktangebot zu erweitern. Selbstverständlich werden wir im Rahmen des Investorentags auch neue finanzielle Ziele bekanntgeben.

Wesentlicher Grund für unseren Erfolg sind die Mitarbeitenden. Sie stehen hinter unseren Ambitionen und den Führungsteams. Das zeigt die Mitarbeiterumfrage vom letzten Herbst: Das Engagement unserer Mitarbeitenden ist – auch im internationalen Vergleich – hervorragend. Das ist von unschätzbarem Wert. Schliesslich sind es immer die Menschen, die auch in der Geschäftswelt den Unterschied ausmachen. Für das grosse Engagement und den Erfolg möchten wir uns bei allen Kolleginnen und Kollegen im Namen des Verwaltungsrats und der Konzernleitung herzlich bedanken.

Der Vorsorgemarkt bleibt ein Wachstumsmarkt. Das Bedürfnis der Menschen, ihre Vorsorge selbstbestimmt gestalten zu können, wird in Zukunft weiter zunehmen. Hier wollen wir als proaktive und zuverlässige Partnerin die Kunden überzeugen. Neue Technologien können uns dabei unterstützen, noch bessere und individuellere Dienstleistungen und Produkte zu entwickeln. Der Begriff der «Digitalisierung» dominiert die wirtschaftliche Berichterstattung. Wir sollten uns jedoch nicht auf den technologischen Aspekt beschränken, wenn wir über Digitalisierung debattieren. Denn eines bleibt unverändert: Zu einer prosperierenden Wirtschaft gehört eine Kultur des Vertrauens. Bei Swiss Life arbeiten wir mit und für die Menschen – ihre Bedürfnisse stehen im Zentrum unseres Tuns.

Lebensversicherer wie Swiss Life gehen langfristige Verpflichtungen ein und wirken dadurch stabilisierend auf das gesamte Finanzsystem. Verträge von mehreren Jahrzehnten Laufzeit sind für uns keine Seltenheit. Unsere älteste, noch aktive Police haben wir im Jahr 1918 gezeichnet. Auf die Fähigkeit, über derart lange Zyklen für unsere Kunden da zu sein, sind wir stolz.

Als Swiss Life stiften wir auch volkswirtschaftlichen Nutzen. Wir schaffen Sicherheit auch in unsicheren Zeiten. Versicherer wie Swiss Life können Unternehmen und Einzelpersonen helfen, Risiken einzugehen, ohne ihre ganze berufliche oder private Existenz aufs Spiel setzen zu müssen. Sie ermutigen so zu Innovationen und zu Investitionen. Und sie sorgen nicht zuletzt dafür, dass Menschen in allen Lebenssituationen, gerade auch im hohen Alter, finanziell abgesichert sind.

Wir unterstützen Menschen dabei, ihr Leben selbstbestimmt zu gestalten. In vielerlei Hinsicht ist das ein individueller Weg. Wenn es aber um die finanzielle Absicherung und das Abdecken von Risiken geht, dann gleichen sich die Bedürfnisse und Ansprüche unserer Kundinnen und Kunden an – das ist unsere Chance und unsere Verpflichtung zugleich.

Ihnen, liebe Aktionärinnen und Aktionäre, danken wir herzlich für Ihr Vertrauen, mit dem Sie uns bei dieser wichtigen Aufgabe unterstützen.



Rolf Dörig
Präsident des Verwaltungsrats



Patrick Frost
CEO

Mehrjahresvergleich

Swiss Life-Gruppe

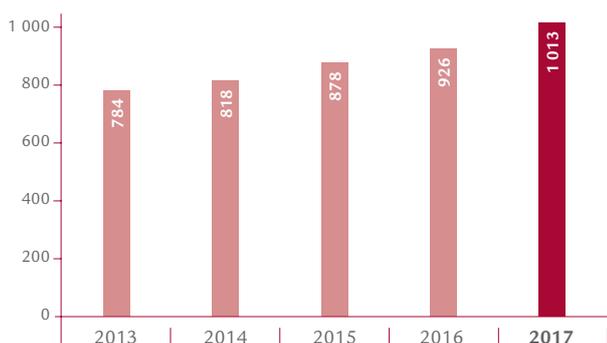
Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	2017	2016	2015	2014	2013
PRÄMIENVOLUMEN					
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	18 565	17 366	18 853	19 102	17 969
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN ERFOLGSRECHNUNG					
Verdiente Nettoprämien	12 791	13 228	13 771	13 776	12 944
Kommissions- und Gebührenerträge	1 469	1 351	1 292	1 305	1 143
Finanzergebnis	4 395	5 062	5 281	5 361	5 376
TOTAL ERTRAG	18 769	19 784¹	20 555	20 474	19 462
Versicherungsleistungen und Schadenfälle (netto)	-13 189	-14 064	-15 516	-15 218	-13 920
Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer	-949	-1 325	-899	-1 146	-1 361
Betriebsaufwand	-2 842	-2 764 ¹	-2 649	-2 735	-2 809
TOTAL AUFWAND	-17 292	-18 393¹	-19 226	-19 304	-18 312
BETRIEBSGEWINN	1 476	1 391¹	1 329	1 169	1 149
REINGEWINN	1 013	926	878	818	784
Zuweisung des Reingewinns					
Aktionäre der Swiss Life Holding	1 007	922	872	814	781
Nicht beherrschende Anteile	6	4	6	4	3
ZAHLEN AUS DER KONSOLIDIERTEN BILANZ					
Eigenkapital	15 583	13 739	12 258	12 831	9 018
Versicherungstechnische Rückstellungen	171 649	159 899	154 953	156 684	142 479
Bilanzsumme	212 800	199 731	189 252	192 854	170 530
WEITERE KENNZAHLEN					
Eigenkapitalrendite (in %) ²	9.3	9.6	9.7	9.6	10.0
Kontrollierte Vermögen	269 255	243 255	223 411	224 593	192 855
Wert Neugeschäft	351	296	268	255	289
Anzahl Mitarbeitende (Vollzeitstellen)	7 979	7 801	7 595	7 492	6 992

¹ angepasst² Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

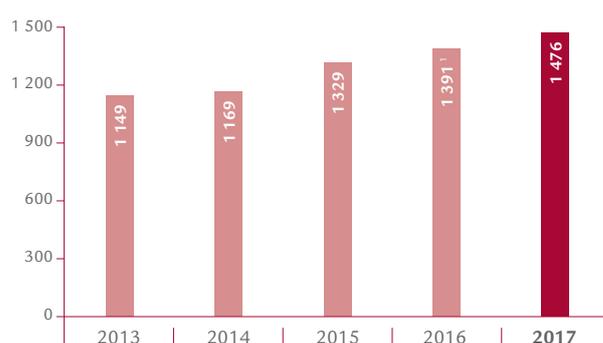
Reingewinn

Mio. CHF



Betriebsgewinn

Mio. CHF

¹ angepasst

Aktienkennzahlen

Beträge in CHF

	Stand 2017	2017	2016	2015	2014	2013
Anzahl Aktien	31.12.	34 223 106	32 081 201	32 081 054	32 081 054	32 081 054
Jahreshöchstkurs	08.08.	363.50	290.30	272.90	238.90	192.60
Jahrestiefstkurs	18.01.	292.40	211.50	201.80	185.70	124.60
Jahresendkurs	29.12.	345.00	288.20	271.30	236.40	185.20
Kursentwicklung Swiss Life (in %)		+20	+6	+15	+28	+53
Swiss Market Index (SMI)	29.12.	9 382	8 220	8 818	8 983	8 203
Kursentwicklung Swiss Market Index (SMI) (in %)		+14	-7	-2	+10	+20
Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in EUR)	29.12.	288.35	269.66	285.56	250.55	228.22
Kursentwicklung Dow Jones STOXX 600 Insurance Index (in %)		+7	-6	+14	+10	+29
Durchschnittliches Handelsvolumen		144 983	158 405	142 838	121 462	140 007
Börsenkapitalisierung (in Mio. CHF)	29.12.	11 807	9 246	8 704	7 584	5 941
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		30.98	28.92	27.41	25.52	24.45
Verwässertes Ergebnis je Aktie		29.63	27.27	25.85	24.11	24.22
Ausbezahlte Dividende je Aktie ¹	02.05.	11.00	8.50	6.50	5.50	4.50
Total Ausschüttung an Aktionäre (in Mio. CHF)	02.05.	356	271	207	176	144
Dividendenrendite auf Jahresendkurs (in %)	29.12.	3.19	2.95	2.40	2.33	2.43

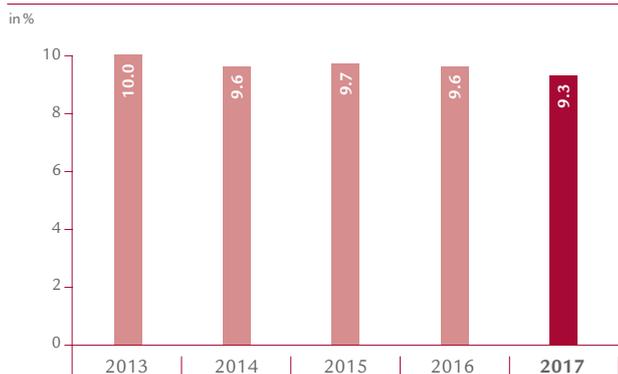
Quelle: Bloomberg

¹ Für das Geschäftsjahr 2017 schlägt der Verwaltungsrat eine Ausschüttung aus der Kapitaleinlagereserve von CHF 13.50 je Aktie vor.

Angaben zur Swiss Life-Aktie

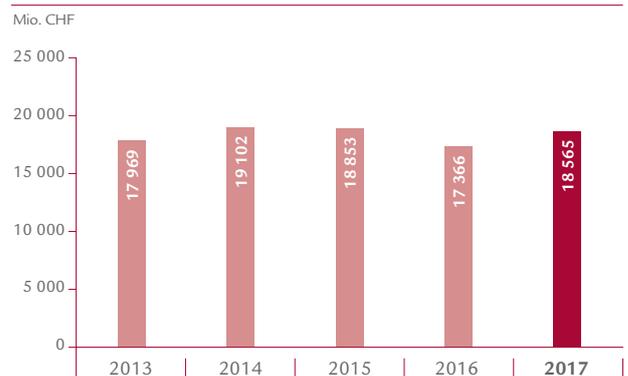
Valorennummer	1 485 278
ISIN	CH 001 485 278 1
Ticker-Symbol SIX	SLHN
Reuters	SLHN.S
Bloomberg	SLHN SW

Eigenkapitalrendite¹



¹ Eigenkapital ohne nicht realisierte Gewinne/Verluste auf Anleihen

Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen



Kennzahlen Segmente

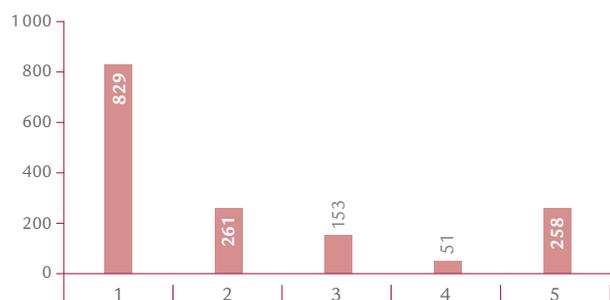
Mio. CHF

	2017	2016	+/-
SCHWEIZ			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	9 290	9 876	-6%
Kommissions- und Gebührenerträge	230	233	-1%
Segmentergebnis	829	810 ¹	2%
FRANKREICH			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	5 310	4 507	18%
Kommissions- und Gebührenerträge ²	302	241	25%
Segmentergebnis	261	244	7%
DEUTSCHLAND			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	1 313	1 290	2%
Kommissions- und Gebührenerträge	400	379	6%
Segmentergebnis	153	125	22%
INTERNATIONAL			
Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen	2 674	1 718	56%
Kommissions- und Gebührenerträge	225	213	6%
Segmentergebnis	51	45	14%
ASSET MANAGERS			
Kommissions- und Gebührenerträge	645	591	9%
Segmentergebnis	258	243	6%
ÜBRIGE			
Kommissions- und Gebührenerträge	5	6	-5%
Segmentergebnis	-7	-10	33%

¹ angepasst² inkl. Bankgeschäft und Pôle AGAMI

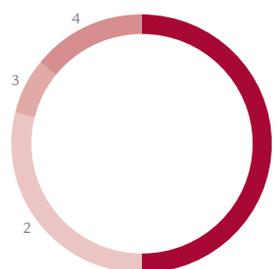
Segmentergebnisse

Mio. CHF



1 Schweiz
2 Frankreich
3 Deutschland
4 International
5 Asset Managers

Verbuchte Bruttoprämien, Policengebühren und erhaltene Einlagen nach Segmenten



1 Schweiz 50%
2 Frankreich 29%
3 Deutschland 7%
4 International 14%

Wichtige Termine**Generalversammlung 2018**

24. April 2018 im Hallenstadion Zürich

Zwischenmitteilung Q3 2018

7. November 2018

Zwischenmitteilung Q1 2018

8. Mai 2018

Investorentag

29. November 2018

Halbjahresabschluss 2018

14. August 2018

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 2017Den Geschäftsbericht 2017 finden Sie unter: www.swisslife.com/gb2017**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, 2018

So fängt Zukunft an.

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

*Tel. +41 43 284 33 11
www.swisslife.com*