

*Previdenza professionale
Swiss Life Svizzera*



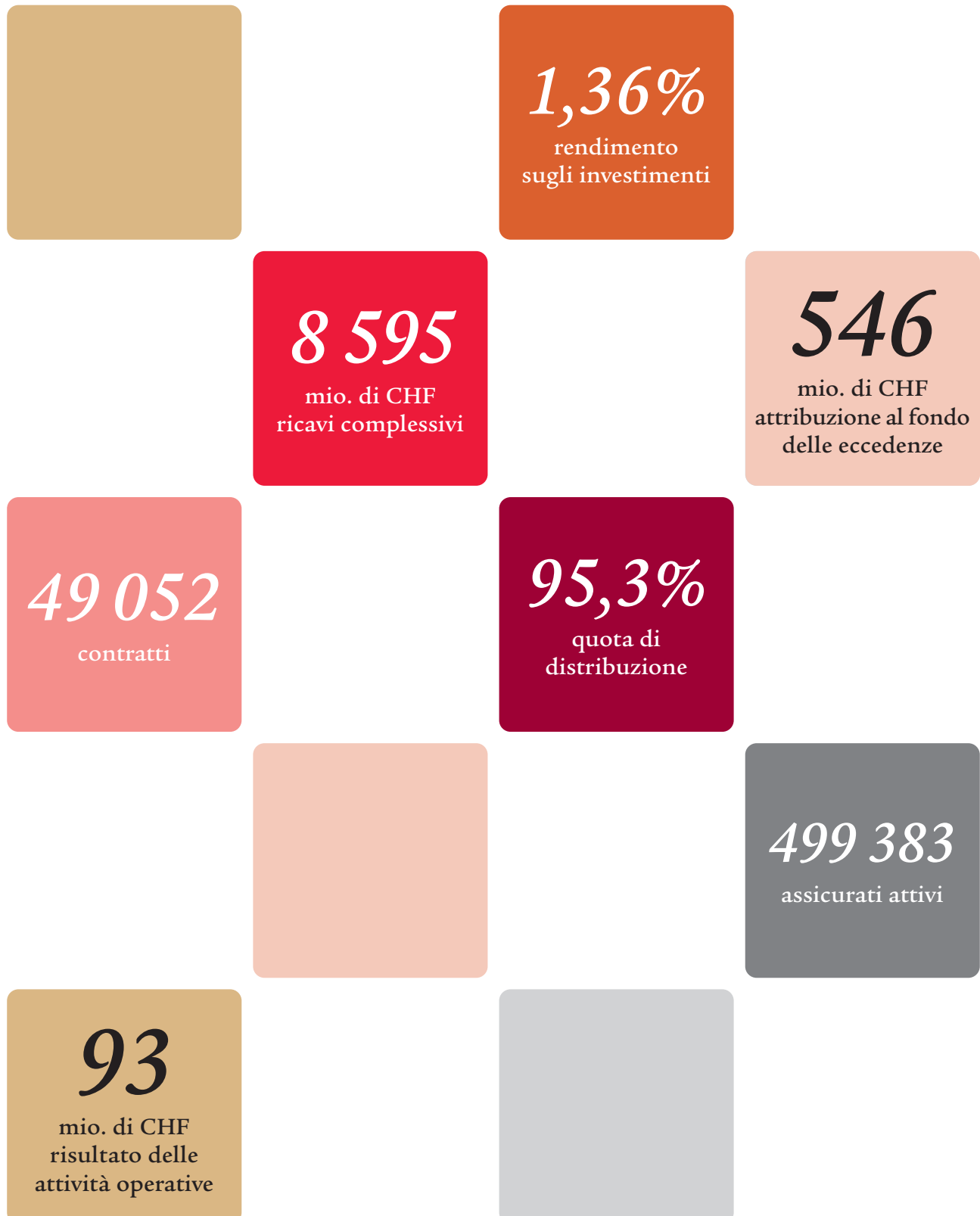
SwissLife

Conto d'esercizio 2023

Indice

Swiss Life conto d'esercizio 2023 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 2023 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 2023 in breve



Editoriale

Stimate clienti, stimati clienti

Nel 2023 la clientela di Swiss Life ha nuovamente beneficiato di prestazioni eccezionali e ciò nonostante il difficile contesto di mercato ancora caratterizzato da bassi tassi d'interesse ed esigui proventi da investimenti.

Lo scorso anno al fondo delle eccedenze sono stati attribuiti complessivamente 546 milioni di franchi; pertanto, Swiss Life sarà in grado di offrire anche in futuro un'elevata remunerazione complessiva. Con 262 milioni di franchi, la distribuzione dal fondo delle eccedenze alle nostre persone assicurate è stata più elevata rispetto all'anno precedente. Per gli averi di vecchiaia nell'assicurazione completa la remunerazione complessiva è stata dell'1,8% circa; nella pura previdenza complementare ha addirittura superato il 2%.

A causa della persistente volatilità dei mercati, il rendimento d'investimento netto è spesso esposto a maggiori oscillazioni, e così è stato anche nel 2023. Con ricavi pari a 1026 milioni di franchi, il livello è stato inferiore rispetto all'anno precedente, come si riscontra anche nel risultato delle attività operative. Il leggero calo dei premi di rischio è sostanzialmente dovuto a una struttura dei premi più competitiva.

Grazie alla nostra oculata politica di sottoscrizione, nel 2023 siamo riusciti a garantire la profittabilità negli affari con la nuova clientela, mantenendo al contempo un'elevata qualità per la nostra clientela aziendale. Il numero di contratti è salito a oltre 49 000, registrando una leggera crescita rispetto all'anno precedente.

Con la sua gamma completa di prodotti e servizi, Swiss Life offre alle PMI e alle grandi imprese la maggiore libertà di scelta possibile nell'allestimento della previdenza professionale e soluzioni flessibili nell'assicurazione collettiva.

Un contesto commerciale volatile non suscita maggiore interesse solo nei confronti dell'assicurazione completa, anche le soluzioni semiautonome continuano a essere molto richieste. La maggior parte di tali affari non figura tra i premi incassati del presente conto d'esercizio. La crescita negli affari semiautonomi rispecchia il desiderio delle e dei clienti di partecipare direttamente ai mercati d'investimento e in maniera individuale alle decisioni relative alle soluzioni 1e.

Vi ringraziamo, stimate clienti e stimati clienti, per la fedeltà e la fiducia riposta nella nostra impresa. Ci fa molto piacere sapere che contate su Swiss Life come partner per la previdenza professionale.



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'D. Zweifel'.

Danilo Zweifel
Responsabile settore di affari Clientela aziendale
Membro del comitato di direzione Svizzera

Panoramica – Conto d'esercizio ramo previdenza professionale Svizzera

Ricavi	2023	2022
Premi lordi contabilizzati	7 566	7 949
Premi di risparmio	6 617	6 970
Premi di rischio	728	751
Premi legati ai costi	221	228
Proventi netti da investimenti	1 026	1 796
Proventi da investimenti diretti	2 072	1 920
Risultato da alienazioni	392	331
Saldo da riprese di valore e ammortamenti	-417	-155
Risultato valutario	-784	-62
Interessi passivi	-11	-6
Proventi lordi da investimenti	1 252	2 028
Costi legati alla gestione patrimoniale	-226	-232
Altri ricavi	8	7
Risultato dalle riassicurazioni	-5	-4
Ricavi complessivi	8 595	9 748
Oneri	2023	2022
Prestazioni assicurate	9 514	9 227
Prestazioni di vecchiaia, decesso e invalidità	2 918	2 873
Prestazioni in capitale individuali (prestazione di libero passaggio, PPA, divorzio, polizza di libero passaggio)	3 867	4 058
Valori di riscatto da risoluzioni di contratti	2 682	2 253
Oneri per l'elaborazione delle prestazioni	47	43
Variazione delle riserve tecniche	-1 821	-506
Averi di vecchiaia	-1 532	-1 088
Accantonamento per le future conversioni delle rendite	-256	-15
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	177	493
Riserva matematica per rendite d'invalidità e le rendite per figli d'invalidi in corso	-34	-15
Riserva matematica polizze di libero passaggio	-66	-76
Riserva matematica Altre coperture	11	49
Rafforzamenti della riserva matematica per riserve matematiche delle rendite e polizze di libero passaggio	-237	-161
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati	19	-47
Accantonamenti per fluttuazioni di valore e garanzia dell'interesse	68	258
Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	1	1
Altre riserve tecniche	28	95
Costi di acquisizione e spese amministrative	234	236
Variazione delle riserve per premi non acquisiti	0	0
Altri oneri	29	17
Attribuzione al fondo delle eccedenze	546	636
Risultato delle attività operative	93	138
Oneri complessivi	8 595	9 748

Importi in milioni di franchi



Struttura del premio di risparmio

Struttura del premio di risparmio	2023	2022
Accrediti di vecchiaia	2 460	2 581
Versamenti individuali in seguito a entrata in servizio, acquisto, PPA o divorzio	3 258	3 569
Averi di vecchiaia apportati da riprese di contratti	202	119
Versamenti per rendite di vecchiaia e per i superstiti	1	7
Versamenti per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi	2	9
Versamenti per polizze di libero passaggio	694	685
Totale premi di risparmio	6 617	6 970

Importi in milioni di franchi

Suddivisione delle prestazioni assicurate

Suddivisione delle prestazioni assicurate	2023	2022
Prestazioni in seguito a vecchiaia	2 192	2 173
Prestazioni di rendita	1 043	1 027
Prestazioni in capitale	1 149	1 146
Quota di prestazioni di rendita	48%	47%
Quota di prestazioni in capitale	52%	53%
Prestazioni in seguito a decesso e invalidità	726	700
Prestazioni di rendita	443	444
Prestazioni in capitale	283	256
Totale prestazioni in seguito a vecchiaia, decesso e invalidità	2 918	2 873

Importi in milioni di franchi

Suddivisione dei proventi da investimenti

Suddivisione dei proventi da investimenti diretti	2023	2022
Liquidità	6	-12
Obbligazioni	988	1 004
Beni immobili	480	472
Ipoteche	104	106
Altri investimenti	494	350
Proventi da investimenti diretti	2 072	1 920

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.

	2023	2022
Somma delle componenti di reddito	1 753	2 495
Processo di risparmio	928	1 626
Processo di rischio	621	659
Processo di costo	204	210
Somma dei costi	1 662	1 720
Processo di risparmio	903	1 103
Processo di rischio	524	391
Processo di costo	235	226
Risultato lordo	91	775
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	-389	108
Nel processo di risparmio	-429	56
Rischio di longevità	-262	-176
Scoperto nella conversione delle rendite	-220	-10
Garanzie dell'interesse	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	53	242
Nel processo di rischio	40	52
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	-9	-30
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	-1	0
Oscillazioni dei sinistri	24	82
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	26	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	399	543
Risultato del conto d'esercizio	81	124
Quota di distribuzione	95,4%	95,0%

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2023 Swiss Life negli affari assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 1 672 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Con una quota di distribuzione del 95,4% 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.

	2023	2022
Somma delle componenti di reddito	222	280
Processo di risparmio	98	170
Processo di rischio	107	92
Processo di costo	17	18
Somma dei costi	139	154
Processo di risparmio	49	84
Processo di rischio	70	51
Processo di costo	20	19
Risultato lordo	83	126
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	-76	19
Nel processo di risparmio	-81	6
Rischio di longevità	-60	-4
Scoperto nella conversione delle rendite	-36	-6
Garanzie dell'interesse	0	0
Scioglimento degli accantonamenti per l'adeguamento al rincaro a favore di rafforzamenti	0	0
Oscillazioni di valore degli investimenti	15	16
Nel processo di rischio	5	13
Eventi assicurati notificati e non ancora liquidati*	-1	-1
Eventi assicurati subentrati e non ancora notificati	0	0
Oscillazioni dei sinistri	4	14
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	2	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	147	93
Risultato del conto d'esercizio	12	14
Quota di distribuzione	94,4%	95,3%

Importi in milioni di franchi

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

Nel 2023 Swiss Life negli affari non assoggettati alla quota minima di distribuzione ha utilizzato complessivamente 210 milioni di franchi a favore delle persone assicurate.

Riepilogo

	* Ass. q. min. distr.	** Non ass. q. min. distr.	Totale
Reddito lordo	1 753	222	1 975
Somma dei costi	1 662	139	1 801
Costituzione (+) o scioglimento (-) di riserve tecniche	-389	-76	-465
Attribuzione al fondo delle eccedenze	399	147	546
Risultato del conto d'esercizio	81	12	93
Quota di distribuzione	95,4%	94,4%	95,3%
Fondo delle eccedenze	929	153	1 082

* 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	39 245	18 918	20 327
Accantonamento per le future conversioni delle rendite	1 665	1 268	397
Riserva matematica per rendite di vecchiaia e per i superstiti in corso	16 896	8 715	8 181
Riserva matematica per rendite d'invalidità e per figli d'invalidi in corso	1 985	1 313	672
Riserva matematica polizze di libero passaggio	3 416		
Riserva matematica altre coperture	4 009		
Rafforzamenti per riserve matematiche delle rendite e PLP	2 799		
Accantonamento per eventi assicurati subentrati e non ancora sbrigati	735		
Accantonamenti per garanzie dell'interesse, oscillazioni dei sinistri e di valore	0		
Accantonamenti per l'adeguamento al rincaro	638		
Altre riserve tecniche	650		
Totale accantonamenti tecnici	72 038		

Importi in milioni di franchi

In considerazione dei tassi d'interesse persistentemente bassi, al fine di garantire gli obblighi nei confronti dei destinatari, Swiss Life ha effettuato la valutazione degli obblighi di pagamento delle rendite applicando un tasso d'interesse tecnico dello 0,91% (anno precedente 0,85%). In futuro ciò permetterà a Swiss Life di

continuare ad adempire, in tutta sicurezza, la propria promessa alle e ai clienti. Swiss Life dispone inoltre di un fondo delle eccedenze ben costituito, così da consentire ai destinatari un'elevata partecipazione ai ricavi anche in futuro.

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	798
Attribuito alle istituzioni di previdenza	-262
Rettifica di valutazione	0
Prelievo a copertura del deficit delle attività operative	0
Attribuzione al fondo delle eccedenze	546
Situazione a fine 2023	1 082
di cui parte vincolata	541
di cui parte libera	541

Importi in milioni di franchi

Dal risultato 2023 sono stati attribuiti complessivamente 546 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	637
Premi lordi per il rincaro	5
Oneri	-3
Costi per gli aumenti legati al rincaro delle rendite di rischio	-29
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	28
Situazione a fine 2023	638

Importi in milioni di franchi

Valori contabili – Voci del passivo

Totale accantonamenti tecnici	72 038
Fondo delle eccedenze	1 082
Riserve per premi non acquisiti	0
Parti di eccedenze accreditate	84
Altri passivi	3 341
Totale del bilancio	76 545

Importi in milioni di franchi

Altre cifre salienti

Numero contratti collettivi	49 052
Numero persone assicurate a fine esercizio	687 708
Numero persone assicurate attive	499 383
di cui numero di assicurati nell'assicurazione completa	309 795
di cui numero di altri assicurati attivi	189 588
Numero beneficiari di rendite	86 860
Numero polizze di libero passaggio	101 465
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	0,91%
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)	6,20%
Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio donne nell'assicurazione completa (età di pensionamento 64 anni)	4,54%
Aliquota di conversione regime obbligatorio uomini nell'assicurazione completa (età di pensionamento 65 anni)	6,20%
Aliquota di conversione regime sovraobbligatorio uomini nell'assicurazione completa (età di pensionamento 65 anni)	4,49%

Andamento degli investimenti nel 2023

Contesto economico

Negli ultimi due anni l'andamento dell'inflazione è stato determinato dalle turbative delle catene logistiche e dagli alti prezzi dell'energia, il cui effetto si è però esaurito nel 2023. Probabilmente i tassi d'inflazione a due cifre registrati in Europa passeranno alla storia come un'anomalia. L'inflazione è tornata ad essere trainata soprattutto dalla domanda e le banche centrali si concentrano sulla crescita dei salari e sui servizi.

A marzo hanno fatto notizia negli Stati Uniti le turbolenze nel sistema bancario. La Fed e il governo USA sono stati costretti a salvare due banche regionali. Lo stesso mese un altro salvataggio ha destato grande interesse in Svizzera: UBS ha dovuto rilevare Credit Suisse. La BNS e la Confederazione si sono viste obbligate a fornire garanzie e liquidità.

In Europa la politica monetaria restrittiva ha causato un indebolimento dell'economia, mentre la congiuntura statunitense si è rivelata molto solida. Gli Stati Uniti, ad esempio, sono stati molto meno colpiti dalla debolezza globale del settore manifatturiero. Per l'economia tedesca il quadro è stato prevalentemente negativo. Nel 2023, per l'economia più forte d'Europa il Fondo monetario internazionale prevedeva una crescita negativa, a fronte di un'espansione nel complesso positiva nell'eurozona.

Nel 2023 anche la Cina è stata nettamente sotto pressione a causa di problemi come l'elevata disoccupazione giovanile, la ripresa economica lenta e le prospettive di crescita fosche. Dopo Evergrande, ad agosto in Cina un altro sviluppatore immobiliare, Country Garden, ha incontrato difficoltà. Il settore immobiliare rappresenta quasi un terzo dell'economia cinese.

Azioni

Nel 2023 le borse internazionali hanno registrato netti rialzi. Nel T4 i mercati sono stati sostenuti soprattutto dalle speranze di una riduzione delle pressioni inflazionistiche e di calo dei tassi. Il Dow Jones e l'S&P 500 sono saliti rispettivamente del 14% e del 24%. Per SMI e SPI il rendimento è stato di quasi il 6,1%. La performance

modesta è dovuta in gran parte ai colossi dell'indice, Nestlé, Roche e Novartis, che hanno segnato il passo o hanno perso terreno nella fascia bassa a due cifre.

Interessi

Contrariamente alle aspettative di molti osservatori, nel 2023 l'economia USA si è dimostrata abbastanza solida. Da inizio anno negli Stati Uniti gli spread sono diminuiti di circa 20 punti base (pb) e i rendimenti dei titoli di Stato sono saliti di circa 30 pb, mentre in Europa sono scesi di 40 pb. I rendimenti totali delle obbligazioni in EUR e USD sono stati solidi, rispettivamente al 6,3% e 5,2%. In previsione di tagli dei tassi guida nel 2024, i tassi a lungo termine sui titoli di Stato privi di rischio sono molto diminuiti. Questo calo è stato particolarmente accentuato in Svizzera. Sulla scia di questa distensione, sono scesi anche gli interessi ipotecari sui prestiti a lungo termine.

Valute

Nel 2023 l'USD è stato trainato dagli alti e bassi delle aspettative di politica monetaria e dei rendimenti dei titoli di Stato USA e ha chiuso l'anno con una performance contrastata. Perdita per le valute dei Paesi esportatori di materie prime; apprezzamento delle valute dell'America latina, CHF, GBP e EUR vs. USD. Nel 2023 l'EUR si è apprezzato rispetto all'USD, ma ha perso rispetto a GBP e CHF e il cambio ponderato per l'interscambio è rimasto quasi invariato. Il CHF si è apprezzato rispetto a tutte le valute dei Paesi industrializzati.

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 1,36% sugli investimenti per la previdenza professionale (2022: 2,36%). La performance d'investimento su valori di mercato ammontava al 4,52% (2022: -9,36%).

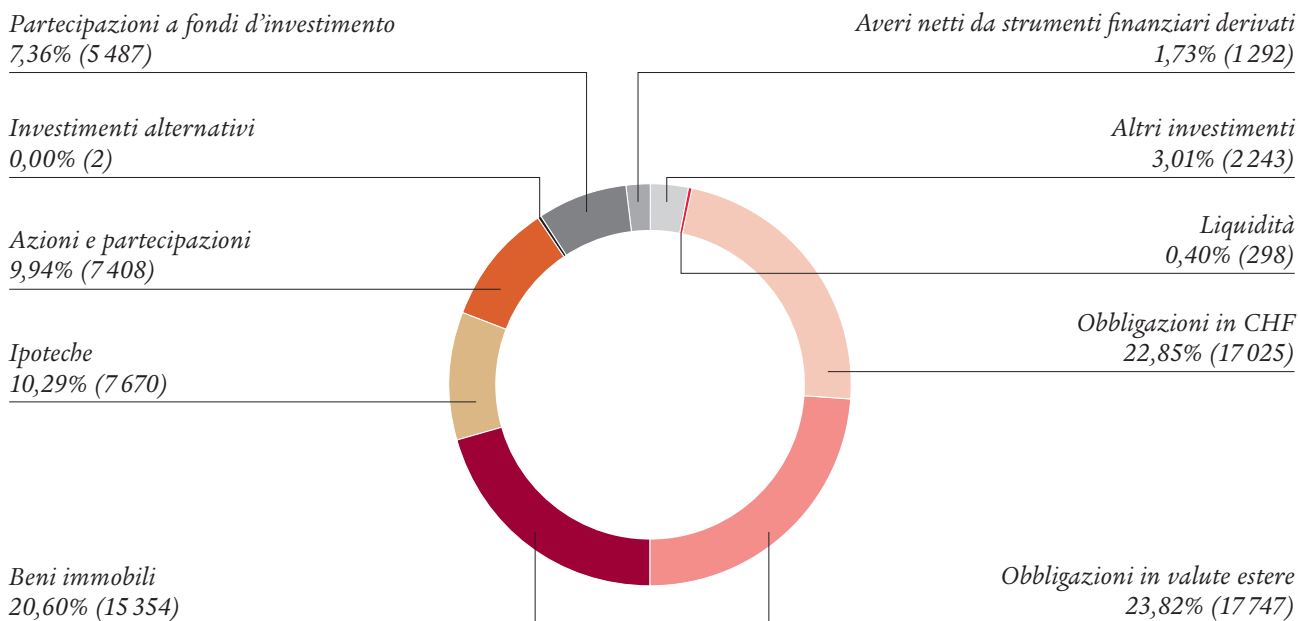
Indicazioni sulla politica in materia d'investimento di Swiss Life

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 2023 (in percentuale del valore contabile). Il totale ammonta a 74 526 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	75 967	77 640	
Portafoglio d'investimenti a fine esercizio	74 526	78 710	100,00%
Investimenti diretti		71 785	91,20%*
Investimenti collettivi a uno e più livelli		6 301	8,01%*
Investimenti non trasparenti in termini di costi		624	0,79%*

Importi in milioni di franchi

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

Riserve di valutazione (riserve latenti)	2023	2022
Riserve di valutazione a inizio esercizio	1 673	11 210
Riserve di valutazione a fine esercizio	4 184	1 673
Variazione delle riserve di valutazione	2 511	-9 537

Rendimento e performance	Lordo	Netto
Reddito derivante dall'investimento finanziario	1 252	1 026
Rendimento su valori contabili*	1,66%	1,36%
Performance su valori di mercato**	4,81%	4,52%

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	74 526
Obblighi da strumenti finanziari derivati	483
Altri attivi	1 536
Riassicurazione passiva	0
Totale del bilancio	76 545

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)	226
Costi di gestione patrimoniale (lordi secondo lo schema CAV)	389
Costi TER	318
Investimenti diretti	294
Investimenti collettivi a uno e più livelli (indice di costo)	24
Costi TTC	61
Costi SC	10
Costi capitalizzati	-29
Costi di manutenzione e mantenimento di beni immobili	-134

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	227	455	216	434
Polizze di libero passaggio	3	24	2	17
Altri	4		3	
Totale intermedio	234	409	221	322
Beneficiari di rendite	47*	542		
Totale	281			

*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	67
a broker e mediatori*	38
al Servizio esterno	29
Altri	0
Spese per marketing e pubblicità	8
Spese per la gestione ordinaria	159
Spese di acquisizione e amministrative	234
Spese di elaborazione delle prestazioni	47
Quota di riassicuratori alle spese operative	0
Totale spese operative	281

Importi in milioni di franchi

*incl. provvigioni per cooperazioni di vendita

Le spese amministrative dell'ammontare di 234 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 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*