

# Alternative Performance- kennzahlen 2025



Verwendung von alternativen Performancekennzahlen bei Swiss Life .....	4
Definition der alternativen Performancekennzahlen .....	5
Geschäftsvolumen .....	5
Gewinnkennzahlen.....	7
Vermögensverwaltung .....	9
Übrige .....	10

# Verwendung von alternativen Performancekennzahlen bei Swiss Life

Mit den alternativen Performancekennzahlen (APM) ergänzt Swiss Life ihre Standard-IFRS-Zahlen. Diese Kennzahlen entsprechen der Marktpraxis und sollen das Verständnis unserer Ergebnisse erleichtern.

Mit den ausgewählten APM informiert die Swiss Life-Gruppe über ihre Finanzpublikationen hinweg Anleger und andere interessierte Stakeholder über Performance, Wachstum und Gewinn des Unternehmens. Die APM sind als Ergänzung zu den Standard-Zahlen des Finanzberichts (FB) gemäss International Financial Reporting Standards (IFRS) zu verstehen. Die APM von Swiss Life beruhen auf der Branchenpraxis und erleichtern das Verständnis der Performance in der Lebensversicherung oder in der Vermögensverwaltung (zum Beispiel verwaltete Vermögen und Nettoneugelder). Die APM sind als branchenweite Performancekennzahlen anzusehen, die das IFRS-Rahmenwerk ergänzen.

Die APM von Swiss Life lauten wie folgt:

## **Geschäftsvolumen**

- Prämieinnahmen
- Fee-Erträge
- Anlageerträge

## **Gewinnkennzahlen**

- Bereinigter Betriebsgewinn und bereinigtes Segmentergebnis
- Bereinigtes Fee-Ergebnis
- Betriebsergebnis im Versicherungsgeschäft
- Bereinigter Reingewinn
- Eigenkapitalrendite

## **Vermögensverwaltung**

- Kommissions- und übrige Nettoerträge (Gesamtertrag)
- Verwaltete Vermögen (AuM) und Nettoneugelder (NNA)
- Kontrollierte Vermögen (AuC)

## **Übrige**

- Cash-Transfer an die Holding

Anleger sollten beachten, dass ähnlich benannte APM anderer Unternehmen unterschiedlich berechnet werden können. Deshalb können die APM verschiedener Unternehmen nur beschränkt miteinander verglichen werden.

Die vorliegende Publikation wurde im Einklang mit der «Richtlinie betr. Verwendung von alternativen Performancekennzahlen» der SIX Swiss Exchange erstellt.

Die Finanzpublikationen der Swiss Life-Gruppe sind auf [www.swisslife.com/berichte](http://www.swisslife.com/berichte) abrufbar.

# Definition der alternativen Performancekennzahlen

## Geschäftsvolumen

### Prämieinnahmen

Die Prämieinnahmen bestehen aus verbuchten Bruttoprämien, verdienten Policengebühren (netto) und Einlagen von Versicherungsnehmern und zeigen die Umsatzperformance und das Wachstum der Swiss Life-Gruppe für eine bestimmte Periode auf.

Die Definition der Prämieinnahmen entspricht der Branchenpraxis und ist eine weit verbreitete Performancekennzahl in der Versicherungsindustrie.

### Fee-Erträge

Die Fee-Erträge umfassen den Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen sowie verdiente Policengebühren (netto) und dienen als Mass für das Fee-Geschäft von Swiss Life in der Vermögensverwaltung, in Beraterkanälen und mit eigenen und fremden Produkten und Dienstleistungen.

#### Fee-Erträge

Beträge in Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	effektiv 2025	effektiv 2024	Berichtsjahr vs. Vorjahr abs.	Berichtsjahr vs. Vorjahr Abw. in %
<b>FEE-ERTRÄGE (APM)</b>	<b>2 588</b>	2 492	96	4
In versicherungstechnischen Erträgen erfasste Gebühr	-672	-492	-180	37
<b>FEE-ERTRÄGE</b>	<b>1 916</b>	2 000	-84	-4
davon Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen (FB)	<b>1 854</b>	1 933	-79	-4
davon verdiente Policengebühren aus Kapitalanlageverträgen ohne ermessensabhängige Überschussbeteiligung (FB)	<b>63</b>	67	-5	-7

## Anlageerträge

Die direkten Anlageerträge umfassen Dividenden, Coupons und Mieterträge aus dem Versicherungsportfolio auf eigenes Risiko. Die Nettokapitalerträge entsprechen den direkten Anlageerträgen nach Verwaltungsaufwand, erfolgswirksamen Gewinnen/Verlusten, Wertminderungen sowie Auswirkungen von Währungseffekten, Währungsabsicherungskosten und Währungsgewinnen/-verlusten.

### Anlageerträge

Beträge in Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)

	effektiv 2025	effektiv 2024	Berichtsjahr vs. Vorjahr abs.	Berichtsjahr vs. Vorjahr Abw. in %
<b>DIREKTE ANLAGEERTRÄGE – DIREKTE ANLAGERENDITE VERSICHERUNGSGESCHÄFT (APM)<sup>1</sup></b>	<b>4 129</b>	<b>4 133</b>	<b>-4</b>	<b>-0</b>
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen und Forderungen	-388	-209	-178	85
<b>ERTRAG AUS KAPITALANLAGEN (FB)</b>	<b>3 741</b>	<b>3 924</b>	<b>-183</b>	<b>-5</b>
Gewinne/Verluste einschliesslich Wertminderungen auf im übrigen Gesamterfolg zum Fair Value und zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten (netto) (FB)	-1 990	1 034	-3 023	n. a.
Gewinne/Verluste auf erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten (netto) (FB)	4 003	1 192	2 811	n. a.
Gewinne/Verluste auf Investitionsliegenschaften (netto) (FB)	777	218	559	n. a.
Finanzaufwendungen aus Versicherungsverträgen und Kapitalanlageverträgen mit ermessensabhängiger Überschussbeteiligung (netto) (FB)	-5 769	-5 372	-397	7
Finanzerträge aus gehaltenen Rückversicherungsverträgen (netto) (FB)	43	49	-6	-13
<b>NETTOKAPITALERTRÄGE (FB)<sup>2</sup></b>	<b>805</b>	<b>1 044</b>	<b>-239</b>	<b>-23</b>
Finanzerträge aus Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen (netto)	5 726	5 323	403	8
Gewinne/Verluste auf Separate Accounts / anteilgebundenen Verträgen (netto)	-1 973	-1 561	-413	26
Aufwand für Anlagemanagement, Währungseffekte und übriger Ertrag	-770	-1 079	309	-29
<b>NETTOANLAGEERTRÄGE – NETTOANLAGERENDITE VERSICHERUNGSGESCHÄFT (APM)<sup>3</sup></b>	<b>3 788</b>	<b>3 727</b>	<b>61</b>	<b>2</b>

<sup>1</sup> Das Versicherungsgeschäft entspricht der Summe aller im Versicherungsbereich tätigen Einheiten.

<sup>2</sup> Nettokapitalerträge gemäss Finanzbericht, fortgeführtes Geschäft vollständig konsolidiert. Die Nettokapitalerträge umfassen den Ertrag aus Kapitalanlagen, Gewinne/Verluste einschliesslich Wertminderungen auf im übrigen Gesamterfolg zum Fair Value und zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten (netto), Gewinne/Verluste auf erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten (netto), Gewinne/Verluste auf Investitionsliegenschaften (netto), Finanzaufwendungen aus Versicherungsverträgen und Kapitalanlageverträgen mit ermessensabhängiger Überschussbeteiligung (netto) und Finanzerträge aus gehaltenen Rückversicherungsverträgen (netto) (siehe Erfolgsrechnung der Gruppe).

<sup>3</sup> Nettoanlageerträge Versicherungsportfolio auf eigenes Risiko gemäss Analystenpräsentation der Gruppe

## Gewinnkennzahlen

### Bereinigter Betriebsgewinn und bereinigtes Segmentergebnis

Zur Beurteilung der wiederkehrenden Performance ihrer berichtspflichtigen Segmente und der Swiss Life-Gruppe insgesamt verwendet Swiss Life auf Gruppenebene den bereinigten Betriebsgewinn und auf Segmentebene das bereinigte Segmentergebnis. Der bereinigte Betriebsgewinn entspricht der Summe aller bereinigten Segmentergebnisse zuzüglich nicht zugeordneter Kosten für Gruppenmanagement. Der bereinigte Betriebsgewinn und das bereinigte Segmentergebnis verstehen sich vor Ertragssteueraufwand und Fremdkapitalkosten für das laufende Geschäft.

Zum Zwecke der Vergleichbarkeit und eines besseren Verständnisses der wiederkehrenden operativen Performance über die Zeit lässt Swiss Life folgende nicht operative Effekte bei der Berechnung ihres bereinigten Betriebsgewinns unberücksichtigt:

- Einmaleffekte: Kosten im Zusammenhang mit ausserordentlicher Geschäftstätigkeit. Zum Zwecke der Vergleichbarkeit von Berichtsperioden werden sie in demjenigen Geschäftsjahr abgezogen, in dem sie eintreten.
- Währungseffekte

#### Bereinigter Betriebsgewinn

Beträge in Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)	effektiv	effektiv	Berichtsjahr vs. Vorjahr
	2025	2024	Abw. in %
<b>BEREINIGTER BETRIEBSGEWINN (APM)</b>	<b>1 827</b>	1 774	3
Währungseffekte		9	
<b>BETRIEBSGEWINN (FB)</b>	<b>1 827</b>	1 783	2

### Bereinigtes Fee-Ergebnis

Das Fee-Ergebnis entspricht der Nettomarge, die mit gebührengenerierenden Dienstleistungen verdient wurde. Das Fee-Ergebnis stammt aus Beiträgen aus der Vermögensverwaltung, aus Beraterkanälen sowie aus eigenen und fremden Produkten und Dienstleistungen (einschliesslich des anteilgebundenen Versicherungsgeschäfts).

### Betriebsergebnis im Versicherungsgeschäft

Auf Gruppenebene entspricht das Betriebsergebnis im Versicherungsgeschäft dem bereinigten Betriebsgewinn abzüglich des bereinigten Fee-Ergebnisses, abzüglich des Segments Übrige und abzüglich der nicht zugeordneten Kosten für Gruppenmanagement.

Auf Segmentebene entspricht das Betriebsergebnis im Versicherungsgeschäft in der Schweiz, in Frankreich, in Deutschland und bei International dem bereinigten Segmentergebnis abzüglich des bereinigten Fee-Ergebnisses.

## Bereinigter Reingewinn

Der bereinigte Reingewinn berechnet sich aus dem bereinigten Betriebsgewinn minus Fremdkapitalkosten und Ertragssteueraufwand. Zum Zwecke der Vergleichbarkeit und eines besseren Verständnisses lässt Swiss Life bei der Berechnung des bereinigten Reingewinns folgende nicht operative Effekte unberücksichtigt:

- Einmaleffekte: Kosten im Zusammenhang mit ausserordentlicher Geschäftstätigkeit oder einmalige Kosten. Zum Zwecke der Vergleichbarkeit von Berichtsperioden werden sie in demjenigen Geschäftsjahr abgezogen, in dem sie eintreten.
- Währungseffekte

### Bereinigter Reingewinn

Beträge in Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)	effektiv	effektiv	Berichtsjahr vs. Vorjahr
	2025	2024	Abw. in %
<b>BEREINIGTER REINGEWINN (APM)</b>	<b>1 256</b>	1 255	0
Einmaleffekte		0	
Währungseffekte		6	
<b>REINGEWINN (FB)</b>	<b>1 256</b>	1 261	-0

## Eigenkapitalrendite

Die Eigenkapitalrendite (RoE) entspricht dem den Aktionären zurechenbaren Reingewinn geteilt durch das durchschnittliche Eigenkapital.

$$\text{Eigenkapitalrendite} = \frac{\text{Den Aktionären der Swiss Life Holding AG zurechenbarer Reingewinn (FB) laufende Periode}}{(\text{Total Eigenkapital vor nicht beherrschenden Anteilen [FB] laufende Periode plus Total Eigenkapital vor nicht beherrschenden Anteilen [FB] Jahresende vorausgegangene Periode) geteilt durch 2}}$$

## Vermögensverwaltung

### Kommissions- und übrige Nettoerträge (Gesamtertrag)

Swiss Life Asset Managers legt Kommissions- und übrige Nettoerträge offen.

Die Kommissionserträge stehen im Zusammenhang mit der Vermögensverwaltung und der Anlagetätigkeit.

Die übrigen Nettoerträge setzen sich aus Nettoanlageerträgen und Nettoerträgen aus Immobilienentwicklungsprojekten zusammen. Diese Ertragsarten sind aussagekräftiger, wenn sie mit entsprechenden Aufwendungen ausgewiesen werden, da die Margen für einzelne Transaktionen erheblich voneinander abweichen können.

TPAM umfasst das von Swiss Life Asset Managers verwaltete Geschäft auf Rechnung und Risiko von Drittkunden.

Der Anteil des nicht wiederkehrenden TPAM-Geschäfts an den Kommissions- und übrigen Nettoerträgen von TPAM (Gesamtertrag) besteht aus nicht wiederkehrenden Gebühren von TPAM (Immobilientransaktions- und Baugebühren, Performancegebühren etc.), Erträgen von TPAM und Marktwertanpassungen aus der Projektentwicklung von TPAM sowie übrigen Finanzerträgen von TPAM.

### Kommissions- und übrige Nettoerträge (Gesamtertrag) (APM)

Beträge in Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)	effektiv		Berichtsjahr vs. Vorjahr
	2025	2024	Abw. in %
Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen (FB)	979	959	2
Übrige Nettoerträge (APM)	170	199	-15
<b>KOMMISSIONS- UND ÜBRIGE NETTOERTRÄGE (GESAMTERTRAG) (APM)</b>	<b>1 148</b>	<b>1 158</b>	<b>-1</b>
Übriger Zinsaufwand (FB)	18	21	-14
Aufwand aus zum Wiederverkauf gehaltenen Liegenschaften	116	119	-3
<b>TOTAL ERTRAG</b>	<b>1 282</b>	<b>1 298</b>	<b>-1</b>
Zinsertrag (FB)	9	14	-31
Übrige Kapitalerträge (FB)	176	205	-14
Ertrag aus Gebühren, Kommissionen und Provisionen (FB)	979	959	2
Ergebnisanteile an assoziierten Unternehmen (FB)	-1	-1	50
Übriger Ertrag (FB)	119	121	-1

Beträge in Mio. CHF (falls nicht anders vermerkt)	effektiv		Berichtsjahr vs. Vorjahr
	2025	2024	Abw. in %
<b>DETAILS ZU KOMMISSIONS- UND ÜBRIGEN NETTOERTRÄGEN (GESAMTERTRAG) (APM)</b>	<b>1 148</b>	<b>1 158</b>	<b>-1</b>
davon PAM	353	356	-1
davon TPAM (APM)	795	802	-1
Anteil des nicht wiederkehrenden TPAM-Ertrags (APM)	27%	32%	

### Verwaltete Vermögen (AuM) und Nettoneugelder (NNA)

Unter verwalteten Vermögen (AuM) werden sämtliche Vermögenswerte auf Fair-Value-Basis verstanden, bei denen Swiss Life Asset Managers diskretionäre Anlagemanagemententschei-

dungen trifft und für das Portfoliomanagement zuständig ist. Die Vermögen werden für das Versicherungsgeschäft von Swiss Life sowie für Drittkunden verwaltet.

Verwaltete Vermögen sind ein üblicher Key Performance Indicator in der Vermögensverwaltungsindustrie. Innerhalb der Swiss Life-Gruppe sind die verwalteten Vermögen eine Kennzahl für das zugrunde liegende Wachstum in der Vermögensverwaltungstätigkeit im Vergleich zu vorausgegangenen Perioden und zu anderen Unternehmen.

Es gibt keine vergleichbare IFRS-Kennzahl. Die Berechnung der verwalteten Vermögen wird jedoch im Einklang mit den Rechnungslegungsvorschriften des Finanzberichts vorgenommen, der gemäss IFRS erstellt wird.

Nettoneugelder (NNA) entsprechen der Summe aus neuen Kundengeldern, zusätzlichen Beiträgen von bestehenden Kunden sowie Mittelabflüssen aus und Schliessung von Kundenkonten.

Veränderungen der AuM sind auf NNA, die Marktperformance, Währungseffekte und Konsolidierungskreiswechsel (Akquisitionen/Veräusserungen) zurückzuführen.

Unterscheidung zwischen Third-Party Asset Management (TPAM) und Proprietary Insurance Asset Management (PAM):

- TPAM umfasst das von Swiss Life Asset Managers verwaltete Geschäft auf Rechnung und Risiko von Drittkunden.
- PAM umfasst das von Swiss Life Asset Managers verwaltete Geschäft im Zusammenhang mit dem Versicherungsgeschäft von Swiss Life.

### **Kontrollierte Vermögen (AuC)**

Die kontrollierten Vermögen setzen sich zusammen aus den gesamten verwalteten Vermögen plus im Rahmen von Lebensversicherungsverträgen kontrollierten Vermögen im Geschäft von Global Private Wealth sowie anderen nicht bilanzierten Vermögenswerten, die vertraglich von Swiss Life kontrolliert werden, bei denen die alltägliche Vermögensverwaltungstätigkeit jedoch von Dritten ausgeübt wird.

## Übrige

### **Cash-Transfer an die Holding**

Der Cash-Transfer an die Holding dient vielen Versicherungsgesellschaften als Kennzahl für die Performancemessung. Damit sind die Barmittel gemeint, die Tochterunternehmen an die Holdinggesellschaft überweisen. Der Cash-Transfer besteht grösstenteils aus Dividenden mit einem zusätzlichen Beitrag von Zinserträgen aus Darlehen und Zusageentgelt auf Garantien, die an Tochterunternehmen gewährt wurden. Dividendenzahlungen von Tochterunternehmen beruhen auf den lokalen statutarischen Abschlüssen.

## 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  
investor.relations@swisslife.ch

Shareholder Services  
Tel. +41 43 284 61 10  
shareholder.services@swisslife.ch

Media Relations  
Tel. +41 43 284 77 77  
media.relations@swisslife.ch

## Alternative Performancekennzahlen 2025

Die alternativen Performancekennzahlen erscheinen in Deutsch und Englisch.  
Der englische Text ist massgebend.

Sie finden dieses Dokument online unter: [www.swisslife.com/berichte](http://www.swisslife.com/berichte)

## Impressum

**Herausgeber** – Swiss Life Holding AG, Zürich

**Realisation** – Swiss Life, Group Communications, Zürich

**Produktion** – Management Digital Data AG, Zürich

© Swiss Life Holding AG, 2026

## DISCLAIMER UND HINWEIS

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder zum Verkauf, zum Handel oder zu Transaktionen mit Wertpapieren von Swiss Life dar. Anlegerinnen und Anleger dürfen sich bei Anlageentscheidungen nicht auf diese Informationen verlassen.

Dieses Dokument kann Prognosen oder andere in die Zukunft gerichtete Aussagen in Bezug auf Swiss Life enthalten, die mit Risiken und Ungewissheiten einhergehen. Dazu gehören unter anderem die künftige globale Wirtschaftslage, die Marktbedingungen, die Aktivitäten von Mitbewerbern, Änderungen von Gesetzen und Vorschriften sowie Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle von Swiss Life liegen. Die Leserinnen und Leser sollten 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, den Leistungen und den Erwartungen abweichen können und deshalb nicht überbewertet werden sollten. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsratsmitglieder, Geschäftsführenden, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder externen Beratenden 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 der Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und lehnen jegliche Haftung für die Verwendung der vorliegenden Publikation oder einer mit ihr verlinkten Website ab. Swiss Life gibt keine ausdrücklichen oder impliziten Zusicherungen und übernimmt keine Haftung im Zusammenhang mit der Verwendung der vorliegenden Publikation. Die Leserinnen und Leser erklären sich damit einverstanden, dass jeder Zugriff auf und jede Nutzung dieses Dokuments und der darin verlinkten Websites und der darin enthaltenen Informationen auf eigenes Risiko erfolgt. Weder Swiss Life noch ihre Verwaltungsratsmitglieder, Geschäftsführenden, Führungskräfte, Mitarbeitenden sowie externen Beratenden 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.



Wir unterstützen Menschen dabei,  
ihr Leben finanziell selbstbestimmt  
zu gestalten.

Swiss Life  
General-Guisan-Quai 40  
Postfach 2831  
CH-8022 Zürich  
Tel. +41 43 284 33 11  
[www.swisslife.com](http://www.swisslife.com)