

Comunicato stampa

San Gallo, 1° settembre 2015

L'Helvetia aumenta sensibilmente l'utile e cresce in modo dinamico

Nel primo semestre 2015, il Gruppo Helvetia ha registrato un andamento commerciale molto soddisfacente, anche grazie al successo delle acquisizioni della Nationale Suisse e Basler Austria dell'anno scorso. Il risultato operativo è aumentato del 12 per cento, toccando CHF 221 milioni. Il volume d'affari è cresciuto del 15 per cento (in valuta originale) raggiungendo CHF 5'294 milioni. La dotazione di capitale continua ad essere solida, con una Solvibilità I del 200 per cento. Anche la quota SST rimane invariata, nella banda di oscillazione tra il 150 e il 200 per cento.

Panoramica delle cifre salienti del primo semestre 2015:

Risultato operativo¹ dopo le imposte:	CHF 220,9 milioni	1° semestre 2014: CHF 196,9 milioni; +12,2 per cento
Risultato IFRS dopo le imposte (inclusi gli effetti delle acquisizioni):	CHF 161,8 milioni	1° semestre 2014: CHF 196,9 milioni; -17,8 per cento
Volume d'affari:	CHF 5'293,6 milioni	2014: CHF 4'812,7 milioni +15,1 per cento in valuta originale
Solvibilità I:	200 per cento	2014: 216 per cento
Combined Ratio (netto):	92,4 per cento	1° semestre 2014: 94,0 per cento
Patrimonio netto (senza titoli privilegiati):	CHF 4'391,4 milioni	2014: CHF 4'963,1 milioni

Ulteriori dati di riferimento, corredati dai relativi commenti, sono riportati nell'allegato (in inglese).

Ulteriori considerazioni preliminari: Dopo le acquisizioni, il risultato IFRS della Helvetia nel periodo in esame risulta fortemente distorto da effetti straordinari temporanei. Di conseguenza, fino al termine dell'esercizio 2017, l'Helvetia dà risalto al cosiddetto «risultato operativo», che rimuove questi effetti temporanei, riflettendo pertanto l'andamento operativo del nuovo Gruppo Helvetia. Nel corso delle acquisizioni, l'Helvetia ha adeguato la propria struttura organizzativa e attualmente si articola nelle aree di mercato «Svizzera», «Europa» e «Specialty Markets» nonché in funzioni a livello di Gruppo («Corporate»). Nel primo semestre 2015, l'Helvetia presenta per la prima volta le relazioni basate sui relativi segmenti IFRS, ma è comunque dedotto focalizzandosi nel resoconto, come finora, sui settori di attività «Non-vita», «Vita» e «Altre attività».

¹ Il risultato operativo si intende al netto dei costi di integrazione e degli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali, degli ammortamenti conseguenti alla rivalutazione di titoli obbligazionari al valore di mercato, e di altri effetti una tantum connessi alle acquisizioni. Il risultato operativo non è un indice IFRS, ma lo si può dedurre dai dati IFRS.

Nel primo semestre 2015 l'Helvetia ha conseguito un andamento robusto degli affari, determinato in misura consistente dalle positive acquisizioni della Nationale Suisse e Basler Austria dello scorso anno. Stefan Loacker, CEO del Gruppo Helvetia, si mostra molto soddisfatto: «Complessivamente il primo semestre 2015 è stato intenso ma anche gratificante per l'Helvetia. L'integrazione delle nuove divisioni procede ottimamente. Con i risultati raggiunti stiamo andando a gonfie vele sia in termini finanziari che strategici.»

Forte aumento degli utili grazie a un migliore risultato attuariale e alle acquisizioni

Nel primo semestre 2015 il Gruppo assicurativo ha realizzato un risultato operativo¹ di CHF 220,9 milioni dopo le imposte, pari ad un aumento del 12,2 per cento rispetto all'esercizio precedente. Il risultato IFRS, che temporaneamente è molto condizionato dagli effetti contabili delle acquisizioni, ammontava a CHF 161,8 milioni (esercizio precedente: CHF 196,9 milioni).

Al risultato positivo ha contribuito in particolare il ramo Non-vita, con una crescita degli utili del 45,6 per cento. Il migliore andamento attuariale e il maggiore volume conseguente alle acquisizioni hanno consentito di realizzare un utile dall'attività pari a CHF 158,2 milioni. Il netto combined ratio è migliorato grazie al basso tasso dei sinistri e allo stabile tasso dei costi al 92,4 per cento (esercizio precedente: 94,0 per cento), permettendo di conseguire, a livello attuariale, il dato migliore degli ultimi cinque anni. Tutti i mercati nazionali hanno inoltre raggiunto un combined ratio inferiore al 100 per cento.

Nonostante il difficile contesto per gli investimenti, il risultato operativo è cresciuto anche nel ramo Vita del +18 per cento arrivando a CHF 84,9 milioni. Oltre alla stabilità del risultato del rischio, il miglioramento va ricondotto principalmente ai minori oneri per il rischio derivante dai tassi d'interesse rispetto all'esercizio precedente.

Solo il risultato del settore Altre attività è sceso sotto il valore dell'esercizio precedente, con CHF -22,2 milioni, un andamento causato in primo luogo dal minore risultato della riassicurazione del Gruppo nonché dagli effetti supplementari delle acquisizioni.

In termini di segmenti, il maggiore contributo al risultato è stato fornito ancora una volta dal mercato nazionale svizzero, dove l'utile è aumentato del 45,8 per cento a CHF 169,1 milioni. Decisi incrementi sono stati ottenuti anche dalle aree di mercato Europa (CHF 53,6 milioni, +4,8 per cento) e Specialty Markets (CHF 20,1 milioni, +46,0 per cento).

Crescita dinamica sostenuta dalle acquisizioni

Nel primo semestre 2015, grazie alle acquisizioni, l'Helvetia ha registrato un aumento del volume d'affari in valuta originale del 15,1 per cento a CHF 5'293,6 milioni. Forti impulsi alla crescita sono venuti dal redditizio ramo Non-vita, che in valuta originale ha segnato un incremento di circa il 50 per cento. A causa della flessione dell'attività tradizionale, il volume d'affari dell'assicurazione vita è diminuito del 3,4 per cento in valuta originale rispetto all'esercizio precedente, sviluppandosi però positivamente nei prodotti abbinati ad investimenti.

A livello geografico, l'Helvetia ha conseguito la massima crescita nell'area di mercato Svizzera, con un +15,3 per cento. Si è registrato un incremento anche nell'area di mercato Europa con un +9,7 per cento in valuta originale, che però, si è ridotto del -5,9 per cento in CHF in seguito all'abolizione del rapporto di cambio minimo con l'euro. Nell'area Specialty Markets, l'Helvetia ha realizzato una crescita significativamente elevata, pari al +36,7 per cento in valuta originale rispetto all'esercizio precedente, in particolare grazie al consolidamento iniziale del portafoglio della Nationale Suisse.

Risultato degli investimenti condizionato dal contesto dei tassi e dagli effetti valutari

Il risultato degli investimenti finanziari e degli immobili del Gruppo si è attestato a CHF 521,7 milioni, un valore inferiore rispetto all'esercizio precedente (CHF 582,1 milioni) a causa del negativo andamento dei tassi di cambio. I ricavi diretti sono leggermente scesi da CHF 510,1 milioni a CHF 503,2 milioni. Il rendimento diretto è sceso di circa 40 punti base, ovvero al 2,3 per cento annualizzato. Questo andamento è riconducibile in primo luogo ai rendimenti molto bassi dei nuovi investimenti e dei reinvestimenti in titoli a reddito fisso.

Dotazione di capitale ancora solida

L'Helvetia continua a disporre di una solida posizione di capitale, con una quota di Solvibilità I del 200 per cento al 30 giugno 2015 e una quota SST nella banda di oscillazione compresa tra il 150 e il 200 per cento a fine 2014. Tuttavia il capitale proprio è sceso a CHF 4'391,4 milioni dai CHF 4'963,1 milioni di fine 2014, principalmente a causa degli utili e delle perdite non realizzati inferiori all'anno precedente, degli effetti valutari della conversione del capitale proprio delle unità di mercato europee e della variazione degli obblighi previdenziali in Svizzera. Il rendimento del capitale proprio annualizzato in base al risultato operativo del primo semestre è risultato pari all'8,6 per cento.

Integrazione a gonfie vele

Nel primo semestre 2015 l'Helvetia ha registrato importanti successi nell'integrazione della Nationale Suisse e Basler Austria: l'organizzazione dirigenziale comune è consolidata in tutte le unità di mercato. Nel secondo trimestre l'Helvetia ha portato a termine l'acquisizione legale e finanziaria della Nationale Suisse e concluso la fusione delle entità giuridiche operative in Svizzera. In Austria ad agosto si è proceduto alla fusione tra l'Helvetia e Basler. Dal 1° maggio 2015 in Svizzera è stata introdotta la gamma di prodotti integrata, con interessanti soluzioni assicurative e di previdenza sotto il marchio Helvetia. La vendita comune con un unico marchio è già stata avviata in Germania e Austria. L'Italia e la Spagna seguiranno gradualmente a partire dal secondo semestre. Le fusioni giuridiche in queste unità di mercato e in Germania sono previste entro la fine del 2016. Le prime sinergie, pari a CHF 15 milioni, sono già state realizzate con risparmi sui costi dei materiali e del personale, superando la metà dell'obiettivo per il 2015. Complessivamente l'integrazione procede a gonfie vele.

Annotazioni

- Oggi alle ore 9.00 si svolge una conference call per operatori dei media in lingua tedesca e alle ore 11.00 una conference call per analisti in lingua inglese. I numeri di accesso sono: +41 (0) 58 310 50 00 (Europa), +44 (0) 203 059 58 62 (Regno Unito), +1 (1) 866 291 41 66 (USA, numero verde)
- La conference call (in inglese) può essere seguita su Internet sul sito www.helvetia.com (audio). Una replica sarà disponibile a partire dalle ore 16.30 ca. sul sito www.helvetia.com.
- La lettera agli azionisti, comprensiva della relazione semestrale e della presentazione delle slide per la conferenza stampa e per gli analisti, può essere scaricata fin d'ora dal sito www.helvetia.com/en/ir-infokit.
- Le cifre salienti sono disponibili nell'allegato factsheet (in inglese).

Per ulteriori informazioni rivolgersi a:**Analisti**

Gruppo Helvetia
Susanne Tengler
Responsabile Investor Relations
Dufourstrasse 40
9001 San Gallo

Telefono: +41 58 280 57 79
Telefax: +41 58 280 55 89
susanne.tengler@helvetia.ch
www.helvetia.com

Media

Gruppo Helvetia
Christina Wahlstrand-Hartmann
Responsabile Media Relations
Dufourstrasse 40
9001 San Gallo

Telefono: +41 58 280 50 33
Telefax: +41 58 280 55 89
media.relations@helvetia.ch
www.helvetia.com

Gruppo Helvetia

In oltre 150 anni il Gruppo Helvetia, formatosi da varie compagnie di assicurazione svizzere ed estere, è cresciuto sino a diventare un gruppo assicurativo europeo di successo. Oggi l'Helvetia vanta succursali in Svizzera, Germania, Austria, Spagna, Italia, Francia e Liechtenstein e organizza una parte delle sue attività di investimento e finanziamento tramite società affiliate e d'investimento in fondi, con sede in Lussemburgo e Jersey. Da ottobre 2014 l'ex Nationale Suisse fa parte del gruppo Helvetia. Dal 1° maggio 2015 le attività commerciali dell'ex Nationale Suisse vengono portate avanti dal gruppo Helvetia. La sede principale del Gruppo si trova in Svizzera, a San Gallo. L'Helvetia è attiva nell'ambito delle assicurazioni vita e danni e delle riassicurazioni e con circa 7'000 collaboratori fornisce servizi a oltre 4,7 milioni di clienti. Con un volume d'affari pari a 7,76 miliardi di CHF nel 2014 l'Helvetia ha conseguito un risultato operativo di 421,7 milioni di CHF. Le azioni nominative della Helvetia Holding sono quotate alla Borsa svizzera SIX Swiss Exchange con la sigla HELN.

Esclusione della responsabilità

Il presente documento è stato redatto dal Gruppo Helvetia e, salvo consenso dello stesso, non può essere copiato né modificato, offerto, venduto né in altro modo consegnato a terzi dal destinatario. È stato compiuto ogni ragionevole sforzo per garantire che i fatti venissero presentati correttamente e tutte le opinioni espresse fossero eque e adeguate. Le informazioni e le cifre provenienti da fonti esterne non possono essere intese come approvate o confermate dal Gruppo Helvetia. Né il Gruppo Helvetia in quanto tale né i suoi organi, dirigenti, collaboratori e consulenti né altre persone rispondono delle perdite direttamente o indirettamente derivanti dall'uso delle presenti informazioni. I fatti e le informazioni esposti nel presente documento sono quanto più possibile

La Sua Assicurazione svizzera.

aggiornati, potrebbero però cambiare in futuro. Sia il Gruppo Helvetia in quanto tale sia i suoi organi, dirigenti, collaboratori e consulenti o altre persone declinano qualsiasi responsabilità o garanzia, esplicita o implicita, per la correttezza o la completezza delle informazioni contenute nel presente documento.

Il presente documento può contenere previsioni o altre affermazioni relative al futuro in rapporto al Gruppo Helvetia che per natura comportano incertezze e rischi generici o specifici e sussiste il rischio che le previsioni, predizioni, i piani e altri contenuti espliciti o impliciti di affermazioni relative al futuro si rivelino non corretti. Richiamiamo l'attenzione sul fatto che tutta una serie di importanti fattori può contribuire a far sì che i risultati effettivi differiscano notevolmente da piani, obiettivi, aspettative, stime e intenzioni che trovano espressione in tali affermazioni relative al futuro. Fra tali fattori vi sono: (1) cambiamenti della situazione economica generale, in particolare dei mercati sui quali siamo attivi, (2) andamento dei mercati finanziari, (3) cambiamenti dei tassi di interesse, (4) fluttuazioni dei cambi, (5) modifiche di leggi e ordinanze, ivi compresi i principi contabili e le prassi di iscrizione a bilancio, (6) rischi relativi all'attuazione delle nostre strategie aziendali, (7) frequenza, estensione e andamento generale dei casi assicurati, (8) tasso di mortalità e di morbidità come pure (9) tassi di rinnovo e di scadenza delle polizze e (10) realizzazione di effetti di scala e sinergie. A questo proposito segnaliamo che questa lista di fattori importanti non è completa. Nella valutazione di affermazioni relative al futuro bisogna quindi esaminare accuratamente sia i fattori summenzionati sia altre incertezze. Tutte le affermazioni relative al futuro si basano su informazioni che il Gruppo Helvetia aveva a disposizione il giorno della loro pubblicazione; il Gruppo Helvetia è tenuto ad aggiornare tali affermazioni soltanto se le leggi vigenti lo esigono.

Key data at a glance

1. Business volume

In CHF million	HY 2015	HY 2014	Delta in CHF in %	Delta in OC ¹ in %
Group²	5,293.6	4,821.7	+9.8	+15.1
Significant drivers (in CHF million)				
<ul style="list-style-type: none"> – Significant growth effects can be seen from the acquisitions, driven by profitable non-life business (+48.2% in OC) – Life business, with growth in investment-linked products – in line with the strategy to focus on modern products, and a decline in traditional insurance solutions – overall moderate reduction in volume (-3.4% in OC) – All three segments (Switzerland, Europe, Specialty Markets) show good business volume development in OC, growth rate in CHF influenced by currency effects of foreign units 				
Business areas				
In CHF million	HY 2015	HY 2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Business volume life	2,920.6	3,096.5	-5.7	-3.4
Significant drivers				
Segments:				
<ul style="list-style-type: none"> – Segment Switzerland with stable volume despite difficult interest rate environment – Decline in business in the segment Europe as a result of reduction in traditional business (especially in Italy and Germany) which was not offset by the increasing volume in modern products 				
Insurance lines:				
Group life 2,089.4 (-3.1% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Swiss home market (98% of premiums in group life) with continued strong demand for full insurance solutions and satisfying growth in important regular premium business (+2.5% in OC), single premiums subject to usual fluctuations (for details see the segment Switzerland below) 				
Individual life: 832 (-4.2% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> – Good volume growth in investment-linked insurance solutions and deposits (+4.5% in OC) – Decline in traditional insurance products in the segment Europe (especially Italy and Germany) 				
In CHF million	HY 2015	HY 2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Gross premiums non-life	2,373.0	1,725.6	+37.5	+48.2
Significant drivers				
Segments:				
<ul style="list-style-type: none"> – Strongest growth in Switzerland (+88.2%) due to acquisitions – Acquisition driven increase in premium volume in Europe (+27.3% in OC) – all market units with positive contributions – Increase in premium volume in the segment Specialty Markets (+36.7%) as a result of the first-time consolidation of the Nationale Suisse portfolio – market unit Switzerland / International with largest contribution to growth 				
Insurance lines:				
<ul style="list-style-type: none"> – Growth driven by largest insurance lines: <ul style="list-style-type: none"> ○ Property (+50.9% in OC) and motor (+46.4% in OC) – Growth in accident / health (+155.8% in OC) due to the accident / health insurance portfolio transferred from Nationale Suisse 				

¹ Original currency

² Including deposits

Segments				
In CHF million	HY 2015	HY 2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Switzerland	3,513.4	3,046.3	+15.3	+15.3
Business areas:				
Non-life: 1,019.0 (+88.2%)				
<ul style="list-style-type: none"> - Expected positive volume effects from the acquisition of Nationale Suisse - Growth driven by largest insurance lines: <ul style="list-style-type: none"> o Motor (+77.8%), property (+56.2%) - New: Accident / health business as a result of the first-time consolidation of the Nationale Suisse portfolio - Satisfying performance from all sales channels – good growth also recorded in the online sales channel smile.direct 				
Life: 2,494.4 (-0.4%)				
<ul style="list-style-type: none"> - Overall stable business volume in difficult capital market environment - Swiss group life business shows continued strong demand for full insurance solutions and satisfying growth in the important regular premium business (+2.5%) - However, overall cautious underwriting policy due to interest rate environment, single premium business thus naturally subject to fluctuations and hence lower compared to last year (-10.4%) - Swiss individual life business with increased business volume (+15.2%) due to the first time consolidation of the Nationale Suisse portfolio 				
In CHF million	HY 2015	HY 2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Europe	1,369.1	1,455.0	-5.9	+9.7
Business areas:				
Non-life: 942.9 (+27.3% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> - Non-life: growth driven by the acquisitions; significant double-digit growth rates in OC in all market units, growth in CHF negatively influenced by exchange rate effects <ul style="list-style-type: none"> o Austria (+70.2% in OC) o Germany (+23.0% in OC) o Italy (+21.3% in OC) o Spain (+18.4% in OC) - Growth driven by largest insurance lines: <ul style="list-style-type: none"> o Motor (+27.1% in OC) – very good performance in Austria and increases in existing rates in Germany o Property (+26.8% in OC) - Very good performance also in accident / health (+21.7% in OC; growth originates mainly from the accident / health insurance portfolio transferred from Basler Austria) as well as marine (+55.2% in OC) 				
Life: 426.2 (-16.0% in OC)				
<ul style="list-style-type: none"> - Volume growth in the market units Austria and Spain did not offset decline in business volume in Italy and Germany – consequently, decline in life business volume year-on-year (-16% in OC) - Reduction in traditional business in Italy and Germany - Satisfying growth of investment-linked products and deposits (+28.8% in OC) – good performance in unit-linked life insurance in Germany, Austria and Spain; successful marketing of burial insurance in Spain 				
In CHF million	HY 2015	HY 2014	Delta in CHF in %	Delta in OC in %
Specialty Markets	411.1	320.4	+28.3	+36.7
<ul style="list-style-type: none"> - Growth driven mainly by Switzerland / International (+281.9% in OC) due to first-time consolidation of the Nationale Suisse portfolio - Stable premium volume in France in OC, converted to CHF, negative premium volume due to exchange rate effects - Active reinsurance with higher premiums than in the previous year (+21.0%) as a result of targeted diversification by region and business line, as well as selective reduction in existing business relationships 				

2. Key performance figures

In CHF million	HY 2015	HY 2014	Delta in CHF in %
Group underlying earnings³	220.9	196.9	+12.2
<ul style="list-style-type: none"> – Improved result clearly driven by non-life (+45.6%) – Earnings growth supported by acquisitions, positive contributions from all market segments – Results also rose in life business in a difficult capital market environment (+18.0%) – Realised synergies in the first half-year: CHF 14.7 million – of which savings of CHF 8.4 million in personnel costs and CHF 6.3 million in non-personnel costs – Earnings from Other activities declining 			
Business activities			
Non-life	158.2	108.6	+45.6
<ul style="list-style-type: none"> – Better technical result – Additional support through volume contribution from the acquisitions – Exchange rate effects in the foreign market segments reduces growth in the Group currency 			
Life	84.9	71.9	+18.0
<ul style="list-style-type: none"> – Lower expense for interest-rate-related additional reserves – Stable risk result – Capital-market-related decline in savings and investment result for the account of shareholders 			
Other activities	-22.2	16.4	n.a.
<ul style="list-style-type: none"> – Main reasons for the decline in earnings: lower earnings from Group reinsurance, lower gains and losses on investments (net), higher costs due to acquisitions, higher financing costs and a lower investment result 			
Segments			
Switzerland	169.1	116.0	+45.8
<ul style="list-style-type: none"> – Growth in results driven by life and, particularly, non-life – Non-life business: improved result mainly due to higher volume as a result of the acquisitions – Lower expenses for additional reserves in the life business; effect of lower interest rates on savings result partly offset by lower policyholder participation 			
Europe	53.6	51.2	+4.8
<ul style="list-style-type: none"> – Non-life business drives improved result due to better technical result and contributions to earnings from Basler Austria and Nationale Suisse – Positive contribution to segment earnings from all market units, very good performance of non-life business in Germany and Austria – Life result down year-on-year due to low interest environment and the resulting strengthening of reserves in the market units Germany and Austria, and to an impairment write-down 			
Specialty Markets	20.1	13.8	+46.0
<ul style="list-style-type: none"> – Additional earnings contribution of the acquired companies 			

³ Underlying earnings have been adjusted for integration costs and amortisation of intangible assets, additional planned amortisation due to revaluations of interest-bearing securities at fair value and other non-recurring effects from the acquisitions. Underlying earnings is not an IFRS figure, but has been derived from the IFRS figures.

Corporate	-21.9	16.0	n.a.
– Earnings decline due to a weaker result from intra-Group reinsurance, higher costs due to acquisitions, financing costs as well as a lower investment result			
Current income from Group investments	503.2	510.1	-1.4
– Slight decline, due to low interest environment and currency effects			
Profit from Group financial assets and investment property (net)	521.7	582.1	-10.4
– Lower gains and losses on Group investments (net) due to negative impact of currency effects – Consistent management of currency risks, but they were generally not fully hedged			

3. Profitability indicators

New business margin	HY 2015	HY 2014	Delta
Group	0.3%	1.0%	-0.7 pts.
<ul style="list-style-type: none"> – Decline in new business margin due to variances in economic assumptions, lower new business volume and lower interest on new investments 			
Combined ratio	92.4%	94.0%	-1.6 pts.
<ul style="list-style-type: none"> – Target range for combined ratio of 94% to 96% exceeded again – Stable cost ratio – unchanged from previous year at 29.6% – Lower claims ratio (half-year 2015: 62.8%, half-year 2014: 64.4%) due to improved claims experience 			

4. Key balance sheet figures

In CHF million	30 June 2015	31 December 2014
Equity (excluding preferred securities)	4,391.4	4,963.1
<ul style="list-style-type: none"> – Decline compared to year-end 2014 due to <ul style="list-style-type: none"> o lower unrealised gains/losses recognised in equity o currency effects in the translation of the equity of the European market units o change in pension liabilities in Switzerland due to the lowering of the discount rate 		
Solvency I	200%	216%
<ul style="list-style-type: none"> – Strong capital position with good solvency ratio even after acquisitions 		

5. Ratios

	HY 2015	HY 2014
Return on equity	8.6%⁴	9.3%
Direct yield ⁵	2.3%	2.7%
<ul style="list-style-type: none"> – Extremely low yields on new investments and reinvestments in fixed-interest securities – Additionally emphasised by accounting effect resulting from the revaluation of investments of the acquired companies Nationale Suisse and Basler Austria as required under IFRS 		
Investment performance	0.0%	3.7%
<ul style="list-style-type: none"> – All investment categories support investment performance, shares and investment properties have the highest yields – Bond performance benefited from the broad decline in CHF interest rates, but slight increase in interest rates abroad – Decline in unrealised gains and losses due to the increase in interest rates abroad and to reallocations out of what are now very low-yielding EUR fixed-income investments into currently more attractive USD securities 		

⁴ As a percentage of underlying earnings

⁵ The impact of the revaluation of interest-bearing securities on the yield was -0.1 pts. (annualised)