

## Comunicato stampa

San Gallo, 10 marzo 2014

### L'Helvetia aumenta il suo volume dei premi ed incrementa l'utile

Nel corso dell'esercizio annuale 2013 il Gruppo Helvetia ha incrementato il suo utile del 9.2 per cento portandolo a CHF 363.8 milioni. Il volume d'affari è cresciuto del 6.3 per cento (in valuta originale) arrivando a CHF 7'476.8 milioni. Con un capitale proprio pari a CHF 4'131 milioni e una solvibilità I del 218 per cento, l'Helvetia continua a vantare un'ottima dotazione di capitale. L'assemblea generale proporrà un incremento del dividendo del 2.9 per cento, pari a CHF 17.50 per azione.

#### I dati di riferimento più importanti dell'esercizio 2013 in sintesi:

<b>Risultato dopo le imposte:</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF 363.8 mln.</b>	2012: CHF 333.1 mln.; +9.2 per cento <sup>1</sup>
<b>Volume d'affari:</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF 7'476.8 mln.</b>	2012: CHF 6'978.5 mln.; +6.3 per cento in valuta originale
<b>Solvibilità I:</b>		<b>218 per cento</b>	2012: 227 per cento <sup>1</sup>
<b>Tasso combinato costi/sinistri (netto):</b>		<b>93.6 per cento</b>	2012: 93.7 per cento <sup>2</sup>
<b>Capitale proprio:</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF 4'131 mln.</b>	2012: CHF 4'050 mln. <sup>1</sup>
<b>Distribuzione dei dividendi richiesta:</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF 17.50 per azione</b>	2012: CHF 17.00 per azione

Ulteriori dati di riferimento corredati di commenti sono reperibili in allegato.

Nel corso dell'esercizio annuale 2013 il Gruppo Helvetia è riuscito nuovamente ad incrementare il suo volume d'affari del 6.3 per cento (in valuta originale, in CHF: 7.1 per cento). Il fattore trainante è stato rappresentato dal mercato interno svizzero, che rispetto all'anno precedente ha subito un incremento del 9.9 per cento. Anche Germania, Austria e Francia hanno fatto registrare tassi di crescita positivi, laddove in Francia la crescita è stata sospinta dalle acquisizioni. Il risultato annuale di CHF 363.8 milioni, pari a 9.2 per cento, è nettamente superiore a quello dell'anno precedente (2012: CHF 333.1 milioni).

#### Redditività ben diversificata

Entrambi i segmenti – Vita e Non-vita – hanno subito un forte aumento, contribuendo al risultato ottenuto con una cifra pari rispettivamente a CHF 152.9 milioni e CHF 191.7 milioni. La redditività è ben diversificata geograficamente: accanto alla solidità del mercato interno svizzero,

<sup>1</sup> I dati relativi all'anno precedente sono stati adeguati a seguito di modifiche dei principi di iscrizione a bilancio e valutazione.

<sup>2</sup> Combined Ratio dell'anno precedente «restated» secondo lo IAS 19 modificato

hanno convinto anche i mercati esteri con i loro aumenti dell'utile. Il contributo al risultato proveniente dall'estero è complessivamente cresciuto, nonostante il contesto sui mercati dell'Europa meridionale (Italia e Spagna) continui ad essere difficile. Negli affari Non-vita, il tasso combinato costi/sinistri è sceso al 93.6 percento<sup>2</sup>, soprattutto grazie ai minori tassi di sinistri. Tutti i mercati nazionali hanno raggiunto un tasso combinato costi/sinistri inferiore al 100 percento, sebbene l'Helvetia abbia in parte dovuto rispondere di grandi danni dovuti al maltempo. Questo risultato si deve ad una solida qualità del portafoglio, ad una forte concentrazione su una politica di sottoscrizione sana sotto il profilo attuariale e ad un dispositivo di riassicurazione concepito su misura. Negli affari Vita, il margine di nuovi affari è stato superiore all'anno precedente (0.9 percento) con un positivo 1.6 percento. L'incremento si può imputare principalmente all'aumento dei tassi di interesse per i nuovi investimenti. Tuttavia, il perdurare di un contesto di interessi bassi continua a rappresentare una sfida.

### **Andamento positivo dei proventi dei premi**

Il Gruppo Helvetia complessivamente registra un andamento positivo dei suoi settori operativi. Nel settore Vita il volume d'affari in valuta originale è aumentato dell'8.2 percento (in CHF: 8.7 percento) portandosi a CHF 4'731.1 milioni (anno precedente: CHF 4'351.2 milioni). Quasi tutti i mercati nazionali hanno evidenziato un netto incremento. L'aumento del volume è stato trainato dal mercato interno svizzero, che ha consolidato la sua forte posizione di mercato con una crescita del 12.3 percento. Hanno subito un aumento dinamico anche i mercati di Germania e Austria con incrementi notevoli di 16.3 percento e 11.9 percento (in CHF: 18.7 e 14.2 percento). Nonostante la situazione economica che si conferma difficile, anche la Spagna ha fatto registrare una crescita dell'1.6 percento (in CHF: 3.7 percento). Solo l'Italia non ha raggiunto il volume dell'anno precedente, il che si può ricondurre alla modifica dell'accordo di distribuzione con il Banco di Desio. I principali fattori trainanti per quanto riguarda i prodotti sono stati il settore Vita collettiva e le assicurazioni sulla vita vincolate a partecipazioni e fondi in Vita individuale. Fedele alla sua strategia, l'Helvetia punta ad una crescita per questi prodotti moderni ed efficienti sotto il profilo del capitale. La loro quota rispetto al volume dei premi complessivo in Vita individuale è aumentata al 28 percento (2012: 21 percento).

Negli affari Non-vita abbiamo ottenuto un volume dei premi di CHF 2'550.9 milioni (anno precedente: CHF 2'412.4 milioni). Il tasso di crescita rispetto all'anno precedente è rimasto anch'esso ad un buon livello con un 4.3 percento in valuta originale (in CHF: 5.7 percento). Un forte impulso alla crescita è provenuto dal portafoglio trasporti di Gran Eurocourtag, che l'Helvetia ha acquisito in Francia nel 2012. I mercati nazionali di Svizzera e Austria hanno subito anch'essi un incremento nel confronto con l'anno precedente. I volumi in Italia e in Spagna hanno avuto un andamento recessivo a causa della situazione economica ancora difficile, sebbene la flessione si sia indebolita (rispettivamente da 4.1 percento nell'anno precedente a 2.4 percento e da 4.8 a 2.5 percento, in valuta originale). Inoltre, in Germania e in Italia le ottimizzazioni del portafoglio hanno avuto l'effetto auspicato sull'andamento dei premi.

### **Ottimi risultati degli investimenti e capitalizzazione che si conferma solida**

Con un risultato di CHF 1'212.3 milioni le immobilizzazioni finanziarie e gli immobili hanno nuovamente fornito un prezioso contributo al risultato complessivo. I ricavi correnti pari a CHF 985.7 milioni hanno superato il risultato dell'anno precedente di ben CHF 25.8 milioni. L'incremento si deve all'aumento del volume degli investimenti giunto a CHF 37.4 miliardi. Nonostante il livello ancora basso degli interessi, il rendimento diretto è regredito di appena 0.1 punti percentuali ed è attualmente pari a 2.7 percento. Questa moderata flessione è il risultato della politica attuata con successo da alcuni anni e volta a ridurre gradualmente la differenza di duration tra gli attivi fruttiferi e i debiti del settore delle assicurazioni sulla vita.

<sup>2</sup> Combined Ratio dell'anno precedente «restated» secondo lo IAS 19 modificato

Grazie al convincente andamento degli affari, l'Helvetia è riuscita a consolidare la sua già robusta posizione di capitale. Ciò si riflette nella conferma dell'eccellente solvibilità I di 218 percento e in una quota dello Swiss Solvency Test che oscilla tra 150 e 200 percento alla metà del 2013. Rispetto all'anno precedente, il capitale proprio è aumentato del 2.0 percento portandosi a CHF 4'131.2 mln. Grazie alla maggiore forza degli utili la redditività del capitale proprio è aumentata dal 9.1 al 9.3 percento. L'eccellente capitalizzazione e la buona situazione dei ricavi, hanno spinto Standard & Poor's nel maggio 2013 ad aumentare il rating dell'Helvetia da «A-» a «A». L'interessante politica dei dividendi proseguirà ancora e l'assemblea generale proporrà un incremento del dividendo del 2.9 percento, pari a CHF 17.50 per azione.

Stefan Loacker, CEO del Gruppo Helvetia, è soddisfatto dell'esercizio annuale 2013: «Il convincente risultato annuale sottolinea l'evoluzione positiva del Gruppo Helvetia. La crescita ben consolidata e l'aumento dell'utile dimostrano che la nostra strategia Helvetia 2015+ va nella giusta direzione.»

### Osservazioni

- Oggi alle ore 09:00 si terrà una conferenza stampa in lingua tedesca. Alle ore 11:30 seguiranno un incontro con gli analisti e una Conference Call in lingua inglese.
- La presentazione degli analisti può essere seguita in Internet (in lingua inglese), all'indirizzo [www.helvetia.com](http://www.helvetia.com) (audio). Una registrazione dell'incontro con gli analisti è disponibile da oggi alle ore 16:00 all'indirizzo [www.helvetia.com](http://www.helvetia.com).
- La lettera agli azionisti, il rapporto di gestione (pre stampa) e il set di lucidi per la conferenza stampa e l'incontro con gli analisti sono disponibili sin d'ora sul sito [www.helvetia.com/de/ir-infokit](http://www.helvetia.com/de/ir-infokit).
- I principali dati di riferimento sono riportati nel fact sheet allegato.

### Per ulteriori informazioni:

#### Analisti

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

Telefono: +41 58 280 57 79  
Fax: +41 58 280 55 89  
[susanne.tengler@helvetia.ch](mailto:susanne.tengler@helvetia.ch)  
[www.helvetia.com](http://www.helvetia.com)

#### Media

Gruppo Helvetia  
Martin Nellen  
Responsabile Corporate Communications  
and Brand Management  
Dufourstrasse 40  
9001 San Gallo

Telefono: +41 58 280 56 88  
Fax: +41 58 280 55 89  
[martin.nellen@helvetia.ch](mailto:martin.nellen@helvetia.ch)  
[www.helvetia.com](http://www.helvetia.com)

### **Chi è il Gruppo Helvetia**

Per più di 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 la Helvetia vanta succursali in Svizzera, Germania, Austria, Spagna, Italia e Francia 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. La sede principale del Gruppo si trova in Svizzera, a San Gallo. La Helvetia è attiva nell'ambito delle assicurazioni vita e sinistri e delle riassicurazioni e con circa 5'200 collaboratori e collaboratrici fornisce servizi a 2.7 milioni di clienti. Con un volume d'affari di CHF 7.5 mld., nel 2013 la Helvetia ha conseguito un utile netto di CHF 363.8 mln. Le azioni nominative della Helvetia Holding sono vengono quotate alla Borsa svizzera SIX Swiss Exchange con la sigla HELN.

### **Esclusione di responsabilità per le affermazioni relative al futuro**

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 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 pericolo 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 molto 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. 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.

Scopo del presente documento è informare gli azionisti del Gruppo Helvetia e il pubblico sulle attività operative del Gruppo Helvetia nell'esercizio 2013. Il presente documento non costituisce un'offerta né un invito a scambiare, acquistare o sottoscrivere titoli né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a del Codice delle obbligazioni svizzero né un prospetto di quotazione ai sensi del regolamento di quotazione della SIX Swiss Exchange. Qualora in futuro il Gruppo Helvetia dovesse effettuare uno o più aumenti di capitale, gli investitori dovranno basare la loro decisione di comprare o sottoscrivere nuove azioni o altri titoli esclusivamente sul relativo prospetto di emissione. Il presente documento è disponibile anche in tedesco, francese e inglese. Fa fede la versione in tedesco.

## Panoramica dei principali dati di riferimento

### Volume d'affari

In mln. di CHF	2013	2012	Delta in CHF in%	Delta in VO <sup>1</sup> in%	Principali fattori trainanti
<b>Gruppo<sup>2</sup></b>	7'476.8	6'978.5	+7.1	+6.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Fattore trainante rappresentato dal mercato interno svizzero</li> <li>– Contributi positivi alla crescita da DE, AT e FR (in FR crescita sospinta dalle acquisizioni)</li> </ul>
<b>Settori operativi</b>					
<b>Volume d'affari Vita</b>	4'731.1	4'351.2	+8.7	+8.2	<p><b>Vita collettiva: +13.3% (VO)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Fattore trainante principale rappresentato dal mercato interno svizzero (rappresenta il 97% degli affari Vita collettiva)</li> </ul> <p><b>Vita individuale: +0.5% (VO)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Fattore trainante principale rappresentato dai prodotti unit-linked e index-linked</li> <li>– Concentrazione su soluzioni d'assicurazione moderne ed efficienti sotto il profilo del capitale (unit-linked e index-linked), la quota rispetto al volume d'affari complessivo di Vita individuale si attesta ad un positivo 28% (anno precedente: 21%)</li> <li>– Conformemente alla strategia le assicurazioni sulla vita miste di tipo classico hanno subito una flessione</li> </ul> <p><b>Paesi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– CH: +12.3% <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Vita collettiva: +16.3% <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Crescita positiva dei premi periodici (+5.1%)</li> <li>▪ La crescita dei premi unici pari al 26.5% dimostra il successo sul mercato dell'acquisizione (ma: l'andamento dei premi unici è per natura molto volatile)</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>

<sup>1</sup>Valuta originale

<sup>2</sup>Inclusi i versamenti di deposito

In mln. di CHF	2013	2012	Delta in CHF in%	Delta in VO <sup>1</sup> in%	Principali fattori trainanti
					<ul style="list-style-type: none"> <li>○ Vita individuale: +0.2%                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Premi periodici: +3.5% grazie al portafoglio totalmente consolidato di SEV Assicurazioni</li> <li>▪ Concentrazione sulla distribuzione di prodotti non tradizionali ed efficienti sotto il profilo del capitale (unit-linked e index-linked)</li> <li>▪ Andamento positivo dei prodotti unit-linked e index-linked, quota rispetto al volume d'affari di Vita individuale pari al 35%</li> </ul> </li> <li>– DE: +16.3% (VO)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Particolare successo della commercializzazione di prodotti unit-linked</li> <li>○ Crescita dei prodotti classici</li> </ul> </li> <li>– AT: +11.9% (VO)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Crescita dei prodotti classici di assicurazione sulla vita e unit-linked</li> </ul> </li> <li>– ES: +1.6% (VO)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Fattore trainante: prodotti unit-linked e assicurazione per spese funebri</li> </ul> </li> <li>– IT: -13.6% (VO)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Modifica dell'accordo di distribuzione con il Banco di Desio (attenzione alla redditività e non al volume)</li> <li>○ La crescita positiva di Helvetia Vita (+ 23.9% (VO)) non è riuscita a compensare la flessione summenzionata</li> </ul> </li> </ul>
<b>Premi lordi Non-vita</b>	2'550.9	2'412.4	+5.7	+4.3	<p><b>Settori assicurativi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Trasporti: +77.8% (VO) imputabile all'acquisizione del portafoglio trasporti di Groupama</li> <li>– Lieve crescita negli altri settori                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Eccezione: Prevista flessione dei veicoli a motore a causa delle misure di risanamento del portafoglio in DE e IT</li> </ul> </li> </ul>

In mln. di CHF	2013	2012	Delta in CHF in%	Delta in VO <sup>1</sup> in%	Principali fattori trainanti
					<p><b>Paesi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- FR: +126.5% (VO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o Crescita sospinta dall'acquisizione del portafoglio trasporti di Groupama</li> </ul> </li> <li>- CH: +0.2% <ul style="list-style-type: none"> <li>o Crescita dello 0.6% nella prosecuzione degli affari (dopo la vendita di malattia e infortunio di Alba/Phenix)</li> <li>o Fattori trainanti della crescita sono i veicoli a motore e la responsabilità civile</li> </ul> </li> <li>- AT: +1.6% (VO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o Crescita positiva in tutti i settori nonostante la politica di sottoscrizione orientata al rendimento</li> </ul> </li> <li>- IT: -2.4% (VO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o La forte flessione nell'ampio settore dei veicoli a motore riflette la situazione di mercato</li> <li>o Gli altri settori sono in crescita grazie ai premi controllati di Chiara Assicurazioni, ma non hanno comunque compensato totalmente la flessione dei veicoli a motore</li> </ul> </li> <li>- ES: -2.5% (VO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o Flessione in tutti i settori a causa della situazione economica ancora difficile</li> </ul> </li> <li>- DE: -4.6% (VO) <ul style="list-style-type: none"> <li>o Prevista flessione dei premi dovuta alla cessazione delle grandi alleanze ad elevata intensità di sinistri nel settore dei veicoli a motore e degli immobili abitativi, con l'obiettivo di migliorare la redditività</li> </ul> </li> </ul>
<b>Riassicurazione attiva</b>	194.8	214.9	-9.4	-9.4	- La flessione si deve principalmente al mancato rinnovo delle grandi alleanze nell'ambito della riassicurazione attiva

### Risultato periodico

In mln. di CHF	2013	2012	Delta in CHF in%	Delta in VO in%	Commento
<b>Risultato del Gruppo dopo le imposte</b>	363.8	333.1	+9.2	+8.6	
Vita	152.9	138.2	+10.7	+10.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Buoni risultati attuariali</li> <li>– Maggiori rendimenti degli investimenti</li> <li>– Nuovo aumento dell’assegnazione a favore della partecipazione alle eccedenze</li> <li>– Rafforzamento delle riserve in CH e DE a causa dei tassi d’interesse che permangono bassi (anche se in misura ridotta rispetto all’anno precedente)</li> </ul>
Non-vita	191.7	172.9	+10.9	+10.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Buon andamento attuariale grazie alla disciplinata strategia di Underwriting e ai risanamenti di portafoglio (DE, IT) volti a migliorare i tassi di sinistri</li> <li>– Migliorata la struttura di riassicurazione</li> <li>– Maggiori rendimenti degli investimenti</li> </ul>
Altre attività	19.2	22.0	-13.1	-13.1	– Aggravio della riassicurazione interna al Gruppo connesso ai danni da maltempo (soprattutto per il maltempo in Germania)
Ricavi correnti da investimenti di capitale del Gruppo	985.7	959.9	+2.7	n.i.	– L’aumento è dovuto al maggiore volume di investimento
Risultato delle immobilizzazioni finanziari e degli immobili del Gruppo	1'212.3	1'177.8	+2.9	n.i.	– Gli utili contabili realizzati derivano in particolare dal portafoglio azionario e dai titoli fruttiferi



## Dati della redditività

Margine di nuovi affari	2013	2012	Delta	Commento
Gruppo	1.6%	0.9%	+0.7 punti %	– L'incremento deriva principalmente dall'aumento dei tassi di interesse per i nuovi investimenti
<b>Combined Ratio</b>	<b>93.6%</b>	<b>93.7%</b>	<b>-0.1 punti %</b>	
Tasso di costi	30.2%	28.9%	+1.3 punti %	– Per controllare il Combined Ratio, si tollera un tasso di costi maggiore (a fronte di un tasso di sinistri contemporaneamente più basso). Le ragioni: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Riduzione dei volumi dei premi a seguito delle ottimizzazioni di portafoglio</li> <li>○ Costi maggiori nelle nuove società acquisite (è in particolare Chiara Assicurazioni in Italia a mostrare un tasso di costi maggiore a causa della sua specializzazione nella distribuzione di soluzioni d'assicurazione tramite il canale bancario; per contro può offrire un tasso di sinistri molto ridotto)</li> </ul>
Tasso di sinistri	63.4%	64.8%	-1.4 punti %	– Miglioramento del tasso di sinistri nonostante gli aggravii imputabili ai danni da maltempo in alcuni mercati nazionali <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Le misure attuate per aumentare l'efficienza e i risanamenti di portafoglio mostrano i loro frutti</li> <li>○ Migliorata la struttura di riassicurazione</li> </ul>

### Dati del bilancio

In mln. di CHF	31.12.2013	31.12.2012	Commento
Capitale proprio	4'131.2	4'050.2	– Aumento del 2% del capitale proprio dovuto al miglioramento del risultato (+9.2%) con contemporanea distribuzione del dividendo e alla diminuzione degli utili e perdite non realizzati (per l'aumento dei tassi)

### Rapporti

	2013	2012	Commento
Redditività del capitale proprio	9.3%	9.1%	– L'aumento è dovuto al miglioramento del risultato e alla lieve diminuzione degli utili e perdite non realizzati, registrati nel capitale proprio
Rendimento diretto	2.7%	2.8%	– Moderata flessione dello 0.1% nonostante i tassi di interesse che permangono bassi
Performance degli investimenti	1.9%	5.5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Riduzione degli utili e perdite non realizzati, registrati nel capitale proprio, dovuta principalmente all'aumento dei tassi</li> <li>– La lunga durata dei titoli fruttiferi rafforza questo effetto</li> <li>– Le oscillazioni di corso e, di conseguenza, gli utili e perdite non realizzati nel corso della durata rivestono tuttavia un ruolo minore, poiché da un punto di vista strettamente improntato ad asset e liability i titoli fruttiferi vengono perlopiù trattenuti fino a scadenza.</li> </ul>
Solvibilità I	218%	227%	