



# Betriebsrechnung 2025

Wichtige Eckdaten	5
Erfolgsrechnung	6
Bilanzkennziffern	7
Kapitalanlagen	8
Mindestquote	10
Risikoprozess und Überschussfond	12
Teuerungsrückstellungen und Betriebsaufwand	13

# Betriebsrechnung

## Wichtige Eckdaten

	2025		2024	
<b>Bestand Ende Rechnungsjahr</b>	564 008		571 836	
Anzahl aktive Versicherte	432 061		434 771	
Anzahl Vollversicherte	273		322	
Anzahl übrige aktive Versicherte	431 788		434 449	
Anzahl Rentenbezüger	59 414		60 171	
Anzahl Freizügigkeitspolice	72 533		76 895	
<b>Zins- und Umwandlungssätze</b>	<b>Obligatorium</b>	<b>Überobligatorium</b>	<b>Obligatorium</b>	<b>Überobligatorium</b>
Effektive Verzinsung inkl. Überschussbeteiligung	1,25 %	0,00 %	1,25 %	0,00 %
Zinssatz für die Verzinsung der Altersguthaben	1,25 %	0,00 %	1,25 %	0,00 %
Rentenumwandlungssatz für Männer im Schlussalter 65	6,80 %	5,00 %	6,80 %	5,00 %
Rentenumwandlungssatz für Frauen im Schlussalter 64	6,80 %	4,88 %	6,80 %	4,88 %
Techn. Zinssatz für die Bewertung der Rentenverpflichtungen	0,55 %		0,55 %	
	<b>Total in Mio.</b>	<b>pro Kopf</b>	<b>Total in Mio.</b>	<b>pro Kopf</b>
<b>Total Kostenprämie</b>	165	293	175	305
aktive Versicherte	165	383	175	402
Freizügigkeitspolice /pro Police	0	0	0	0
Übrige Kostenprämien	0	0	0	0
<b>Total Betriebsaufwand</b>	200	354	199	348
<b>Betriebsaufwand exkl. Rentenbezüger</b>	167		167	
aktive Versicherte	163	377	163	374
Freizügigkeitspolice	4	54	4	54
Betriebsaufwand für übrige Kostenträger	0		0	
<b>Betriebsaufwand Rentenbezüger</b>	33		33	
Rentenbezüger	33	551	33	540

Geldwerte in CHF

# Erfolgsrechnung

Ertrag	2025	2024
Altersgutschriften	3	3
Individuelle Einlagen infolge Dienst Eintritt, Einkauf, WEF oder Scheidung	0	2
Eingebrachte Altersguthaben bei Vertragsübernahmen	0	1
Einlagen für Alters- und Hinterbliebenenrenten	14	16
Einlagen für Invaliden- und Invalidenkinderrenten	70	48
Einlagen für Freizügigkeitspolisen	0	0
<b>Sparprämien</b>	<b>87</b>	<b>70</b>
<b>Risikoprämien</b>	<b>558</b>	<b>561</b>
<b>Kostenprämien</b>	<b>165</b>	<b>175</b>
<b>Gebuchte Brutto-Prämien</b>	<b>810</b>	<b>805</b>
<b>Bruttokapitalerträge</b>	<b>228</b>	<b>214</b>
Direkte Kapitalanlageerträge	337	376
Flüssige Mittel	0	0
Obligationen	118	121
Liegenschaften	80	79
Hypotheken	49	53
Übrige Kapitalanlagen	89	122
Ergebnis aus Veräusserungen	28	45
Saldo aus Zu- und Abschreibungen	-93	-146
Währungsergebnis	-42	-56
Zinsaufwand	-2	-4
Vermögensverwaltungskosten	-35	-40
<b>Nettokapitalerträge</b>	<b>193</b>	<b>175</b>
<b>Übriger Ertrag</b>	<b>12</b>	<b>9</b>
<b>Rückversicherungsergebnis</b>	<b>-1</b>	<b>10</b>
<b>Ertrag</b>	<b>1014</b>	<b>999</b>

Aufwand	2025	2024
Leistungen infolge Alter	644	670
Rentenleistungen	597	617
Kapitalleistungen	47	53
Leistungen infolge Tod und Invalidität	536	517
Rentenleistungen	422	405
Kapitalleistungen	114	112
Individuelle Kapitalleistungen (FZL, WEF, Scheidung, FZP)	40	42
Rückkaufswerte aus Vertragsauflösungen	72	26
Leistungsbearbeitungsaufwendungen	33	33
<b>Versicherungsleistungen</b>	<b>1324</b>	<b>1288</b>

Altersguthaben	-8	-9
Rückstellung für zukünftige Umwandlungssatzverluste	0	-3
Deckungskapital für laufende Alters- und Hinterbliebenenrenten	-468	-444
Deckungskapital für laufende Invaliden- und Invalidenkinderrenten	80	81
Deckungskapital Freizügigkeitspolisen	-79	-84
Deckungskapital übrige Deckungen	0	0
DK-Verstärkungen für Rentendeckungskapitalien und Freizügigkeitspolisen	-120	-146
Rückstellung für eingetretene noch nicht erledigte Versicherungsfälle	43	-49
Wertschwankungs- und Zinsgarantierückstellungen	-60	0
Teuerungsrückstellungen	-18	-4
Übrige versicherungstechnische Rückstellungen	-5	-3
<b>Veränderung versicherungstechnische Rückstellungen</b>	<b>-636</b>	<b>-660</b>

<b>Zuweisung zum Überschussfonds</b>	<b>50</b>	<b>103</b>
<b>Veränderung Prämienüberträge</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Abschluss- und Verwaltungskosten</b>	<b>173</b>	<b>172</b>
<b>Übriger Aufwand</b>	<b>11</b>	<b>8</b>
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>92</b>	<b>88</b>

<b>Aufwand</b>	<b>1014</b>	<b>999</b>
----------------	-------------	------------

Geldwerte in CHF Mio.

# Bilanzkennziffern

Aktivpositionen	2025		2024	
Flüssige Mittel und Festgelder	-112	-0,7%	-84	-0,5%
Obligationen in Schweizer Franken	8795	56,0%	8898	54,4%
Obligationen in ausländischen Währungen	514	3,3%	688	4,2%
Liegenschaften	1599	10,2%	1582	9,7%
Hypotheken	2927	18,6%	3037	18,6%
Aktien und Beteiligungen	233	1,5%	278	1,7%
Alternative Kapitalanlagen	911	5,8%	988	6,0%
Anteile an Anlagefonds	173	1,1%	174	1,1%
Netto-Guthaben aus derivativen Finanzinstrumenten	-5	0,0%	-5	0,0%
Übrige Kapitalanlagen	663	4,2%	796	4,9%
<b>Total Kapitalanlagen</b>	<b>15699</b>	<b>100,0%</b>	<b>16352</b>	<b>100,0%</b>
<b>Verpflichtungen aus derivativen Finanzinstrumenten</b>	<b>74</b>		<b>118</b>	
<b>Übrige Aktiven</b>	<b>361</b>		<b>354</b>	
<b>Passive Rückversicherung</b>	<b>70</b>		<b>56</b>	
<b>Bilanzsumme</b>	<b>16204</b>		<b>16879</b>	

Passivpositionen	2025		2024	
Altersguthaben	55	0,4%	63	0,4%
davon Obligatorium	42		47	
davon Überobligatorium	12		15	
Rückstellung für zukünftige Rentenumwandlungssatzverluste	9	0,1%	9	0,1%
davon Obligatorium	4		4	
davon Überobligatorium	5		5	
Deckungskapital für laufende Alters- und Hinterbliebenenrenten	9537	61,3%	10004	61,8%
davon Obligatorium	5882		6175	
davon Überobligatorium	3654		3829	
Deckungskapital für laufende Invaliden- und Invalidenkinderrenten	1574	10,1%	1494	9,2%
davon Obligatorium	556		515	
davon Überobligatorium	1017		978	
Deckungskapital Freizügigkeitspolisen	819	5,3%	898	5,5%
Verstärkungen für Rentendeckungskapitalien	2332	15,0%	2452	15,1%
Rückstellung für eingetretene, noch nicht erledigte Versicherungsfälle	317	2,0%	274	1,7%
Rückstellungen für Zinsgarantien, Schaden- und Wertschwankungen	553	3,6%	613	3,8%
Übrige versicherungstechnische Rückstellungen	54	0,3%	59	0,4%
Teuerungsrückstellungen	309	2,0%	327	2,0%
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen</b>	<b>15556</b>	<b>100,0%</b>	<b>16192</b>	<b>100,0%</b>
<b>Überschussfonds</b>	<b>177</b>		<b>201</b>	
<b>Prämienüberträge</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Gutgeschriebene Überschussanteile</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Übrige Passiven</b>	<b>471</b>		<b>487</b>	
<b>Bilanzsumme</b>	<b>16204</b>		<b>16879</b>	

Geldwerte in CHF Mio.

# Kapitalanlagen

Kapitalanlagen	2025		2024	
	Buchwert	Marktwert	Buchwert	Marktwert
Grundstücke und Bauten	1 599	2 120	1 582	2 107
Anteile an Immobiliengesellschaften	0	0	0	0
Anteile an verbundenen Unternehmen	0	0	0	0
Beteiligungen	0	0	0	0
Aktien und Anteile an Anlagefonds	406	590	452	586
Eigene Aktien	0	0	0	0
Festverzinsliche Wertpapiere	9 309	10 029	9 585	10 449
Hedge Funds	214	239	216	244
Private Equity	697	759	773	851
Netto-Guthaben aus derivativen Finanzinstrumenten	-5	-5	-5	-5
Sonstige Kapitalanlagen	3 478	3 496	3 750	3 814
<b>Total Kapitalanlagebestand</b>	<b>15 699</b>	<b>17 227</b>	<b>16 352</b>	<b>18 047</b>
Bewertungsreserven am Ende des Rechnungsjahrs		1 528		1 695
Veränderung der Bewertungsreserven zum Vorjahr		-167		746
	Marktwert	Quote	Marktwert	Quote
<b>Marktwert Kapitalanlagen</b>	<b>17 227</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 047</b>	<b>100,0%</b>
Direkte Kapitalanlagen	15 961	92,7%	16 721	92,6%
Ein- und mehrstufige kollektive Kapitalanlagen	1 113	6,5%	1 149	6,4%
Nicht kostentransparente Kapitalanlagen	152	0,9%	178	1,0%

Geldwerte in CHF Mio.

Entwicklung Kapitalanlageertrag	2025	2024
Direkte Erträge aus Kapitalanlagen	337	376
Übriger Erfolg aus Kapitalanlagen	-108	-161
Ergebnis aus Veräusserungen	28	45
Saldo aus Zu- und Abschreibungen	-93	-146
Währungsergebnis	-42	-56
Zinsaufwand	-2	-4
<b>Kapitalanlageertrag brutto</b>	<b>228</b>	<b>214</b>
Kosten der Vermögensbewirtschaftung	-35	-40
<b>Kapitalanlageertrag netto</b>	<b>193</b>	<b>175</b>
Vermögensverwaltung ohne Immobilienunterhalt	-35	-40
Unterhalt und Instandhaltung der Immobilien*	-16	-16
<b>Kosten der Vermögensverwaltung total</b>	<b>-51</b>	<b>-56</b>

Geldwerte in CHF Mio.

\*Die Kosten für Unterhalt und Instandhaltung der Immobilien werden in der Erfolgsrechnung direkt mit dem Ertrag aus Immobilien verrechnet (Nettodarstellung).

Rendite und Performance	2025		2024	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Gesamtrendite auf Buchwerten	1,42%	1,21%	1,28%	1,05%
Performance auf Marktwerten	0,34%	0,15%	5,33%	5,11%

Vermögensverwaltungskosten	2025	2024
Direkte Kapitalanlagen	-35	-36
Ein- und mehrstufige Kapitalanlagen	-6	-10
TER-Kosten	-42	-46
TTC-Kosten	1	-1
SC-Kosten	-11	-10
<b>Vermögensverwaltungskosten (brutto)</b>	<b>-52</b>	<b>-57</b>
Aktivierete Kosten	1	1
Unterhalts- und Instandhaltungskosten Liegenschaften	16	16
<b>Vermögensverwaltungskosten (netto)</b>	<b>-35</b>	<b>-40</b>

Geldwerte in CHF Mio.

TER-Kosten: Kosten für Verwaltung und Bewirtschaftung (intern und extern)  
TTC-Kosten: Transaktionskosten  
SC-Kosten: Kosten, die nicht einzelnen Kapitalanlagen zugeordnet werden können

# Mindestquote

	2025		2024	
	Der Mindestquote unterstellt	Der Mindestquote nicht unterstellt	Der Mindestquote unterstellt	Der Mindestquote nicht unterstellt
<b>Total Ertragskomponenten</b>	897	19	881	28
Sparprozess (Kapitalanlageertrag)	193	0	175	0
Risikoprozess (Risikoprämien)	539	19	532	28
Kostenprozess (Kostenprämien)	165	0	175	0
<b>Total Aufwand</b>	-741	-18	-620	-21
Sparprozess (hauptsächlich technische Verzinsung)	-67	0	-57	0
Risikoprozess (hauptsächlich Todesfall- und Invaliditätsleistungen)	-507	-20	-395	-23
Kostenprozess (hauptsächlich Verwaltungskosten)	-167	2	-169	2
<b>Bruttoergebnis der Betriebsrechnung</b>	156	1	261	7
<b>Veränderung technische Rückstellungen im Sparprozess</b>	60	0	3	0
Langlebigkeitsrisiko	0	0	0	0
Deckungslücken bei Rentenumwandlung	0	0	3	0
Zinsgarantien	20	0	0	0
Auflösung Teuerungsrückstellungen zugunsten Verstärkungen	0	0	0	0
Wertschwankungen Kapitalanlagen	40	0	0	0
<b>Veränderung technische Rückstellungen im Risikoprozess</b>	-79	4	-84	2
Gemeldete, noch nicht erledigte Versicherungsfälle	-79	4	-84	2
Eingetretene, noch nicht gemeldete Versicherungsfälle	0	0	0	0
Schadenschwankungen	0	0	0	0
Tarifumstellungen und Tarifsanierungen	0	0	0	0
<b>Total Veränderung technische Rückstellungen</b>	-19	4	-80	2
<b>Kosten für zusätzlich aufgenommenes Risikokapital</b>	0	0	0	0
<b>Zuweisung an den Überschussfonds</b>	-50	0	-97	-6
<b>Ergebnis der Betriebsrechnung</b>	87	5	84	4
<b>Ausschüttungsquote</b>	90,3%	73,5%	90,5%	86,6%

## Rekapitulation des Betriebsergebnisses

Anteil des der Mindestquote unterstellten Geschäfts	87	84
Anteil am Gesamtertrag in %	9,7%	9,5%
Anteil des der Mindestquote nicht unterstellten Geschäfts	5	4
Anteil am Gesamtertrag in %	26,5%	13,4%
<b>Betriebsergebnis</b>	92	88
Anteil am Gesamtertrag in %	10,0%	9,6%
<b>Überschussfonds</b>	173	194
	4	7

Geldwerte in CHF Mio.

	2025	2024
<b>Sparprozess</b> Erträge aus Kapitalanlagen	193	175
<b>Risikoprozess</b> Prämieinnahmen Todesfall- und Invaliditätsversicherung	539	532
<b>Kostenprozess</b> Prämieinnahmen für Betrieb und Service	165	175
<b>Ertragskomponenten Total</b>	897	881
<b>Mindestens 90% der Ertragskomponenten gehen als Leistung an die Versicherten.</b>	90,3%	90,5%
<b>Verwendung für folgende Leistungen an die Versicherten:</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
1. Verzinsung der Altersguthaben der Versicherten und Umwandlungsverluste	-67	-57
2. Leistungen bei Invalidität und Todesfall	-507	-395
3. Verwaltung, Betrieb und Service	-167	-169
<b>Reserveaufbau für künftige Leistungen an die Versicherten</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
1. Langlebigkeit	0	0
2. Deckungslücke bei Rentenumwandlung	0	3
3. Zinsgarantien infolge anhaltender Tiefzinsphase	20	0
4. Auflösung Teuerungsrückstellungen zugunsten Verstärkungen	0	0
5. Wertschwankungen Kapitalanlagen	40	0
6. Zu erwartende Leistungsfälle infolge Invalidität	-79	-84
<b>Zuweisung an Überschussfonds zur Verwendung für die Versicherten</b>	-50	-97
<b>Leistungszuweisung an die Versicherten total</b>	-810	-797
<b>Der Gewinn der Lebensversicherer ist gesetzlich begrenzt und beträgt max. 10% der Ertragskomponenten</b>	9,7%	9,5%
<b>Betriebsergebnis AXA Leben AG aus der Mindestquote unterstelltem Geschäft (brutto vor Steuern)</b>	87	84

Geldwerte in CHF Mio.

# Risikoprozess und Überschussfonds

Risikoprozess	2025	2024	2023	2022
Risikoprämien	539	532	503	465
Risikoleistungen	-507	-395	-395	-298
Rückstellungen für zu erwartende IV-Fälle	-79	-84	-62	-79
<b>Ergebnis Risikoprozess</b>	<b>-48</b>	<b>54</b>	<b>46</b>	<b>88</b>

Überschussfonds	2025	2024
<b>Stand Ende Vorjahr</b>	<b>201</b>	<b>159</b>
Verteilung an Vorsorgeeinrichtungen (Überschusszuweisung)	-73	-61
Überschussbeteiligung laufendes Jahr (Überschusszuweisung)	50	103
Entnahme zur Deckung des Betriebsdefizits	0	0
Valorisationskorrektur	0	0
<b>Stand am Ende des Rechnungsjahrs</b>	<b>177</b>	<b>201</b>
davon gebundener Teil	76	111
davon freier Teil	101	90

Geldwerte in CHF Mio.

# Teuerungsrückstellungen und Betriebsaufwand

Teuerungsrückstellungen	2025	2024
<b>Stand Ende Vorjahr</b>	<b>327</b>	<b>331</b>
Teuerungsprämien brutto	5	5
Kostenaufwand	-3	-3
Aufwand für teuerungsbedingte Erhöhungen der Risikorenten	-20	-6
Auflösung zugunsten Verstärkungen gem. Art. 149 Abs. 1 Bst. a	0	0
Auflösung zugunsten Überschussfonds	0	0
Bildung zusätzliche Teuerungsrückstellungen	0	0
<b>Stand am Ende des Rechnungsjahrs</b>	<b>309</b>	<b>327</b>

Geldwerte in CHF Mio.

Betriebsaufwand	2025	2024
Provisionen Aussendienst	37	34
Provisionen Broker/Makler	33	32
übrige Abschlussaufwendungen	15	16
<b>Abschlussaufwendungen</b>	<b>85</b>	<b>82</b>
	42,6 %	41,1 %
Aufwand für Leistungsbearbeitung	33	33
	16,4 %	16,3 %
Aufwand für Marketing und Werbung	2	2
	0,9 %	1,1 %
Übriger Aufwand für die allgemeine Verwaltung	86	88
	43,3 %	44,1 %
Anteil Rückversicherer am Betriebsaufwand	-6	-5
	-3,1 %	-2,7 %
<b>Total Betriebsaufwand netto</b>	<b>200</b>	<b>199</b>
	100,0 %	100,0 %
Kosten der Vermögensverwaltung ohne Immobilienunterhalt	35	40
Aktivierte Kosten	1	1
Kosten Unterhalt und Instandhaltung der Immobilien*	16	16
<b>Kosten der Vermögensverwaltung mit Immobilienunterhalt</b>	<b>52</b>	<b>57</b>

Geldwerte in CHF Mio.

\*Die Kosten für Unterhalt und Instandhaltung der Immobilien werden in der Erfolgsrechnung direkt mit dem Ertrag aus Immobilien verrechnet (Nettodarstellung).

AXA.ch  
24-Stunden-Telefon:  
0800 809 810  
Kundenportal:  
myAXA.ch

AXA Leben AG