



ANNUAL MEETING DI STUDIO DEDICATO ALLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONI

GESTIONI SEPARATE: UN MATCH POINT PER VINVERE LA SFIDA DEL RISPARMIO

BOLOGNA 6 E 7 GIUGNO 2019

Il quadro delle nuove offerte assicurative e le gestioni separate.



SAPIENZA
UNIVERSITÀ DI ROMA

Paolo De Angelis

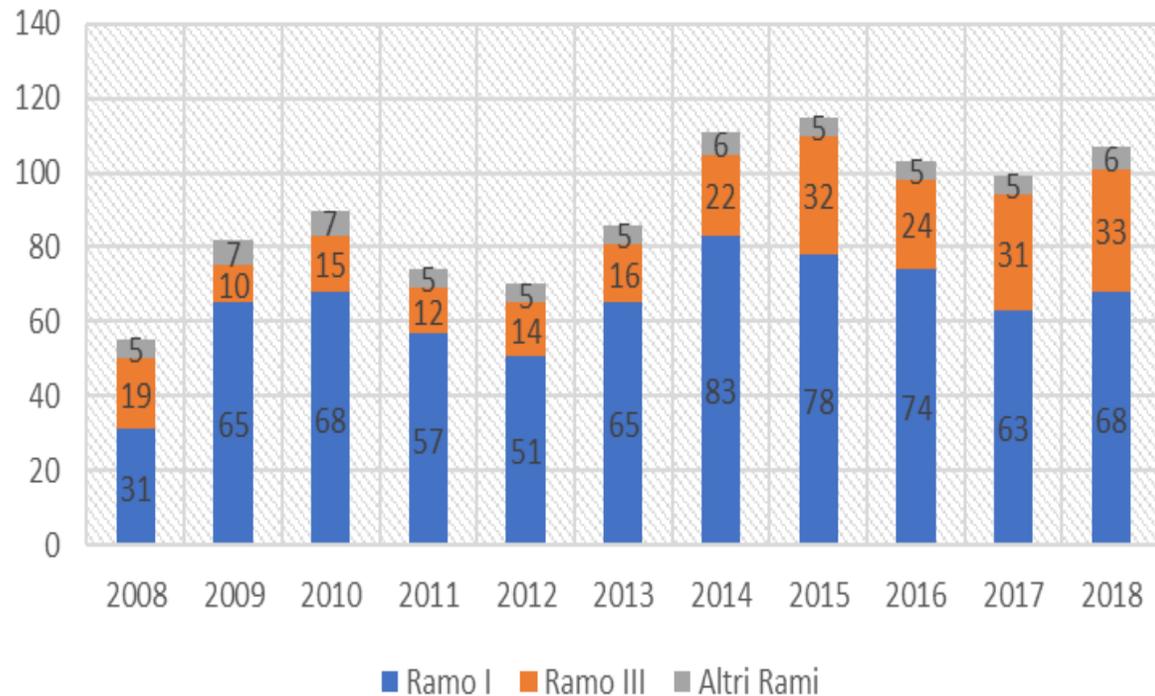


AGENDA

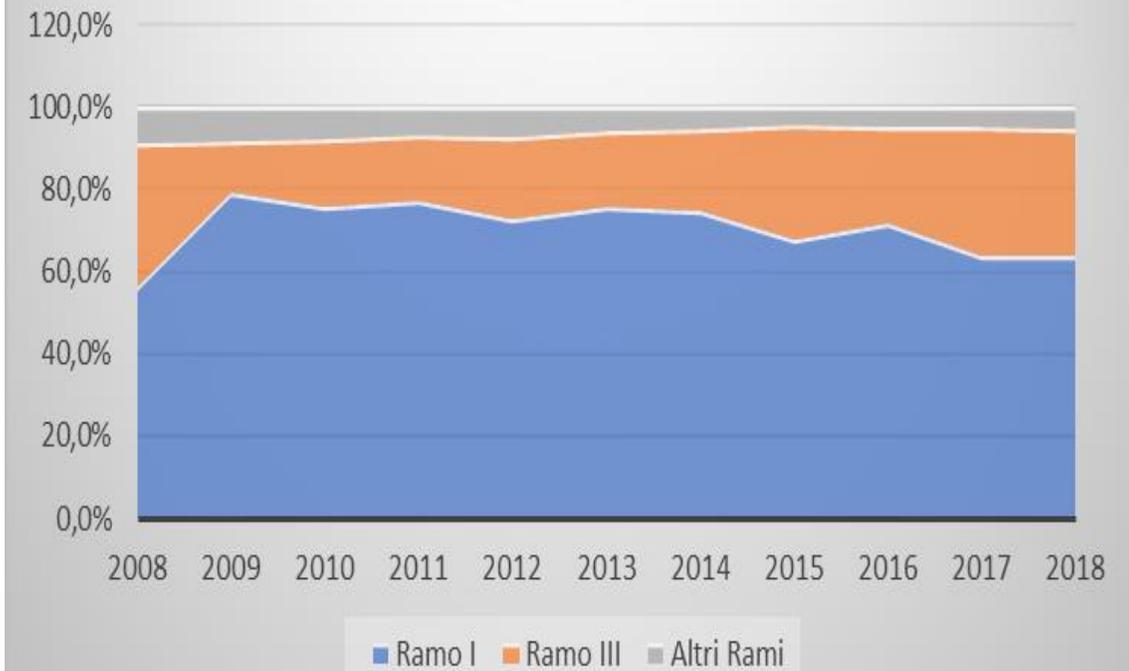
- 1. Il quadro di riferimento dell'offerta assicurativa.**
- 2. Le forme assicurative rivalutabili: contratti finanziari strutturati: il fondo utili per la gestione ottimale dei risultati della gestione finanziaria.**
- 3. Solvency 2 e una offerta diversificata di polizze vita.**
- 4. Considerazioni finali sulla diversificazione del rischio finanziario.**

L'EVOLUZIONE DELL'OFFERTA DEL MERCATO ASSICURATIVO VITA 2008 - 2018.

Serie Storica 2008-2009 raccolta premi vita- mld. Euro
Fonte: Bollettino IVASS Maggio 2019



Serie storica 2008-2018 distribuzione % raccolta premi vita per Ramo



L'OFFERTA DEL MERCATO ASSICURATIVO VITA E POSSIBILE EVOLUZIONE.

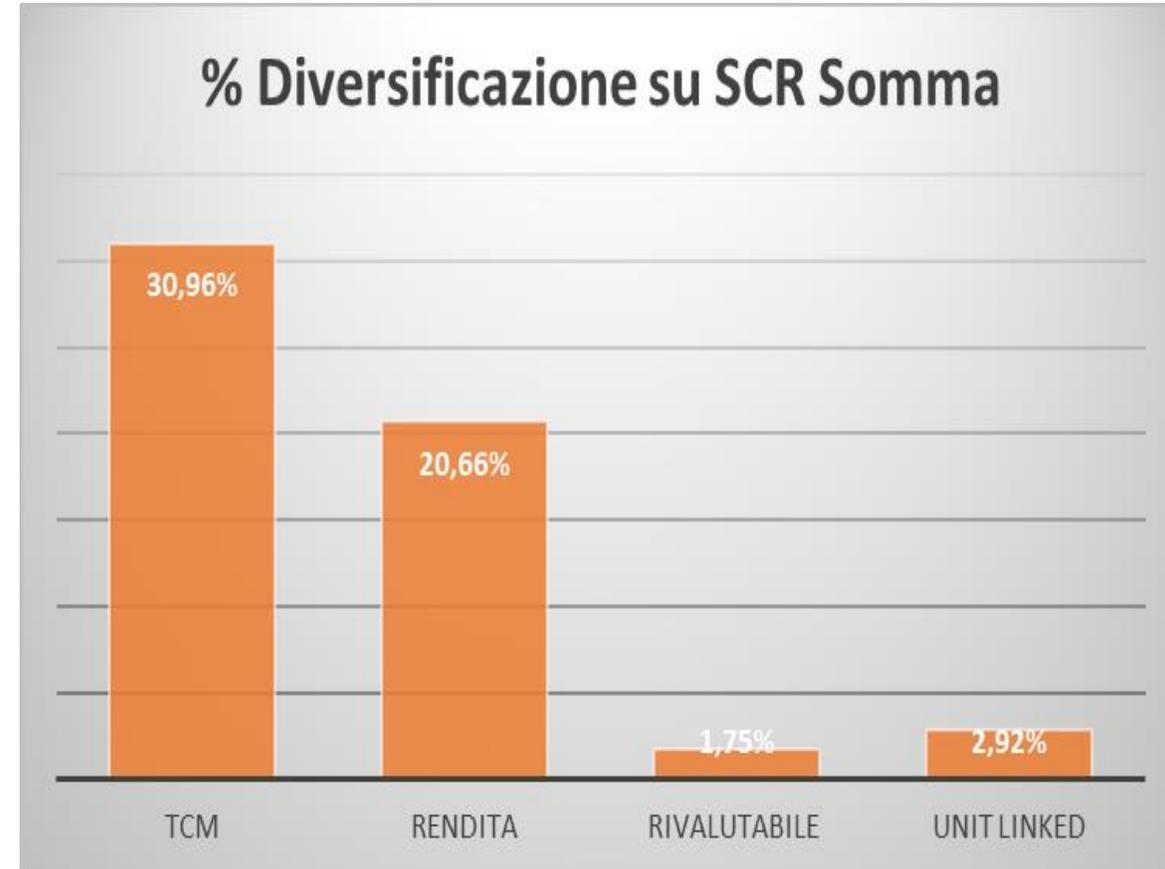
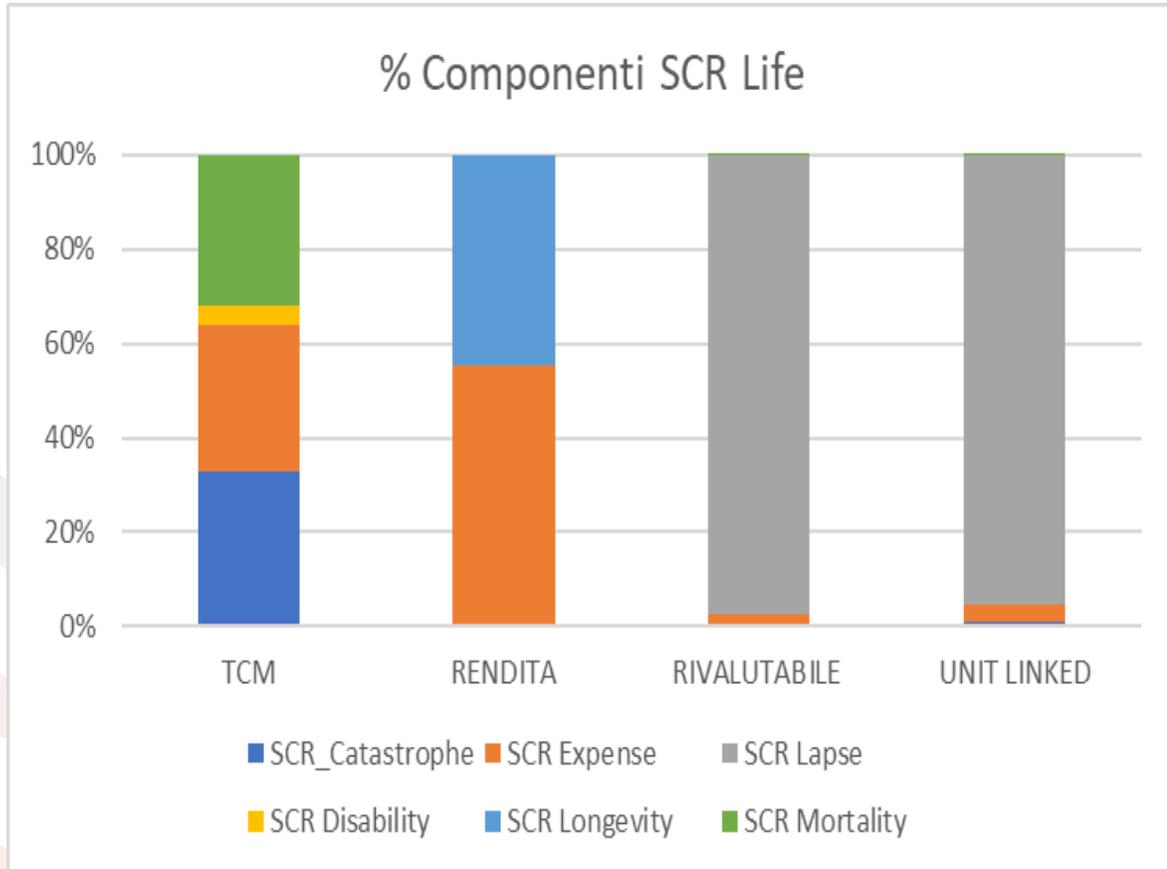
IL QUADRO DI RIFERIMENTO DELL'OFFERTA ASSICURATIVA VITA

- ✓ RIVALUTABILI
- ✓ UNIT LINKED COLLETTIVE/PERSONALIZZATE
- ✓ MULTIRAMO
- ✓ CAPITAL PROTECTION INSURANCE
- ✓ LTC

L'OFFERTA ASSICURATIVA A SODDISFAZIONE DEI BISOGNI DELL'INDIVIDUO

- ✓ IL PRODOTTO ASSICURATIVO VITA LIFE CYCLE BASED
- ✓ COPERTURA SANITARIA E INFORTUNI DURANTE LA VITA LAVORATIVA
- ✓ MULTIRAMO CON REGOLE DI SWITCHING LIFE CYCLE BASED E STACCO DEL DIVIDENDO
- ✓ REINVESTIMENTO DI QUOTA PARTE DEL DIVIDENDO NELLA COPERTURA LTC

IL MIX DI PORTAFOGLIO : UN PROBLEMA DI ALLOCAZIONE OTTIMA DEL CAPITALE



SCR Life	SCR_Catastrophe	SCR Expense	SCR Lapse	SCR Disability	SCR Longevity	SCR Mortality
TCM	32,76%	31,03%	0,00%	4,10%	0,00%	32,11%
RENDITA	0,00%	55,48%	0,00%	0,00%	44,52%	0,00%
RIVALUTABILE	0,54%	2,13%	97,02%	0,00%	0,00%	0,31%
UNIT LINKED	0,82%	3,76%	95,11%	0,00%	0,00%	0,31%

LA POLIZZA RIVALUTABILE: UN CONTRATTO FINANZIARIO STRUTTURATO

POLIZZE RIVALUTABILI:

- **il rendimento contabile della GS**
- **il dualismo contabile: rendiconto finanziario vs. bilancio civilistico**
- **le opzioni implicite del contratto:**
 - ✓ **COMPONENTE DI DEPOSITO CON TASSO DI INTERESSE CONTRATTUALIZZATO.**
 - ✓ **OPZIONE DI PARTECIPAZIONE AL RENDIMENTO DELLA GS: OPZIONE CALL DI TIPO CLIQUET O BEST OF.**
 - ✓ **OPZIONE CONVERSIONE IN RENDITA: OPZIONE DI TIPO CALL CON PE=FATTORE DI CONVERSIONE IN RENDITA.**
 - ✓ **OPZIONE DI RISCATTO: OPZIONE DI TIPO AMERICANO.**

PROVVEDIMENTO IVASS N. 68/2018: IL FONDO UTILI.

- È costituito con le **plusvalenze nette realizzate**. (sola quota parte delle plusvalenze nette realizzate nel periodo di osservazione **afferrite ai contratti sui quali il fondo utili stesso agisce**.)
- Ha natura di **«riserva matematica collettiva»**
- Confluisce tra le risorse della gestione separate.
- E' utilizzato entro il tempo massimo di **otto anni** dal momento dell'accantonamento.

Caratteristiche ed adempimenti:

- **GS Esistenti:**
 - i. È consentita la **coesistenza** di contratti con e senza FU
- **Nuova GS:**
 - i. Solo contratti con le nuove regole di rivalutazione con FU
 - ii. Solo contratti con le vecchie regole di rivalutazione
 - iii. Coesistenza di contratti con e senza FU
- Sono necessarie **due diverse regole** di determinazione del tasso medio di rendimento
- La Società (CDA) ha **facoltà** di :
 - **decidere se accantonare** le plusvalenze nette realizzate nel fondo utili.
 - **definire i criteri di attribuzione** ai fini del calcolo del tasso medio di rendimento.

Il non accantonamento – ovvero l'accantonamento e l'ammortamento interamente nell'anno di accantonamento – equivarrebbe a mantenere la situazione attuale.

FONDO UTILI VS RISCATTO E PRESTAZIONI ASSICURATE

Punti di forza:

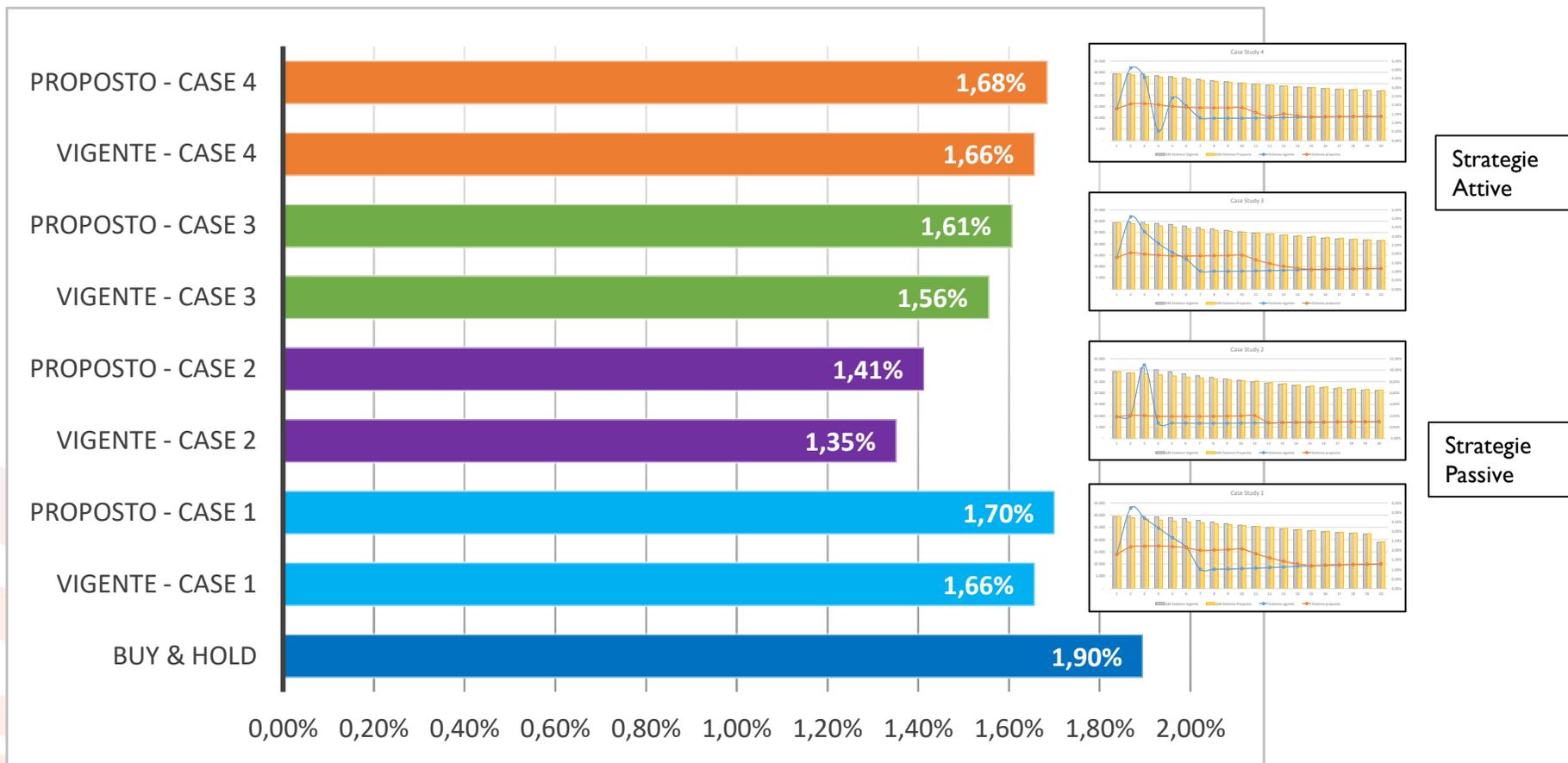
- Scelta del timing ottimale di realizzazione delle plus nette in ragione del contesto più favorevole di mercato.
- Rilascio graduale nel tempo per la stabilizzazione dei risultati finanziari a favore degli assicurati.
- Pieno rispetto del principio dell'equa partecipazione degli assicurati ai risultati finanziari della gestione separata (Reg.to n. 38/2011, art. 4)
- Efficiente gestione della componente MKT Risk e della componente FDB nel calcolo delle LAC.

Punti di debolezza:

- Coesistenza di regole di indicizzazione diverse tra sottoinsiemi di polizze appartenenti alla stessa GS.
- Complessità nella gestione amministrativa e contabile.
- Aumento costi per l'implementazione/adeguamento degli strumenti di gestione.
- Utilizzo sub ottimale delle plusvalenze nette presenti nella GS, nel caso della coesistenza di vecchi e nuovi contratti.

Alcune simulazioni degli effetti della nuova regolamentazione

MEDIA GEOMETRICA DEI RENDIMENTI RETROCESSI A SCADENZA SISTEMA VIGENTE VS FONDO UTILI



**Alla ricerca del rendimento nel controllo
del rischio: una difficile equazione!!!!?**

**Un classico problema di trade-off
rischio/rendimento.**

Alla ricerca del rendimento nel controllo del rischio: una difficile equazione!!!!?

Lo sviluppo di un mercato finanziario di Longevity Linked Security? Asset decorrelati con il mercato finanziario e utili per strategie di hedging del rischio di sopravvivenza.

RINGRAZIO PER L'ATTENZIONE
