# ANNUAL MEETING DI STUDIO DEDICATO ALLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

**PRODOTTI INNOVATIVI E SOLUZIONI EFFICIENTI PER COMPETERE NEL TEMPO DEL CORONA VIRUS E DEI TASSI MINIMI.**

**FIRENZE 1 E 2 OTTOBRE 2020**

---

## *LA NUOVA OFFERTA ASSICURATIVA: LA RIDEFINIZIONE DELLE POLIZZE VITA*


***Paolo De Angelis***

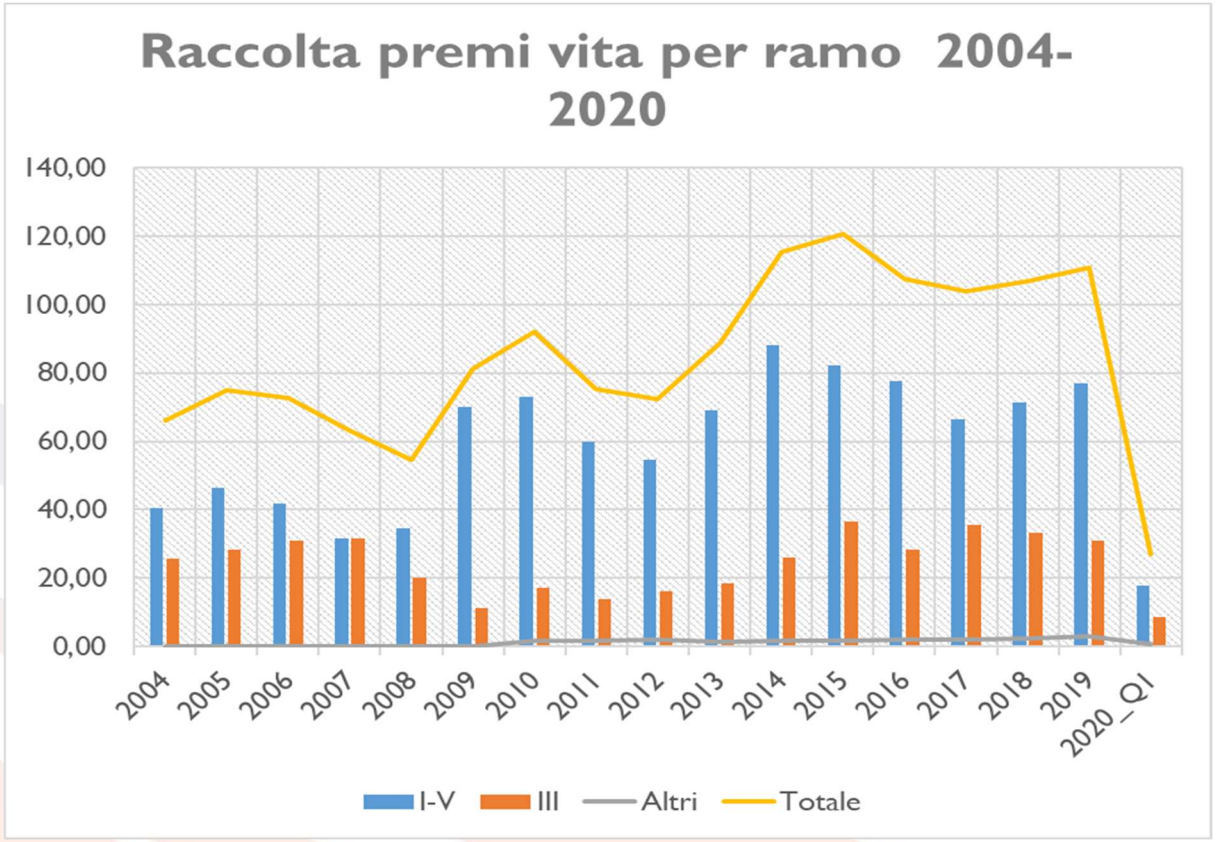
# AGENDA

I. **Il quadro di riferimento dell'offerta assicurativa delle polizze vita:**
   - ❑ **l'analisi statistica e i trend di riferimento**
   - ❑ **i prodotti a catalogo**

II. **La complessità del quadro normativo nel processo di approvazione del prodotto:**
   - ❑ **il Regolamento IVASS n. 45/2020: processo di approvazione del prodotto, mercato di riferimento e i test quali-quantitativi per l'analisi di adeguatezza**
   - ❑ **la tecnologia Risk Based per la valutazione di adeguatezza del prodotto: il Regolamento UE n. 653/2017 quale utile riferimento.**

III. **Il prodotto multiramo «life cycle» e la finanza sostenibile.**

# L'OFFERTA DEL MERCATO ASSICURATIVO VITA



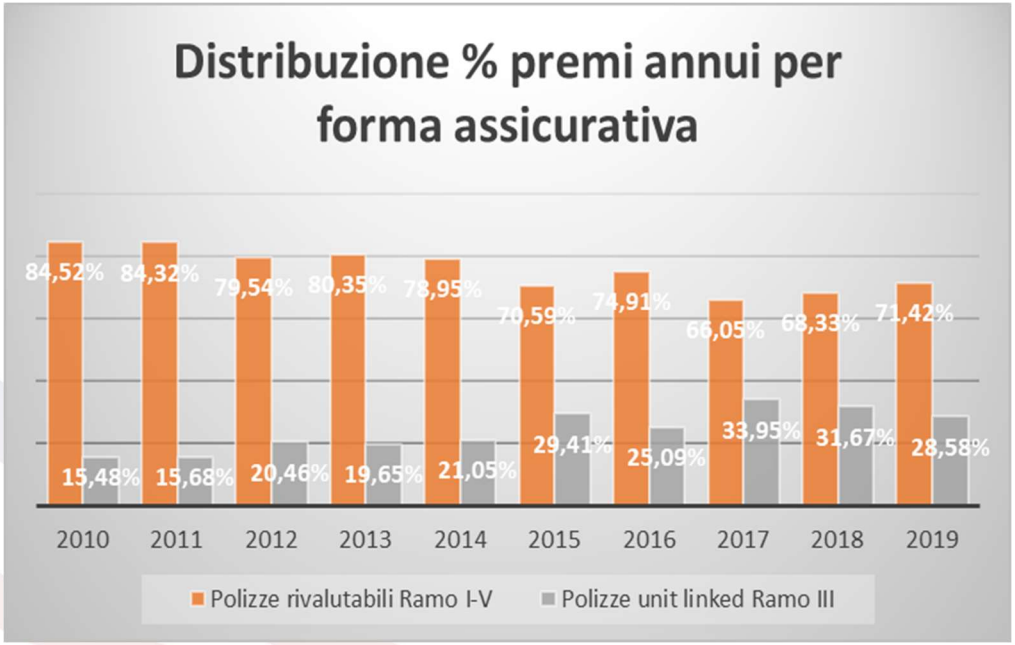

- ❑ **RIVALUTABILI**
- ❑ **UNIT LINKED COLLETTIVE/PERSONALIZZATE**
- ❑ **MULTIRAMO**
- ❑ **CAPITAL PROTECTION INSURANCE**
- ❑ **LTC**

| Incremento medio annuo 2004-2019 | |
|---|---|
| Rami I-V | 7,46% |
| Ramo III | 5,17% |
| Totale | 4,85% |



DE ANGELIS SAVELLI & ASSOCIATI

# L'OFFERTA DEL MERCATO ASSICURATIVO VITA



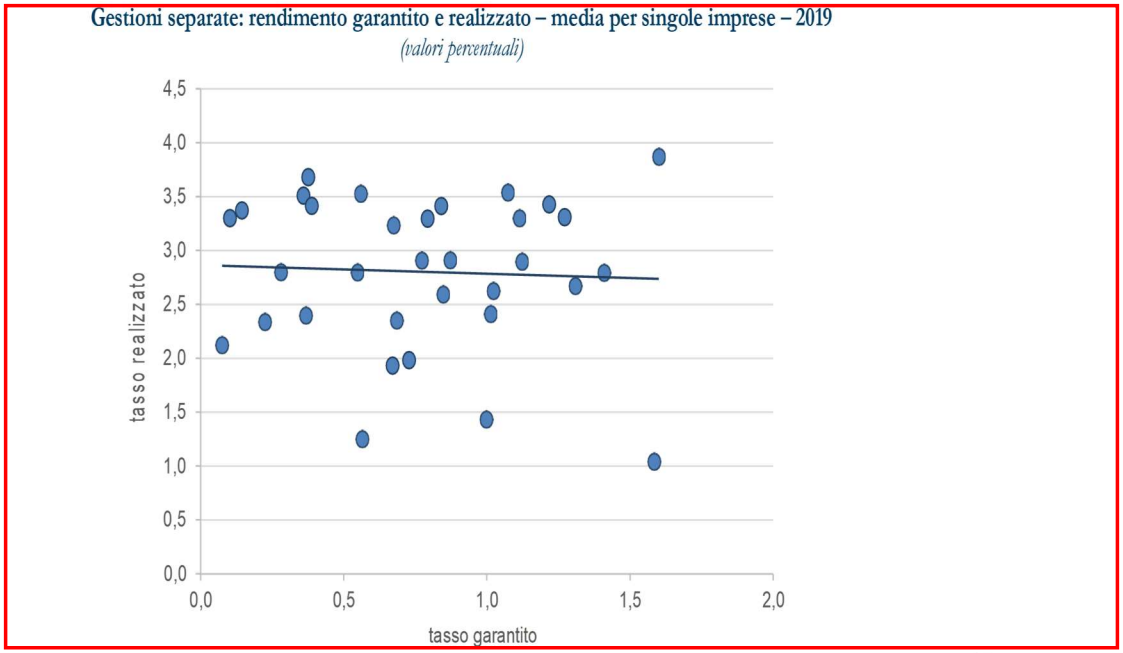




Tavola I.27

| Distribuzione % per famiglie di prodotti | |
|---|---|
| | Media Periodo |
| Rivalutabili | 75,90% |
| Unit linked | 24,10% |

**Rendimento delle gestioni interne separate**

*(valori percentuali)*

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rendimento medio lordo (a) | 3,87 | 3,84 | 3,87 | 3,91 | 3,77 | 3,56 | 3,24 | 3,13 | 3,03 | 3,08 |
| Rendimento guida BTP a 10 anni* (a) | 4,60 | 6,81 | 4,54 | 4,11 | 1,99 | 1,58 | 1,89 | 2,11 | 2,61 | 1,95 |
| *(a) - (b)* | *-0,73* | *-2,97* | *-0,67* | *-0,20* | *1,78* | *1,98* | *1,35* | *1,02* | *0,42* | *1,13* |

* Fonte: Bollettino Statistico della Banca d'Italia, Mercato finanziario, Serie [BMK0100] Titoli di Stato guida: rendimenti a scadenza lordi.



DE ANGELIS SAVELLI & ASSOCIATI

# L'OFFERTA DEL MERCATO ASSICURATIVO VITA E L' EVOLUZIONE NORMATIVA

**PROVVEDIMENTO IVASS N. 68/2018: IL FONDO UTILI……I NUMERI:**

- ❑ **8 COMPAGNIE**
- ❑ **5 GESTIONI SEPARATE NEL 2018**
- ❑ **3 GESTIONI SEPARATE NEL 2019**

**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.

# L'OFFERTA DEL MERCATO ASSICURATIVO VITA E LA COMPLESSITA' NELL'EVOLUZIONE NORMATIVA

**REGOLAMENTO IVASS n. 45/2020**

- **DISPOSIZIONI IN MATERIA DI REQUISITI DI GOVERNO E CONTROLLO DEI PRODOTTI ASSICURATIVI AI SENSI DEL DLGS N. 209/2005.**
- **COERENZA DEL PROFILO DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL PRODOTTO IN RAGIONE DEL MERCATO DI RIFERIMENTO A CUI IL CLIENTE APPARTIENE.**
- **POLITICA SUL PROCESSO DI APPROVAZIONE DEL PRODOTTO.**
- **ANALISI DI SCENARIO PER LA VALUTAZIONE DEL RISCHIO CHE IL PRODOTTO DI INVESTIMENTO ASSICURATIVO PRODUCA RISULTATI NEGATIVI PER I CLIENTI FINALI E IN QUALI CIRCOSTANZE CIÒ PUÒ ACCADERE.**

# L'OFFERTA DEL MERCATO ASSICURATIVO VITA, LA COMPLESSITA' NELL'EVOLUZIONE NORMATIVA E LE POSSIBILI SOLUZIONI OPERATIVE

## REGOLAMENTO UE N. 653/2017-PRIIPS

- **RISCHIO DI MERCATO** → **VEV EQUIVALENTE A UN VaR AL 97,5%.**
- **RISCHIO DI CREDITO** → **ANALISI RATING COSTITUENTI IN APPROCCIO LOOK-THROUGH.**
- **INDICATORE SINTETICO DI RISCHIO** → **PROCESSO DI AGGREGAZIONE DEL MR E DEL CRM.**
- **SCENARI DI PERFORMANCE** → **APPROCCIO RISK BASED, TECNICHE DI BOOTSTRAPPING E CALCOLO VaR AL 10°, 50° E 90° PERCENTILE.**

| Classe di CRM \ Classe di MRM | MR1 | MR2 | MR3 | MR4 | MR5 | MR6 | MR7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CR1 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| CR2 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| CR3 | 3 | 3 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| CR4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 6 | 7 |
| CR5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 6 | 7 |
| CR6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 7 |

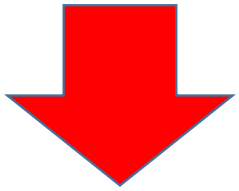
# L'OFFERTA DEL MERCATO ASSICURATIVO VITA, LA COMPLESSITA' NELL'EVOLUZIONE NORMATIVA, LA SODDISFAZIONE DEI BISOGNI DELL'INDIVIDUO

**IL PRODOTTO ASSICURATIVO MULTIRAMO LIFE CYCLE BASED.**

- MULTIRAMO CON REGOLE DI SWITCHING LIFE CYCLE BASED E STACCO DEL «DIVIDENDO».
- REINVESTIMENTO DI QUOTA PARTE DEL «DIVIDENDO» NELLA COPERTURA LTC.
- COPERTURA SANITARIA, INFORTUNI E RISCHIO IMPIEGO DURANTE LA VITA LAVORATIVA.

**IL PRODOTTO ASSICURATIVO VITA LIFE CYCLE BASED.**

- ESTENSIONE DELLA COPERTURA ASSICURATIVA AL CASO DELLA PANDEMIA????????



- ATTIVABILE SE E SOLO SE ACCOMPAGNATA DA UNA OPPORTUNA POLITICA SUL CAPITALE E INTRODUCENDO NELL'ASSET ALLOCATION DEI PORTAFOGLI FINANZIARI FORME DI INVESTIMENTO ALTERNATIVE (PANDEMIC BOND, EQUITY LINKED SECURITIES, INVESTIMENTI ESG).

# INVESTIMENTI ALTERNATIVI NELLE GESTIONI ASSICURATIVE?

- RICERCA DEL RENDIMENTO NEL CONTROLLO DEL RISCHIO: UNA DIFFICILE EQUAZIONE!!!!!?
- POSSIBILE SOLUZIONE: ASSET CLASS AD ELEVATA DECORRELAZIONE CON IL COMPORTAMENTO DEL MERCATO FINANZIARIO.

- RECENTE STUDIO SUGLI INVESTIMENTI ESG CONDOTTO DALLE UNIVERSITÀ: SAPIENZA, TOR VERGATA, PERUGIA E GRONINGEN.
- # 6000 FONDI ANALIZZATI.
- LA RICERCA DIMOSTRA CHE LA VULNERABILITA' DI UN FONDO DI INVESTIMENTO AL RISCHIO DI CONTAGIO DIMINUISCE ALL'AUMENTARE DEL LIVELLO DI ALLINEAMENTO DEL FONDO AGLI STANDARD ESG.
- IL 10% DEI FONDI CON IL PIU' BASSO LIVELLO DI ALLINEAMENTO ESG' PRESENTANO IN MEDIA:
  - UNA VULNERABILITA' AL CONTAGIO 3 VOLTE SUPERIORE RISPETTO AL 10% DEI FONDI CON PIU' ALTO LIVELLO DI ESG;
  - UNA PERDITA DI VALORE DI MERCATO 2,4 VOLTE SUPERIORE ALLA PERDITA SUBITA DAL GRUPPO DEI FONDI CON PIU' ALTO LIVELLO ESG.

# RINGRAZIO PER L'ATTENZIONE



DE ANGELIS SAVELLI
& ASSOCIATI