



**IVASS**  
ISTITUTO PER LA VIGILANZA  
SULLE ASSICURAZIONI



---

## ***I prodotti assicurativi***

***Le caratteristiche di protezione e investimento e i rischi associati. Le regole specifiche per gli IBIPs***

***Daniela Mariani***

***Capo della Divisione Prodotti e Pratiche di vendita***

***Milano, 5 giugno 2019***

### Investimento e Risparmio



- Rivalutabili (Gestioni Separate)
- Unit linked (di tipo *linked*)
- Multiramo (Ibridi)

**IBIPs – Prodotti di investimento assicurativo**  
 Nuovo framework normativo (IDD e Regolamento PRIIPS)

Le polizze vita rivalutabili hanno  
 rappresentato  
**il cuore dell'offerta assicurativa italiana**

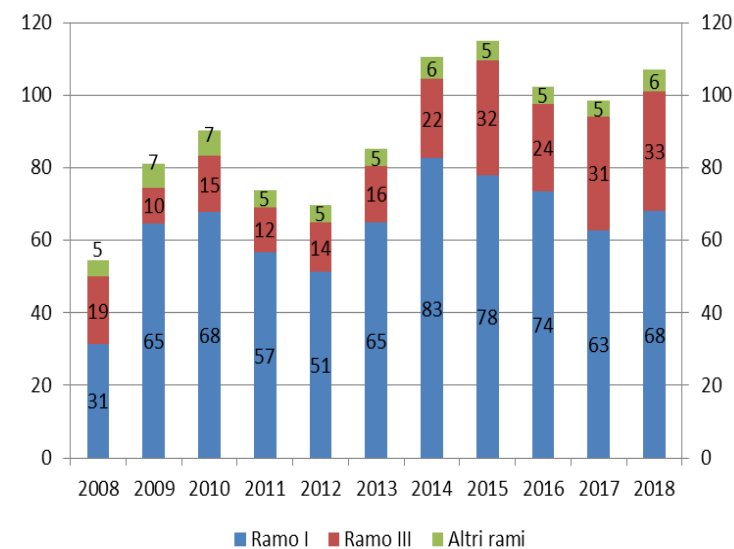


### Protezione



- Temporanee caso morte e invalidità
- PPI (polizze abbinate ai finanziamenti)
- Long Term Care

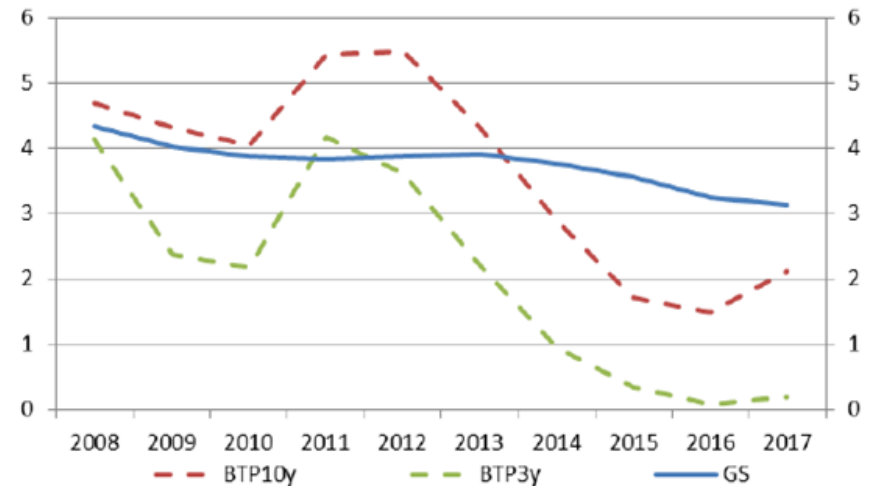
Premi raccolti nell'anno di riferimento in Mld. €




Le **polizze vita rivalutabili** hanno saputo **coniugare nel tempo**:



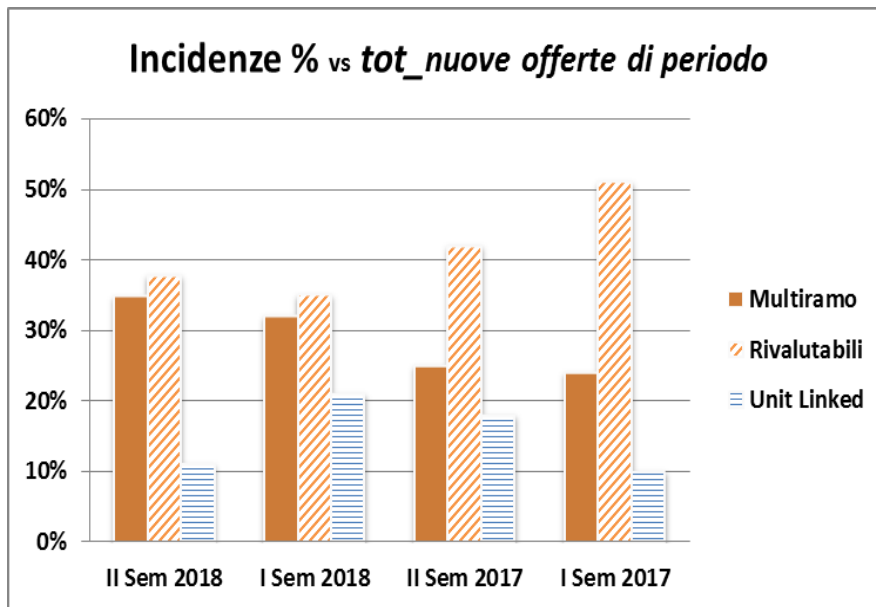
**Garanzie** assicurative legate alla **vita**  
 umana  
 +  
 Rendimento **minimo**  
**garantito/Restituzione** del **capitale**  
 investito  
 +  
 Possibilità per gli assicurati di partecipare  
 a un **extra-rendimento** legato ai risultati  
 finanziari della **gestione separata**



- I premi investiti sono al netto dei **caricamenti** 
- Altri costi sono applicati a posteriori attraverso **trattenute sui rendimenti** realizzati

**Stabilità** dei rendimenti nel tempo che ha consentito, soprattutto nell'ultimo decennio, di **proteggere** gli assicurati **dall'instabilità** dei tassi di mercato

...ma **stanno perdendo terreno** rispetto ad altri prodotti a causa della prolungata fase di bassi tassi di interesse....



Per sostenere l'offerta di prodotti rivalutabili è stato introdotto il **Fondo Utili**

IVASS è intervenuto (Prov. n. 68/2018) dando la possibilità alle imprese:

- di accantonare le plusvalenze nette realizzate sugli attivi della gestione separata in una riserva matematica denominata «**fondo utili**»
- di riconoscere i rendimenti agli assicurati in un periodo massimo di **8 anni**

**UNIT LINKED**


- ❑ Un prodotto "**unit linked**" è una polizza vita ad alto contenuto finanziario
- ❑ le prestazioni in caso di morte, a scadenza e in caso di riscatto sono direttamente collegate ai **valori di mercato** dei fondi sottostanti (fondi interni o OICR esterni) in cui sono investiti i premi

**Generalmente non c'è garanzia  
né di restituzione del capitale né di rendimenti minimi**

**LE EVENTUALI PERDITE SONO A CARICO  
DELL'ASSICURATO**



**trasferimento del rischio finanziario  
sull'assicurato**


Occorre che  
l'assicurato valuti   
attentamente il tipo e  
le caratteristiche dei  
fondi in cui investe il  
prodotto



**MULTIRAMO**



Una parte del premio è investita in gestioni separate e determina la quota parte di capitale garantito; un'altra parte mira a cogliere opportunità di rendimento investendo in fondi legati all'andamento dei mercati finanziari

Non tutto il premio investito è garantito 

**FISSA**

Struttura del prodotto predefinita nelle sue Componenti

**VARIABILE**

Il sottoscrittore può decidere quanta parte del premio investire in ognuna delle due componenti

**MULTIRAMO**



- ❑ **Attenzione alle parole:** nei documenti precontrattuali e contrattuali vengono a volte usati termini come “capitale protetto”, “protezione fino al 90%”, ecc... che sembrano indicare che l’impresa si impegna a restituire tutto o parte del capitale investito. In realtà questi termini non equivalgono ad una garanzia effettiva, ma esprimono solo un obiettivo della gestione finanziaria.
  
- ❑ **Attenzione ai trasferimenti di somme nel corso del contratto (*switch*):** è importante verificare se sono previsti meccanismi automatici di riallocazione del capitale tra le diverse componenti (garantita e non) nel corso della durata del contratto.  
L’assicurato deve farsi spiegare bene dall’intermediario in cosa consistono, quanto costano e quando si attivano

**DAL 1° GENNAIO 2019**

- **KID** (REG. PRIIPS) – *Key Information Document*
- **DIP aggiuntivo IBIP** (all. 4 al Reg. IVASS n.41/2018)

### Principali contenuti del KID:

- Descrizione sintetica delle prestazioni
- Indicazione del target di clientela a cui il prodotto è destinato
- Indicatori di rischio
- Costi in termini di RIY, ossia di riduzione di rendimento annuo sulle performance
- Performance proiettate a 1 anno, all'*holding period* (periodo suggerito di detenzione dell'investimento), a metà dell'*holding period*

Il confronto tra i KID è il miglior modo per arrivare ad una **scelta consapevole** del prodotto da acquistare ma ci sono aspetti da valutare attentamente





### Indicatore di rischio

#### QUALI SONO I RISCHI E QUAL È IL POTENZIALE RENDIMENTO?

##### INDICATORE DI RISCHIO



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per almeno 15 anni. Il rischio effettivo può variare in misura significativa in caso di disinvestimento in una fase iniziale e la somma rimborsata potrebbe essere minore. Potrebbe essere necessario sostenere notevoli costi supplementari per disinvestire anticipatamente.

L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità a pagarvi quanto dovuto.

Abbiamo classificato questo prodotto al livello 3 su 7, che corrisponde alla classe di rischio medio-bassa.

Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio-basso e che è improbabile che le cattive condizioni di mercato influenzino la nostra capacità di pagarvi quanto dovuto.

Per il 30% della combinazione predefinita investita nella gestione separata Vitariv, avete diritto alla restituzione di almeno il 100% del vostro capitale investito. Qualsiasi rendimento aggiuntivo dipende dalla performance futura del mercato ed è incerto.

Tuttavia, questa protezione dalla performance futura del mercato non si applicherà se voi disinvestite in un periodo che non coincide con la scadenza del piano di accumulo.

### COSTI -- CASO A: HOLDING PERIOD 30 ANNI

ANDAMENTO DEI COSTI NEL TEMPO			
Investimento 1.000 € l'anno (aumento dinamico)	In caso di	In caso di	In caso di
Scenari	disinvestimento dopo	disinvestimento dopo	disinvestimento dopo
	1 anno	15 anni	30 anni
Costi totali	1.000,00 €	11.160,64 €	26.640,31 €
Impatto sul Rendimento per anno	>100%	10,38%	4,39%

### COSTI -- CASO B: HOLDING PERIOD 15 ANNI

#### QUALI SONO I COSTI?

La diminuzione del rendimento (RIY) esprime l'impatto dei costi totali sostenuti sul possibile rendimento dell'investimento. I costi totali tengono conto dei costi una tantum, correnti e accessori. Gli importi qui riportati rappresentano i costi cumulativi del fondo stesso in 3 differenti orizzonti temporali e includono eventuali costi di riscatto. I dati si basano su un investimento di 1.000 EUR. Essi sono stimati e potrebbero cambiare in futuro.

INVESTIMENTO 1.000 EUR ALL'ANNO			
SCENARI	IN CASO DI DISINVESTIMENTO DOPO 1 ANNO	IN CASO DI DISINVESTIMENTO DOPO 8 ANNI	IN CASO DI DISINVESTIMENTO DOPO 15 ANNI
Costi totali	0 EUR	1.825 EUR	5.300 EUR
Impatto sul rendimento (RIY) per anno	N.D.	4,47 %	3,23 %

**COMPOSIZIONE DEI COSTI** La tabella illustra l'impatto per ciascun anno che i diversi tipi di costo hanno sul rendimento dell'investimento al termine dell'orizzonte temporale consigliato e cosa significano le diverse categorie di costo.

### PERFORMANCE DELL'INVESTIMENTO - CASO A: HOLDING PERIOD 15 ANNI

INVESTIMENTO 1.000 EUR ALL'ANNO PREMIO ASSICURATIVO 0		1 ANNO	8 ANNI	15 ANNI
Scenario di stress	Possibile rimborso al netto dei costi	0 EUR	5.628 EUR	10.202 EUR
	Rendimento medio per ciascun anno	N.D.	-7,88 %	-4,99 %
Scenario sfavorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	0 EUR	7.323 EUR	14.817 EUR
	Rendimento medio per ciascun anno	N.D.	-1,97 %	-0,15 %
Scenario moderato	Possibile rimborso al netto dei costi	0 EUR	8.165 EUR	17.195 EUR
	Rendimento medio per ciascun anno	N.D.	0,45 %	1,69 %
Scenario favorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	0 EUR	9.125 EUR	20.130 EUR
	Rendimento medio per ciascun anno	N.D.	2,92 %	3,60 %
Importo investito cumulato		1.000 EUR	8.000 EUR	15.000 EUR
Scenari di morte				
Scenario di morte	Possibile rimborso a favore dei beneficiari al netto dei costi	724 EUR	8.330 EUR	17.318 EUR

### PERFORMANCE DELL'INVESTIMENTO CASO B: HOLDING PERIOD 30 ANNI

SCENARI DI PERFORMANCE				
INVESTIMENTO 1.000 € L'ANNO (AUMENTO DINAMICO)		1 anno	15 anni	30 anni (Periodo di detenzione raccomandato)
Premio assicurativo € 1,22 l'anno				
<i>Scenari di sopravvivenza</i>				
Scenario di stress	Possibile rimborso al netto dei costi	-	11.405,12 €	38.868,80 €
	Rendimento medio per ciascun anno	-	-12,60%	-5,03%
Scenario sfavorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	-	19.960,16 €	87.704,78 €
	Rendimento medio per ciascun anno	-	-2,67%	2,13%
Scenario moderato	Possibile rimborso al netto dei costi	-	21.945,17 €	107.057,88 €
	Rendimento medio per ciascun anno	-	-1,17%	3,59%
Scenario favorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	-	24.237,47 €	133.570,65 €
	Rendimento medio per ciascun anno	-	0,36%	5,12%
Importo investito cumulato		1.000,00 €	23.665,00 €	66.903,64 €
<i>Scenario caso morte</i>				
Evento assicurato	Possibile rimborso al netto dei costi	3.000,00 €	21.945,17 €	107.057,88 €
Premio assicurativo cumulato		9,55 €	47,82 €	47,82 €