



INCONTRI DI FORMAZIONE CON LE ASSOCIAZIONI DEI CONSUMATORI



IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



5^a Giornata - Le Assicurazioni sulla vita.

COSTI E RENDIMENTI DELLE POLIZZE VITA
Come leggere i costi e le prospettive
di rendimento del contratto

EMANUELA OSTILI

SERVIZIO VIGILANZA CONDotta DI MERCATO

IVASS – 15 Gennaio 2020

- 1. I COSTI CHE GRAVANO SUL PREMIO**
- 2. ALTRE SPESE E COSTI INDIRECTI**
- 3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA**

1. I COSTI CHE GRAVANO SUL PREMIO

PREMIO PAGATO = PREMIO COPERTURA ASSICURATIVA + COSTI

Costi di acquisizione del contratto: sono i costi sostenuti per la remunerazione della rete di vendita (le cosiddette provvigioni di acquisizione).

Costi di gestione del contratto: spese amministrative, costo di invio delle informazioni agli assicurati, spese generali (tra cui il costo del personale).

Costi di incasso: relativi all'incasso dei premi periodici.

Vi sono varie modalità di computo dei costi: caricamenti **fissi e/o in percentuale** del premio (o del cumulo dei premi versati). Nel caso di premi periodici possono essere previste aliquote differenziate tra l'annualità di primo anno e quelle successive.

I costi applicati al premio, unico e aggiuntivo, posti a carico del Contraente, sono i seguenti:

- **costi di emissione** del contratto, da sottrarre al premio unico iniziale: € 100,00;
- **costi fissi** a titolo di costi di gestione, da sottrarre ad ogni premio aggiuntivo versato: € 5,00;
- **costi in percentuale** a titolo di acquisizione e gestione del contratto, su ogni premio versato, al netto dei costi di emissione o dei costi fissi sopra indicati. Il costo si ottiene applicando l'aliquota percentuale corrispondente al Cumulo Premi Attivi raggiunto con il premio versato, secondo la seguente tabella:

Cumulo Premi Attivi	Aliquota
Inferiore a € 10.000,00	3,00%
Uguale o superiore a € 10.000,00, ma inferiore a € 25.000,00	2,50%
Uguale o superiore a € 25.000,00, ma inferiore a € 50.000,00	2,00%
Uguale o superiore a € 50.000,00, ma inferiore a 250.000,00	1,50%
Uguale o superiore a € 250.000,00	1,25%

Il Cumulo Premi Attivi è inizialmente uguale al primo premio versato. Ad ogni versamento successivo si incrementa del premio versato e ad ogni riscatto parziale si riduce della Percentuale di riduzione indicata all'Art. 11, par 11.4.

Esempio

ESEMPIO - Costi sul premio

	Premio unico iniziale	Premio aggiuntivo
Premio versato	€ 20.000,00	€ 10.000,00
Cumulo Premi Attivi	€ 20.000,00	€ 30.000,00
Aliquota caricamento	2,50 %	2,00%
Costi di emissione / Costi fissi	€ 100,00	€ 5,00
Premio versato – Costi	€ 19.900,00	€ 9.995,00
Costi in percentuale	€ 19.900,00 x 2,50% = € 497,50	€ 9.995,00 x 2,00% = € 199,90
Costi totali	€ 597,50	€ 204,90

2. ALTRE SPESE E COSTI INDIRETTI

Costi delle opzioni contrattuali

Riscatto (totale o parziale): penalità in genere applicate con percentuali decrescenti in funzione degli anni trascorsi dalla decorrenza del contratto.

In alcuni casi sono previsti costi aggiuntivi qualora l'esercizio dell'opzione avvenga in periodi non coincidenti con quelli prestabiliti.

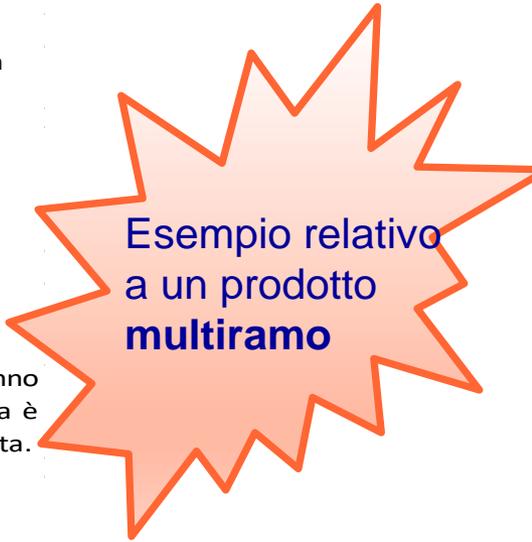
Costi per riscatto totale

Il valore di riscatto totale viene diminuito di una **percentuale** (Costi per riscatto) come indicato nella tabella di seguito riportata.

Anni interamente trascorsi dalla data di decorrenza del contratto	Costi per riscatto
1	3,0%
2	2,0%
3	1,0%
da 4 in poi	0,0%

In aggiunta, qualora il riscatto venga esercitato in un periodo che non coincide con il 10° o 15° anno interamente trascorso dalla decorrenza del contratto, al capitale maturato nella gestione separata è applicato un **costo aggiuntivo** per riscatto **pari all'1%**, come indicato nella tabella di seguito riportata.

Anni interamente trascorsi dalla data di decorrenza del contratto	Costo aggiuntivo per riscatto dalla gestione separata
da 1 a 9	1,0%
10	0,0%
da 11 a 14	1,0%
15	0,0%
da 16 a 19	1,0%



Esempio relativo
a un prodotto
multiramo

2. ALTRE SPESE E COSTI INDIRETTI

Costi delle opzioni contrattuali

Costi per l'esercizio delle altre opzioni (di conversione del capitale in rendita, *switch* tra fondi...)

Costi di gestione finanziaria inerenti la modalità di partecipazione ai rendimenti



la misura del
rendimento trattenuto
dai proventi della
gestione separata

Le **commissioni di
gestione** applicate ai
fondi interni

INFORMATIVA PRECONTRATTUALE: DOVE TROVARE LE INFORMAZIONI SU COSTI E RENDIMENTI

VECCHIO REGIME

POLIZZE RIVALUTABILI (RAMO I) E MULTIRAMO (RAMO I E RAMO III)

(Reg. **ISVAP** 35/2010):

- a) Scheda sintetica
- b) Nota informativa

POLIZZE UNIT E INDEX LINKED (RAMO III) e CAPITALIZZAZIONE (RAMO V):

(Reg. emittenti **CONSOB**):

- a) Prospetto di offerta

Asimmetria
informativa



INFORMATIVA PRECONTRATTUALE: DOVE TROVARE LE INFORMAZIONI SU COSTI E RENDIMENTI

NUOVO REGIME - Nuovo *framework* normativo (IDD e Regolamento PRIIPS)

- ❖ **PRIP** (prodotto di investimento al dettaglio preassemblato): un investimento nel quale, indipendentemente dalla forma giuridica dell'investimento stesso, l'importo dovuto all'investitore al dettaglio è **soggetto a fluttuazioni** a causa dell'esposizione ai valori di riferimento o al rendimento di uno o più attivi che non siano direttamente acquistati dall'investitore al dettaglio.
- ❖ **Prodotto di investimento assicurativo (IBIPs)**: un prodotto assicurativo che presenta una **scadenza o un valore di riscatto** e in cui tale scadenza o valore di riscatto è **esposto** in tutto o in parte, in modo diretto o indiretto, **alle fluttuazioni del mercato**.



PRIIP (**prodotto di investimento al dettaglio e assicurativo preassemblato**): qualsiasi prodotto che rientra in una delle definizioni di cui sopra o in entrambe.

**INFORMATIVA PRECONTRATTUALE: DOVE TROVARE LE INFORMAZIONI SU COSTI
E RENDIMENTI**

NUOVO REGIME - PRODOTTI D'INVESTIMENTO ASSICURATIVO – IBIPs:
Nuovo framework normativo (IDD e Regolamento PRIIPS)

- a) Documento informativo chiave - **KID**
Key Information document (Reg. PRIIPs n.1286/2014) dal 1° gennaio 2018
- b) Documento informativo precontrattuale aggiuntivo
DIP aggiuntivo IBIPs (Reg. IVASS 41/2018) dal 1° gennaio 2019

Schemi
uniformi
per tutti
gli IBIPs

comparabilità anche con prodotti finanziari non assicurativi

INFORMATIVA PRECONTRATTUALE: DOVE TROVARE LE INFORMAZIONI SU COSTI E RENDIMENTI

Investimento e Risparmio IBIPs

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

Protezione

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

Set informativo



- ❖ KID;
- ❖ DIP aggiuntivo.

- ❖ Documento informativo precontrattuale (DIP);
- ❖ DIP aggiuntivo.

- ❖ Condizioni di assicurazione, comprensive del glossario;
- ❖ Modulo di proposta, o ove non previsto, il modulo di polizza.

3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

«Le informazioni, prescritte per legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire le caratteristiche, i rischi, i costi, i guadagni e le perdite potenziali di questo prodotto e di aiutarvi a fare un raffronto con altri prodotti d'investimento».



Principali contenuti del KID:

(la lunghezza non può superare tre facciate di formato A4)

- Le informazioni devono essere **accurate, corrette, chiare e non fuorvianti**;
- le informazioni devono essere **coerenti** con ogni altro documento contrattuale, con le corrispondenti parti dei documenti di offerta e con i termini e le condizioni dei PRIIP;

3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

Il contenuto delle informazioni è distribuito all'interno di 7 sezioni:

- ✓ **“Cos’è questo prodotto?”;**
- ✓ **“Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?”;**
- ✓ **“Cosa accade se il [nome dell’ideatore del *PRIP*] non è in grado di corrispondere quanto dovuto?”;**
- ✓ **“Quali sono i costi?”;**
- ✓ **“Per quanto tempo devo detenerlo? “Posso ritirare il capitale prematuramente?”;**
- ✓ **“Come presentare reclami?”**
- ✓ **“ Altre informazioni rilevanti”.**

3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

Principali contenuti del KID:

- descrizione sintetica delle prestazioni;
- indicazione del **target di clientela** a cui il prodotto è destinato;
- indicatore di rischio (**SRI**);
- **performance** proiettate a 1 anno, **all'*holding period*** (periodo di detenzione dell'investimento raccomandato) e a metà dell'*holding period*;
- costi in termini di **RIY**, ossia di **riduzione di rendimento annuo sulle performance**.

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



3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

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 separata¹, 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.

3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

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	10.297 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

INVESTIMENTO 1.000 € L'ANNO Premio assicurativo € 1,22 l'anno		1 anno	15 anni	30 anni (Periodo di detenzione raccomandato)
<i>Scenari di sopravvivenza</i>				
Scenario di stress	Possibile rimborso al netto dei costi	-	5.772,91 €	19.537,81 €
	Rendimento medio per ciascun anno	-	-14,39%	-3,04%
Scenario sfavorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	-	10.549,82 €	36.209,71 €
	Rendimento medio per ciascun anno	-	-4,85%	1,22%
Scenario moderato	Possibile rimborso al netto dei costi	-	11.688,35 €	46.543,76 €
	Rendimento medio per ciascun anno	-	-3,40%	2,77%
Scenario favorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	-	13.005,40 €	61.293,42 €
	Rendimento medio per ciascun anno	-	-1,92%	4,39%
Importo investito cumulato		1.000,00 €	15.000,00 €	30.000,00 €
<i>Scenario caso morte</i>				
Evento assicurato	Possibile rimborso al netto dei costi	3.000,00 €	11.688,35 €	46.543,76 €
Premio assicurativo cumulato		8,32 €	36,74 €	36,74 €

3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

COSTI -- CASO A: 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 %	

COSTI -- CASO B: HOLDING PERIOD 30 ANNI

ANDAMENTO DEI COSTI NEL TEMPO

Investimento 1.000 € l'anno Scenari	In caso di disinvestimento dopo 1 anno	In caso di disinvestimento dopo 15 anni	In caso di disinvestimento dopo 30 anni
Costi totali	1.000,00 €	8.914,87 €	16.968,42 €
Impatto sul Rendimento per anno	>100%	12,48%	5,69%

3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

La seconda tabella relativa ai costi rappresenta l'impatto per ciascun anno delle **differenti tipologie di costi** sull'investimento nel corso del tempo ma.....

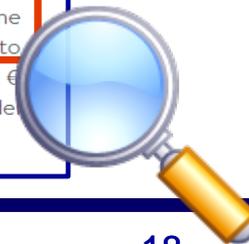
QUESTA TABELLA PRESENTA L'IMPATTO SUL RENDIMENTO PER ANNO

Costi una tantum	Costi di ingresso	1,89%	Impatto dei costi da sostenere al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questo è l'importo massimo che si paga; si potrebbe pagare di meno. Impatto dei costi già compresi nel prezzo. Questo importo comprende i costi di distribuzione del prodotto.
	Costi di uscita	0,00%	Impatto dei costi di uscita dall'investimento alla scadenza.
Costi correnti	Costi di transazione del portafoglio	0,00%	Impatto dei nostri costi di acquisto e vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto.
	Costi correnti	4,26%	Impatto dei costi che tratteniamo ogni anno per gestire i vostri investimenti e dei costi.

..... l'impatto è calcolato all'***Holding period*** raccomandato!

Periodo di detenzione raccomandato: 30 anni

Il Contraente ha il diritto di chiedere il riscatto totale [o parziale] del Contratto, prima della Data di Scadenza, a condizione che (i) almeno 2 (due) annualità di Premio siano state interamente versate, (ii) siano trascorsi almeno 24 mesi dalla Data di Decorrenza e (iii) l'Assicurato sia ancora in vita alla data di ricevimento da parte della Società della suddetta richiesta di Riscatto totale. Il Valore di Riscatto sarà pari al Capitale Maturato del Modulo Unit-linked ed al Modulo Partecipazione agli Utili, al netto dei costi di Riscatto totale, calcolati alla data di efficacia del Riscatto totale. Mesi successivi alla Data di Decorrenza e costo di riscatto corrispondente in % del Valore di Riscatto della Polizza: 25-42 mesi: 75%; 43-60 mesi: 50%; 61 fino alla scadenza: 0%. Le norme sopra menzionate si applicano, tra l'altro, al riscatto parziale, a condizione che (i) l'ammontare del riscatto parziale richiesto dall'assicurato non sia inferiore a € 500; e (ii) il valore di riscatto meno l'ammontare del riscatto parziale non sia inferiore a € 1.250. L'importo del riscatto parziale sarà dedotto dal Capitale Maturato del Modulo Unit-linked e dal Capitale Maturato del Modulo Partecipazione agli Utili nella stessa proporzione dell'assegnazione del premio a ciascun Modulo.



3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

Per i prodotti con una serie di opzioni di investimento, quando le informazioni non possono essere fornite in un unico documento a se stante, può essere prodotto:

- un **KID** per ciascuna opzione di investimento;

oppure:

- Un **KID generico** con le informazioni di **SRI e di costo** in termini di *range* e un **KID** con le informazioni **specifiche**, per ciascuna opzione di investimento, in merito a **SRI, scenari di performance e costi**.

3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

KID generico

Prodotto multiramo che prevede l'opzione di *switch* automatico dal fondo interno pre-selezionato ad un altro specifico in caso di perdite elevate.

QUALI SONO I RISCHI E QUAL È IL POTENZIALE RENDIMENTO?

INDICATORE DI RISCHIO



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 10 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'entità degli eventuali costi di riscatto è riportata nella sezione "Per quanto tempo devo detenerlo? Posso ritirare il capitale prematuramente?" del presente Documento.

Esempio:

Abbiamo classificato questo prodotto al livello 2 su 7, che corrisponde alla classe di rischio bassa.

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

Il rischio dell'investimento può variare a seconda dell'opzione d'investimento sottostante alla combinazione predefinita. Le informazioni specifiche su ciascuna opzione d'investimento sono disponibili sul sito internet [www.it](#) o presso l'intermediario.

Per la parte investita nella gestione separata, 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 il 10°, 15° o 20° anno di contratto (scadenza).

Per la parte investita nel fondo interno, questo prodotto non prevede alcuna protezione dalla performance futura del mercato, pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

Se noi non siamo in grado di pagarvi quanto dovuto potreste perdere il vostro intero investimento.

SCENARI DI PERFORMANCE Troverete un'illustrazione degli scenari di performance relativi a ciascuna opzione d'investimento nei documenti contenenti le informazioni specifiche.

3. I KID: COSTI, RENDIMENTI, DURATA SUGGERITA

KID generico

QUALI SONO I COSTI?

ANDAMENTO DEI COSTI NEL TEMPO La diminuzione del rendimento (Reduction in Yield - 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 corrispondono al range dei costi cumulativi del prodotto in tre periodi di detenzione differenti e comprendono le potenziali penali per uscita anticipata. Questi importi si basano sull'ipotesi che siano investiti 10.000 EUR. Gli importi sono stimati e potrebbero cambiare in futuro. La persona che vende questo prodotto o fornisce consulenza riguardo ad esso potrebbe addebitare altri costi, nel qual caso deve fornire informazioni su tali costi e illustrare l'impatto di tutti i costi sull'investimento nel corso del tempo.

INVESTIMENTO 10.000 EUR

SCENARI	IN CASO DI DISINVESTIMENTO DOPO 1 ANNO	IN CASO DI DISINVESTIMENTO DOPO 5 ANNI	IN CASO DI DISINVESTIMENTO DOPO 10 ANNI
Costi totali	da 815 EUR a 859 EUR	da 1.179 EUR a 1.427 EUR	da 2.023 EUR a 2.625 EUR
Impatto sul rendimento (RIY) per anno	da 8,15 % a 8,59 %	da 2,25 % a 2,66 %	da 1,80 % a 2,21 %

QUESTA TABELLA PRESENTA L'IMPATTO SUL RENDIMENTO PER ANNO

Costi una tantum	Costi di ingresso	da 0,27 % a 0,32 %	Impatto dei costi da sostenere al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questa è l'importo massimo che si paga; si potrebbe pagare di meno. Questo importo comprende i costi di distribuzione del prodotto.
	Costi di uscita	0,00 %	Impatto dei costi all'uscita dall'investimento al termine del 10° anno.
Costi correnti	Costi di transazione del portafoglio	da 0,00 % a 0,01 %	Impatto dei nostri costi di acquisto e vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto.
	Altri costi correnti	da 1,51 % a 1,88 %	Impatto dei costi che tratteniamo ogni anno per gestire i vostri investimenti.

Poiché sono previste più opzioni d'investimento, i costi possono variare a seconda dell'opzione di investimento sottostante alla combinazione predefinita. Le informazioni specifiche sulla composizione dei costi di ciascuna opzione d'investimento sono disponibili sul sito internet o presso l'Intermediario.



Grazie per l'attenzione!