

Vita e Risparmio: proteggere il risparmio per un futuro sostenibile

Le polizze Unit Linked e la garanzia GMDB



Benefici Minimi Garantiti ("GMxBs) – le garanzie nelle Unit Linked

Le polizze ramo III sono a tutti gli effetti *prodotti finanziari*, sebbene essi abbiano una *veste assicurativa*. Ciò significa che il capitale investito potrà subire delle **perdite** a seconda dell'andamento del paniere di fondi interni ed esterni in cui si è scelto di investire.

Spesso le polizze Unit Linked si accompagnano ad una **garanzia in caso di morte**. Se l'assicurato viene a mancare prima della scadenza contrattuale, in sintesi, gli eredi riceveranno un capitale pari al valore corrente del contratto più una sorta di premio.

Focus di questa breve presentazione è l'introduzione di garanzie assicurative che non solo diano una «veste» assicurativa al prodotto ma lo rendano completamente elegibile a prodotto assicurativo.

Esempi di garanzie aggiuntive:

"Living Benefits"			
GMDB	GMAB	GMIB	GMWB
<ul style="list-style-type: none">("Guaranteed Minimum Death Benefit")	<ul style="list-style-type: none">("Guaranteed Minimum Accumulation Benefit")	<ul style="list-style-type: none">("Guaranteed Minimum Income Benefit")fornisce un livello minimo di reddito al raggiungimento dell'età pensionabile	<ul style="list-style-type: none">("Guaranteed Minimum Withdrawal Benefit")assicura la restituzione del premio iniziale o un certo flusso di reddito nell'arco di un periodo di tempo

Caratteristiche del prodotto Unit Linked

- La compagnia di assicurazione addebita al contraente una commissione di gestione annuale (AMC) espressa in % del account value in un determinato momento.
- Questa percentuale è solitamente fissata per l'intera durata del contratto e ha lo scopo di coprire:
 - 1) Spese: costo dell'investimento (in % del patrimonio gestito), spese amministrative (spese per polizza) e commissioni di distribuzione (in % del patrimonio).
 - 2) Garanzia biometrica
 - 3) Margine assicurativo
- Account value inferiori alle attese hanno un chiaro impatto negativo sui ricavi.
 - Un account value in calo non solo riduce le entrate a causa dei minori oneri, ma aumenta anche le spese del conto economico del contratto a causa dell'esistenza della prestazione garantita. L'onere annuo per le garanzie è solitamente fissato come percentuale dell'account value, il che significa che gli oneri diminuiranno se l'account value diminuisce. I ribassi del mercato possono spostare le garanzie verso «in-the-money» proprio nel momento in cui gli oneri di garanzia si riducono.
 - L'assicuratore può intraprendere alcune azioni per mitigare il costo potenziale delle garanzie, tra cui: a) addebiti espliciti (o impliciti) per le garanzie; b) riassicurazione; c) programmi di copertura; d) progettazione del prodotto.

GMDeathB – protezione dell'investimento in caso di morte

Il GMDDB fornisce un capitale garantito al titolare della polizza in caso di un evento definito (di solito morte/invalidità). Questo capitale è definito come **l'importo massimo tra il account value** (solitamente pari al valore di mercato degli investimenti sottostanti) **e la prestazione in caso di morte** definita nel contratto all'inizio.

- una prestazione "roll-up" (l'investimento originario viene aumentato di un tasso d'interesse prestabilito), oppure
- una garanzia "ratchet" che riporta la prestazione al valore più alto tra il premio originario e il valore del conto, di solito in occasione degli anniversari dell'inizio della polizza.

Esiste anche una combinazione di tutti questi elementi.

GMDeathB – protezione dell'investimento in caso di morte

Pagamento aggiuntivo al beneficiario sopra al valore di mercato dell'investimento se

(a) l'assicurato muore nella fase di accumulo e

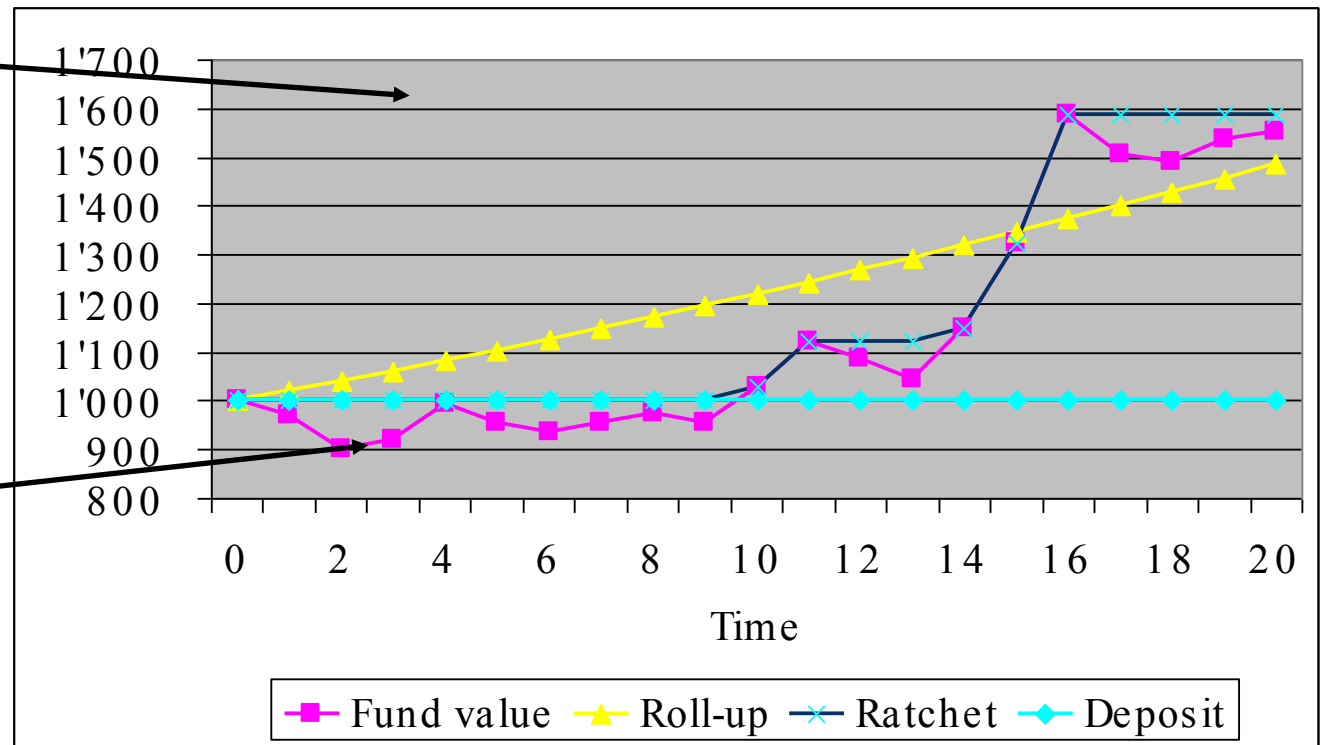
(b) il valore di mercato dell'investimento è minore del valore garantito.

Roll-Up = incremento valore iniziale aumentato della % garantita

Ratchet = il valore del fondo viene resettato a determinati intervalli e per il successivo periodo è insensibile ai movimenti di mercato

E' questa differenza nei vari anni, tra il valore garantito e il valore di mercato che viene liquidato.

Diverse sono le tipologie di garanzie che possono essere offerte.



I tre rischi: i rischi del mercato dei capitali, attuariali e di comportamento degli assicurati non possono essere separati

Mercato

Rischi dei mercati dei capitali:
volatilità mercati azionari,
volatilità tassi interesse,
rischio di credito e liquidità

Attuariale

Rischi attuariali:
mortalità, longevità, costi,
modelli di sensitività,
qualità dei dati

Comportamento

Rischi nel comportamento degli assicurati:
riscatti o persistenza, scelta linee di investimento (incluso il rischio di switching tra linee), scelta dei tassi di conversione, decisione di esercitare le opzioni di garanzie

Risks & mitigation techniques

RISKS



Un programma di copertura volto a compensare le oscillazioni del valore del conto sottostante utilizzerà necessariamente le opzioni e i futures disponibili (solitamente over-the-counter) sugli indici del mercato azionario, ad esempio l'S&P500. Tuttavia, è possibile che gli assicurati abbiano scelto fondi che, in media, differiscono dagli strumenti di copertura disponibili. Il programma di copertura non riuscirà quindi a catturare e compensare il movimento richiesto del valore del conto. Il rischio principale di questo tipo di copertura assicurativa è il rischio base, ossia il rischio di avere una struttura di copertura incompleta e imperfetta.

Una buona struttura di copertura deve tenere conto della volatilità ("vega") e del rispecchiamento più accurato possibile del comportamento del portafoglio di attività con una copertura delta.

Per garantire un'adeguata durata della copertura, è necessario prendere in considerazione il tasso di decadimento.

TYPE	RISK	DRIVER	Level	Impact	Risk Mitigants	Hedging
Biometrico	- Death & disability: more claims than expected	Age Term	Low	Portfolios with higher age have higher GMDB.	Margin on the death probability used for pricing	NO
Mercato	-Higher claims due to an increase of SAAR	Asset mix & volatility	Low	Risk of a drop in the MVA Volatility increase implies higher GMDBs	Delta hedge (interest rate, spread, equity price) & Vega hedge	YES
		Basis risk	Medium	The risk of having imperfect hedge	Product design	NO
Comportamento	- Lower lapse than expected on pricing - Mass lapse	Financial market performance	High	Lapse movements against expected will impact the effectiveness of the hedge	Surrender charges Product design could limit this risk	NO

(*) The structure does not match 100% the underlying risk. Assumption taken to defined the structure do not match with the actual reality of the fund

Le sfide

- Le Unit Linked con garanzie e prodotti analoghi rappresentano una importante area di crescita per l'intera industria assicurativa. Tuttavia questi prodotti possono rappresentare una serie di sfide importanti quali:



Impegni di capitale e di cassa derivanti dai costi di acquisizione



Rischi complessi afferenti sia i mercati dei capitale che i rischi assicurativi sia per le prestazioni in vita o in caso di morte



Correlazione / interdipendenza tra rischi attuariali e rischi di mercato



Impegni di capitale, anche sulle riserve, relativi a requisiti regolamentari derivanti dalle garanzie incorporate nei prodotti



Potenziale volatilità sui risultati GAAP



Pressione dalle rating agencies e dagli organi regolamentari rispetto alle procedure di risk management e controllo dei rischi

- In risposta alle richieste dei clienti di supportarli in tale contesto di sfide, Swiss Re ha deciso di rientrare in questo mercato. Le soluzioni offerte da Swiss Re sono in grado di fornire programmi riassicurativi integrati a pieno trasferimento di rischio, sia quelli dei mercati di capitale che quelli attuariali.

Our Value proposition



Trasferimento del rischio

In caso di morte/invalidità dell'assicurato, il riassicuratore paga la somma assicurata sotto rischio. Di conseguenza, il riassicuratore si assume il rischio biometrico (se il numero di assicurati che muoiono è superiore a quello previsto) e il rischio di mercato (se il valore di mercato delle attività a copertura del conto UL è inferiore alla prestazione garantita in caso di decesso/invalidità).



Riduzione della volatilità del P&L

Neutralizza gli aumenti del conto economico dovuti all'esistenza della prestazione garantita in caso di mortalità inattese e aumento del costo garantito.



Arbitraggio contabile

La compagnia di assicurazione ottiene un'attività riassicurativa che rispecchia la riserva GMDB sia secondo i principi GAAP locali che secondo Solvency II.



Capacità di copertura

Per gli assicuratori che non dispongono di capacità proprie per la determinazione dei prezzi e l'esecuzione di coperture dinamiche, il riassicuratore può fornire assistenza per l'implementazione e l'esecuzione delle coperture.



Esperienza nello sviluppo di prodotti

Il riassicuratore può offrire lo sviluppo di prodotti (per gli assicuratori che non hanno esperienza con gli ILP/riders) e l'innovazione (ad esempio migliorando gli ILP/riders già offerti da un assicuratore per soddisfare meglio le esigenze degli assicurati primari).

- I costi di riassicurare per queste coperture sono in linea ai costi attesi di puro hedging che utilizzano un approccio attuariale di tipo “best guess”
- Si possono coprire alcuni dei rischi di “coda” che possono emergere nel caso di deterioramento sia delle assunzioni attuariali che delle performance finanziarie
- La riassicurazione è una strategia di risk management semplice da spiegare al senior management, all’ autorità di vigilanza, alle agenzie di rating e agli investitori
- L’assicuratore, isolando tali garanzie e trasferendole in riassicurazione, mitiga l’impatto di assorbimento di capitale.



La nostra mission è
dare più di una veste
assicurativa alle
nostre soluzioni.



Daniela D'Andrea,
CEO Italy, Swiss Re.

Q&A?

Grazie!

Contact us



Daniela D'Andrea
CEO SwissRe Italy
Daniela_Dandrea@swissre.com



Marina Carroccio
Senior Client Manager
Marina_Carroccio@swissre.com



Silvia Mizzoni
Senior Client Manager
Silvia_Mizzoni@swissre.com

Follow us



Legal notice

©2022 Swiss Re. All rights reserved. You may use this presentation for private or internal purposes but note that any copyright or other proprietary notices must not be removed. You are not permitted to create any modifications or derivative works of this presentation, or to use it for commercial or other public purposes, without the prior written permission of Swiss Re.

The information and opinions contained in the presentation are provided as at the date of the presentation and may change. Although the information used was taken from reliable sources, Swiss Re does not accept any responsibility for its accuracy or comprehensiveness or its updating. All liability for the accuracy and completeness of the information or for any damage or loss resulting from its use is expressly excluded.

