

vendere prodotti finanziari in ambito assicurativo

Treviso 11-12 novembre 2022 - programma e iscrizioni -

dispensa sull'argomento - LE GESTIONI SEPARATE

---



*Docente diamina tecnica prodotti:  
Serra Mirko - consulente finanziario*

---

## Principali forme assicurative: breve ripasso

---

# ASSICURAZIONI VITA

- a) per il **caso Vita**
- b) per il **caso Morte**

unione di a) e b) → **Miste**

Coperture riguardanti la vita umana

- Assicurazione di RENDITA [IMMEDIATA ; DIFFERITA]
- TEMPORANEA CASO MORTE

*Protezione /  
Previdenziali*

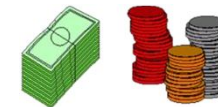
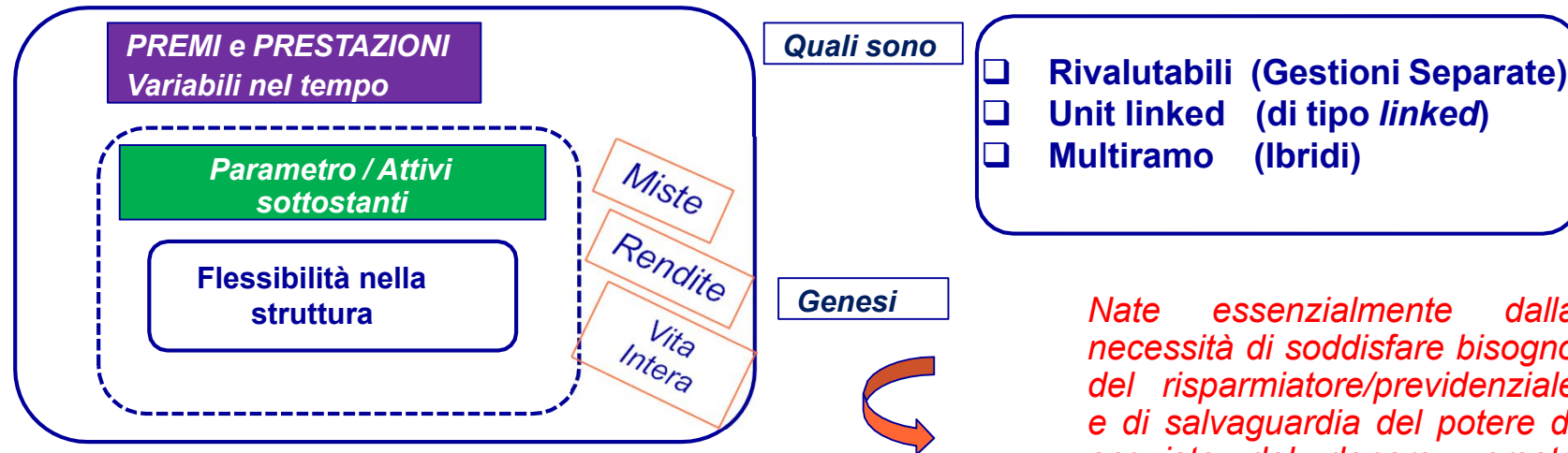
- CAPITALE DIFFERITO
- CASO MORTE A VITA INTERA
- MISTE

*Risparmio Investimento  
e  
Protezione*

- CAPITALIZZAZIONI

*Risparmio Investimento finanziarie pure  
(NON è prevista la COPERTURA RISCHIO MORTE)*

## Contratti a prestazioni flessibili



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

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



in futuro.....



## Rivalutabili – Gestioni Separate

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



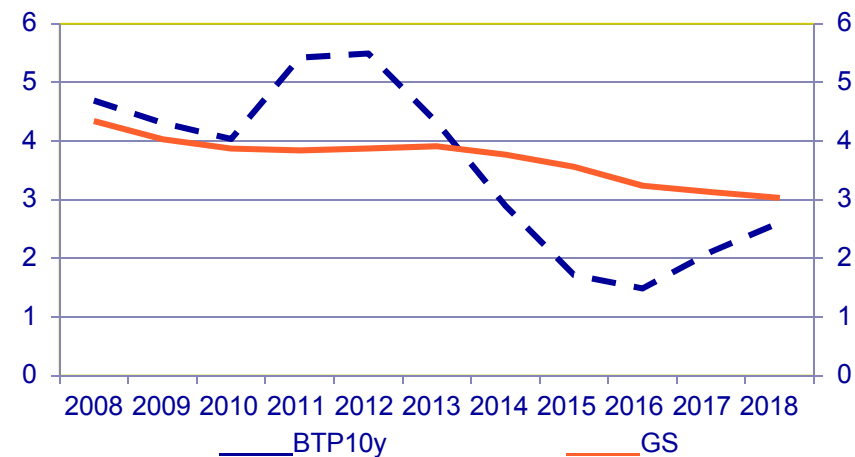
**Garanzie** assicurative legate alla **vita umana**

+

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

## Le Gestioni Separate - approfondimento

---

- La Gestione Separata è una forma di Gestione Assicurativa nella quale confluiscono gli investimenti di Clienti che aderiscono ai contratti di Ramo I ad essa collegati
- I premi versati dai contraenti, al netto dei caricamenti e del costo delle eventuali garanzie di rischio, confluiscono in una speciale gestione patrimoniale, della Compagnia, il cui funzionamento è disciplinato da uno specifico regolamento, in conformità alle regole stabilite dall'IVASS
- Il patrimonio così raccolto (cd "riserve tecniche") viene investito dall'assicuratore in attività mobiliari - con i limiti di investimento previsti dalla normativa del settore - e produce un rendimento (annualmente o mensilmente) che, al netto di una quota trattenuta dalla Compagnia, viene attribuito alle polizze sotto forma di rivalutazione annuale delle prestazioni stesse

$$\text{Rendimento della gestione} = \frac{\text{Risultato finanziario}}{\text{Valore medio degli attivi}}$$

Interessi , dividendi, cedole incassate, plusvalenze effettivamente realizzate e minusvalenze effettivamente subite

Giacenza media del periodo di ogni attività della Gestione Separata

Le Gestioni Separate sono tenute contabilmente distinte dalle altre attività della Compagnia, a tutela dei risparmi degli assicurati.

---

## Rivalutabili – Gestioni Separate

### Gestione Separata

è un portafoglio di investimenti gestito separatamente dagli altri attivi detenuti dalla compagnia. Il rendimento di questi investimenti è determinato con specifiche regole contabili e utilizzato per rivalutare le prestazioni degli assicurati.

*Gestione Finanziaria della compagnia:  
la GS è un patrimonio separato dagli altri*



**Critério  
Contabile**

*il patrimonio della GS è investito in attivi che, fino a quando rimangono all'interno di essa e non vengono venduti, sono valorizzati al prezzo a cui sono stati inizialmente acquistati (è il cosiddetto, criterio di contabilizzazione a "valore storico"). I rendimenti dei titoli (es le cedole), gli utili (o le perdite) ottenuti dalla vendita confluiscono nella determinazione del rendimento per gli assicurati*

- ❑ Il risultato finale dell'attività di gestione è un **tasso di rendimento lordo** che viene **certificato** da una società di revisione contabile (esterna) che **ne attesta la correttezza** e **pubblicato** sul sito internet della compagnia.
- ❑ Polizze basate su meccanismi di partecipazione agli utili in parte distribuiti agli assicurati. Nel contratto è prevista la «**clausola di rivalutazione**»

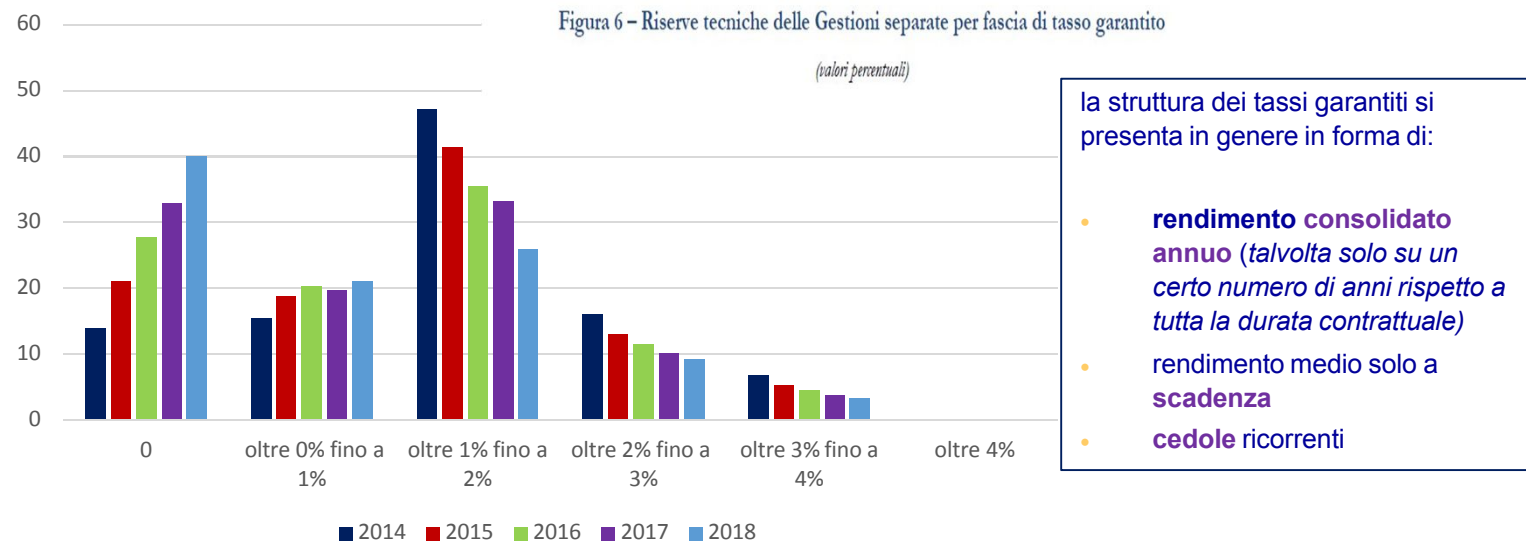
**Tasso di interesse garantito:** la garanzia di rendimento prevista dal contratto è prestata direttamente dall'impresa

- A. **I prodotti di recente commercializzazione offrono garanzie dello 0%.**
- B. **Nei portafogli delle compagnie, all'interno delle GS, vi sono ancora contratti con tassi garantiti del 3% e 4%**

## Rivalutabili – Gestioni Separate

### TREND DEI TASSI LORDI (GS)

- ❑ **Decrescente**, alla luce dell'andamento dei mercati finanziari nazionale e internazionale.
- ❑ La garanzia finanziaria rappresenta **l'esposizione per le imprese**, che devono ottenere dagli investimenti operati sulle Gestioni separate almeno il tasso garantito in polizza
- ❑ **Le difficoltà del comparto**: i tassi di rendimento degli ultimi anni, al netto della quota trattenuta riescono con difficoltà a raggiungere il tasso garantito; **è possibile che il 2022 rappresenti un nuovo punto di svolta?**



## Fondo Utili – Gestioni Separate

- Alla luce della riduzione della redditività dei nuovi investimenti e dall'introduzione dei requisiti patrimoniali sugli attivi in cui sono investite le riserve tecniche a seguito del recepimento della Direttiva Solvency II, l'IVASS ha rivisto la normativa di settore.
- **Fondo Utili:** Provv. IVASS n.68/2018 rappresenta un primo passo verso l'ammodernamento della regolamentazione connessa ai prodotti vita partendo dalle gestioni separate a cui sono collegate le tradizionali polizze vita rivalutabili



La revisione è intervenuta sul modo in cui le imprese calcolano il rendimento delle gestioni separate, fermo restando che viene confermato che le imprese non possono:

- ✓ **Modificare** il rendimento **minimo garantito** della polizza vita (fissato nelle condizioni contrattuali)
- ✓ Modificare la percentuale di retrocessione all'assicurato del rendimento della gestione separata



## Fondo Utili – Gestioni Separate

### Governance e trasparenza



- ❖ Massimo coinvolgimento dell'Organo amministrativo
- ❖ Certificazione dei tassi di rendimento
- ❖ Evidenza della formazione del fondo utili e della formazione dei tassi di rendimento della GS nei documenti pubblici (e.g. Rendiconto della GS)
- ❖ Informativa all'IVASS sullo smontamento del fondo utili
- ❖ Informativa ai contraenti di polizze collegate a GS preesistenti alla prima occasione utile con indicazione che il fondo utili agisce solo per i nuovi contratti

A dicembre 2019 erano 8 le società che hanno lanciato gestioni separate con fondo utili.

# *Grazie dell'attenzione*



[mirkoserra@copernicocs.it](mailto:mirkoserra@copernicocs.it)

*Serra Mirko - corso consulente finanziario*