



C&A

Webinar Crenca & Associati

VALUE FOR MONEY

IL PROFIT TEST LATO CLIENTE - IBIP

Gianluca D'Acunto – Partner Specialist C&A

8 Giugno 2023



C&A



C&A

PROFIT TEST – LATO CLIENTE

IBIPs

Prestazione assicuratore: certa

Assicuratore e Cliente:
redditualmente «insieme»

V4M: redditività cliente → alta
importanza

Redditività attesa cliente > 0

NON IBIPs / Ramo Danni

Prestazione assicuratore: non certa

Assicuratore e Cliente:
redditualmente «contro»

V4M: redditività cliente → bassa
importanza

Redditività attesa cliente < 0

PROFIT TEST – LATO IMPRESA

Progettazione di nuovi prodotti assicurativi

Analisi di redditività

- generazione di contratti (o contratto tipo)
- epoca di valutazione = epoca di stipulazione
- utile totale atteso (assoluto e relativo)
→ utili annui attesi (timing dell'utile)

Ottimizzazione delle caratteristiche di un prodotto

→ fissato livello di redditività attesa

What-if analysis

- variabili decisionali
- variabili di scenario
- riserve (processo di formazione dell'utile)

1. Formulazione delle variabili di scenario



2. Formulazione delle variabili decisionali



3. Determinazione dei flussi di cassa



4. Determinazione dei risultati tecnici



5. Determinazione delle misure di redditività



6. Analisi dei risultati



PROFIT TEST – LATO CLIENTE



PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE

ESEMPIO

Profilo cliente:

- - dipendente con contratto a tempo indeterminato
- - titolo di studio: laurea
- - situazione finanziaria in termini di reddito personale e familiare: in crescita
- - reddito annuo: tra i 50.000 euro e i 100.000 euro
- - ha già in corso contratti di investimento assicurativi
- - esigenza: investire un capitale già disponibile (NO versamenti periodici)
- - buona capacità di sostenere perdite, seppur non elevate, del valore dell'investimento
- - bassa probabilità di aver bisogno del capitale nei primi 3 anni contrattuali
- - conoscenza medio-alta degli strumenti di investimento
- - buona propensione al rischio
- - aspettativa: investimento (NO protezione del capitale, NO pensione complementare)
- - obiettivo rendimento di medio-lunga durata (10-15 anni)
- - età 55 anni

→ gli propongo un prodotto di investimento assicurativo a premio unico piuttosto aggressivo

PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE

ESEMPIO

Unit Linked

Vita intera a Premio Unico

Tasso tecnico: 0%; Tavola demografica: SIM 2002; Caricamento spese: 500 euro in cifra fissa;

Commissione fondi: 1,00% di cui 0,10% per caso morte

Prestazione in caso di decesso: controvalore quote con maggiorazione del

- 10% se il decesso avviene non oltre l'età 60
- 5% se il decesso avviene tra le età 61 e 65
- 1% se il decesso avviene successivamente all'età 65

Valore di riscatto: controvalore quote con penale del

- 5% se il riscatto avviene nel primo anno di polizza
- 4% se il riscatto avviene nel secondo anno di polizza
- 3% se il riscatto avviene nel terzo anno di polizza
- 2% se il riscatto avviene nel quarto anno di polizza
- 1% se il riscatto avviene dopo il quarto anno di polizza

PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE

ESEMPIO

Profilo medio

Premio unico tariffa: 20.000 euro, Sesso: Maschio, Età: 55 anni

Scenario moderato: $\left[\exp \left(M_1 N - \sigma \frac{\mu_1}{6} - 0,5 \cdot \sigma^2 N \right) \right]^{1/RHP} - 1 = 4,985\%$

M_1 = media rendimenti osservati

N = numero dei periodi di negoziazione compresi nell'RHP

σ = volatilità

μ_1 = asimmetria

RHP = periodo di detenzione raccomandato

(Reg. delegato (UE) 2017/653 - Specifiche tecniche per KID – categoria 2 PRIIP)

PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE

ESEMPIO

$$R_t = (1 - p_t)C_t$$

$$D_t = (1 + \beta_{x+t})C_t$$

R_t = valore di riscatto all'epoca t

D_t = valore caso morte all'epoca t

C_t = controvalore delle quote all'epoca t

p_t = penale di riscatto all'epoca t

β_k = maggiorazione in caso di morte all'età k

x = età dell'assicurato all'epoca 0

Valore di riscatto

Valore caso morte (solo parte non relativa al rischio demografico)

imposta su capital gain (12,5% ÷ 26%)

$$T = R_t^* \cdot (1 + r_t)^{-t}$$

$$T = D_t^* \cdot (1 + d_t)^{-t}$$

R_t^* = valore di riscatto all'epoca t , netto imposta

D_t^* = valore caso morte all'epoca t , netto imposta

r_t = tasso interno di rendimento relativo al riscatto, netto imposta

d_t = tasso interno di rendimento relativo al decesso, netto imposta

T = premio unico di tariffa

PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE

ESEMPIO

epoca	anno di polizza	prestazione riscatto *	prestazione morte *	INDICATORI EIOPA					TIR riscatto	TIR morte	TIR morte + - TIR riscatto	decadenza
				prest riscatto premio pagato	prest morte premio pagato	costi riscatto prest riscatto	costi d'ingresso costi tot cumulati	break-even prestazione riscatto				
0	1°	18.525	21.119	93%	106%	5%	100%		-18,32%	7,12%	25,44%	100,0%
1	2°	19.457	21.771	97%	109%	4%	71%		-2,72%	8,85%	11,57%	99,8%
2	3°	20.329	22.448	102%	112%	2%	54%		0,82%	5,94%	5,12%	96,4%
3	4°	21.106	23.152	106%	116%	2%	44%	X	1,81%	5,00%	3,19%	93,1%
4	5°	21.921	23.884	110%	119%	1%	37%		2,32%	4,54%	2,22%	89,9%
5	6°	22.595	24.644	113%	123%	1%	31%		2,47%	4,26%	1,79%	86,8%
6	7°	23.295	24.485	116%	122%	1%	27%		2,57%	3,43%	0,86%	73,5%
7	8°	24.022	25.269	120%	126%	1%	24%		2,65%	3,40%	0,74%	66,7%
8	9°	24.779	26.084	124%	130%	1%	21%		2,71%	3,38%	0,66%	60,5%
9	10°	25.565	26.931	128%	135%	1%	19%		2,77%	3,36%	0,60%	54,9%
10	11°	26.382	27.811	132%	139%	1%	17%		2,81%	3,35%	0,54%	49,7%
11	12°	27.231	27.806	136%	139%	1%	15%		2,85%	3,04%	0,20%	45,0%
12	13°	28.114	28.720	141%	144%	1%	14%		2,88%	3,06%	0,18%	40,8%
13	14°	29.031	29.671	145%	148%	1%	13%		2,91%	3,08%	0,17%	36,9%
14	15°	29.985	30.659	150%	153%	1%	12%		2,93%	3,10%	0,16%	33,3%
15	16°	30.976	31.686	155%	158%	1%	11%		2,96%	3,12%	0,16%	30,1%
16	17°	32.005	32.753	160%	164%	1%	10%		2,98%	3,13%	0,15%	27,2%
17	18°	33.076	33.863	165%	169%	1%	9%		3,00%	3,15%	0,14%	24,6%
18	19°	34.189	35.016	171%	175%	1%	9%		3,02%	3,16%	0,14%	22,1%
19	20°	35.345	36.214	177%	181%	1%	8%		3,04%	3,17%	0,13%	19,9%
20	21°	36.547	37.460	183%	187%	1%	8%		3,06%	3,19%	0,13%	17,9%
21	22°	37.796	38.754	189%	194%	1%	7%		3,08%	3,20%	0,12%	16,1%
22	23°	39.094	40.099	195%	200%	1%	7%		3,09%	3,21%	0,12%	14,5%
23	24°	40.444	41.498	202%	207%	1%	6%		3,11%	3,22%	0,12%	13,0%
∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴

* netto fiscalità

PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE

ESEMPIO

Break-even: 1,5% su prestazione riscatto Quota sottoscrittori: 80%

RHP: 3 anni

A. premio rischio biometrico: 495 euro

B. fair value premio rischio biometrico: 300 euro

B/A = 61%

INDICATORI EIOPA

Rendimento per break-even all'RHP: scenario moderato → 4,985%

Rendimento per break-even all'RHP senza PRB: 4,985% - 0,874% = 4,111%

INDICATORE SIGNIFICATIVO:

QUOTA SOTTOSCRITTORI RENDIMENTO TARGET RISCATTO

PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE

ESEMPIO

scenario favorevole

epoca	anno di polizza	prestazione riscatto *	prestazione morte *	INDICATORI EIOPA				break-even prestazione riscatto	TIR riscatto	TIR morte	TIR morte + - TIR riscatto	decadenza
				$\frac{\text{prest riscatto}}{\text{premio pagato}}$	$\frac{\text{prest morte}}{\text{premio pagato}}$	$\frac{\text{costi riscatto}}{\text{prest riscatto}}$	$\frac{\text{costi d'ingresso}}{\text{costi tot cumulati}}$					
0	1°	18.525	21.119	93%	106%	5%	100%		-21,17%	3,88%	25,05%	100,0%
1	2°	20.049	22.308	100%	112%	3%	70%		0,24%	11,54%	11,30%	99,8%
2	3°	21.314	23.583	107%	118%	2%	53%	X	3,23%	8,59%	5,36%	96,4%
3	4°	22.682	24.948	113%	125%	2%	42%		4,28%	7,65%	3,36%	93,1%
4	5°	24.161	26.412	121%	132%	1%	35%		4,84%	7,20%	2,36%	89,9%
5	6°	25.551	27.981	128%	140%	1%	29%		5,02%	6,95%	1,93%	86,8%
6	7°	27.041	28.522	135%	143%	1%	25%		5,16%	6,09%	0,94%	73,5%
7	8°	28.638	30.242	143%	151%	1%	21%		5,26%	6,09%	0,82%	66,7%
8	9°	30.350	32.086	152%	160%	1%	19%		5,35%	6,09%	0,74%	60,5%
9	10°	32.184	34.062	161%	170%	1%	16%		5,43%	6,09%	0,67%	54,9%
10	11°	34.150	36.180	171%	181%	1%	15%		5,50%	6,11%	0,61%	49,7%
11	12°	36.257	37.159	181%	186%	1%	13%		5,56%	5,79%	0,24%	45,0%
12	13°	38.516	39.500	193%	197%	1%	12%		5,61%	5,84%	0,22%	40,8%
13	14°	40.936	42.009	205%	210%	1%	10%		5,66%	5,87%	0,21%	36,9%
14	15°	43.531	44.697	218%	223%	1%	9%		5,71%	5,91%	0,20%	33,3%
15	16°	46.312	47.579	232%	238%	1%	9%		5,76%	5,95%	0,19%	30,1%
16	17°	49.292	50.668	246%	253%	1%	8%		5,80%	5,98%	0,18%	27,2%
17	18°	52.486	53.978	262%	270%	1%	7%		5,84%	6,01%	0,17%	24,6%
18	19°	55.910	57.526	280%	288%	1%	6%		5,88%	6,05%	0,17%	22,1%
19	20°	59.580	61.329	298%	307%	1%	6%		5,91%	6,07%	0,16%	19,9%
20	21°	63.513	65.405	318%	327%	1%	5%		5,95%	6,10%	0,16%	17,9%
21	22°	67.728	69.773	339%	349%	1%	5%		5,98%	6,13%	0,15%	16,1%
22	23°	72.246	74.455	361%	372%	1%	5%		6,01%	6,16%	0,15%	14,5%
23	24°	77.088	79.473	385%	397%	1%	4%		6,04%	6,18%	0,14%	13,0%
⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮

* netto fiscalità

PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE

ESEMPIO

scenario sfavorevole

epoca	anno di polizza	prestazione riscatto *	prestazione morte *	INDICATORI EIOPA				break-even prestazione riscatto	TIR riscatto	TIR morte	TIR morte + - TIR riscatto	decadenza
				prest riscatto premio pagato	prest morte premio pagato	costi riscatto prest riscatto	costi d'ingresso costi tot cumulati					
0	1°	18.525	21.119	93%	106%	5%	100%		-16,17%	9,58%	25,75%	100,0%
1	2°	18.850	21.234	94%	106%	4%	72%		-5,75%	6,17%	11,92%	99,8%
2	3°	19.179	21.350	96%	107%	3%	56%		-2,07%	3,32%	5,40%	96,4%
3	4°	19.511	21.467	98%	107%	2%	45%		-0,82%	2,39%	3,21%	93,1%
4	5°	19.847	21.584	99%	108%	1%	38%		-0,19%	1,92%	2,12%	89,9%
5	6°	19.985	21.703	100%	109%	1%	33%		-0,02%	1,65%	1,66%	86,8%
6	7°	20.094	21.037	100%	105%	1%	29%		0,08%	0,85%	0,77%	73,5%
7	8°	20.200	21.151	101%	106%	1%	26%		0,14%	0,80%	0,66%	66,7%
8	9°	20.307	21.267	102%	106%	1%	24%		0,19%	0,77%	0,58%	60,5%
9	10°	20.415	21.383	102%	107%	1%	21%		0,23%	0,75%	0,52%	54,9%
10	11°	20.523	21.500	103%	107%	1%	20%		0,26%	0,73%	0,47%	49,7%
11	12°	20.633	20.967	103%	105%	1%	18%		0,28%	0,43%	0,15%	45,0%
12	13°	20.743	21.081	104%	105%	1%	17%		0,30%	0,44%	0,14%	40,8%
13	14°	20.853	21.196	104%	106%	1%	16%		0,32%	0,45%	0,13%	36,9%
14	15°	20.965	21.312	105%	107%	1%	15%		0,34%	0,45%	0,12%	33,3%
15	16°	21.077	21.428	105%	107%	1%	14%		0,35%	0,46%	0,11%	30,1%
16	17°	21.190	21.545	106%	108%	1%	13%		0,36%	0,47%	0,10%	27,2%
17	18°	21.304	21.663	107%	108%	1%	12%		0,37%	0,47%	0,10%	24,6%
18	19°	21.419	21.782	107%	109%	1%	12%		0,38%	0,48%	0,09%	22,1%
19	20°	21.534	21.902	108%	110%	1%	11%		0,39%	0,48%	0,09%	19,9%
20	21°	21.650	22.022	108%	110%	1%	11%		0,40%	0,48%	0,09%	17,9%
21	22°	21.767	22.143	109%	111%	1%	10%		0,40%	0,49%	0,08%	16,1%
22	23°	21.885	22.266	109%	111%	1%	10%		0,41%	0,49%	0,08%	14,5%
23	24°	22.004	22.389	110%	112%	1%	9%		0,42%	0,49%	0,08%	13,0%
∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴	∴

* netto fiscalità

PROFIT TEST IBIP – LATO CLIENTE



PROFIT TEST – LATO CLIENTE



→ No formula generale!

Studio approfondito dei dossier di tutti i prodotti in collocamento



Criteria logico matematici individuati ad hoc sulla base delle specificità dei prodotti dell'impresa di assicurazione

Grazie per l'attenzione

C&A