

Pasquale Maione

Presentazione delle polizze di rendita Wiener

Ottobre 2015

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

1

Premessa La svolta dell'INPS di Tito Boeri



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

2

Premessa

La svolta dell'INPS di Tito Boeri

L'ignavia di stato

<https://www.youtube.com/watch?v=HuelWc9ka-g>

Come sarà la pensione domani

<https://www.youtube.com/watch?v=rh6pAaeMTGM>

La mia pensione

<https://www.youtube.com/watch?v=HdB7Y3UhfE>

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo



Premessa

❑ I limiti dei fondi pensione

- non bloccano i coefficienti di conversione K

$$P = Mc \times K$$

- Possono essere interamente riscattati sotto forma di capitale indipendentemente dalla somma accumulata
COVIP 30 maggio 2007 "ORIENTAMENTI IN MATERIA DI PRESTAZIONI"

Premessa

I limiti dei fondi pensione

COVIP "ORIENTAMENTI IN MATERIA DI PRESTAZIONI"

30 maggio 2007

- *Al riguardo, si ritiene che il decreto n. 252/2005 non abbia innovato sul punto rispetto all'analoga disposizione contenuta nel decreto n. 124/1993, **dovendosi, pertanto, considerare quale "montante finale accumulato" quello effettivamente esistente presso la forma pensionistica e non già l'importo virtuale della posizione al lordo di eventuali anticipazioni già fruite e non reintegrate.***
- *Il chiarimento sopra fornito con riguardo all'espressione "montante finale accumulato", utilizzata per il calcolo del capitale massimo erogabile in capitale, vale anche per l'analoga espressione utilizzata nell'ultimo periodo del citato comma ai fini del raffronto con l'importo dell'assegno sociale.*

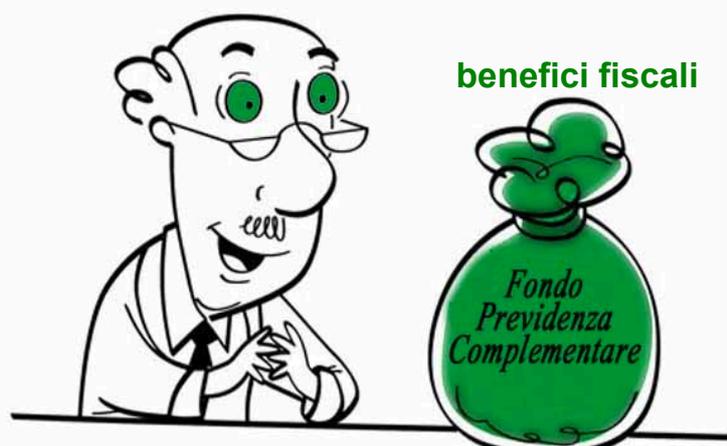
Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

5

Premessa

I limiti dei Fondi pensione

- **I Fondi Pensione** sono quindi **ottimi strumenti di accumulo capitale** con **benefici fiscali** ma , paradossalmente, **non garantiscono affatto rendite integrative.**



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

Agenda

Le polizze di rendita Wiener e le Risposte ai dubbi di intermediari e contraenti

1. Quale è la solidità della Wiener?
2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?
3. La rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?
4. Cosa succede, in termini di convenienza economica, se l'assicurato non ha una lunga vita?
5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?
6. Quale è la convenienza da un punto di vista fiscale?

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

7

Quale sarà la mia pensione futura?

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

8

1. Quale sarà la mia pensione futura?

“gli italiani non hanno consapevolezza del livello delle future pensioni”



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

9

il tool epheso il sole 24 ore

Quale sarà la mia pensione futura?

[http://epheso.24oreborsaonline.ilsole24ore.com/
PrevIntLightSole24Ore/Start.aspx?ID=Sole24OreD=Sole24Ore](http://epheso.24oreborsaonline.ilsole24ore.com/PrevIntLightSole24Ore/Start.aspx?ID=Sole24OreD=Sole24Ore)

Il tool Epheso-Il sole 24 ore calcola il **tasso di sostituzione** cioè il **rapporto tra la prima annualità di pensione e l'ultima annualità di reddito.**

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

10

il tool epheso il sole 24 ore

- Esercitazione con l'uso del tool Epheso

LE CALCOLATRICI PREVIDENZIALI

Comprendere il tuo futuro in pensione



DATI PERSONALI AD OGGI

| | | | |
|-----------------------|---------------------------------------|------------------------|-------------------------|
| Data di nascita | <input type="text"/> | Sesso | Uomo |
| Anzianità accreditata | 15 Anni | 0 mesi | |
| Reddito annuo netto | € | Previsione di carriera | media (inflazione + 2%) |
| Inquadramento | ----- SCEGLIERE UN INQUADRAMENTO----- | | |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

11

Calcolo dei tassi di sostituzione per diverse categorie di lavoratori Effettuati con il Tool Epheso-il sole 24 ore Età 35 Anni di contribuzione 5 Reddito annuo netto 24.000



| | Età del pensionamento | Anzianità contributiva | Tasso di sostituzione |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Dipendente privato | 66anni e 5 mesi | 36 anni e 5 mesi | 63,2% |
| Artigiano | 66anni e 5 mesi | 36 anni e 5 mesi | 56,3% |
| Commerciante | 66anni e 5 mesi | 36 anni e 5 mesi | 56,3% |
| Coltivatore diretto | 73 anni | 43 anni | 26,2% |
| Professionisti | | | |
| Avvocato | 65 anni e 1 mese | 35 anni e 1 mese | 39,3% |
| Dott. Commercialista | 62 anni e 1 mese | 32 anni e 1 mese | 30,7% |
| Ingegnere | 67 anni e 4 mesi | 37 anni e 4 mese | 49,2% |
| Psicologo | 65 anni e 1 mese | 35 anni e 1 mese | 27,8% |
| Farmacista | 71 anni e 6 mesi | 41 anni e 6 mesi | 26,2% |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

12

Importi espressi in moneta **costante** ?

Previsione della pensione

| | Pensione di vecchiaia | Pensione anticipata |
|---|-----------------------|---------------------|
| Data di pensionamento | 01/11/2042 | 01/09/2039 |
| Importo pensione mensile lordo | € 3.913,00 | € 3.121,00 |
| Ultima Retribuzione/reddito lorda/o stimata ? | € 5.143,00 | € 4.918,00 |
| Tasso di sostituzione lordo ? | 76,09 % | 63,47 % |
| Visualizza dettaglio | | |

Informazioni

Il calcolo della pensione tiene conto della normativa attualmente in vigore e si basa su tre fondamentali elementi: l'età, la storia lavorativa e la retribuzione/reddito.

I risultati dell'elaborazione sono stati ottenuti ipotizzando uno scenario di crescita nazionale stimata ? ed un andamento retributivo in linea con la produttività nazionale senza interruzioni contributive future.

Per visualizzare scenari alternativi prosegui con la [simulazione avanzata](#)

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

13

Quale mercato c'è per le polizze vita oggi? La valutazione del bisogno

- ❑ A questo punto, definito il bisogno, possiamo passare alla discussione di come soddisfarlo superando i dubbi precedentemente indicati.
- ❑ N.B. La prassi migliore è quella di far fare il calcolo con il tool epheso direttamente dal cliente. In modo che non vi sia nessun dubbio di manipolazione.
- ❑ Inoltre in questo modo il potenziale cliente prende direttamente coscienza del problema attraverso un tool terzo e con la credibilità de “Il sole 24 Ore”.

Le polizze di rendita Wiener e le Risposte ai dubbi

- Vediamo ora come è possibile dare una risposta ai tre quesiti ed ai dubbi posti precedentemente a cui aggiungiamo quello sulla solidità ed affidabilità della compagnia assicurativa.

I quesiti sono quindi:

1. Quale è la solidità della Wiener?
2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?
3. La rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

Le polizze di rendita Wiener e le Risposte ai dubbi

4. Cosa succede, in termini di convenienza economica, se l'assicurato non ha una lunga vita?
5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?
6. Quale è la convenienza delle polizze vita da un punto di vista fiscale?
7. Altre caratteristiche delle polizze di rendita Wiener
8. Confronti con la concorrenza

1. Quale è la solidità della Wiener?

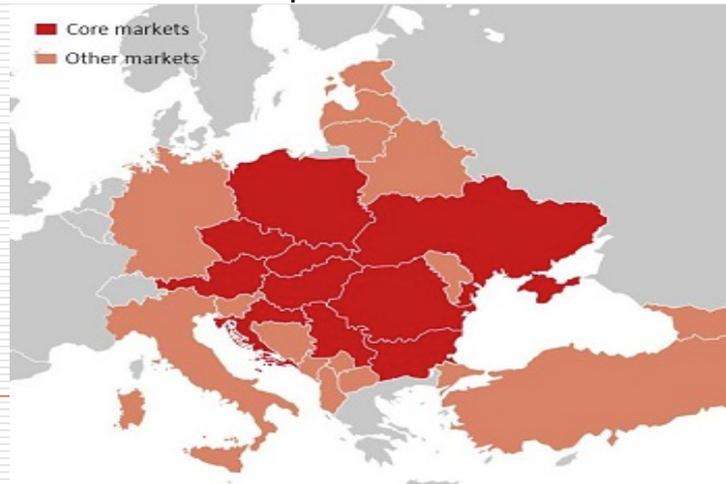
Profilo Societario

Wiener Städtische Versicherung AG venne fondata nel 1824.

Nello stesso periodo nascevano nell'Impero austroungarico

Le Assicurazioni Generali (1831) e la Ras (1838)

Il gruppo VIG con 50 compagnie assicurative è il gruppo assicurativo leader nell'Europa centro orientale



1. Quale è la solidità della Wiener?

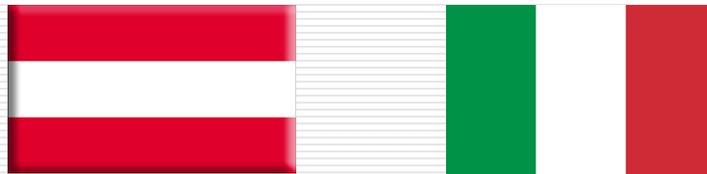
Le compagnie del gruppo VIG

| | | | | | | | |
|--|--|---|---|--|--|---|--|
| AUSTRIA WIENER STÄDTISCHE VIENNA INSURANCE GROUP lonau S-VERSICHERUNG VIENNA INSURANCE GROUP | CZECH REPUBLIC Kooperativa VIENNA INSURANCE GROUP ČPP VIENNA INSURANCE GROUP POJIŠTOVNA ČESKÉ SPORITELNÍ VIENNA INSURANCE GROUP VIG Re | POLAND COMPENSA VIENNA INSURANCE GROUP InterRisk VIENNA INSURANCE GROUP BENEFIA VIENNA INSURANCE GROUP POLISA-ŻYCIE VIENNA INSURANCE GROUP | BULGARIA BULSTRAD VIENNA INSURANCE GROUP Life BULSTRAD VIENNA INSURANCE GROUP CROATIA WIENER OSIGURANJE VIENNA INSURANCE GROUP ERSTE OSIGURANJE VIENNA INSURANCE GROUP | UKRAINE КНЯЖА VIENNA INSURANCE GROUP ГЛОБУС VIENNA INSURANCE GROUP ЮПІТЕР VIENNA INSURANCE GROUP УКРАЇНСЬКА СТРАХОВА КМІП VIENNA INSURANCE GROUP | ALBANIA SIGMA VIENNA INSURANCE GROUP Interalbanian VIENNA INSURANCE GROUP INTERSIG VIENNA INSURANCE GROUP | BOSNIA HERZEGOVINA JAHORINA OSIGURANJE VIENNA INSURANCE GROUP TURKEY RAYSIGORTA VIENNA INSURANCE GROUP | BELARUS КУПАЛА VIENNA INSURANCE GROUP GEORGIA GPI VIENNA INSURANCE GROUP IRAO VIENNA INSURANCE GROUP |
| ITALY BRANCH WIENER STÄDTISCHE VIENNA INSURANCE GROUP lonau VIENNA INSURANCE GROUP | SLOVAKIA Kooperativa VIENNA INSURANCE GROUP KOMUNÁLNA poistovní VIENNA INSURANCE GROUP POIŠTOVNÁ SLOVENSKEJ SPORITELNÍ VIENNA INSURANCE GROUP | ROMANIA OMNIASIG VIENNA INSURANCE GROUP ASIROM VIENNA INSURANCE GROUP DE VIAȚA BCR ASIGURĂRI VIENNA INSURANCE GROUP | HUNGARY UNION BIZTOSÍTÓ VIENNA INSURANCE GROUP ERSTE BIZTOSÍTÓ VIENNA INSURANCE GROUP | SERBIA WIENER STÄDTISCHE VIENNA INSURANCE GROUP Life WINNER VIENNA INSURANCE GROUP WINNER VIENNA INSURANCE GROUP | MACEDONIA ОСНУРУВАЊЕ МАКЕДОНИЈА VIENNA INSURANCE GROUP Life WINNER VIENNA INSURANCE GROUP WINNER VIENNA INSURANCE GROUP | ESTONIA COMPENSA VIENNA INSURANCE GROUP LATVIA COMPENSA VIENNA INSURANCE GROUP | GERMANY InterRisk VIENNA INSURANCE GROUP LIECHTENSTEIN VIENNA-LIFE VIENNA INSURANCE GROUP |
| SLOVENIA BRANCH WIENER STÄDTISCHE VIENNA INSURANCE GROUP | LITHUANIA COMPENSA VIENNA INSURANCE GROUP | MONTENEGRO Život WIENER STÄDTISCHE VIENNA INSURANCE GROUP | | | | | |

1. Quale è la solidità della Wiener?

L'elemento distintivo

- In Italia **Wiener Städtische** colloca solo il **Ramo Vita** ed è presente **in regime di stabilimento**.
- Tale situazione consente di mettere a disposizione dei clienti e dei nostri partners **prodotti Austro-italiani**, le cui caratteristiche sono esclusive ed uniche per il mercato italiano:



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

19

1. Quale è la solidità della Wiener?

L'elemento distintivo

Il regime di stabilimento consente di distribuire in Italia, sotto il controllo dell'IVASS prodotti assicurativi austriaci strutturati ed autorizzati dal FMA (Financial Market Authority) autorità austriaca sulle assicurazioni

| | | Autority di controllo | |
|---------------------------------|---|-----------------------|---|
| Tariffa assicurativa |  | FMA Austria |  |
| Gestione degli attivi investiti |  | FMA Austria |  |
| Distribuzione in Italia |  | IVASS Italia |  |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

20

1. Quale è la solidità della Wiener?

Carta d'identità

VIENNA INSURANCE GROUP Wiener Städtische Versicherung AG

Capitale sociale interamente versato Euro 132.887.468,20

Sede: A-1010 Vienna · Schottenring 30

Rappresentanza Generale per l'Italia: I-20124 Milano · Via Vittor Pisani,27

Direzione per l'Italia: I-00147 · Via C. Colombo, 112 ROMA

Presente in 23 Paesi

Oltre 20 milioni di clienti

23.000 dipendenti

Premi 2014 to EUR 9.15 miliardi di Euro

Utili 2014 (before taxes) 518 milioni di euro

1. Quale è la solidità della Wiener?

Carta d'identità

- Wiener Städtische**
- Rating S&P: A+ / Stable**
- Indice di solvibilità: 212,5%** (bilancio 2014)



1. Quale è la solidità della Wiener?

Il rating

- Il rating(*) delle principali compagnie assicurative

| Compagnia | Rating Moody's dicembre 2012 | Rating Moody's agosto 2015 | Note |
|--------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| Wiener Stadtische | A1 | A1 | Outlook stabile |
| Generali Ass. | Baa1 | Baa1** | Ha subito un declassamento nel 2012 |
| Unipol | Baa2 | Ba2 | Ha subito un declassamento nel 2012 |

(*) Il Rating è un giudizio sulle capacità di una società di pagare o meno i propri debiti

(**) In data Fitch ha migliorato il rating di Generali portandolo ad A-

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

23

| | Standard & Poor's | Moody's | Fitch Ratings | Rischio |
|-------------------|-------------------|---------|---------------|--|
| | AAA | Aaa | AAA | Praticamente senza rischio |
| | AA+ | Aa1 | AA+ | Rischio quasi nullo |
| | AA | Aa2 | AA | |
| | AA- | Aa3 | AA- | |
| Wiener → | A+ | A1 | A+ | Al momento rischio quasi nullo possibili rischi futuri |
| | A | A2 | A | |
| Generali → | A- | A3 | A- | |
| | BBB+ | Baa1 | BBB+ | Rischio medio-basso |
| | BBB | Baa2 | BBB | |
| Unipol → | BBB- | Baa3 | BBB- | |
| | BB+ | Ba1 | BB+ | Rischio medio-alto |
| | BB | Ba2 | BB | |
| | BB- | Ba3 | BB- | |
| | B+ | B1 | B+ | Rischio alto |
| | B | B2 | B | |
| | B- | B3 | B- | |
| | CCC+ | Caa | CCC | Rischio elevato |
| | CCC | Ca | | |
| | CCC- | C | | |
| | D | | DDD | Default |
| | | | DD | |
| | | | D | |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

24

1. Quale è la solidità della Wiener?

L'indice di solvibilità

L'indice di solvibilità, riferito alla gestione vita rappresenta il rapporto tra l'ammontare del margine di solvibilità disponibile e l'ammontare del margine di solvibilità richiesto dalla normativa vigente (Fonte fascicoli Inform)

| Compagnia | Indice di solvibilità ramo vita Bialncio2010 | Indice di solvibilità ramo vita Bialncio2011 | Indice di solvibilità ramo vita Bialncio2012 | Indice di solvibilità ramo vita Bialncio2013 | Indice di solvibilità ramo vita Bialncio2014 |
|--|--|--|--|--|--|
| Wiener Stadtische | 125,0% | 217,7% | 244,0% | 217,5% | 212,5% |
| Media Imprese Italia (fonte: Ivass) | 190,0% | 174,0% | 199,0% | 175,0% | 160,0% |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

25

2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

- Tutte le rendite Wiener sono determinate dai coefficienti in vigore al momento della sottoscrizione del contratto e sono controassicurate nel periodo di godimento della rendita**



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

26

2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

I prodotti Wiener

- Categoria prodotti: **RENDITE**

È la categoria che più contraddistingue i prodotti Wiener dal resto del mercato per diversi fattori tra cui i principali sono:

- coefficienti di conversione in rendita bloccati per contratto;
- rendita con garanzia del capitale residuo.

Le polizze di rendita vitalizie di Wiener sono tutte di ramo I

| Nome Prodotto | Descrizione |
|-----------------|---|
| Oggi per Domani | Rendita differita a premi annui (Tar. CaR) |
| Unica | Rendita differita a premio unico (Tar. BmR) |
| Pensione subito | Rendita immediata a premio unico (Tar. AR) |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

27

2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

I parametri di valutazione dei sistemi a contribuzione definita

- Ogni sistema pensionistico a contribuzione definita si basa sul seguente calcolo

$$P \text{ (Pensione)} = Mc \text{ (Montante Contributivo)} \times K \text{ (coefficiente di conversione)}$$

Dove K , coefficiente di conversione capitale rendita dipende dalla speranza di vita della popolazione

Per valutare un fondo pensione, un sistema pensionistico pubblico o una polizza di rendita vitalizia è essenziale valutare due parametri:

- Il tasso di rivalutazione medio annuo dei contributi versati;
- Il coefficiente di conversione capitale rendita

2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

I parametri di valutazione dei sistemi a contribuzione definita

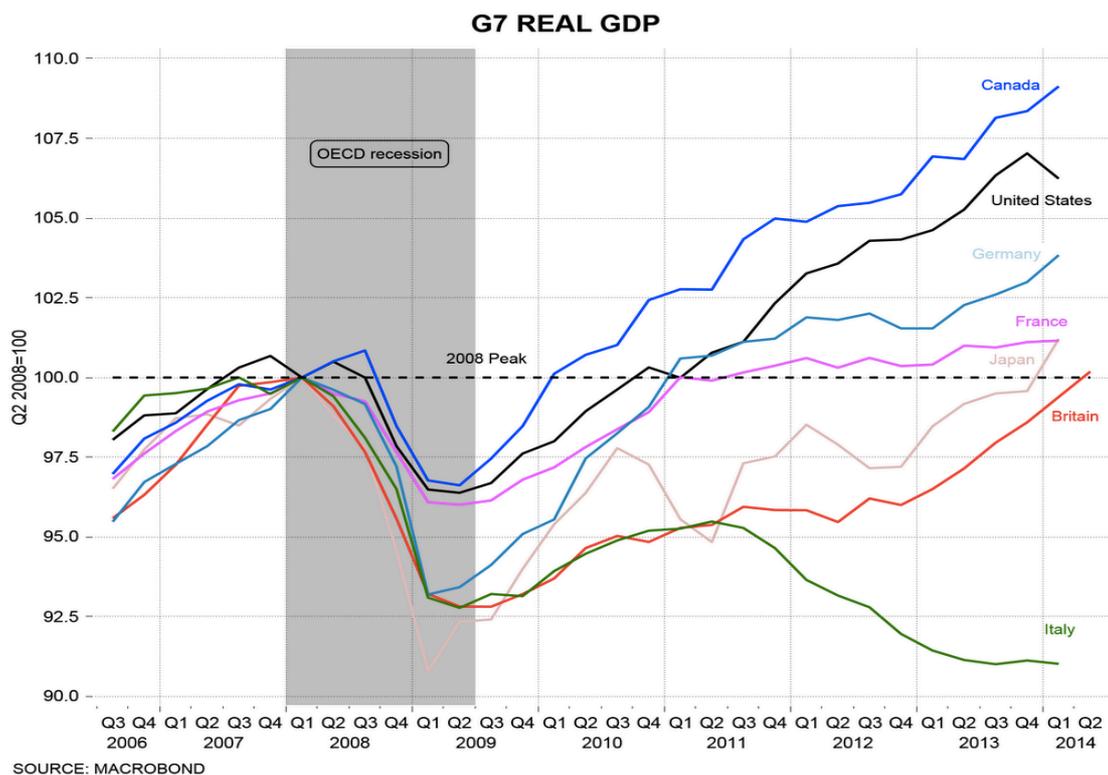
- **Nel sistema contributivo INPS** la formula è sempre

$$P = Mc K$$

- Il tasso che rivaluta i contributi anno per anno è la media del Pil degli ultimi 5 anni
- Il Valore di K sarà quello in vigore al momento del pensionamento e stanno cambiando con frequenza biennale

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

29



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

30

2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

I parametri di valutazione dei sistemi a contribuzione definita

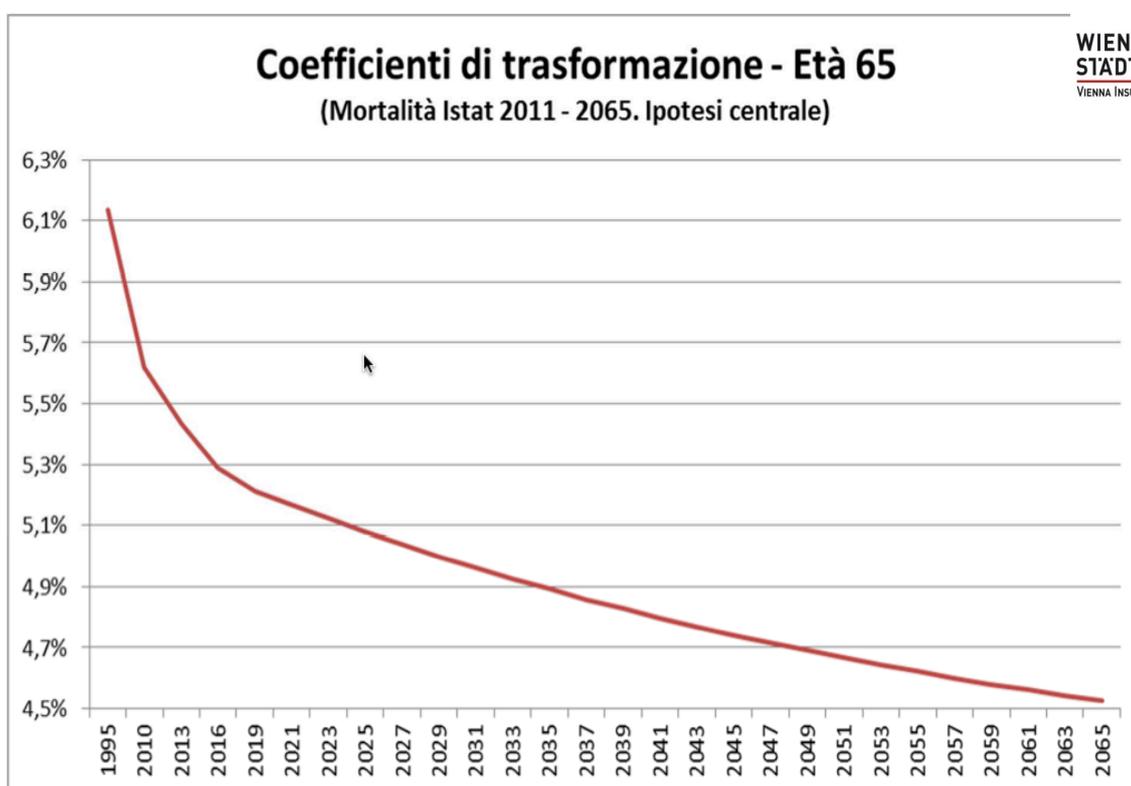
Il sistema contributivo pubblico segue la stessa logica. Secondo la riforma Dini L.335/1995 i coefficienti di trasformazione capitale rendita stabiliti per legge alla data del 31.12.1995 andavano modificati nel 2005, dopo 10 anni, sulla base dell'andamento demografico, previo confronto con le parti sociali.

Nel 2007, con due anni di ritardo, l'accordo sul Welfare (*Legge 24 dicembre 2007, n. 247*) ha introdotto i nuovi coefficienti ed è ha stabilito che per le successive revisioni è prevista una cadenza triennale e dal 2019 con scadenza biennale.

| Età Coefficienti | 60 | 61 | 62 | 63 | 64 | 65 | 66 | 67 | 68 | 69 | 70 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1.1.1996 31.12.2009 | 5,163 | 5,334 | 5,514 | 5,706 | 5,911 | 6,136 | 6,136 | 6,136 | 6,136 | 6,136 | 6,136 |
| 1.1.2010 31.12.2012 | 4,798 | 4,940 | 5,093 | 5,257 | 5,432 | 5,620 | 5,620 | 5,620 | 5,620 | 5,620 | 5,620 |
| 1-1.2013 al 31.12.2015 | 4,661 | 4,796 | 4,940 | 5,094 | 5,259 | 5,435 | 5,624 | 5,826 | 6,046 | 6,283 | 6,541 |
| 1.1.2016 31.12.2018 | 4,589 | 4,719 | 4,856 | 5,002 | 5,159 | 5,326 | 5,506 | 5,700 | 5,910 | 6,165 | 6,378 |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

31



Fonte: Inps – Coordinamento Generale Statistico Attuariale

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

32

2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

I parametri di valutazione dei sistemi a contribuzione definita

In pratica la riduzione dei coefficienti di trasformazione (o conversione) capitale rendita per un uomo di 65 anni è molto più forte nelle **proiezioni statistiche RG48 ed IPS55**

| Tavola di mortalità | Coefficiente di trasformazione C/R Uomo 65 anni tasso tecnico 0 |
|--|--|
| 1992 ISTAT | 6,639 |
| 2002 ISTAT | 5,939 |
| 2004 ISTAT | 5,734 |
| RG 48 | 5,106 |
| IPS 55 (Utilizzata dal 2010 da polizze e fondi pens.) | 4,545 |
| A62 (utilizzata dal 2014 da polizze e fondi pens.) | 4,015 |

Fonte: Studio Orrù

Sulla base di questi dati la riduzione dei coefficienti è del- **40% in 22 anni**

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

33

2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

I parametri di valutazione dei sistemi a contribuzione definita

| | Speranza di vita alla nascita | |
|-------------------|--------------------------------------|----------------|
| | Maschi | Femmine |
| Italia | 79,4 | 84,5 |
| Austria | 76,2 | 82,2 |
| Differenza | 3,2 | 2,3 |

Fonte: CIA World Factbook (stime 2012)

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

34

2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

le peculiarità di Wiener Oggi per Domani

Le peculiarità che fanno delle **Rendite Wiener** un prodotto unico sul mercato italiano sono:

a-coefficienti capitale rendita bloccati;

b-partecipazione agli utili della Compagnia e composizione del portafoglio;

c-opzione rendita bonus;

d-garanzia del capitale residuo in caso di morte dell'Assicurato durante il godimento della rendita;

e-riscatti meno penalizzanti rispetto alle analoghe polizze italiane;

f-rivalutazione della prestazione e bonus finale;

g-assicurazioni facoltative complementari;

h-possibilità di avere un periodo di pagamento premi diverso (più breve) dal periodo di differimento

2.Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

a-coefficienti bloccati

CONDIZIONI GENERALI DI ASSICURAZIONE ARTICOLO 1 - Prestazione assicurata

La **Società** si obbliga a corrispondere ai Beneficiari in caso di vita dell'*Assicurato* al termine del *differimento*, purché siano stati pagati i premi per tutta la durata contrattualmente stabilita:

- una **rendita vitalizia** il cui importo è indicato nella **polizza**;
- l'importo della rendita è maggiorato delle quote di rivalutazione assegnate nonché, ove spettante, della prestazione aggiuntiva "Bonus Finale", secondo le disposizioni dell'art. 19.

In caso di morte dell'*Assicurato* prima del termine del *differimento*, la **Società** pagherà ai Beneficiari un importo pari alla somma di tutti i premi versati, aumentato delle quote di rivalutazione eventualmente assegnate fino a quel momento.

Contraente data di nascita codice fiscale
Via 28.12.1969 FR 2S

Assicurato data di nascita
28.12.1969

ASSICURAZIONE PRINCIPALE
Assicurazione di rendita vitalizia differita a premi periodici costanti di durata pari o abbreviata rispetto a quella contrattuale, rivalutabile a mezzo di partecipazione agli utili e con Bonus Finale (Tariffa CARR/12)

Inizio contratto: 01.05.2013 ore 24

scadenza/inizio della rendita: 01.05.2029

Rendita mensile: EUR 836,70

La rendita vitalizia si estingue con la morte dell'assicurato. In caso di morte dell'assicurato prima dell'inizio prestabilito della rendita vengono restituiti tutti i premi netti versati.

In luogo della rendita maturata può essere richiesta - non oltre l'inizio del periodo di corresponsione di cui sopra - l'erogazione una tantum di un capitale di:

EUR 265.315,00

Il presente contratto è assegnato alla "classe di utili S" e, all'interno di questa, alla "classe di attribuzione 2012R". L'impiego dell'utile segue il modello "classico". Alla scadenza del differimento il presente contratto viene assegnato alla classe di utili per le rendite liquide.

L'assicurazione principale è regolata dalle condizioni generali e aggiuntive di assicurazione mod. 05A, 61A, 62A, 63A e dalle ulteriori condizioni di assicurazione appendice mod. RP1.

BENEFICIARI

in caso di vita l'assicurato stesso
in caso di premorienza



2. Come vengono determinati i coefficienti di trasformazione capitale rendita?

a-coefficienti bloccati

| | Quali coefficienti si applicano |
|--|---|
| Pensione contributiva Inps | I coefficienti in vigore al momento del pensionamento |
| Fondi pensione Chiusi | I coefficienti in vigore al momento del pensionamento |
| Fondi pensione aperti | I coefficienti in vigore al momento del pensionamento |
| Fondi pensione Individuali(PIP) | I coefficienti di trasformazione sono indicati nelle condizioni generali di contratto ma possono essere successivamente modificati durante il periodo contributivo. |
| Polizze vita Italiane | Come i PIP tranne alcune |
| Polizze Wiener | Coefficienti bloccati per tutta la durata del contratto |

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

b. La rivalutazione delle prestazioni assicurate

A proposito delle gestioni va detto anzitutto che il rating delle gestioni italiane è molto più basso di quello delle gestioni Wiener come mostrano le seguenti slides

Nel portafoglio del fondo classico Wiener il peso delle obbligazioni è del 81% ed il loro rating medio è AA+.

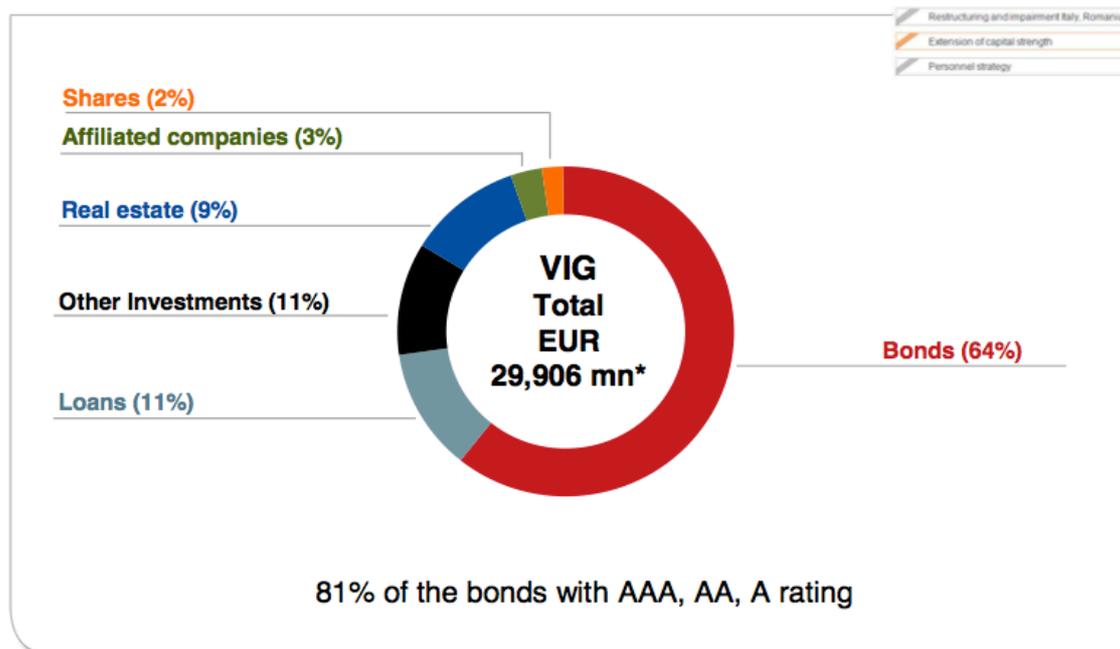
Nel portafoglio delle gestioni separate italiane il peso delle obbligazioni è del 88% ed il loro rating medio è BBB

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

39

Conservative investment policy

As of 31.12. 2013



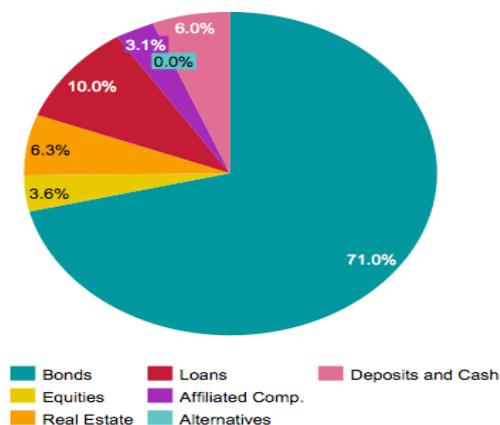
Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

40

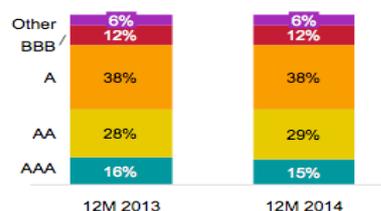
Conservative investments with a well diversified bond portfolio

Biggest part invested in fixed income assets

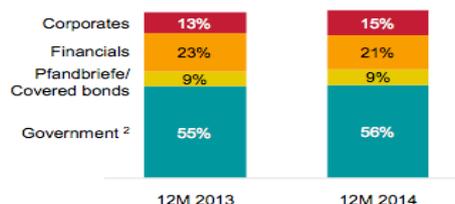
12M 2014: Total €31.1bn



Bond portfolio by rating¹



Bond portfolio by issuer



Note: Rounding differences may occur 1: Based on second best rating 2: Government, government guaranteed and gov.agencies

Highlights

Financials

Embedded Value

2015 onwards

Main regions

Appendix

17

Rating medio del portafoglio AA+

Fonte: Bilancio Vienna Insurance Group

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

41

Tabella n. 1

Composizione delle attività assegnate alle gestioni interne separate in euro
Ramo Vita - Totale mercato
(valori espressi in milioni di euro)

Fonte: IVASS lettera circolare del 29.11.2012

| ATTIVITA' | SITUAZIONE AL IV TRIM. 2010 | INCID. % SUL TOTALE | SITUAZIONE AL IV TRIM. 2011 | INCID. % SUL TOTALE | VARIAZIONE % 2011/2010 |
|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------|
| Tit. a reddito fisso/Obblig. | 252.550 | 88,45% | 267.863 | 87,73% | 6,06% |
| BTP | 122.703 | 42,98% | 152.094 | 49,81% | 23,95% |
| CCT | 15.233 | 5,34% | 14.417 | 4,72% | -5,36% |
| Altri titoli di Stato in euro | 34.595 | 12,12% | 27.755 | 9,09% | -19,77% |
| Altri titoli di Stato in valuta | 223 | 0,08% | 123 | 0,04% | -44,84% |
| Obblig. quotate in euro | 73.721 | 25,82% | 67.049 | 21,96% | -9,05% |
| Obblig. quotate in valuta | 845 | 0,30% | 794 | 0,26% | -6,04% |
| Obblig. non quotate in euro | 2.913 | 1,02% | 3.127 | 1,02% | 7,35% |
| Obblig. non quotate in valuta | 299 | 0,10% | 264 | 0,09% | -11,71% |
| Altre tipologie | 2.017 | 0,71% | 2.240 | 0,73% | 11,06% |
| Titoli di capitale | 10.910 | 3,82% | 10.183 | 3,33% | -6,66% |
| Azioni quotate in euro | 8.566 | 3,00% | 7.737 | 2,53% | -9,68% |
| Azioni non quotate in euro | 1.572 | 0,55% | 1.693 | 0,55% | 7,70% |
| Azioni quotate in valuta | 726 | 0,25% | 698 | 0,23% | -3,86% |
| Azioni non quotate in valuta | 34 | 0,01% | 44 | 0,01% | 29,41% |
| Altre tipologie titoli di capitale | 11 | 0,00% | 11 | 0,00% | 0,00% |
| Altri attivi patrimoniali | 22.054 | 7,72% | 27.288 | 8,94% | 23,73% |
| Immobili | 208 | 0,07% | 238 | 0,08% | 14,42% |
| Prestiti | 1.886 | 0,66% | 1.899 | 0,62% | 0,69% |
| Quote in OICR | 14.279 | 5,00% | 16.399 | 5,37% | 14,85% |
| Liquidità | 2.446 | 0,86% | 6.014 | 1,97% | 145,87% |
| Altre tipologie di attivi | 3.235 | 1,13% | 2.738 | 0,90% | -15,36% |
| Totale attivi | 285.514 | 100,00% | 305.334 | 100,00% | 6,94% |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

42

Composizione gestioni separate italiane 2014. Fonte Ivass

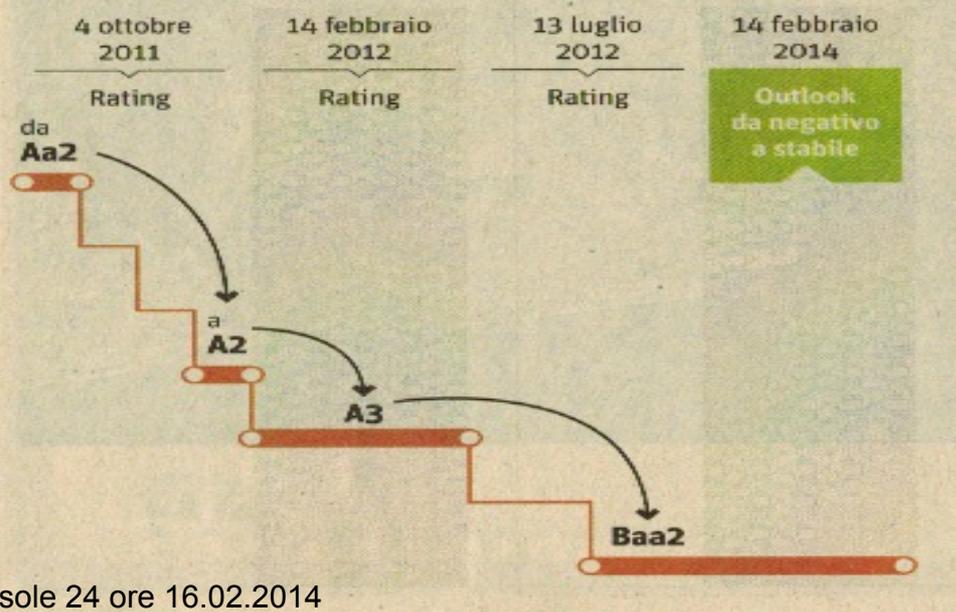
| Categorie di attivi | emissioni italiani espresse in euro | emissioni esteri espresse in euro | emissioni italiani non espresse in euro | emissioni esteri non espresse in euro | Totale | emissioni italiani espresse in euro | emissioni esteri espresse in euro | emissioni italiani non espresse in euro | emissioni esteri non espresse in euro | Totale |
|--|-------------------------------------|-----------------------------------|---|---------------------------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---|---------------------------------------|----------------|
| Titoli di Stato | 220.164 | 12.758 | 400 | 882 | 234.204 | 242.585 | 17.494 | 358 | 1.035 | 261.473 |
| di cui: Titoli di Stato Italiani | 220.164 | 0 | 400 | 0 | 220.564 | 242.585 | 0 | 358 | 0 | 242.944 |
| di cui: B.O.T. | 2.483 | 0 | 0 | 0 | 2.483 | 5.238 | 0 | 0 | 0 | 5.238 |
| di cui: C.T.Z. | 3.080 | 0 | 0 | 0 | 3.080 | 3.086 | 0 | 0 | 0 | 3.086 |
| di cui: Operazioni di stripping | 7.808 | 0 | 0 | 0 | 7.808 | 10.406 | 0 | 0 | 0 | 10.406 |
| di cui: B.T.P. | 181.479 | 0 | 0 | 0 | 181.479 | 194.952 | 0 | 0 | 0 | 194.952 |
| di cui: B.T.P. indicizzati all'inflazione europea | 6.314 | 0 | 0 | 0 | 6.314 | 5.830 | 0 | 0 | 0 | 5.830 |
| di cui: B.T.P. Italia | 3.943 | 0 | 0 | 0 | 3.943 | 7.008 | 0 | 0 | 0 | 7.008 |
| di cui: C.C.T. | 9.101 | 0 | 0 | 0 | 9.101 | 10.191 | 0 | 0 | 0 | 10.191 |
| di cui: Emissioni sui mercati internazionali | 4.783 | 0 | 400 | 0 | 5.183 | 4.799 | 0 | 358 | 0 | 5.158 |
| di cui: Altri titoli di Stato | 1.173 | 0 | 0 | 0 | 1.173 | 1.076 | 0 | 0 | 0 | 1.076 |
| di cui: Titoli di Stato esteri | 0 | 12.758 | 0 | 882 | 13.640 | 0 | 17.494 | 0 | 1.035 | 18.529 |
| di cui: Titoli di Stato esteri | 0 | 12.662 | 0 | 878 | 13.540 | 0 | 16.990 | 0 | 1.035 | 18.025 |
| di cui: Operazioni di stripping | 0 | 97 | 0 | 3 | 100 | 0 | 504 | 0 | 0 | 504 |
| Titoli di debito | 33.662 | 52.850 | 260 | 1.865 | 88.637 | 36.621 | 59.644 | 212 | 2.072 | 98.548 |
| Obbligazioni non subordinate | 27.098 | 40.170 | 129 | 1.458 | 68.855 | 29.705 | 46.266 | 129 | 1.669 | 77.768 |
| Emissioni di organismi internazionali | 0 | 1.944 | 0 | 118 | 2.062 | 0 | 1.652 | 0 | 176 | 1.829 |
| Obbligazioni subordinate | 3.597 | 6.436 | 14 | 259 | 10.307 | 3.880 | 8.504 | 47 | 206 | 12.638 |
| Cartolarizzazioni | 956 | 2.724 | 9 | 29 | 3.718 | 1.027 | 2.124 | 9 | 20 | 3.180 |
| Obbligazioni strutturate e Titoli a rimborso non garantito | 2.003 | 1.575 | 0 | 0 | 3.578 | 1.959 | 1.088 | 0 | 0 | 3.047 |
| Certificati di deposito | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri titoli di debito | 7 | 0 | 108 | 0 | 115 | 50 | 10 | 27 | 0 | 86 |
| Titoli di capitale | 3.800 | 2.553 | 0 | 435 | 6.788 | 2.772 | 3.561 | 0 | 814 | 7.146 |
| Titoli azionari | 3.800 | 2.457 | 0 | 434 | 6.691 | 2.772 | 2.934 | 0 | 790 | 6.495 |
| Preference shares | 0 | 96 | 0 | 0 | 96 | 0 | 627 | 0 | 24 | 651 |
| Quote di OICVM | 11.603 | 9.494 | 0 | 963 | 22.060 | 5.372 | 15.692 | 0 | 687 | 21.750 |
| Quote di OICVM italiani aperti armonizzati e non armonizzati | 5.261 | 0 | 0 | 0 | 5.261 | 5.305 | 0 | 0 | 0 | 5.305 |
| Quote di OICVM UE armonizzati | 0 | 9.492 | 0 | 943 | 10.435 | 0 | 15.684 | 0 | 687 | 16.371 |
| Quote di OICVM italiani riservati e speculativi | 1.419 | 0 | 0 | 0 | 1.419 | 12 | 0 | 0 | 0 | 12 |
| Quote di OICVM italiani chiusi mobiliari e immobiliari | 4.923 | 0 | 0 | 0 | 4.923 | 55 | 0 | 0 | 0 | 55 |
| Quote di OICVM extra-UE | 0 | 3 | 0 | 20 | 22 | 0 | 7 | 0 | 0 | 7 |
| Altri titoli e quote di OICVM classificati | 7 | 0 | 108 | 0 | 115 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri titoli e quote di OICVM non classificati | | | | | 3 | | | | | 43 |
| TOTALE TITOLI E QUOTE DI OICVM | 269.237 | 77.655 | 768 | 4.144 | 351.807 | 287.350 | 96.391 | 570 | 4.608 | 388.918 |

Composizione gestioni separate italiane. Fonte Ivass



Il giudizio di Moody's sull'Italia

La «rating history» sull'affidabilità dell'emittente-Paese



Fonte: Il sole 24 ore 16.02.2014

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

45

Standard & Poor's declassa l'Italia

Il rating scende ancora da BBB a BBB-

La distanza dall'Austria diviene di 8 livelli di rating

06 dicembre 2014

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

46

Le pagelle in Europa

I giudizi delle agenzie di rating per i principali Paesi Ue

| Scala del rating | | | Outlook | | | |
|--|-----|-------|---|------|-------|------|
| Migliore | | | Stabile Negativo | | | |
| Moody's | S&P | Fitch | Moody's | S&P | Fitch | |
| GERMANIA | | | SLOVACCHIA | | | |
| 1 | Aaa | AAA | AAA | A1 | A | A+ |
| LUSSEMBURGO Credit Watch Negative | | | IRLANDA | | | |
| 2 | Aaa | AAA | AAA | Baa1 | A | A- |
| FINLANDIA | | | MALTA | | | |
| 3 | Aaa | AA+ | AAA | A3 | BBB+ | A+ |
| OLANDA | | | ITALIA | | | |
| 4 | Aaa | AA+ | AAA | Baa2 | BBB- | A- |
| AUSTRIA | | | SPAGNA | | | |
| 5 | Aaa | AA+ | AAA | Baa2 | BBB | BBB+ |
| GRAN BRETAGNA | | | SLOVENIA Credit Watch Negative | | | |
| 6 | Aa1 | AAA | AA+ | Ba1 | A- | BBB+ |
| FRANCIA | | | PORTOGALLO Credit Watch Negative | | | |
| 7 | Aa1 | AA | AA+ | Ba2 | BB | BB+ |
| BELGIO | | | CIPRO | | | |
| 8 | Aa1 | AA | AA+ | B3 | B+ | B- |
| ESTONIA | | | GRECIA | | | |
| 9 | A1 | AA- | A+ | Caa1 | B | B |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere il fascicolo informativo

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?



I rendimenti riconosciuti agli assicurati Wiener

Utili erogati da Wiener Städtische A.G. "VAG" dal 1987 al 2013

I valori in Scellini sono in rosso e quelli in €uro sono in blu

| | | | | | |
|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| 31/12/1987 | 7,250% | 31/12/1997 | 6,750% | 31/12/2007 | 4,000% |
| 31/12/1988 | 7,000% | 31/12/1998 | 6,750% | 31/12/2008 | 4,000% |
| 31/12/1989 | 7,000% | 31/12/1999 | 6,500% | 31/12/2009 | 3,250% |
| 31/12/1990 | 7,000% | 31/12/2000 | 6,500% | 31/12/2010 | 3,250% |
| 31/12/1991 | 7,000% | 31/12/2001 | 6,250% | 31/12/2011 | 3,250% |
| 31/12/1992 | 7,250% | 31/12/2002 | 5,000% | 31/12/2012 | 3,250% |
| 31/12/1993 | 7,250% | 31/12/2003 | 4,375% | 31/12/2012 | 3,250% |
| 31/12/1994 | 7,000% | 31/12/2004 | 4,000% | 31/12/2013 | 3,250% |
| 31/12/1995 | 7,000% | 31/12/2005 | 4,000% | 31/12/2014 | 3,250% |
| 31/12/1996 | 6,750% | 31/12/2006 | 4,000% | | |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

I rendimenti comparati nel periodo dell' Euro

| anno | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. Rendimento medio dalle compagnie italiane (*) | 6,80 | 6,35 | 5,52 | 4,71 | 4,45 | 4,30 | 4,28 | 4,28 | 4,42 | 4,34 | 4,03 | 3,87 | 3,84 | 3,88 | 3,65 | 3,77 |
| 2. Rendimento medio retrocesso dalle compagnie italiane (80%) | 5,44 | 5,08 | 4,41 | 3,77 | 3,56 | 3,44 | 3,42 | 3,42 | 3,54 | 3,47 | 3,22 | 3,09 | 3,07 | 3,10 | 2,92 | 3,02 |
| 3. Rendimento retrocesso da Wiener | 6,5 | 6,5 | 6,2 | 5,0 | 4,4 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,5 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| 4. Differenza (3-2) | +1,06 | +1,42 | +1,78 | +1,23 | +0,84 | +0,56 | +0,58 | +0,58 | +0,46 | +1,03 | +0,03 | +0,16 | +0,18 | +0,10 | +0,33 | +0,23 |
| Inflazione italiana | 1,6 | 2,6 | 2,7 | 2,5 | 2,5 | 2,0 | 1,70 | 2,00 | 1,71 | 3,23 | 0,75 | 1,55 | 2,73 | 2,97 | 1,17 | 0,21 |
| Fonte: Isvap-Ivass lettere circolari | | | | | | | | | | | | | | | | |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

49



WIENER
STÄDTISCHE
VIENNA INSURANCE GROUP

Rendimenti medi composti del periodo 1999-2014 (16 anni)

**100 € investiti nel 1999
nel 2014 sono diventati**

Rendimento medio
dalle compagnie italiane
(Fonte: IVASS)

4,52%

**Rendimento medio retrocesso dalle
compagnie italiane (80%)**

3,62%

176,66

Rendimento retrocesso da Wiener

4,28%

195,57

Inflazione italiana

2,02%

137,83

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

50

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

L'effetto smoothing dei rendimenti

Le polizze with profit di ramo I, di cui fanno parte sia le nostre polizze rivalutabili a gestione separata che le polizze Wiener, adottano il così detto **smoothing (levigatura dei rendimenti)**

In sostanza, attraverso tale procedura, una parte dei profitti realizzati durante anni buoni è trattenuto a cercare di garantire che un ragionevole ritorno è pagato in anni di scarse prestazioni.

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

L'effetto smoothing dei rendimenti

L'effetto smoothing si ottiene attraverso tre fattori:

- la valorizzazione degli attivi a prezzo di acquisto e di vendita e non mark to market
 - la facoltà del cda della Compagnia di decidere il livello di retrocessione
- a questi due fattori si aggiunge il fatto che i rendimenti ottenuti dalla compagnia sono al lordo del prelievo fiscale cosa che consente al cda della Compagnia di avere più margine nel processo di smoothing.

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

L'effetto smoothing dei rendimenti

- ❑ Consideriamo di avere due gestioni una finanziaria ed una assicurativa.
- ❑ In entrambe le gestioni abbiamo acquistato (al prezzo di 100,00) 100.000 € di un BTP trentennale con cedola annuale del 6%.
- ❑ Consideriamo inoltre che dopo un anno i tassi siano saliti e che di conseguenza il prezzo del nostro BTP sia sceso a 82,10.

Valorizzazione assicurativa

$$100.000 + 6.000 = 106.000$$

Costituzione ed amministrazione delle gestioni separate

Circolare Isvap n 71/1987

Rendimento +6,00 %

Valorizzazione finanziaria

$$100.000 \times 0,821 = 82.100$$

$$82.100 + 6.000 = 88.100$$

Rendimento -11,9 %

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

53

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

WIENER
STÄDTISCHE
VIENNA INSURANCE GROUP

La rivalutazione delle prestazioni assicurate

In sintesi possiamo dire che le rivalutazioni annue della prestazione (quelle al netto del tasso tecnico) sono tali da mantenere costante la prestazione iniziale assicurata in termini di potere d'acquisto.

Oggi

Con la polizza Wiener ci assicuriamo per 600 €/ mese di rendita iniziale assicurata
Pari a un pasto al giorno



Domani

La Wiener pagherà N€uro/mese (l'importo dipenderà dall'inflazione) di rendita vitalizia
Pari a un pasto al giorno



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

54

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

La rivalutazione delle prestazioni assicurate

Nelle polizze italiane a premio costante la rivalutazione delle prestazioni assicurate (capitale o rendita) è solo una parte del rendimento retrocesso.

Più precisamente la rivalutazione delle prestazioni assicurate è pari alla proporzione tra i premi pagati ed i premi pattuiti.

Tale rivalutazione si ottiene moltiplicando la prestazione assicurata iniziale per la **misura della rivalutazione retrocessa ridotta nella proporzione in cui il numero degli anni trascorsi sta al numero degli anni del periodo di differimento.**

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

La rivalutazione delle prestazioni assicurate

Esempio: consideriamo due polizze di rendita (una italiana ed una Wiener)

entrambe a premio costante e con differimento 20 anni ed entrambe giunte al quinto anno.

Consideriamo inoltre che le due gestioni di riferimento abbiano dato un rendimento retrocesso del 3% al netto del tasso tecnico

□ Polizze rivalutabili italiane

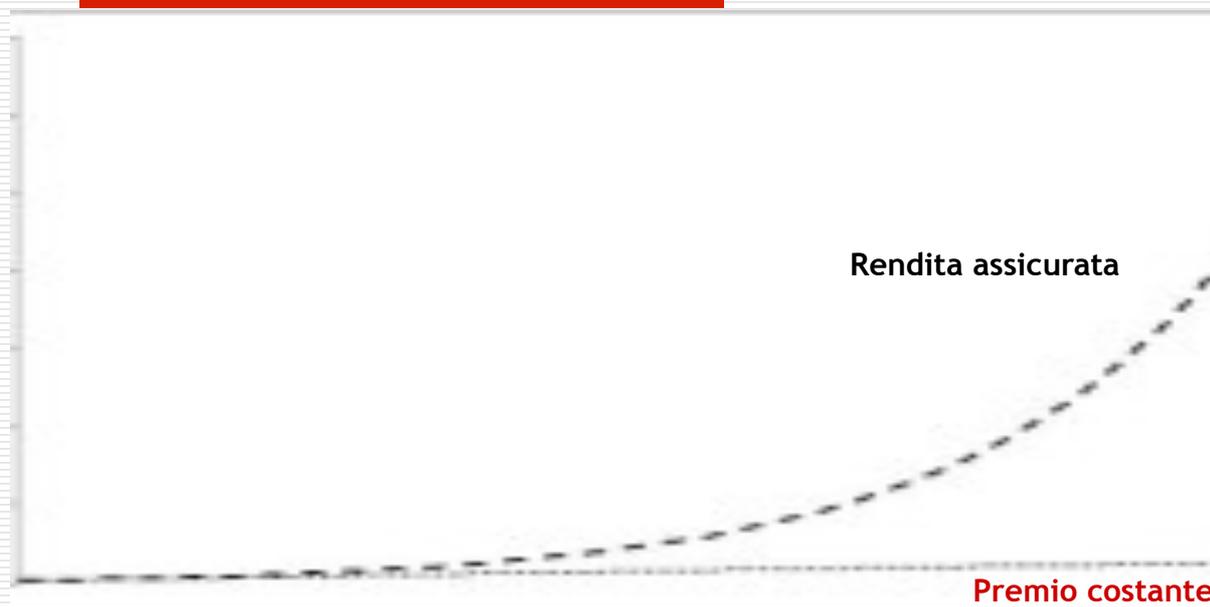
□ Polizza Wiener

La polizza italiana rivaluterà la prestazione del 0,75% in base al rapporto tra premi pagati e premi pattuiti ($5/20 \times 3\% = 0,75\%$)

La prestazione assicurata della polizza Wiener si rivaluterà del 3,0%.

3. Ma la rendita assicurata mantiene il suo potere d'acquisto nel tempo?

La rivalutazione delle prestazioni assicurate



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

57

4. Cosa succede, in termini di convenienza economica, se l'assicurato non ha una lunga vita?

D-rendita vitalizia con garanzia di rimborso del capitale residuo

La prestazione principale consiste: *(pag 8 fascicolo informativo)*

- a) in caso di vita dell' *Assicurato* al termine del *differimento*, purché siano stati pagati i premi contrattualmente pattuiti:
 - nell' erogazione della rendita vitalizia indicata nella *polizza* rivalutata per mezzo di partecipazione agli utili della *Società*;
 - ove spettante, in un premio di fedeltà denominato Bonus Finale sotto la forma di maggiorazione della rendita vitalizia assicurata;
- b) in caso di decesso dell' *Assicurato* prima del termine del *differimento*: nel pagamento immediato della somma di tutti i premi versati, maggiorati delle partecipazioni agli utili riconosciute fino al momento dell' evento;
- c) in caso di decesso dell' *Assicurato* durante il godimento della rendita, la *Società* rimborsa ai suoi aventi diritto il capitale residuo risultante dalla differenza fra il valore capitale della rendita al termine del *differimento* e la somma delle rate di rendita già erogate al netto delle quote di rivalutazione per partecipazione agli utili.

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

58

4. Cosa succede, in termini di convenienza economica, se l'assicurato non ha una lunga vita?

D-rendita vitalizia con garanzia di rimborso del capitale residuo

Esempio:

Capitale a scadenza : 270.000 €

Rendita : 650 €/ mese

Il capitale che viene dato ai beneficiari in caso di morte dell'assicurato nel periodo di godimento della rendita è

Capitale residuo garantito = $270.000 - (650 \times n)$

Dove n è il numero dei mesi in cui l'assicurato ha percepito la rendita.

Nel calcolo non si ten conto della rivalutazione della rendita

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

- Va detto anzitutto che le polizze di rendita Wiener, pur garantendo una rendita con coefficienti bloccati al momento della sottoscrizione del contratto, hanno anche **l'opzione capitale a scadenza.**
- In secondo luogo per valutare l'opzione rendita bisogna tener conto della longevità crescente degli italiani e della , così detta, **quarta età.**

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

- **La terza età** è una età caratterizzata da buone condizioni di salute, inserimento sociale, capacità di gestire le proprie risorse
- **La quarta età** è caratterizzata dalla dipendenza e dal decadimento fisico



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

61

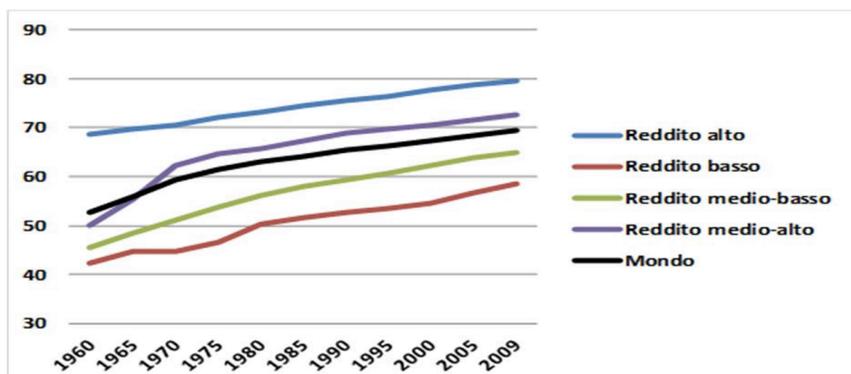
5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Incremento annuale delle aspettative di vita

Tra il 1960 ed il 2012 la speranza di vita alla nascita in Italia è passata da 69 a 83 anni con un incremento di **un anno ogni 4**

Fonte: Human Mortality database

Andamento aspettativa alla nascita per fascia di reddito dal 1960 al 2010



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

Fonte: rielaborazione
dati Banca Mondiale

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Incremento annuale delle aspettative di vita (mesi)

| | Maschi | Femmine |
|---------------|------------|------------|
| Australia | 4,1 | 2,8 |
| Francia | 3,5 | 2,5 |
| Germania | 4,0 | 2,6 |
| Italia | 4,2 | 3,0 |
| Giappone | 2,4 | 2,7 |
| Stati Uniti | 2,8 | 1,6 |

Fonte: Human Mortality database

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

63

Se la speranza di vita cresce di un anno ogni 3 per i maschi e di un anno ogni 4 per le femmine i ventenni di oggi, quando avranno 65 anni avranno una speranza di vita accresciuta di 15 anni per i maschi e di 11,2 anni per le femmine. **La speranza di vita a 65 anni nel 2060 sarà di 33 anni per maschi e femmine**

Speranza di vita degli Italiani nel 2011

Fonte : ISTAT

| | Maschi | Femmine |
|-------------------------------|------------------------|--------------------|
| Alla nascita nel 2011 | 79,7 | 84,7 |
| A 65 anni nel 2011 | 18,5 | 22,1 |
| Incremento fra 45 anni | +15,0 | +11,2 |
| A 65 anni nel 2060 | 33,5 (età 98,5) | 33,3 (98,3) |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

64

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Se la speranza di vita cresce di un anno ogni 3 per i maschi e di un anno ogni 4 per le femmine i ventenni di oggi, quando avranno 65 anni avranno una speranza di vita accresciuta di 15 anni per i maschi e di 11,2 anni per le femmine. **La speranza di vita a 65 anni nel 2060 sarà di 33 anni per maschi e femmine**

Speranza di vita degli Italiani nel 2011 Fonte : ISTAT

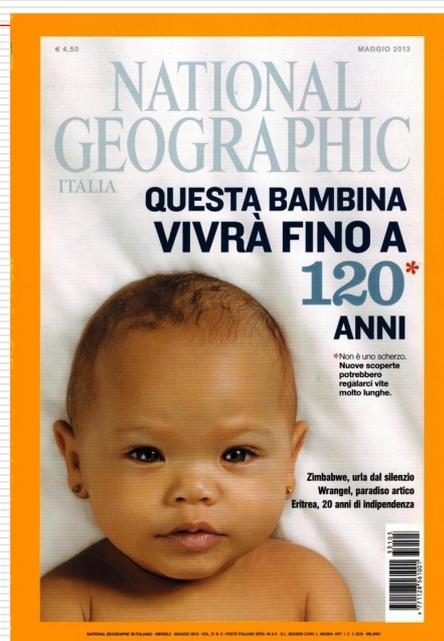
| | Maschi | Femmine |
|-------------------------------|------------------------|--------------------|
| Alla nascita nel 2011 | 79,7 | 84,7 |
| A 65 anni nel 2011 | 18,5 | 22,1 |
| Incremento fra 45 anni | +15,0 | +11,2 |
| A 65 anni nel 2060 | 33,5 (età 98,5) | 33,3 (98,3) |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

65

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

In copertina: una volta il traguardo del centesimo compleanno sembrava una chimera. Oggi con la ricerca genetica in grado di bloccare i geni collegati all'invecchiamento la scienza punta al raggiungimento di 120 anni di età.
Fotografia di Robert Clark.



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

66

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

La sottovalutazione del rischio longevità

La vita sana è solo pari alla metà della speranza di vita a 65 anni

Ma il dato più interessante messo in evidenza dall' Eurostat è la scomposizione della speranza di vita a 65 anni in anni di vita sana e residui anni di vita (dati al 2010)

| | Donne | | Uomini | |
|---------------|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| | Speranza di vita a 65 anni | Di cui vita sana | Speranza di vita a 65 anni | Di cui vita sana |
| Austria | 21,4 | 7,9 | 17,9 | 8,5 |
| Francia | 23,4 | 9,8 | 18,9 | 9,0 |
| Germania | 20,9 | 7,1 | 17,8 | 6,9 |
| Spagna | 22,7 | 8,9 | 18,6 | 9,6 |
| Regno Unito | 20,8 | 11,8 | 18,1 | 10,8 |
| Italia | 22,1 | 9,9 | 18,3 | 10,1 |
| EU27 | 21,0 | 8,8 | 17,4 | 8,7 |

Fonte: Eurostat

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

67

La sottovalutazione del rischio longevità

Tendenze dell'invecchiamento della popolazione europea in % nel periodo 1960-2060

| | Popolazione over 65 | | | Popolazione over 80 | | |
|---------------|---------------------|-------------|--------------|---------------------|------------|--------------|
| | 1960 | 2010 | 2060 (stima) | 1960 | 2010 | 2060 (stima) |
| Germania | 11,5 | 20,7 | 32,8 | 1,6 | 5,1 | 13,5 |
| Italia | 9,3 | 20,2 | 31,7 | 1,3 | 5,8 | 14,1 |
| Svezia | 11,7 | 18,1 | 26,3 | 1,8 | 5,3 | 9,9 |
| Francia | 11,6 | 16,6 | 26,6 | 2,0 | 5,2 | 11,0 |
| Polonia | 5,8 | 13,5 | 34,5 | 0,7 | 3,3 | 12,3 |
| Regno U | 11,7 | 16,4 | 24,5 | 1,9 | 4,6 | 9,3 |
| Media UE | 10,3 | 17,6 | 29,4 | 1,6 | 4,9 | 11,7 |

Fonte: Eurostat

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

68

La sottovalutazione del rischio longevità

Confronto previsioni sul numero di non autosufficienti in Italia

| Fonte | 2010 | 2020 | 2030 | 2040 | 2050 | Var.% 2010-2050 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------|
| Isvap [2001] | 2.731.419 | 3.267.421 | 3.870.998 | 4.493.114 | 4.932.164 | 80.6% |
| Beltrametti [2006] | 1.740.000 | 2.150.000 | 2.540.000 | 2.920.000 | 3.200.000 | 83.9% |

Fonte: AXA, "Protezione della persona e cambiamenti demografici: nuove frontiere e prospettive"

welfare day 2012

26

Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

- ❑ La tabella Istat sulla speranza di vita le questioni centrali sono due:
- ❑ - **la probabilità di vivere sino a 120 anni è abbastanza elevata per i nati dopo il 1980**
- ❑ - **la vita in buona salute è circa la metà della speranza di vita a 65 anni**

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Secondo Il Censis **Una famiglia su 10 è badante-dipendente**

In Italia lavorano 1,7 milioni di colf e badanti, il 50% in più che nel 2001.

Indispensabili per una famiglia su dieci.

Boom di badanti nelle case degli italiani: sono 1 milione 655mila, +53% in dieci anni.

Nel 2030 ne serviranno 500mila in più

La spesa media per le famiglie è di 667 euro al mese. Ma con la crisi oltre la metà dei bilanci familiari non tiene più. E nel 15% dei casi è prevedibile che un componente della famiglia lasci il lavoro per assistere un congiunto

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

71

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Esempio

WIENER STÄDTISCHE
VIENNA INSURANCE GROUP

WIENER STÄDTISCHE
VIENNA INSURANCE GROUP

19/04/2014 10:28 Pr.n.: 1184

WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG
Vienna Insurance Group
Direzione per l'Italia
I-00147 Roma - Via Cristoforo Colombo, 112
Tel. +39-06-5107011 - Fax +39-06-51070129
www.wieneritalia.com

LVSTVITMA-09.31.02.0002 (1.3.400/1.1.304)

Pasquale Maione
Pasquale Maione
70100 BARI

Mario Rossi

Oggi per Domani

Le nostre assicurazioni di rendita permettono di integrare la prestazione pensionistica pubblica con la costituzione di una pensione vitalizia rivalutabile o di un capitale che vengono erogati indipendentemente dalla pensione pubblica. Qui di seguito, Le offriamo sia un prospetto generale delle nostre tariffe che un progetto individuale adeguato alle Sue esigenze personali.

Garanzia principale

La rendita mensile è vitalizia e si rivaluta annualmente.

In caso di decesso dell'assicurato durante il godimento della rendita, il pagamento della stessa si estingue e la società rimborsa ai beneficiari il capitale residuo, cioè la differenza fra il valore capitale della rendita al termine del differimento e la somma delle rate di rendita già erogate al netto delle quote di rivalutazione eventualmente riconosciute.

In caso di morte dell'assicurato prima del termine del differimento, la società pagherà ai beneficiari un importo pari alla somma di tutti i premi versati, aumentato delle quote di rivalutazione eventualmente assegnate fino a quel momento.

Opzioni del contraente al termine del differimento

Al termine del differimento, il contraente ha la facoltà di richiedere alla società la conversione della rendita in capitale.

Partecipazione agli utili

Il piano di previdenza privato dà diritto alla partecipazione agli utili. Grazie al riconoscimento annuale delle quote di utile, già la prima rata di rendita sarà notevolmente superiore a quella contrattualmente garantita. Inoltre, l'annuale accredito di quote di utile accresce anche la rendita in corso di erogazione.

Poiché non si possono prevedere gli utili futuri, i dati contenuti in questo progetto personalizzato sono frutto di stime elaborate sulla base delle condizioni attuali. Tali dati devono, quindi, ritenersi non vincolanti. Le quote di utile effettivamente riconosciute dipendono unicamente dagli utili realizzati durante la vita del contratto.

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Esempio

| | | | |
|--|------------|--|----------------------|
| Contraente: Mario Rossi | | data di Nascita: 12.01.1985 età 30 anni | |
| Data inizio del contratto: | 01.01.2015 | Età 30 | |
| Inizio erogazione della rendita: | 01.01.2050 | Età 65 | |
| Tasso tecnico (minimo garantito) 1,50% | | | |
| Garanzie principali | | | |
| Rendita vitalizia con garanzia del capitale residuo | | 446,40 € | |
| mese | | | |
| Rendita rivalutata finale (ipotesi 3,25%) | | | 658,87 € mese |
| La rendita viene erogata 12 volte l'anno | | | |
| Opzione capitale | | | |
| Capitale garantito di opzione | | 139.262 € | |
| Capitale rivalutato finale (ipotesi 3,25%) | | | 205.545 € |
| Premio annuo costante | | 3.500 € | |
| Totale premi | | 122.500 € | |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

73

Mario Rossi

Oggi per Domani

Le nostre assicurazioni di rendita permettono di integrare la prestazione pensionistica pubblica con la costituzione di una pensione vitalizia rivalutabile o di un capitale che vengono erogati indipendentemente dalla pensione pubblica. Qui di seguito, Le offriamo sia un prospetto generale delle nostre tariffe che un progetto individuale adeguato alle Sue esigenze personali.

Garanzia principale

La rendita mensile è vitalizia e si rivaluta annualmente.

In caso di decesso dell'assicurato durante il godimento della rendita, il pagamento della stessa si estingue e la società rimborsa ai beneficiari il capitale residuo, cioè la differenza fra il valore capitale della rendita al termine del differimento e la somma delle rate di rendita già erogate al netto delle quote di rivalutazione eventualmente riconosciute.

In caso di morte dell'assicurato prima del termine del differimento, la società pagherà ai beneficiari un importo pari alla somma di tutti i premi versati, aumentato delle quote di rivalutazione eventualmente assegnate fino a quel momento.

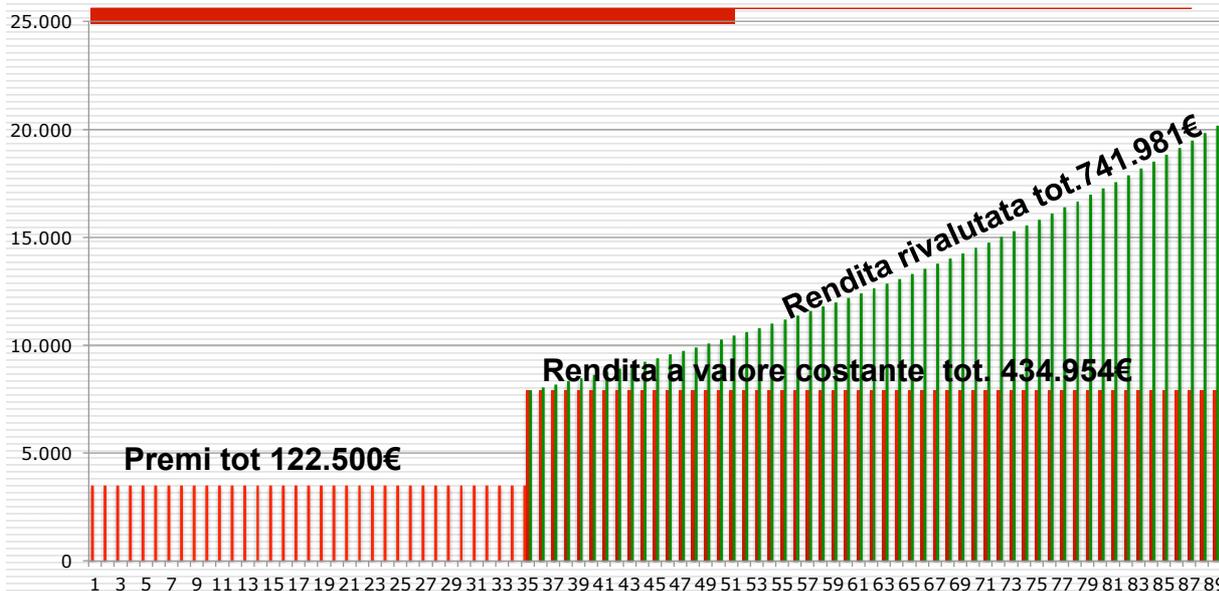
5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Rappresentazione grafica della polizza di rendita vitalizia

Premio annuo costante: 3500€ per 35 anni

Rendita iniziale: 658,87 €uro mense (7.908€ annui)

rivalutazione annua della rendita $3,25 - 1,50 = 1,75\%$ annuo



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

75

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla ren



Le due ipotesi estreme

Valutazione convenienza della polizza *Oggi per domani:* le due ipotesi estreme

L'assicurato vive sino a
120 anni

Il valore delle rendite incassate (senza
tener conto della loro rivalutazione)
è di **434.954€** a fronte di **122.500 €**
di premi pagati

L'assicurato muore dopo
un mese dall'inizio
dell'erogazione della
rendita

Ai beneficiari va il capitale maturato a
scadenza meno la prima mensilità
pagata cioè **205.545 - 658 = 204.887**

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

76

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita? L'importanza della rendita nella quarta età

- La tabella Istat sulla speranza di vita le questioni centrali sono due:

- - **la probabilità di vivere sino a 120 anni è abbastanza elevata per i nati dopo il 1980**
- - **la vita in buona salute è circa la metà della speranza di vita a 65 anni**

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

L'importanza della rendita nella quarta età

Se la speranza di vita a 65 anni diviene di 30 anni o più si pone un problema serio sulla gestione delle proprie risorse patrimoniali e finanziarie.

Quando non si hanno più le capacità per gestire il proprio patrimonio l'unica soluzione è avere delle rendite vitalizie che nessuno ti può togliere.

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

L'importanza della rendita nella quarta età



La soluzione rendita immediata

- Un secondo prodotto da esaminare e valutare è la polizza di rendita immediata Wiener.
- Si tratta di polizza di rendita immediata (dal mese successivo alla sottoscrizione del contratto) a premio unico sottoscrivibile sino a 80 anni (in deroga sino a 85 anni).

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

79

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Esempio



| | |
|---|--|
| Contraente: Maria Rossi | data di Nascita: 12.01.1935 età 80 anni |
| Data inizio del contratto: 01.01.2015 | Età 80 |
| Inizio erogazione della rendita: 01.02.2015 | Età 80 |
| Tasso tecnico (minimo garantito) 1,50% | |
| Garanzie principali | |
| Rendita vitalizia con garanzia del capitale residuo 1007 € mese La rendita viene erogata 12 volte l'anno | |
| Premio Unico | 180.000 € |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

80

Maria Rossi

Pensione Subito

Le nostre assicurazioni di rendita permettono di integrare la prestazione pensionistica pubblica con la costituzione di una pensione vitalizia rivalutabile o di un capitale che vengono erogati indipendentemente dalla pensione pubblica. Qui di seguito, Le offriamo sia un prospetto generale delle nostre tariffe che un progetto individuale adeguato alle Sue esigenze personali.

Garanzia principale

La rendita mensile è vitalizia e si rivaluta annualmente.

Il diritto alla prima rata di rendita matura già dal primo giorno del mese successivo alla data di decorrenza.

In caso di decesso dell'assicurato durante il godimento della rendita, il pagamento della stessa si estingue e la società rimborsa ai beneficiari il capitale residuo, cioè la differenza fra il valore capitale della rendita al termine del differimento e la somma delle rate di rendita già erogate al netto delle quote di rivalutazione eventualmente riconosciute.

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

81

5. Ma non è meglio puntare sul capitale anziché sulla rendita?

Le due ipotesi estreme

Valutazione convenienza della polizza **Pensione Subito:** le due ipotesi estreme

L'assicurato vive sino a
120 anni

Il valore delle rendite incassate (senza
tener conto della loro rivalutazione)
è di **483.360€** a fronte di **180.000 €**
di premio pagato

L'assicurato muore dopo
un mese dall'inizio
dell'erogazione della
rendita

Ai beneficiari va il capitale maturato a
scadenza meno la prima mensilità di pagata
cioè **180.000 - 1.007 = 178.993**

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

82

6. Quale è la convenienza da un punto di vista fiscale?

Il principio del differimento di imposta

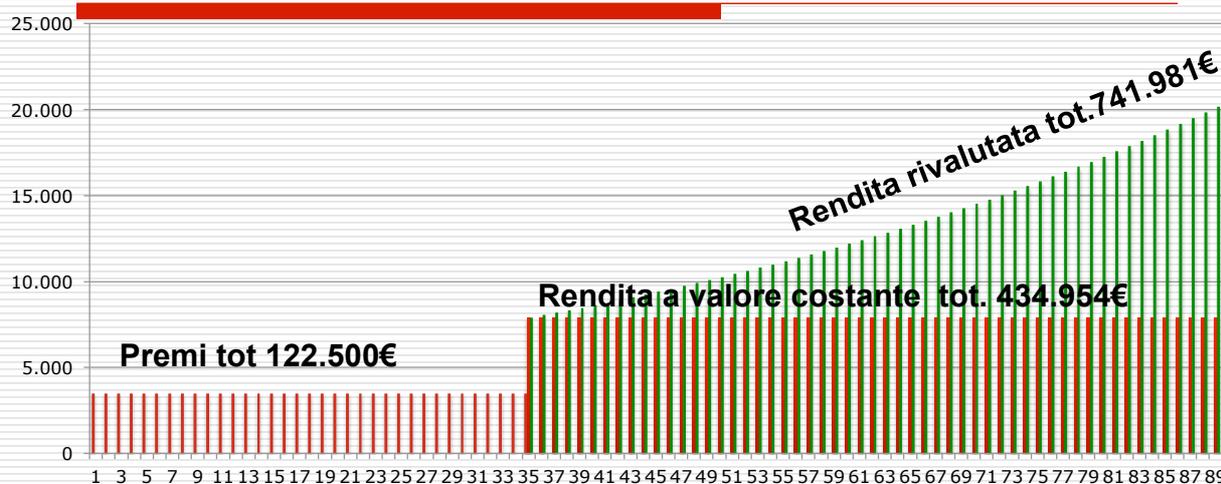
| | Contributi/ Premi | Rendimento gestione | Prestazioni |
|---|--|---|--|
| INPS | Non concorrono alla formazione del reddito imponibile | Non tassato perchè non esiste | Tassazione ordinaria a scaglioni progressivi |
| Fondi pensione | Deducibili dal reddito Entro 5.164 € | 20% | Tassazione sostitutiva dal 15% al 9% Sulla parte di rendita derivante dai contributi dedotti |
| Polizze vita rendita (stipulate dopo il 2000) | Non deducibili | Aliquota media ponderata tra 12,50% e 26% | Esenti da imposta |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

83

6. Quale è la convenienza da un punto di vista fiscale?

Calcolo del **minor beneficio fiscale** nel periodo di pagamento e del **beneficio nel periodo di godimento** calcolati ad aliquota marginale pari al 37%



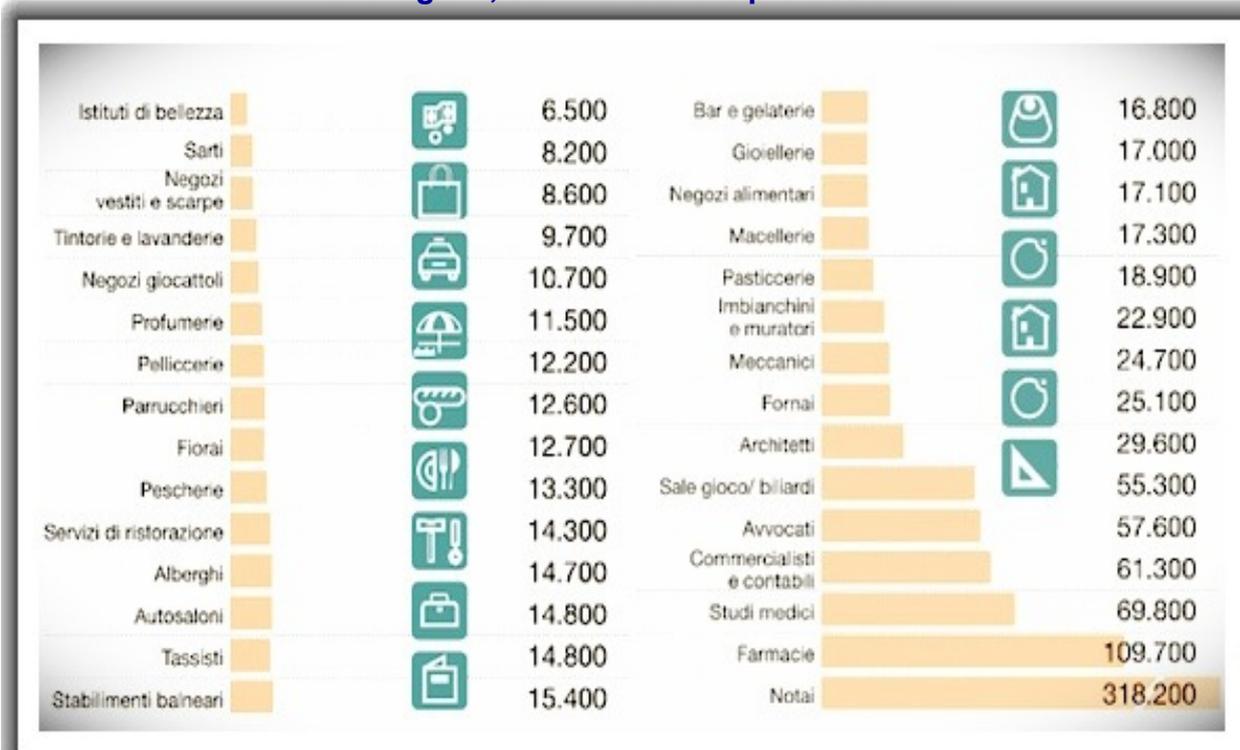
**mancato beneficio
pari a 45.325€**

beneficio pari almeno a 160.932€

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

84

**dichiarazioni IRPEF del 2011(anno fiscale 2010)
di artigiani, commercianti e professionisti.**



Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

85

6. Quale è la convenienza da un punto di vista fiscale?

- ❑ Ai sensi della nuova normativa introdotta dalla legge di stabilità 2015 LEGGE 23 dicembre 2014, n. 190
- ❑ «I capitali percepiti in caso di morte in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita, a copertura del rischio demografico, sono esenti dall'imposta sul reddito delle persone fisiche».
- ❑ **Il capitale residuo** che va ai beneficiari in caso di morte nel periodo di godimento della rendita deriva dalla controassicurazione (componente di copertura del rischio demografico) e pertanto **non è tassabile**.

7. Altre caratteristiche delle polizze di rendita Wiener

e-riscatti meno penalizzanti e diversa distribuzione del CPMA
f-Rivalutazione della prestazione e bonus a termine

7. Altre caratteristiche delle polizze di rendita Wiener

e-riscatti meno penalizzanti

(pagina 13 del fascicolo informativo)

Per le polizze a premio ricorrente di durata tra 10 e 20 anni le
annualità da pagare per avere diritto al ricatto sono

2 annualità per Wiener Oggi per Domani
3 annualità per le altre polizze
(Vedi pagina 13 del fascicolo informativo)

*NB rimane il fatto che il riscatto è sempre penalizzante e che il suo
valore è diviene pari al valore dei premi versati solo dopo la
metà del periodo di differimento*

7. Altre caratteristiche delle polizze di rendita Wiener

e-riscatti meno penalizzanti

| Wiener Oggi per domani | Altre polizze |
|--|--|
| 1 annualità per durate inferiori a 10 anni | 1 annualità per durate inferiori a 5 anni |
| 2 annualità per durate tra 10 e 20 anni | 3 annualità per durate superiori a 5 anni |
| 3 annualità per durate superiori a 20 anni | 3 annualità per durate superiori a 20 anni |

In caso di mancato pagamento del numero minimo di annualità di premio da versare sopra indicate, il Contraente perde quanto versato.

Qualora la rendita vitalizia mensile calcolata dopo la riduzione sia inferiore a € 20,00, in luogo della riduzione verrà corrisposto il valore di riscatto.

7. Altre caratteristiche delle polizze di rendita Wiener

E-diversa distribuzione del CPMA

Wiener Oggi per domani ha costi comparabili con quelli delle altre polizze ma distribuiti diversamente come mostra l' indicatore sintetico denominato " Costo percentuale medio annuo" CPMA

Tale indicatore , secondo la definizione dell' Isvap, "*indica di quanto si riduce ogni anno, per effetto dei costi, il potenziale tasso di rendimento del contratto rispetto a quello di una analoga operazione che ipoteticamente non fosse gravata da costi.*

A titolo di esempio, se ad una durata dell' operazione assicurativa pari a 10 anni il CPMA è pari all' 1%, significa che i costi complessivamente gravanti sul contratto riducono il potenziale tasso di rendimento della misura dell' 1% per ogni anno di durata".

7. Altre caratteristiche delle polizze di rendita Wiener

E-diversa distribuzione del CPMA

| Indicatore sintetico "Costo percentuale Medio annuo" CPMA | | | | | | | |
|---|----------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Premio annuo | | € 1.500 | | | | | |
| Sesso età | | Maschio 45 anni | | | | | |
| Durata del differimento | | 25 anni | | | | | |
| Tasso annuo di rendimento | | 4% | | | | | |
| Anni | Allianz RB vita Valore 2.0 | INA Sette | HDI Rendita vit | Uniqa Certezza rendita plus | Wiener Oggi x domani | Zurich Futuro rendita | Pramerica Rpck Retirement |
| 5 | 5,07 | 13,41 | 17,99 | 15,03 | 17,71% | -- | 10.20 |
| 10 | 3,02 | 7,89 | 8,30 | 6,86 | 5,63% | -- | 4,06 |
| 15 | 2,32 | 4,38 | 4,32 | 3,63 | 2,99% | 2,47 | 2,72 |
| 20 | 2,07 | 3,00 | 2,27 | 1,97 | 1,94% | 2,31 | 2,32 |
| 25 | 1,90 | 2,02 | 1,07 | 1,00 | 0,88% | 2,28 | 2,11 |

Il CPMA indica di quanto si riduce ogni anno, per effetto dei costi, il potenziale tasso di rendimento del contratto rispetto a quello di una analoga operazione che ipoteticamente non fosse gravata da costi.

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

91

i costi di frazionamento

| Costi di frazionamento | | | | |
|------------------------|-------------------|--------------|------|-------------------------|
| | Alleanza D'oro | INA Sette | ERGO | Wiener Oggi x domani |
| semestr | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 1,0% |
| trimestr | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 2,0% |
| mensile | 5,0% | 4,5% | 5,0% | 3,0% |
| | | | | Non consentito |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

92

7. Altre caratteristiche delle polizze di rendita Wiener

f-Rivalutazione della prestazione e bonus a termine

La rivalutazione piena della prestazione delle polizze a premio costante Wiener *Pagina 14 del fascicolo informativo*

“Le quote di utile vengono accreditate annualmente il 31 dicembre. Il primo accredito avviene, per le assicurazioni a premi annui, il 31 dicembre del terzo anno assicurativo.”

Ciò significa che la rivalutazione, per la polizza a premio costante, è piena già dal terzo anno assicurativo

Si ricordi che nelle polizze italiane La rivalutazione della rendita nelle polizze a premio contante viene annualmente effettuata con una porzione del rendimento retrocesso pari alla proporzione tra i premi pagati ed i premi pattuiti. (*)

(*) La rivalutazione si ottiene moltiplicando la rendita assicurata iniziale per la misura della rivalutazione retrocessa ridotta nella proporzione in cui il numero degli anni trascorsi sta al numero degli anni del periodo di differimento;

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

93

100

7. Altre caratteristiche delle polizze di rendita Wiener

f-Rivalutazione della prestazione e bonus a termine

Il bonus a termine (*pagina 14 fascicolo informativo*)

In caso di vita dell'Assicurato al termine del *differimento* del contratto (a condizione che siano stati pagati tutti i premi pattuiti), il pagamento ai beneficiari designati in polizza dal Contraente di un bonus sotto forma di maggiorazione della rendita vitalizia assicurata.

Tale bonus consiste in una rivalutazione dell'ultimo anno pari al doppio della rivalutazione retrocessa. (*)

(*) Il Bonus Finale viene calcolato percentualmente sulla riserva matematica prevista dal contratto per il caso di vita. L'aliquota della percentuale è determinata dalle delibere adottate in proposito dai competenti Organi della *Società*, in analogia con il comma 2) del punto 19.1. Il diritto al Bonus Finale sussiste anche per i contratti assicurativi a *premio* unico. Tale Bonus viene riconosciuto solo se la rendita vitalizia non viene convertita in capitale.

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

94

100

Condizioni dell' assicurazione principale "Oggi x domani"

Età all' ingresso : minimo 18 , max 80 anni

Età massima a scadenza del differimento : 85 anni

Durata minima del differimento : 5 anni

Premio minimo : 300 €

Condizioni dell' assicurazione principale "Pensione subito"

Età all' ingresso : minimo 18 , max 80 anni

Premio minimo 3000 €

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

95

Pasquale Maione

Confronto polizze

Ottobre 2015

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

96

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

il capione esaminato

| Compagnia | Tariffa | Tipologia (finalità) |
|---------------------|---|---|
| Atlantic Lux | MY JOY (TARIFFA ILR3A) | CONTRATTO DI ASSICURAZIONE MISTA A PREMIO ANNUALE CON RIVALUTAZIONE E COLLEGATO AL RENDIMENTO DI GESTIONI INTERNE SEPARATE |
| Alleanza | D'oro di Alleanza (tariffa RO) | Contratto di assicurazione sulla vita mista a premi annui |
| Ergo | Pianificare 2.0 (Tariffa 3547) | Contratto di assicurazione mista a premi annui con rivalutazione del premio e del capitale e terminal bonus |
| Wiener | Risparmio Dinamico (Tariffa BR/2015) | Assicurazione di capitale differito a premio annuo con controassicurazione, rivalutabile per mezzo di partecipazione agli utili e Bonus Finale |
| | Oggi per domani (Tariffa CarR/2015) | Assicurazione di rendita vitalizia differita con controassicurazione, rivalutabile per mezzo di partecipazione agli utili e Bonus Finale , a premi annui costanti e con garanzia del capitale residuo in caso di morte dell'Assicurato durante il godimento della rendita |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

97

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

Indice di solvibilità 2014

| Compagnia | Tariffa | Indice di solvibilità 2014 |
|---------------------|---|----------------------------|
| Atlantic Lux | MY JOY (TARIFFA ILR3A) | 257,6% |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | 130,5% |
| Ergo | Pianificare 2.0 | 133,3% |
| Wiener | Risparmio Dinamico (Tariffa BR/2015) | 212,5% |
| | Oggi per domani (Tariffa CarR/2015) | 212,5% |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

98

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

la durata

| Compagnia | Tariffa | Durata |
|--------------|------------------------|---|
| Atlantic Lux | MY JOY (TARIFFA ILR3A) | Durata minima del Contratto: 10 anni Durata massima del Contratto: 57 anni |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | Durata minima del Contratto: 5 anni Durata massima del Contratto: 47 anni |
| Ergo | Pianificare 2.0 | Durata minima del Contratto: 10 anni Durata massima del Contratto: 35 anni |
| Wiener | Risparmio Dinamico | Durata minima del Contratto: 5 anni Durata massima del Contratto: tale che al termine del periodo di differimento l'età dell'Assicurato non sia superiore a 85 anni |
| | Oggi per domani | L'età all'ingresso dell'Assicurato non può essere inferiore a 18 anni né superiore ad 80 anni |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

99

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

| Compagnia | Tariffa | Riscatto |
|--------------|--------------------|---|
| Atlantic Lux | MY JOY | nel corso dei primi due Anni di Polizza, non viene corrisposto alcun valore di Riscatto; - tra il 3° e il 5° Anno di Polizza, viene corrisposto un valore di Riscatto inferiore al Valore della Polizza ; - dopo il 5° Anno di Polizza, valore di Riscatto pari al Valore della Polizza, senza applicazione di alcuna penalizzazione. |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | Dopo 2 annualità di premio |
| Ergo | Pianificare 2.0 | È possibile esercitare il diritto di riscatto dopo il pagamento di almeno 3 annualità di premi |
| Wiener | Risparmio Dinamico | - una annualità di premio (se il contratto ha una durata inferiore o uguale a dieci anni); - due annualità di premio (se il contratto ha una durata superiore a dieci anni ma inferiore o uguale a venti anni); - tre annualità di premio (se il contratto ha una durata superiore a venti anni) |
| | Oggi per domani | idem |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

100

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

| Compagnia | Tariffa | Prestazioni e garanzie offerte |
|--------------|--------------------|--|
| Atlantic Lux | MY JOY | Capitale a scadenza e controassicurazione nel periodo di differimento |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | Capitale a scadenza e controassicurazione nel periodo di differimento |
| Ergo | Pianificare 2.0 | Capitale a scadenza e controassicurazione nel periodo di differimento |
| Wiener | Risparmio Dinamico | Capitale a scadenza e controassicurazione nel periodo di differimento |
| | Oggi per domani | Rendita o Capitale a scadenza e controassicurazione sia nel periodo di differimento che nel periodo di godimento della rendita |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

101

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

| Compagnia | Tariffa | Tasso tecnico (Minimo Garantito) |
|--------------|--------------------|-----------------------------------|
| Atlantic Lux | MY JOY | 0,00% |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | 1,00% |
| Ergo | Pianificare 2.0 | 0,75% |
| Wiener | Risparmio Dinamico | 1,50% |
| | Oggi per domani | 1,50% |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

102

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

La rivalutazione

Comparazione rendimenti riconosciuti agli assicurati (fonte: Fascicoli Informativi)

| Compagnia | Gestione | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| AtlanticLux* | MD3azionario | | 2,65 | 7,17 | 15,20 | 4,70 |
| Alleanza | Fondo Euro San Giorgio | 3,14 | 3,16 | 3,01 | 3,02 | 2,81 |
| Ergo | "Previdenza NuovoSecolo" | -- | -- | 2,71 | 3,22 | 3,21 |
| Wiener | VAG | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 |

*Atlanticlux MD3 Fund investe nei migliori fondi azionari internazionali, per realizzare l'elevata redditività del capitale a lungo termine» mentre «MD2 Fund garantisce il capitale alla scadenza del contratto: l'investimento è in obbligazioni "Zero Coupon"».

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

103

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

La specificità di atlantic lux

- Per rendersi conto del meccanismo adottato da Atlantic lux basta guardare la gestione MD1 della stessa compagnia**

| MD1 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rend. | 9,11 | -27,62 | 14,42 | 5,30 | -9,56 | 9,30 | 17,73 | 7,05 |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

104

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

| Compagnia | Tariffa | Gestione | |
|---------------------|---------------------------|--------------------------------|---|
| Atlantic Lux | MY JOY | Meccanismo particolare MD3-MD2 | Prevalentemente investita in azioni |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | Gestione separata | Prevalentemente investita in titoli di stato italiani Rating BBB |
| Ergo | Pianificare 2.0 | Gestione separata | Prevalentemente investita in titoli di stato italiani Rating BBB |
| Wiener | Risparmio Dinamico | Gestione separata | Prevalentemente investita in titoli di stato Autriaci, Rating AA+ |
| | Oggi per domani | | <i>idem</i> |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

105

Atlantic Lux Fondo MD3 - Rendiconto al 31.03.2015

| Fondo | Gestore | % in Portafoglio* |
|--------------------------------------|----------------------------|-------------------|
| DWS Deutsche Aktien | DWS Investment GmbH | 4.87% |
| DWS Investa | DWS Investment GmbH | 4.86% |
| DWS Deutschland | DWS Investment GmbH | 4.85% |
| DWS Aktien Strategie Deutschland | DWS Investment GmbH | 4.83% |
| Jpmorgan Funds - Germany Equity Fund | JP Morgan Asset Management | 4.83% |

* Alla fine del periodo di riferimento il 4.85% del valore del fondo risultava investito in liquidità

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

106

Performance



Indice dax 30



Indice Dax 30 1.01.2012-04.10.2015



Impresa: **ALLEANZA ASSICURAZIONI spa**
 Denominazione Gestione Separata: **Fondo Euro San Giorgio**

| PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE | | Alta chiusura del periodo di osservazione 31/10/2014 Importi da libro mastro ¹ |
|-------------------------------------|--|--|
| 100 | Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso: | 9.036.607.446 |
| 101 | BTP | 6.101.599.894 |
| 102 | CCT | 7.743.008 |
| 103 | Altri titoli di Stato emessi in euro | 573.480.194 |
| 104 | Altri titoli di Stato emessi in valuta | 52.823.549 |
| 105 | Obbligazioni quotate in euro | 2.242.239.298 |
| 106 | Obbligazioni quotate in valuta | 38.062.660 |
| 107 | Obbligazioni non quotate in euro | 15.953.587 |
| 108 | Obbligazioni non quotate in valuta | 4.705.256 |
| 150 | Altre tipologie di titoli di debito | - |
| 200 | Titoli di capitale: | 268.378.102 |
| 201 | Azioni quotate in euro | 204.992.178 |
| 202 | Azioni non quotate in euro | 17.821.239 |
| 203 | Azioni quotate in valuta | 43.019.893 |
| 204 | Azioni non quotate in valuta | 2.544.792 |
| 250 | Altre tipologie di titoli di capitale | - |
| 300 | Altre attività patrimoniali: | 3.032.458.963 |
| 301 | Immobili | - |
| 302 | Prestiti | - |
| 303 | Quote di OICR | 2.348.539.318 |
| 304 | Strumenti derivati | 4.214.632 |
| 305 | Liquidita' | 155.705.013 |
| 350 | Altre tipologie di attività | 524.000.000 |
| | di cui: 351 Pronti contro termine | - |
| | 352 Crediti d'imposta | 524.000.000 |
| | 353 Crediti verso riassicuratori | - |
| | 354 Retrocessione di commissioni | - |
| | 355 Crediti verso assicurati | - |
| 400 | Passività patrimoniali: | - |
| 401 | Debiti per spese di revisione contabile | - |
| 402 | Debiti per spese per l'acquisto/vendita di attività | - |
| 1000 | Saldo attività della gestione separata | 12.337.444.511 |

Materiale a solo uso formativo.
 Prima della sottoscrizione leggere
 il fascicolo informativo

109

ERGO

Prospetto semestrale della composizione della gestione separata di ERGO Previdenza in Euro.

| Impresa: ERGO Previdenza S.p.A. Codice impresa: 381 Denominazione gestione separata: ERGO Previdenza Nuovo Secolo Codice gestione: 00007 Semestre di riferimento: dal 01/01/2014 al 30/06/2014 | Alta chiusura del semestre di riferimento 30/06/2014 | Alta chiusura del periodo di riferimento precedente 31/12/2013 |
|--|--|--|
| | Importi da libro mastro ¹ | Importi da libro mastro ¹ |
| 100 Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | 1.686.934.781 | 1.659.421.694 |
| 200 Titoli di capitale | | |
| 300 Altre attività patrimoniali | 138.124.021 | 154.970.433 |
| 400 Passività patrimoniali | | -13.976 |
| 1000 Saldo attività della gestione separata | 1.825.058.802 | 1.814.378.151 |

Prospetto redatto ai sensi dell'articolo 13 comma 5 del Regolamento ISVAP n. 38 del 03/06/2011.

¹ Al netto delle attività eventualmente iscritte, ai sensi dell'articolo 8 comma 4 del Regolamento ISVAP n. 38/2011, nell'apposita sezione del libro mastro.

ERGO Previdenza S.p.A. - Società per Azioni a socio unico - Capitale Sociale euro 90.000.000 i.v.
 Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita con decreto del Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato del 6/4/1992 (G.U. 10/4/1992 N°85). N° Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 03735041000. Partita IVA N° 10637370155. Iscritta alla Sez. 1 Albo Imprese IVASS al n. 1.00104 ed appartenente al Gruppo assicurativo ERGO Versicherungsgruppe iscritto in Albo Gruppi IVASS al n. 034. Società soggetta a direzione e coordinamento di ERGO Italia S.p.A.

Materiale a solo uso formativo.
 Prima della sottoscrizione leggere
 il fascicolo informativo

110

Composizione gestioni separate italiane 2014. Fonte Ivass

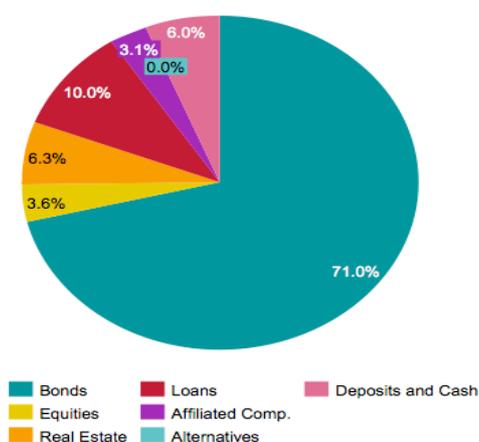
| Categorie di attivi | emissioni italiani esposte in euro | emissioni esteri esposte in euro | emissioni italiani non esposte in euro | emissioni esteri non esposte in euro | Totale | emissioni italiani esposte in euro | emissioni esteri esposte in euro | emissioni italiani non esposte in euro | emissioni esteri non esposte in euro | Totale |
|--|--|--|--|--|---------|--|--|--|--|---------|
| Titoli di Stato | 220.164 | 12.758 | 400 | 882 | 234.204 | 242.585 | 17.494 | 358 | 1.035 | 261.473 |
| di cui: Titoli di Stato Italiani | 220.164 | 0 | 400 | 0 | 220.564 | 242.585 | 0 | 358 | 0 | 242.944 |
| di cui: B.O.T. | 2.483 | 0 | 0 | 0 | 2.483 | 5.238 | 0 | 0 | 0 | 5.238 |
| di cui: C.T.Z. | 3.080 | 0 | 0 | 0 | 3.080 | 3.086 | 0 | 0 | 0 | 3.086 |
| di cui: Operazioni di stripping | 7.808 | 0 | 0 | 0 | 7.808 | 10.406 | 0 | 0 | 0 | 10.406 |
| di cui: B.T.P. | 181.479 | 0 | 0 | 0 | 181.479 | 194.952 | 0 | 0 | 0 | 194.952 |
| di cui: B.T.P. indicizzati all'inflazione europea | 6.314 | 0 | 0 | 0 | 6.314 | 5.830 | 0 | 0 | 0 | 5.830 |
| di cui: B.T.P. Italia | 3.943 | 0 | 0 | 0 | 3.943 | 7.008 | 0 | 0 | 0 | 7.008 |
| di cui: C.C.T. | 9.101 | 0 | 0 | 0 | 9.101 | 10.191 | 0 | 0 | 0 | 10.191 |
| di cui: Emissioni sui mercati internazionali | 4.783 | 0 | 400 | 0 | 5.183 | 4.799 | 0 | 358 | 0 | 5.158 |
| di cui: Altri titoli di Stato | 1.173 | 0 | 0 | 0 | 1.173 | 1.076 | 0 | 0 | 0 | 1.076 |
| di cui: Titoli di Stato esteri | 0 | 12.758 | 0 | 882 | 13.640 | 0 | 17.494 | 0 | 1.035 | 18.529 |
| di cui: Titoli di Stato esteri | 0 | 12.662 | 0 | 878 | 13.540 | 0 | 16.990 | 0 | 1.035 | 18.025 |
| di cui: Operazioni di stripping | 0 | 97 | 0 | 3 | 100 | 0 | 504 | 0 | 0 | 504 |
| Titoli di debito | 33.662 | 52.850 | 260 | 1.865 | 88.637 | 36.821 | 59.644 | 212 | 2.072 | 98.548 |
| Obbligazioni non subordinate | 27.098 | 40.170 | 129 | 1.458 | 68.855 | 29.705 | 48.266 | 129 | 1.669 | 77.768 |
| Emissioni di organismi internazionali | 0 | 1.944 | 0 | 118 | 2.062 | 0 | 1.652 | 0 | 176 | 1.829 |
| Obbligazioni subordinate | 3.597 | 6.436 | 14 | 259 | 10.307 | 3.880 | 8.504 | 47 | 206 | 12.638 |
| Cartolarizzazioni | 956 | 2.724 | 9 | 29 | 3.718 | 1.027 | 2.124 | 9 | 20 | 3.180 |
| Obbligazioni strutturate e Titoli a rimborso non garantito | 2.003 | 1.575 | 0 | 0 | 3.578 | 1.959 | 1.088 | 0 | 0 | 3.047 |
| Certificati di deposito | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri titoli di debito | 7 | 0 | 108 | 0 | 115 | 50 | 10 | 27 | 0 | 86 |
| Titoli di capitale | 3.800 | 2.553 | 0 | 435 | 6.788 | 2.772 | 3.561 | 0 | 814 | 7.146 |
| Titoli azionari | 3.800 | 2.457 | 0 | 434 | 6.691 | 2.772 | 2.934 | 0 | 790 | 6.495 |
| Preference shares | 0 | 96 | 0 | 0 | 96 | 0 | 627 | 0 | 24 | 651 |
| Quote di OICVM | 11.603 | 9.494 | 0 | 963 | 22.060 | 5.372 | 15.692 | 0 | 687 | 21.750 |
| Quote di OICVM italiani aperti armonizzati e non armonizzati | 5.261 | 0 | 0 | 0 | 5.261 | 5.305 | 0 | 0 | 0 | 5.305 |
| Quote di OICVM UE armonizzati | 0 | 9.492 | 0 | 943 | 10.435 | 0 | 15.684 | 0 | 687 | 16.371 |
| Quote di OICVM italiani riservati e speculativi | 1.419 | 0 | 0 | 0 | 1.419 | 12 | 0 | 0 | 0 | 12 |
| Quote di OICVM italiani chiusi mobiliari e immobiliari | 4.923 | 0 | 0 | 0 | 4.923 | 55 | 0 | 0 | 0 | 55 |
| Quote di OICVM extra-UE | 0 | 3 | 0 | 20 | 22 | 0 | 7 | 0 | 0 | 7 |
| Altri titoli e quote di OICVM classificati | 7 | 0 | 108 | 0 | 115 | 0 | 0 | 0 | 0 | 111 |
| Altri titoli e quote di OICVM non classificati | | | | | 3 | | | | | 0 |

Conservative investments with a well diversified bond portfolio



Biggest part invested in fixed income assets

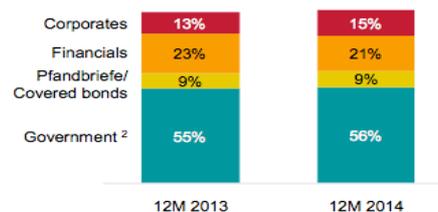
12M 2014: Total €31.1bn



Bond portfolio by rating¹



Bond portfolio by issuer



Note: Rounding differences may occur ¹: Based on second best rating ²: Government, government guaranteed and gov.agencies

Highlights

Financials

Embedded Value

2015 onwards

Main regions

Appendix

17

Rating medio del portafoglio AA+

Fonte: Bilancio Vienna Insurance Group

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

112

Le pagelle in Europa

I giudizi delle agenzie di rating per i principali Paesi Ue

Scala del rating

Migliore Peggior

Outlook

Stabile Negativo

| | Moody's | S&P | Fitch | | Moody's | S&P | Fitch |
|----|---------|------|-------|-----------------------------------|---------|------|-------|
| 1 | Aaa | AAA | AAA | GERMANIA | A1 | A | A+ |
| 2 | Aaa | AAA | AAA | LUSSEMBURGO Credit Watch Negative | Baa1 | A | A- |
| 3 | Aaa | AA+ | AAA | FINLANDIA | A3 | BBB+ | A+ |
| 4 | Aaa | AA+ | AAA | OLANDA | Baa2 | BBB- | A- |
| 5 | Aaa | AA+ | AAA | AUSTRIA | Baa2 | BBB | BBB+ |
| 6 | Aa1 | AAA | AA+ | GRAN BRETAGNA | Ba1 | A- | BBB+ |
| 7 | Aa1 | AA | AA+ | FRANCIA | Ba2 | BB | BB+ |
| 8 | Aa1 | AA | AA+ | BELGIO | B3 | B+ | B- |
| 9 | A1 | AA- | A+ | ESTONIA | Caa1 | B | B |
| 10 | A1 | A | A+ | SLOVACCHIA | | | |
| 11 | Baa1 | A | A- | IRLANDA | | | |
| 12 | A3 | BBB+ | A+ | MALTA | | | |
| 13 | Baa2 | BBB- | A- | ITALIA | | | |
| 14 | Baa2 | BBB | BBB+ | SPAGNA | | | |
| 15 | Ba1 | A- | BBB+ | SLOVENIA Credit Watch Negative | | | |
| 16 | Ba2 | BB | BB+ | PORTOGALLO Credit Watch Negative | | | |
| 17 | B3 | B+ | B- | CIPRO | | | |
| 18 | Caa1 | B | B | GRECIA | | | |

Fonte: Il sole 24 Ore 7 dicembre 2014

Utili erogati da Wiener Städtische A.G. "VAG" dal 1987 al 2014

I valori in Scellini sono in rosso e quelli in € sono in blu

| | | | | | |
|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| 31/12/1987 | 7,250% | 31/12/1997 | 6,750% | 31/12/2007 | 4,000% |
| 31/12/1988 | 7,000% | 31/12/1998 | 6,750% | 31/12/2008 | 4,000% |
| 31/12/1989 | 7,000% | 31/12/1999 | 6,500% | 31/12/2009 | 3,250% |
| 31/12/1990 | 7,000% | 31/12/2000 | 6,500% | 31/12/2010 | 3,250% |
| 31/12/1991 | 7,000% | 31/12/2001 | 6,250% | 31/12/2011 | 3,250% |
| 31/12/1992 | 7,250% | 31/12/2002 | 5,000% | 31/12/2012 | 3,250% |
| 31/12/1993 | 7,250% | 31/12/2003 | 4,375% | 31/12/2013 | 3,250% |
| 31/12/1994 | 7,000% | 31/12/2004 | 4,000% | 31/12/2014 | 3,25% |
| 31/12/1995 | 7,000% | 31/12/2005 | 4,000% | | |
| 31/12/1996 | 6,750% | 31/12/2006 | 4,000% | | |

I rendimenti comparati nel periodo dell'€uro

Rendimenti medi retrocessi agli assicurati dalle compagnie italiane (fonte IVASS) comparati con i rendimenti retrocessi da Wiener

| anno | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. Rendimento medio dalle compagnie italiane (*) | 6,80 | 6,35 | 5,52 | 4,71 | 4,45 | 4,30 | 4,28 | 4,28 | 4,42 | 4,34 | 4,03 | 3,87 | 3,84 | 3,88 | 3,65 | 3,77 |
| 2. Rendimento medio retrocesso dalle compagnie italiane (80%) | 5,44 | 5,08 | 4,41 | 3,77 | 3,56 | 3,44 | 3,42 | 3,42 | 3,54 | 3,47 | 3,22 | 3,09 | 3,07 | 3,10 | 2,92 | 3,02 |
| 3. Rendimento retrocesso da Wiener | 6,5 | 6,5 | 6,2 | 5,0 | 4,4 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,5 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| 4. Differenza (3-2) | +1,06 | +1,42 | +1,78 | +1,23 | +0,84 | +0,56 | +0,58 | +0,58 | +0,46 | +1,03 | +0,03 | +0,16 | +0,18 | +0,10 | +0,33 | +0,23 |
| Inflazione italiana | 1,6 | 2,6 | 2,7 | 2,5 | 2,5 | 2,0 | 1,70 | 2,00 | 1,71 | 3,23 | 0,75 | 1,55 | 2,73 | 2,97 | 1,17 | 0,21 |
| Fonte: Isvap-Ivass lettere circolari | | | | | | | | | | | | | | | | |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

115

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

La rivalutazione delle prestazioni assicurate

Nelle polizze italiane a premio costante la rivalutazione delle prestazioni assicurate (capitale o rendita) è solo una parte del rendimento retrocesso.

Più precisamente la rivalutazione delle prestazioni assicurate è pari alla proporzione tra i premi pagati ed i premi pattuiti.

Tale rivalutazione si ottiene moltiplicando la prestazione assicurata iniziale per la **misura della rivalutazione retrocessa ridotta nella proporzione in cui il numero degli anni trascorsi sta al numero degli anni del periodo di differimento.**

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

116

indagine comparativa sulle polizze a premio annuo a capitale differito

La rivalutazione delle prestazioni assicurate

Esempio: consideriamo due polizze di rendita (una italiana ed una Wiener) entrambe a premio costante e con differimento 20 anni ed entrambe giunte al 5° anno. Consideriamo inoltre che le due gestioni di riferimento abbiano dato un rendimento retrocesso del 3% al netto del tasso tecnico.

La polizza italiana rivaluterà la prestazione del 0,75% in base al rapporto tra premi pagati e premi pattuiti ($5/20 \times 3\% = 0,75\%$)

La prestazione assicurata della polizza Wiener si rivaluterà del 3%.

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

| Compagnia | Tariffa | Costi di emissione |
|---------------------|---------------------------|---|
| Atlantic Lux | RODOTTO MY JOY | In caso di recesso Euro 40 a titolo di rimborso forfetario delle spese sostenute dalla Società per l'emissione del Contratto |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | 10 Euro |
| Ergo | Pianificare 2.0 | 25 Euro |
| Wiener | Risparmio Dinamico | 0,00 |
| | Oggi per domani | 0,00 |

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

| Compagnia | Tariffa | Costi di frazionamento | | |
|--------------|--------------------|------------------------|--------------|------------------------------------|
| | | Semestrale | trimestrale | mensile |
| Atlantic Lux | RODOTTO MY JOY | Non indicato | Non indicato | Non indicato |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | 2% | 3% | 5% |
| Ergo | Pianificare 2.0 | 2% | 3% | 5% |
| Wiener | Risparmio Dinamico | 1% | 2% | 3% Frazionamento non consentito |
| | Oggi per domani | 1% | 2% | 3% Frazionamento non consentito |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

119

Quale soluzione in mancanza del frazionamento mensile

Poiché il frazionamento mensile delle polizze Wiener non è consentito per poter fare il classico premio mensile da 100€ basta fare tre polizze da 400€ annui a distanza di un mese uno dall'altra

Tali polizze con frazionamento trimestrale producono un impegno di 100€/ con un costo di frazionamento del 2%

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

120

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

CPMA

per uomo 45 anni; premio 1.500 € ; durata 25; rivalutaz. 4%

| Compagnia | Tariffa | | | | | |
|--------------|--------------------|-------|-------|------|------|-------------|
| | | 5 | 10 | 15 | 20 | 25 |
| Atlantic Lux | MY JOY | 28,74 | 9,01 | 4,37 | 2,75 | 0,95 |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | 9,58 | 5,18 | 3,50 | 2,66 | 1,87 |
| Ergo | Pianificare 2.0 | 28,82 | 13,89 | 7,38 | 3,93 | 1,82 |
| Wiener | Risparmio Dinamico | 19,49 | 6,68 | 3,70 | 2,48 | 0,93 |
| | Oggi per domani | 19,38 | 6,61 | 3,65 | 2,43 | 0,88 |

Il "Costo percentuale medio annuo" indica di quanto si riduce ogni anno, per effetto dei costi, il potenziale tasso di rendimento del contratto rispetto a quello di una analoga operazione che ipoteticamente non fosse gravata da costi.

A titolo di esempio, se per una durata del contratto pari a 15 anni il "Costo percentuale medio annuo" del 10° anno è pari all'1%, significa che i costi complessivamente gravanti sul contratto in caso di riscatto al 10° anno riducono il potenziale tasso di rendimento nella misura dell'1% per ogni anno di durata del rapporto assicurativo. Il "Costo percentuale medio annuo" del 15° anno indica di quanto si riduce ogni anno, per effetto dei costi, il potenziale tasso di rendimento in caso di mantenimento del contratto fino a scadenza.

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

121

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

Progetti esemplificativi a confronto

Capitali a scadenza del differimento per un uomo di 30 anni durata 30 anni
Premio 1.200 Cumulo premi 36.000 Ipotesi rendimento 4%
(fonte: Fascicoli Informativi)

| Compagnia | Tasso tecnico (min.gar) | Capitale a scadenza Al tasso minimo garantito | Capitale a scadenza Al tasso del 4% |
|-------------------|-------------------------|--|---|
| Atlantic Lux | | La Società garantisce il pagamento al Contraente, solo alla Data di Scadenza, di un capitale minimo pari a tutti gli Importi Investiti e ai Rendimenti di Rivalutazione. | 58.645,13 |
| Wiener Risp.Dinam | 1,5% | 38.502,00 | 60.616,00 |
| OggixDomani | 1,5% | 38.651,00 1.323 renderà annua Vitalizia controgarant. | 60.909,00 2.089 renderà annua Vitalizia controgarant. |

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

122

indagine comparativa sulle polizze a premio annuo a capitale differito

Progetti esemplificativi a confronto

Capitali a scadenza del differimento per un uomo di 35 anni durata 25 anni
Premio 1.800 Cumulo premi 45.000 Ipotesi rendimento 4%
(fonte: Fascicoli Informativi)

| Compagnia | Tasso tecnico (minimo garantito) | Capitale a scadenza Al tasso minimo garantito | Capitale a scadenza Al tasso del 4% |
|------------------------|-----------------------------------|---|--------------------------------------|
| Alleanza | 1% | 45.632 | 58.407 |
| Wiener Risp Din | 1,5% | 46.985 | 68.759 (*) |
| Oggi x Dom | 1,5% | 47.110 1.646 rendita | 69.110 2415 rendita |

(*)La differenza dipende dal diverso meccanismo di rivalutazione precedentemente illustrato

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

123

indagine comparativa sulle polizze a premio annuo a capitale differito

Progetti esemplificativi a confronto

Capitali a scadenza del differimento per un uomo di 40 anni durata 25 anni
Premio 1.200 Cumulo premi 30.000 ipotesi rendimento 4%
(fonte: Fascicoli Informativi)

| Compagnia | Tasso tecnico (minimo garantito) | Capitale a scadenza Al tasso minimo garantito | Capitale a scadenza Al tasso del 4% |
|------------------------|-----------------------------------|---|---|
| ERGO | 0,75 | 29.597,90 | 41.049,07 |
| Wiener Risp Din | 1,5% | 30.898,00 | 45.244,00 (*) |
| Oggi x dom | 1,5% | 31.062,00 1.225 rendita | 45.566,00 1798 rendita |

(*)La differenza dipende dal diverso meccanismo di rivalutazione precedentemente illustrato

Materiale a solo uso formativo.
Prima della sottoscrizione leggere
il fascicolo informativo

124

Comparazione polizze a premio annuo a capitale differito

| Compagnia | Tariffa | Premio annuo minimo |
|---------------------|---------------------------|--|
| Atlantic Lux | MY JOY | 600 € |
| Alleanza | D'oro di Alleanza | 960 € e non superiore a 12.000 |
| Ergo | Pianificare 2.0 | 800 € e non superiore a 5.000 |
| Wiener | Risparmio Dinamico | 300 € nessun valore max |
| | Oggi per domani | 300 € Nessun valore max |