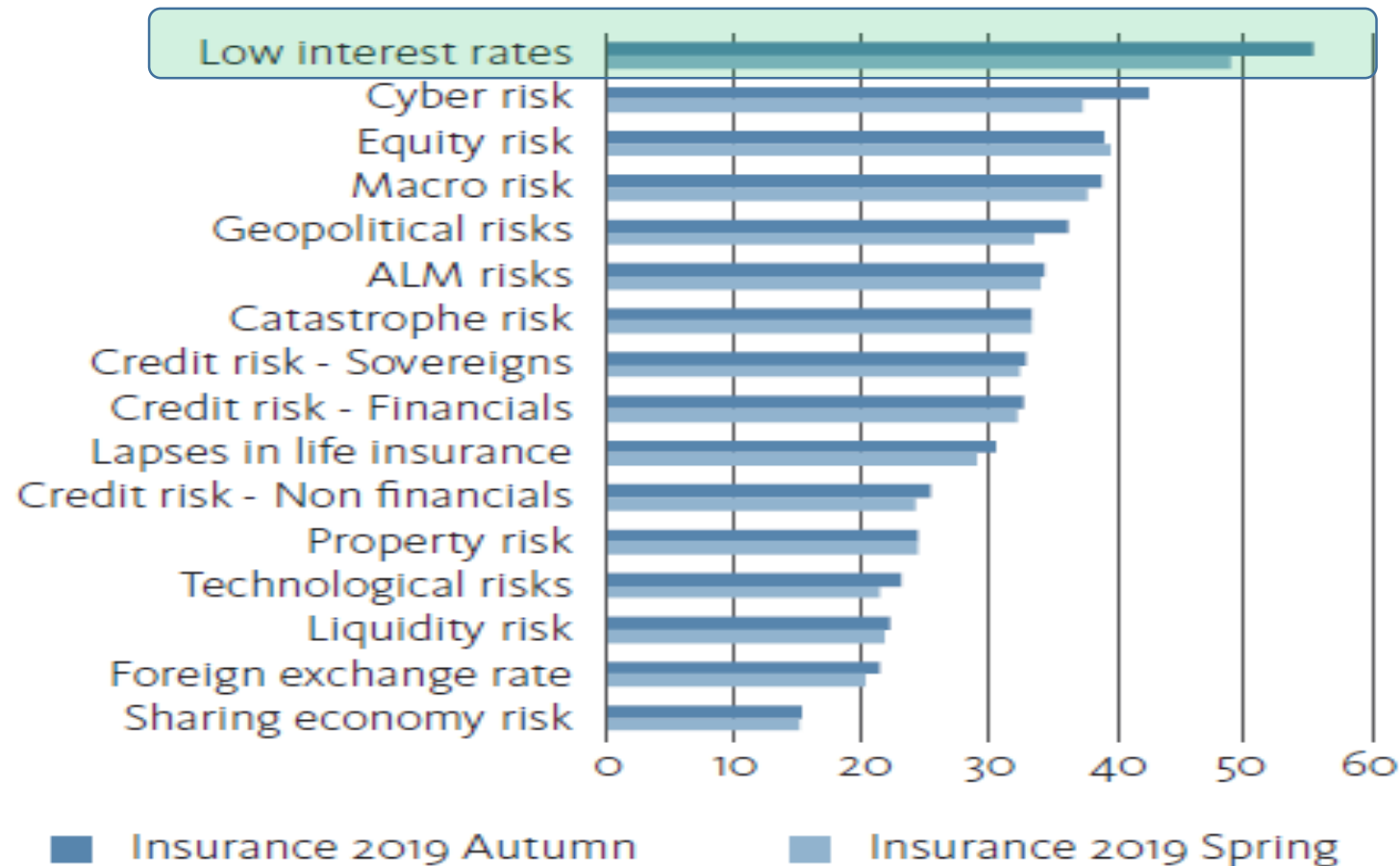


4ª JORNADA TÉCNICA SOBRE SEGUROS UNIT LINK

*Las ESIs y la gestión de pólizas unit link, desde la perspectiva de
distribución*

MADRID 31 ENERO 2020

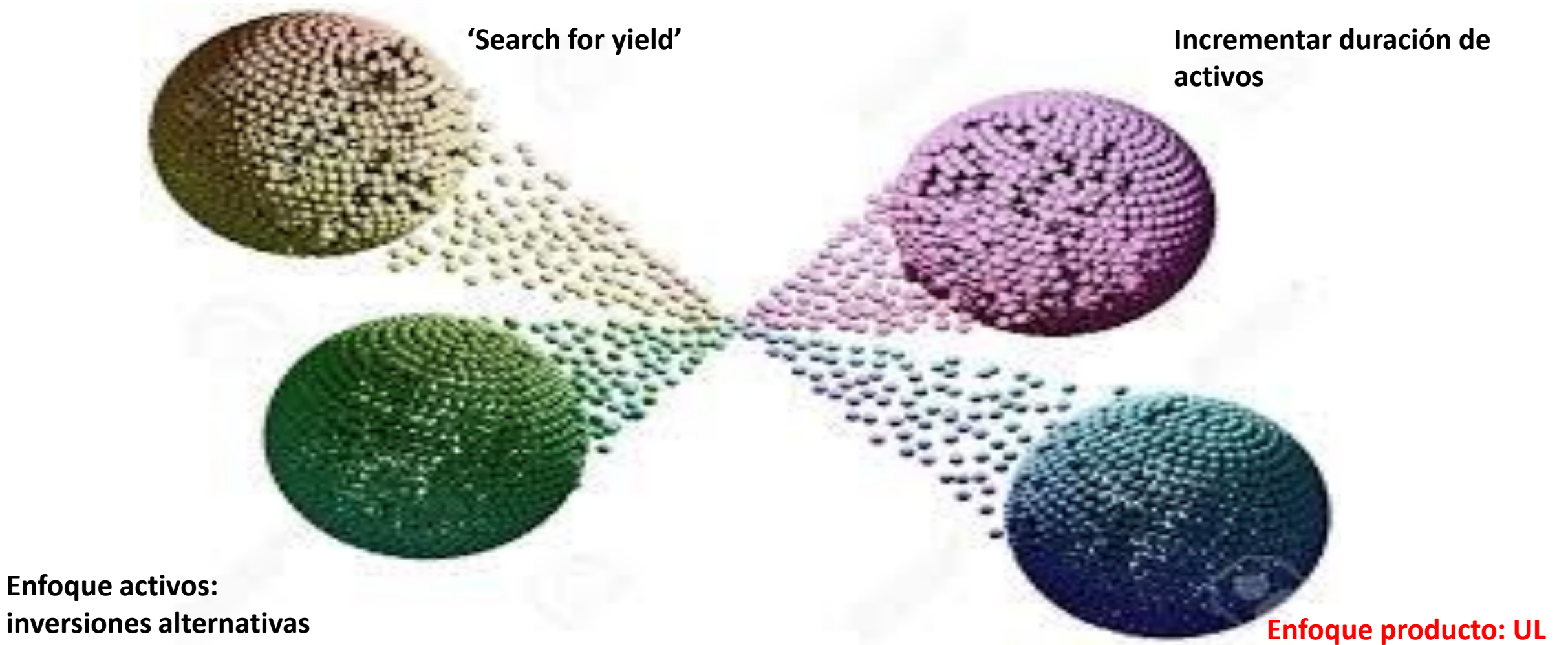
RETOS DEL SECTOR



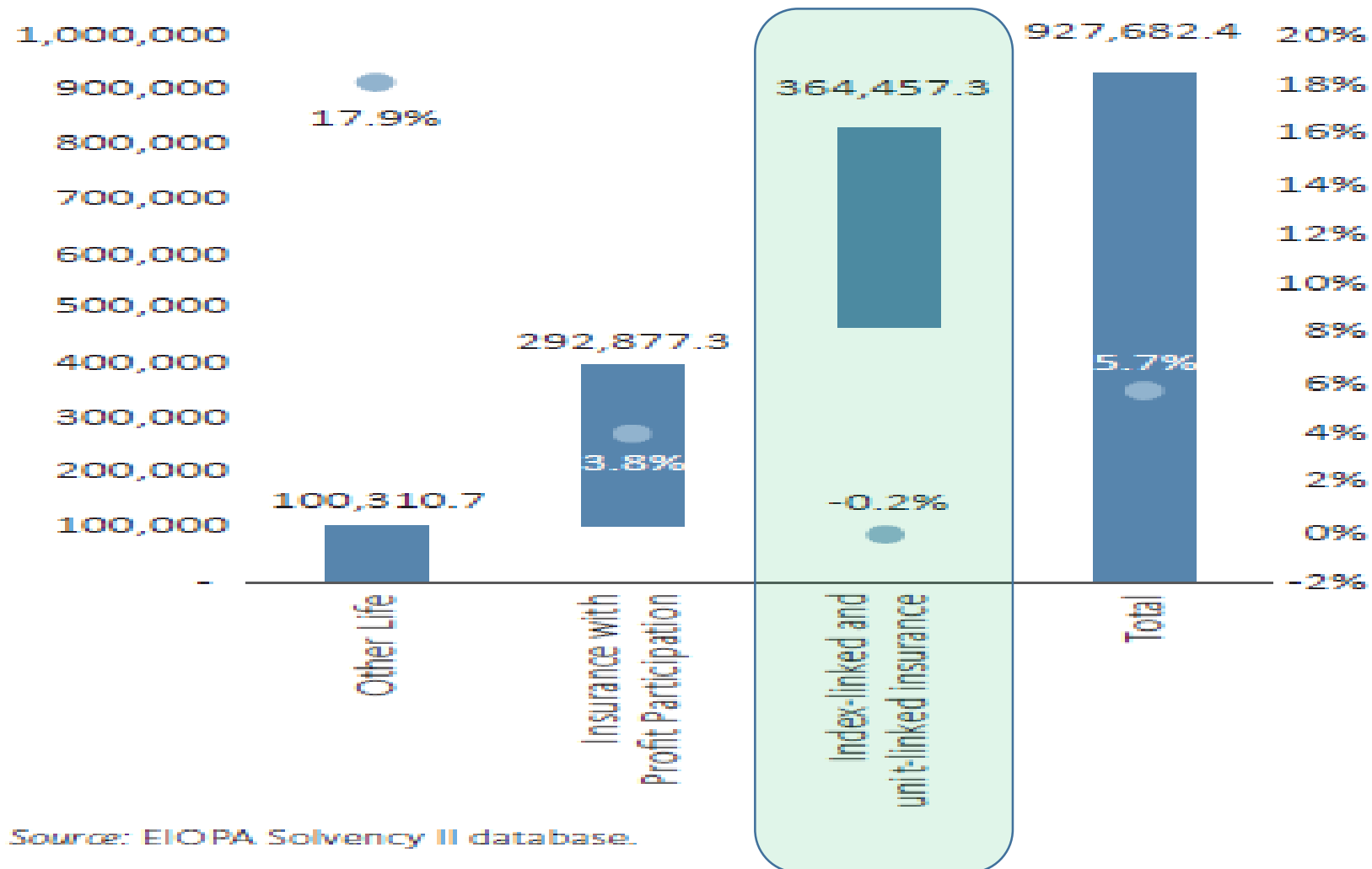
Source: Qualitative EIOPA Autumn 2019 Survey



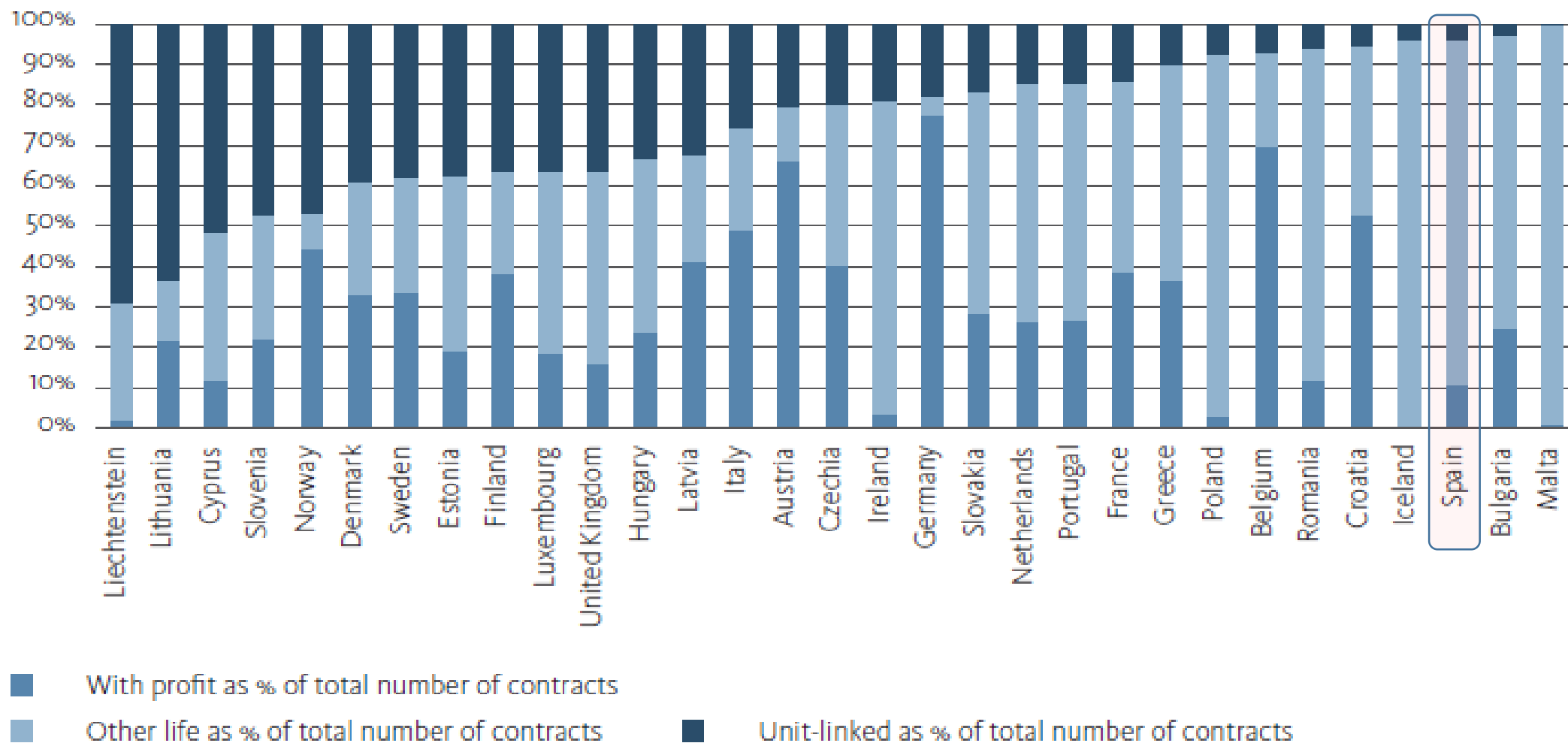
ENTORNO DE TIPOS DE INTERÉS



Datos del mercado europeo: seguros de vida

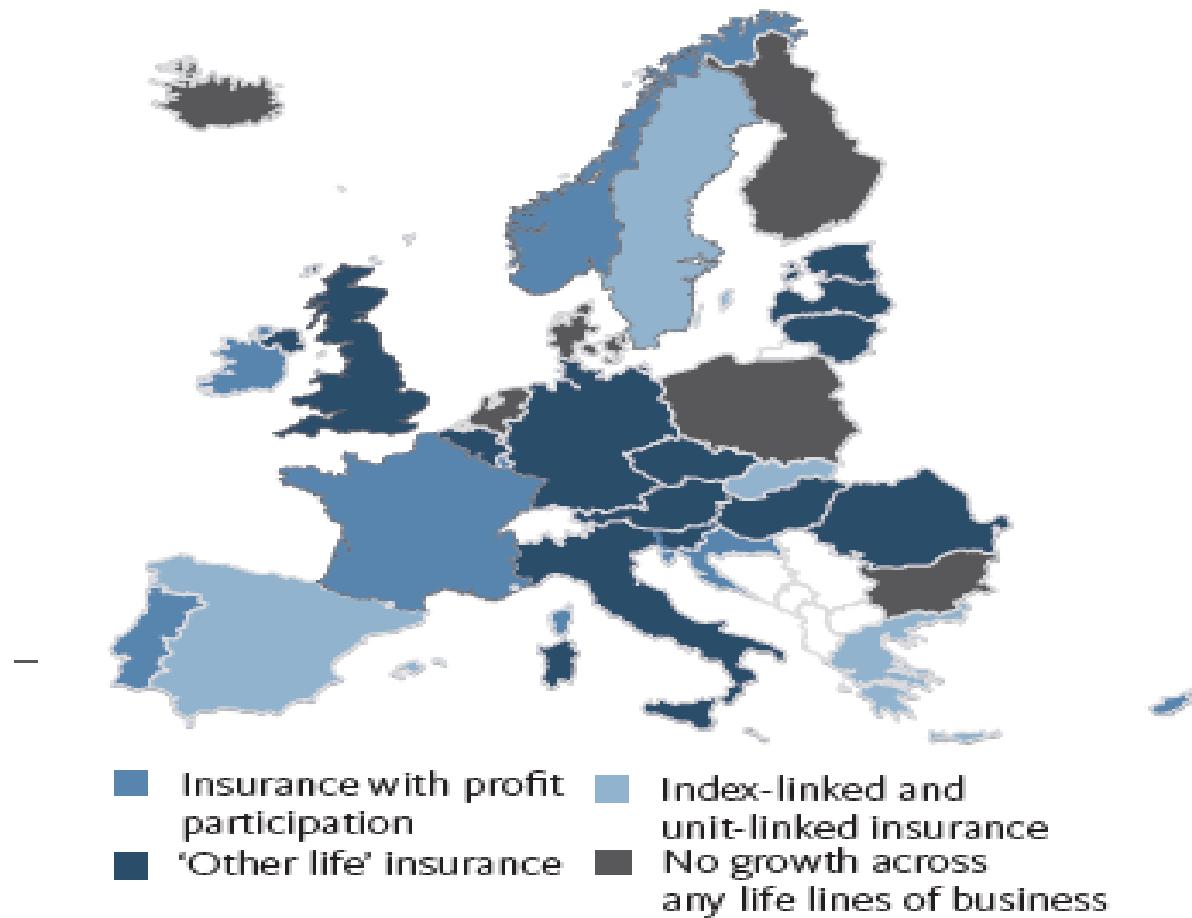


Datos del mercado europeo: seguros de vida



Source: EIOPA Solvency II database.

Líneas de negocio de vida con mayor crecimiento por países



CUESTIONES SUPERVISORAS



- Ej: cambios productos garantizados a UL
- Impacto reputaciones: defraudar expectativas

CUESTIONES SUPERVISORAS

Complejidad del producto

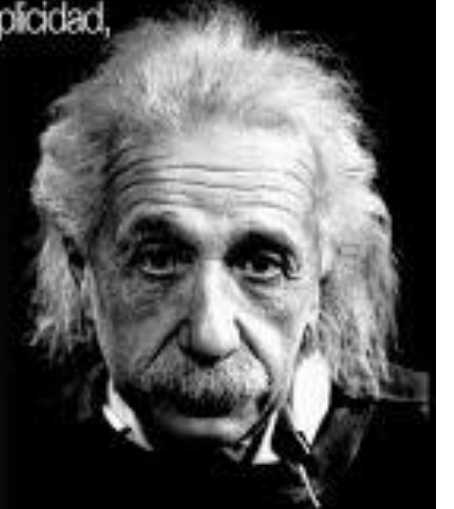


**Necesidad de seguir
trabajando en simplificación
Elemento clave: KID**



*Si no lo puedes explicar con simplicidad,
es que no lo has entendido.*

Albert Einstein



CUESTIONES SUPERVISORAS

**Actividad
transfronteriza**



**Dificultades en la
supervisión**



**Necesidad de
coordinación entre
autoridades
supervisoras europeas**

- Más de 70% del negocio suscrito cross-border
- Distribución competencias:
 - POG
 - Distribución



PLATAFORMAS DE COLABORACIÓN

CUESTIONES SUPERVISORAS

**Homogeneidad
en el mercado
nacional**



**Evitar
arbitrajes**



**Necesidad de
coordinación
DGSFP- CNMV**

CUESTIONES SUPERVISORAS

- A nivel europeo, las decisiones de inversión del 70-80% de la cartera de activos en UL se adoptan por gestoras de fondos.
- Adicionalmente, en este tipo de carteras el trading es más activo
- **Enfoque 'look through' SUPERVISOR**



2019 Q2	Without look through		With look through	
	Neither unitlinked nor index-linked	Unit-linked or index-linked	Neither unitlinked nor index-linked	Unit-linked or index-linked
Bonds	54%	11%	63%	26%
of which: Government bonds	28%	6%	31%	12%
of which: Corporate bonds	26%	5%	32%	14%
Equity	12%	16%	15%	42%
Collective Investment Undertakings	20%	67%	6%	20%
Structured notes	1%	2%	1%	2%
Collateralised securities	1%	0%	1%	0%
Cash and deposits	4%	2%	5%	5%
Mortgages and loans	5%	0%	6%	0%
Property	2%	1%	2%	2%
Other investments	1%	1%	1%	3%

Source: EIOPA quarterly data, 2019 Q2.
Note: Investment allocation by type including and excluding look-through approach.

CUESTIONES SUPERVISORAS

- ¿Todo asesoramiento prestado al tomador de una póliza sobre las inversiones subyacentes de un seguro unit-linked se debe considerar distribución de seguros?
- ¿Se puede delegar a un tercero, bajo la responsabilidad del distribuidor de seguros, la prestación al tomador del servicio de asesoramiento financiero en relación con la cartera subyacente a un unit-linked?
- ¿Puede el distribuidor de seguros delegar a un tercero, bajo su responsabilidad, la realización del análisis de idoneidad y adecuación de la parte exclusivamente financiera (inversiones subyacentes) de un seguro unit-linked?

Hi Feelings!

**Hay dudas
que matan y
respuestas
que más**

Beret

GRACIAS POR LA ATENCIÓN ... UN AÑO MÁS