

# Optimización de capital

Noviembre 2014

Juan Vidal

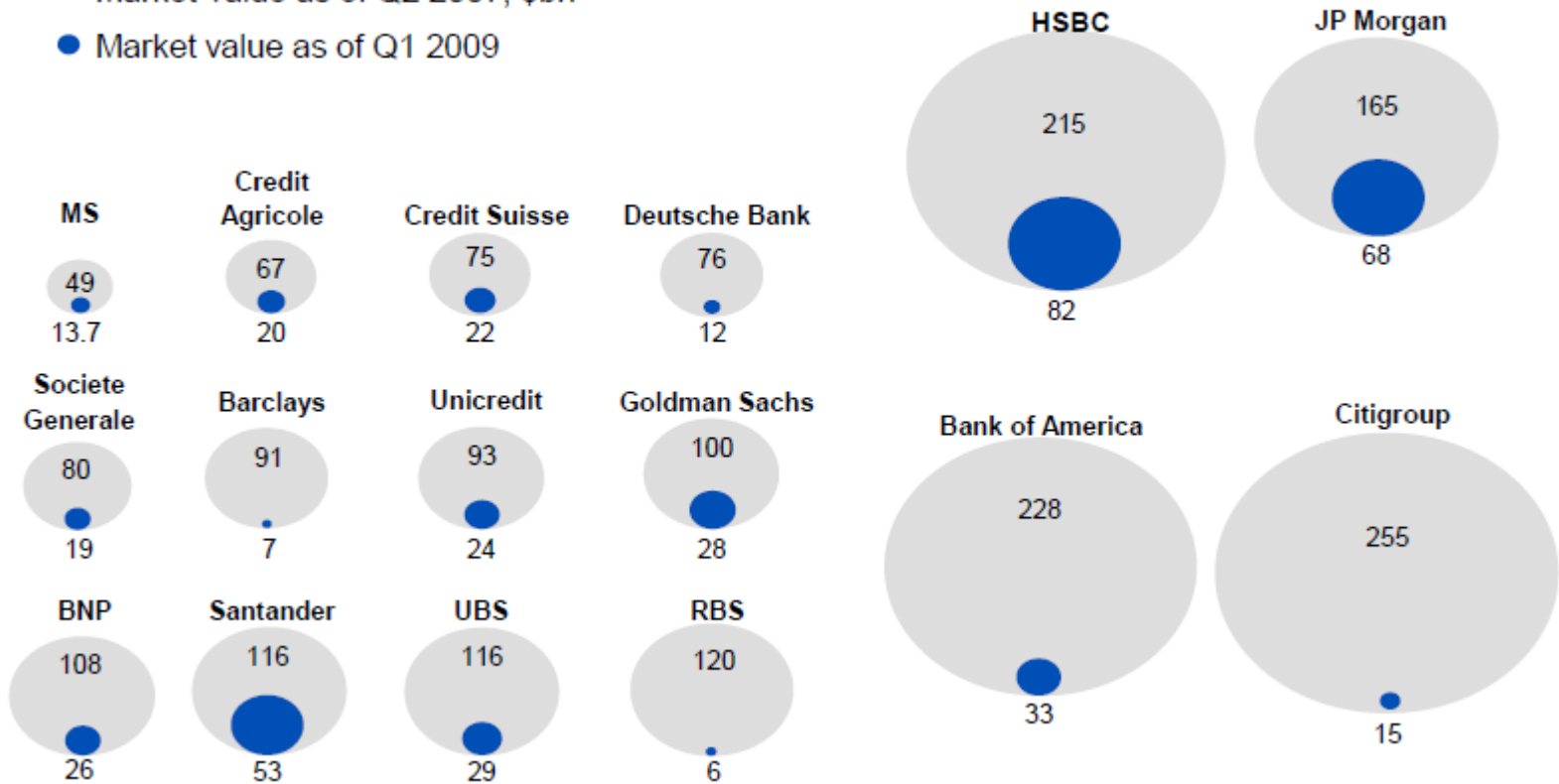


Vivimos gestionando riesgos

Riesgos que pueden parecer independientes  
terminan contagiando a otros.

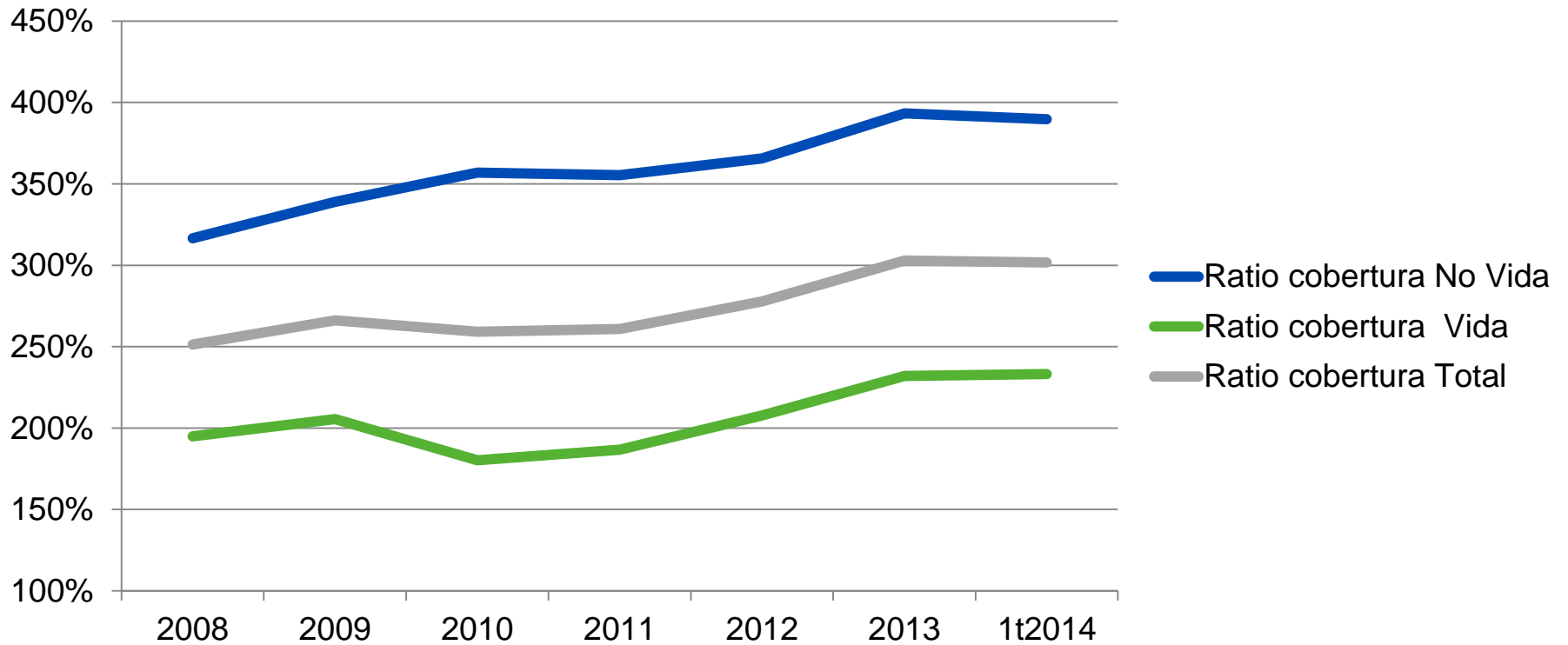
# Volatilidad del Capital

- Market Value as of Q2 2007, \$bn
- Market value as of Q1 2009



# Solvencia I

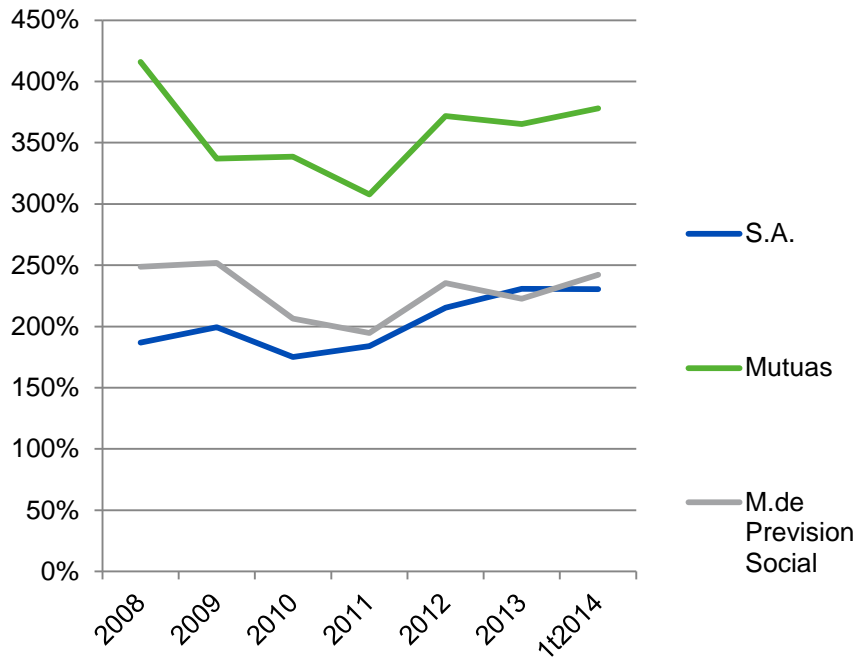
## Evolución margen de solvencia entidades aseguradoras



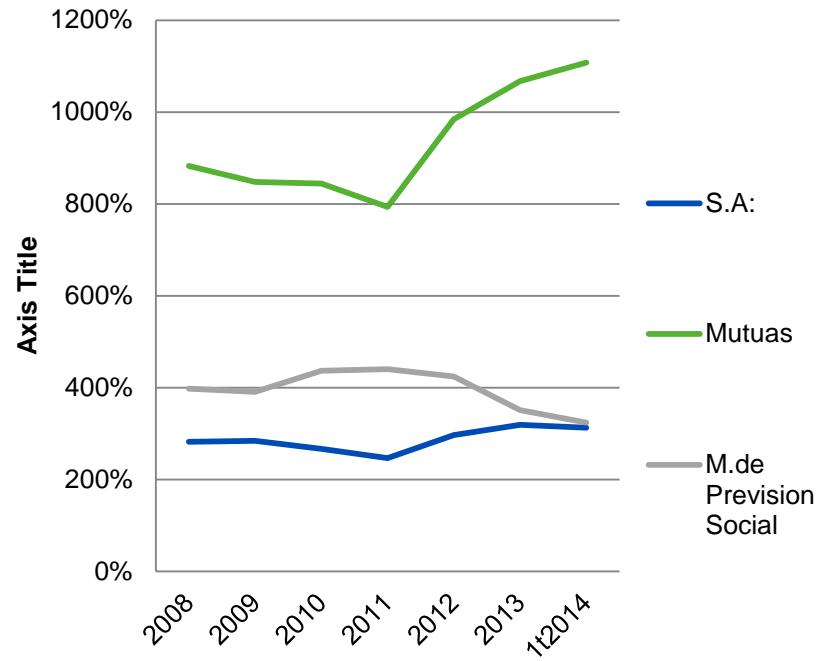
# Solvencia I

## Ratio de cobertura

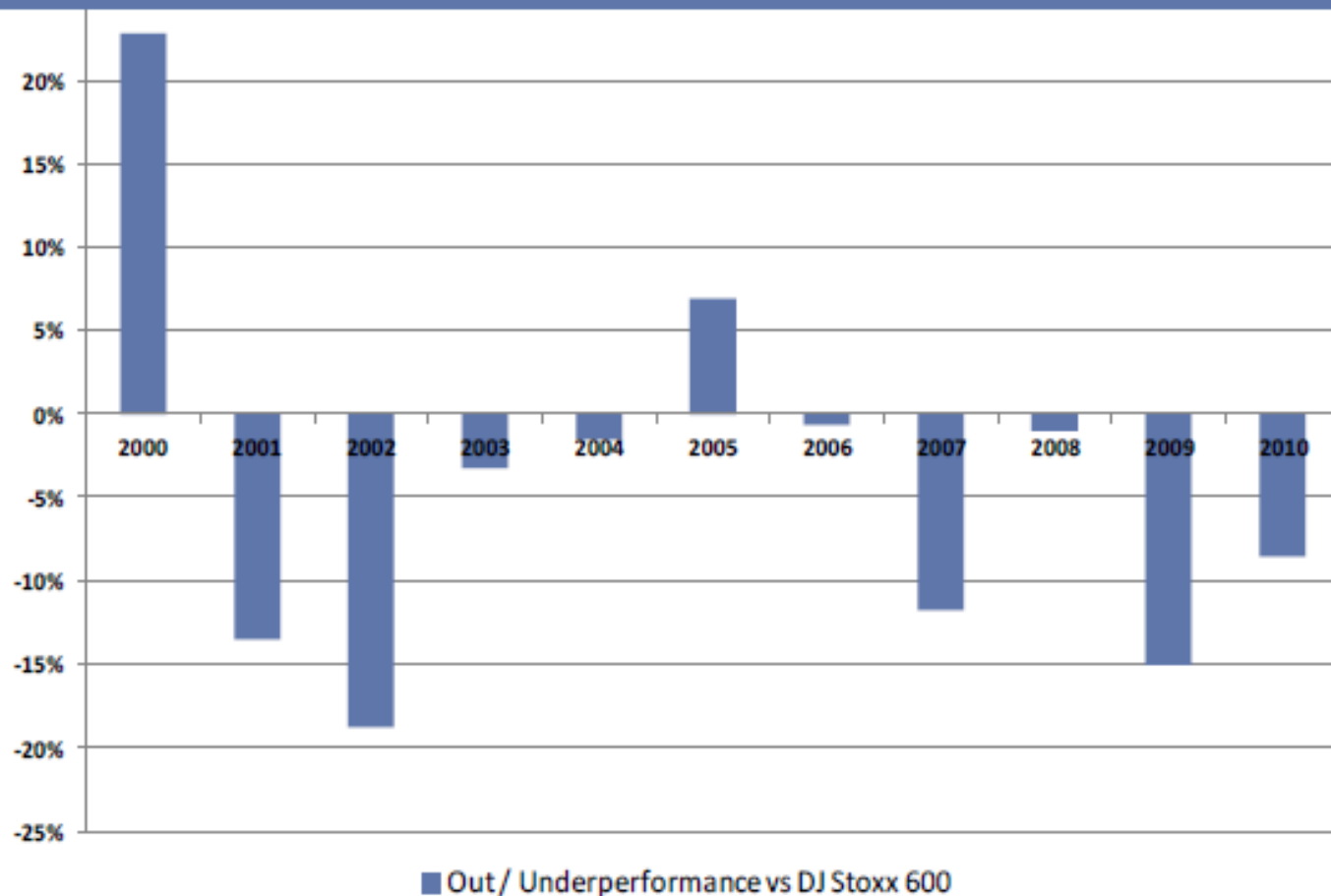
### Vida



### No Vida

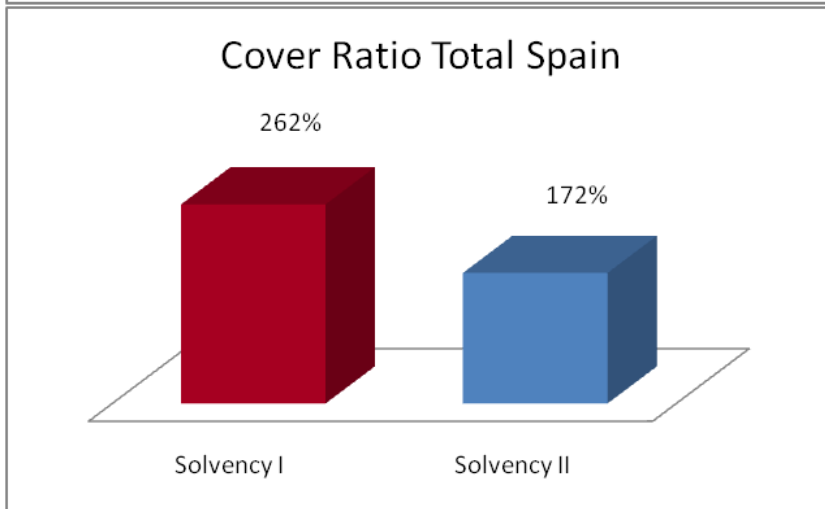
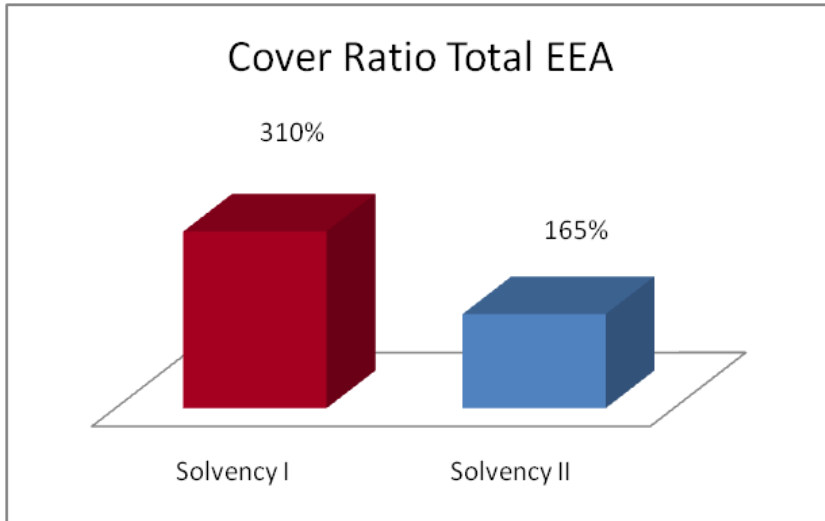


## The insurance sector has underperformed the market in 9 of the last 11 years



Source: Datastream

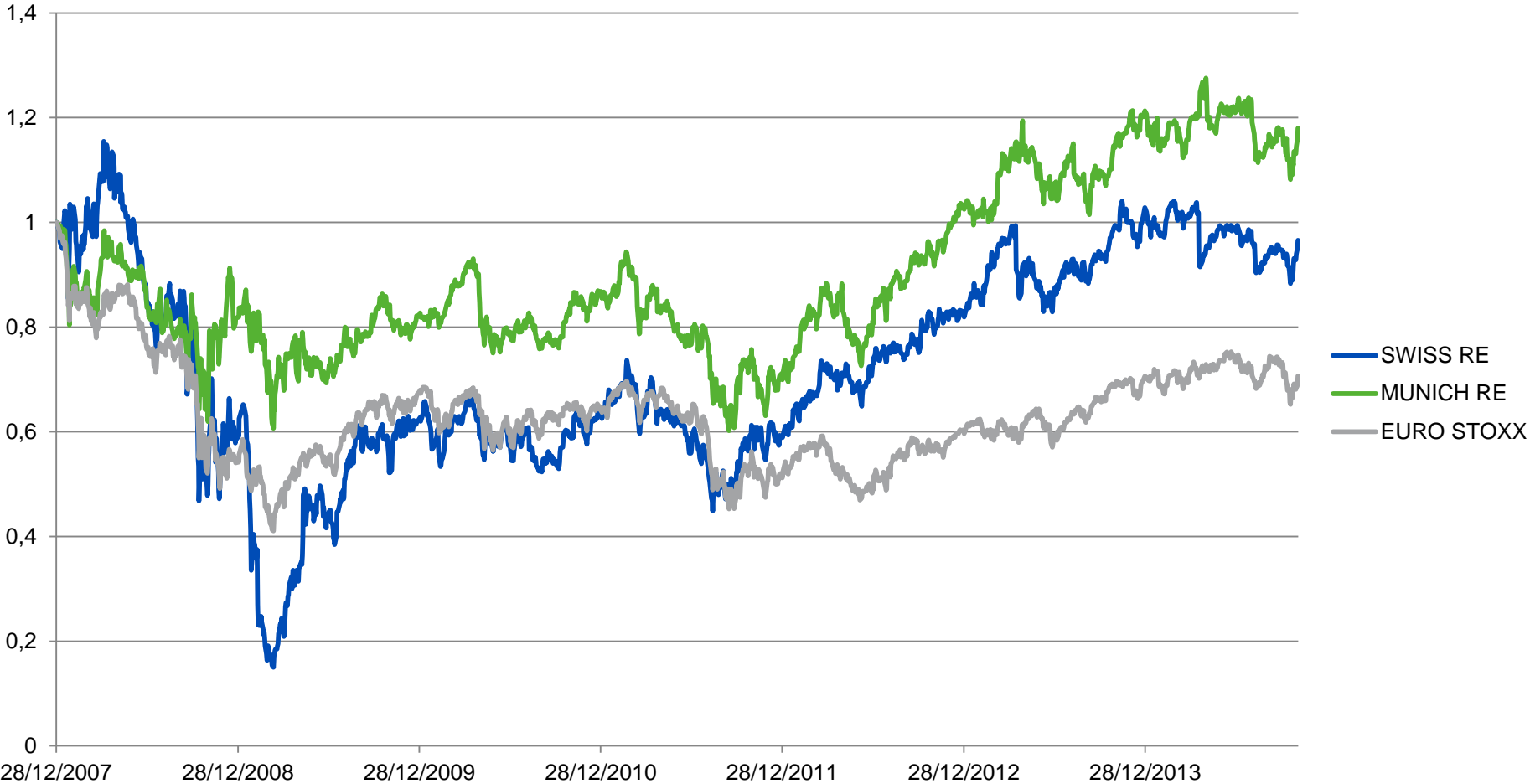
# Resultados QIS 5



- A nivel Europeo bajada del 47%
- A nivel de España bajada del 34%

# Solvencia II

## Creación de Valor a través de la gestión del riesgo





## Munich atribuye la resistencia a la implantación de Solvencia II

“ *Early adoption of Solvency II (ERM) allowed us to successfully manage through the recent financial crisis* ”

**Nikolaus von Bomhard**  
**Chairman of the Board**

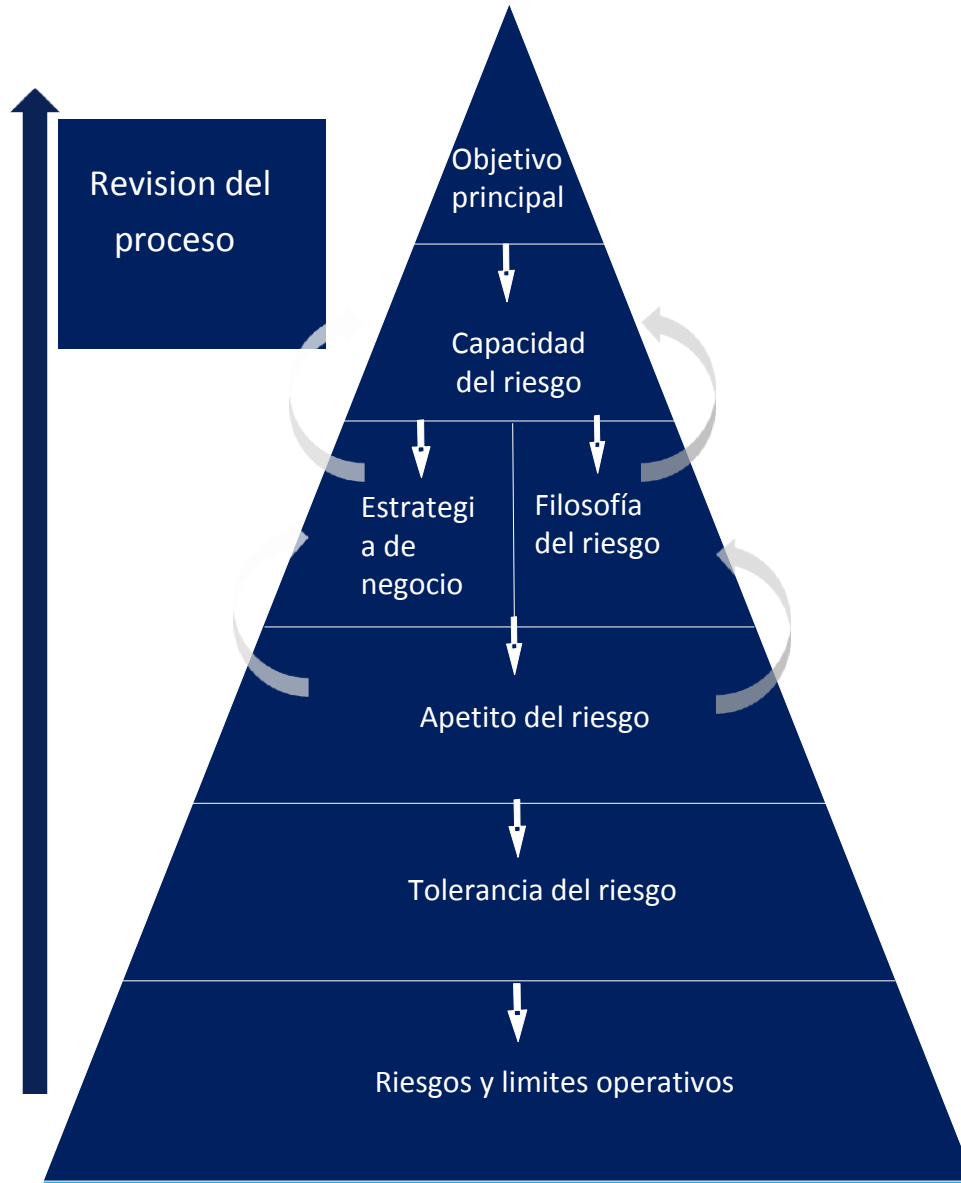


Munich RE 

# Uso del Capital Económico y Rentabilidad ajustada a riesgo

- Gestión del capital
- Asignación del Capital
- Política de precios
- Fusiones y adquisiciones
- Reaseguro
- Estrategia y planes de negocio
- Gestión y mitigación del riesgo
- Estrategia de inversión
- Adecuación de provisiones

# Apetito de riesgo

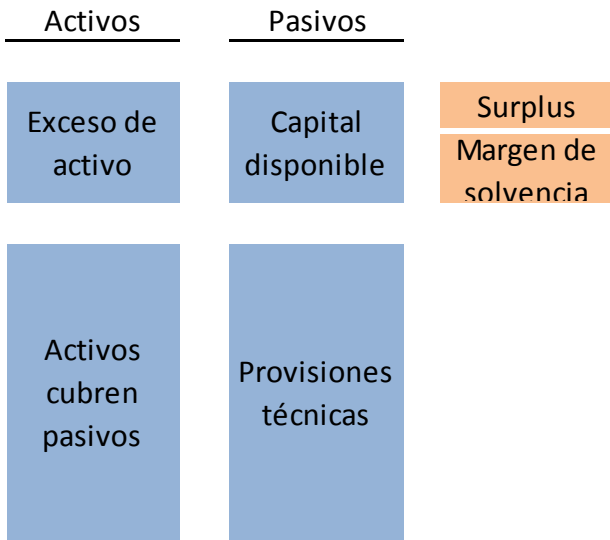


## Fórmula Estándar Riesgo de contraparte

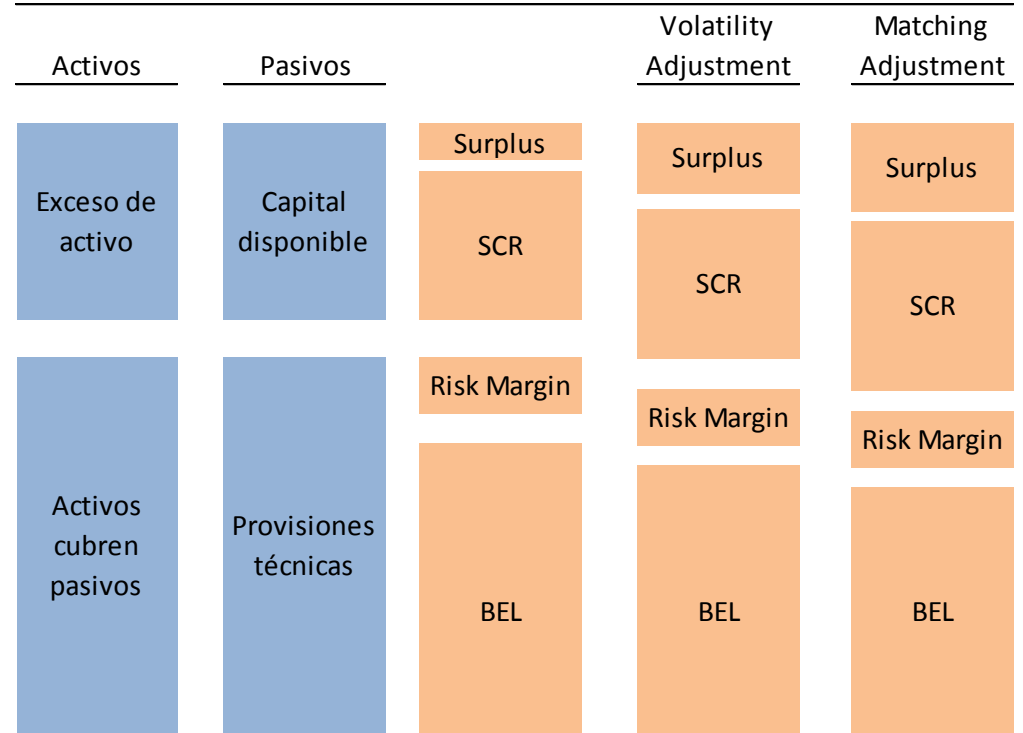
Solvency ratio	
AAA	196% or higher
AA	175%
A	150%
BBB	125%
BB	122%
B	100%

# Gestión del capital

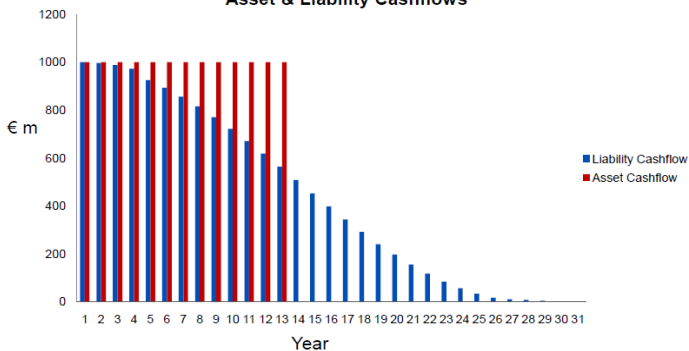
## Solvencia I Balance









## Solvencia II Balance



Asset & Liability Cashflows



# Asignación de Capital

Tipo de producto	Impacto esperado bajo Solvencia II		
Riesgo <sup>(1)</sup>			
Ahorro sin participación en beneficios			
Ahorro con participación en beneficios			
Rentas actuariales con riesgo longevidad			
Rentas vitalicias financieras			
Unit linked			
Planes de pensiones			

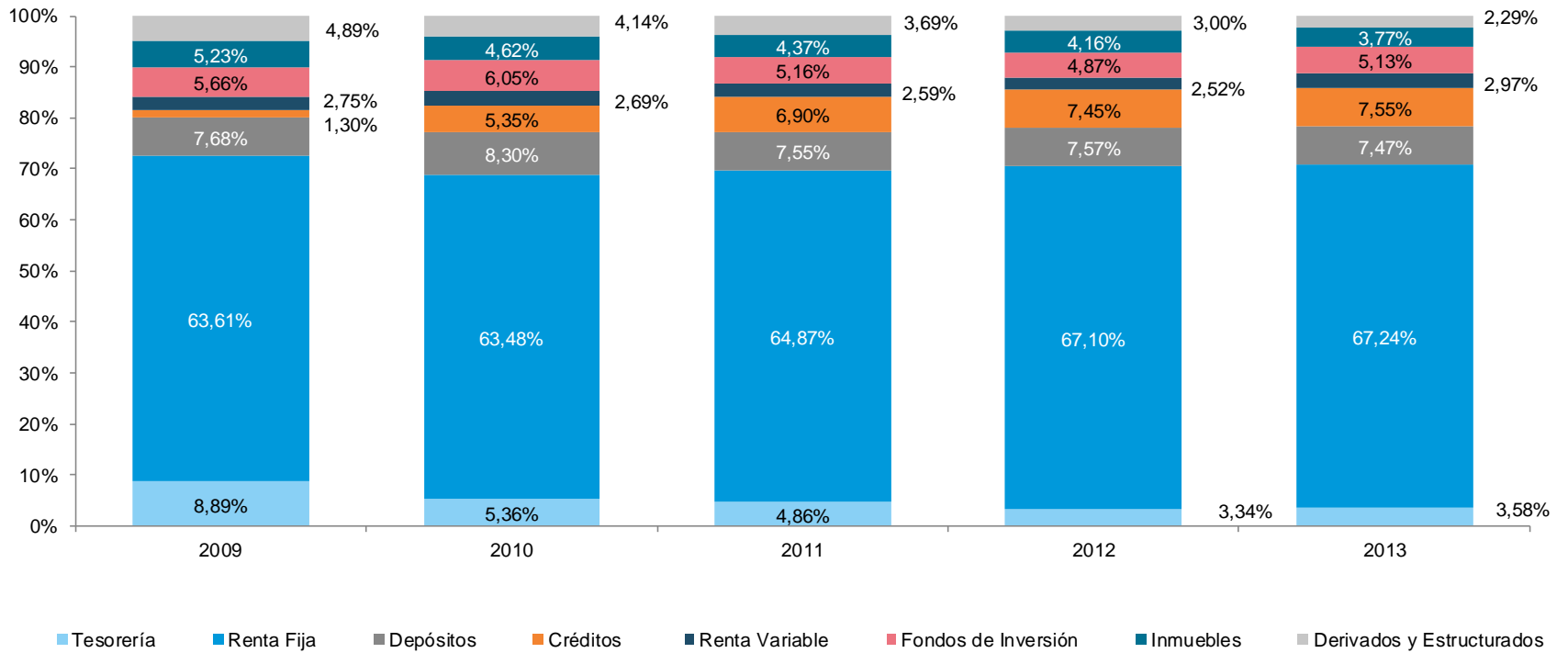
(1) Asumiendo que acometemos los cambios en los contratos para proyectar primas a futuro

# Estrategia de inversión

Impacto Shock	Bajo Tipos de Interés	Medio Spread	Alto Concentración	Alto Contraparte	Alto Renta Variable	Alto Inmobiliario	Alto Divisa
Deuda Pública España	✓						
Renta Variable			✓		✓		
Deuda corporativa	✓	✓	✓				
Inmobiliario			✓			✓	
Depósitos				✓			
Deuda Pública UK	✓						✓

# Estrategia de inversión

## Evolución de la Distribución de la Cartera Total



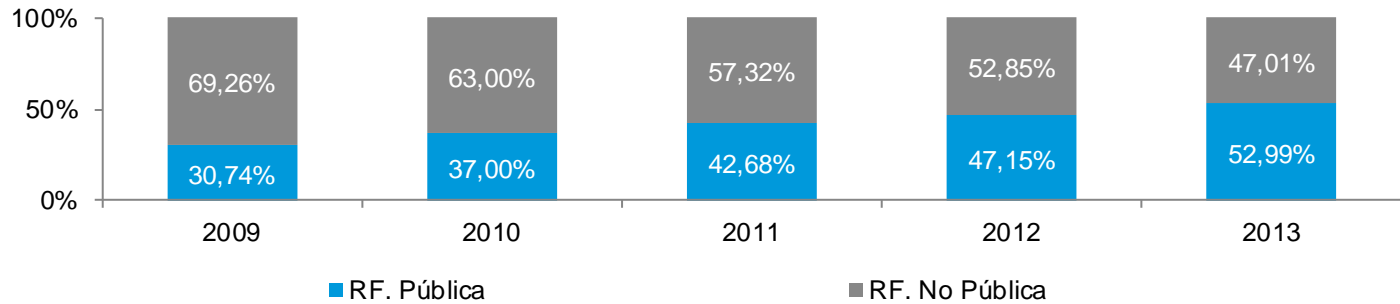
Datos Icea



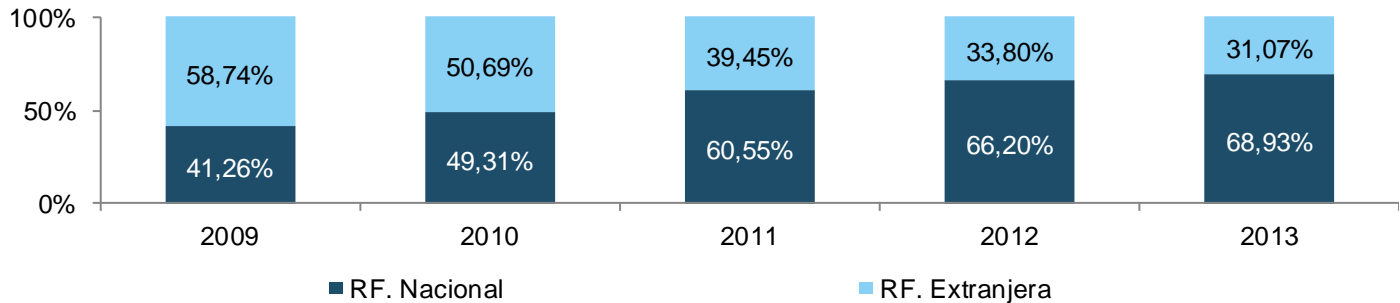
# Estrategia de inversión

## Evolución Renta Fija Total

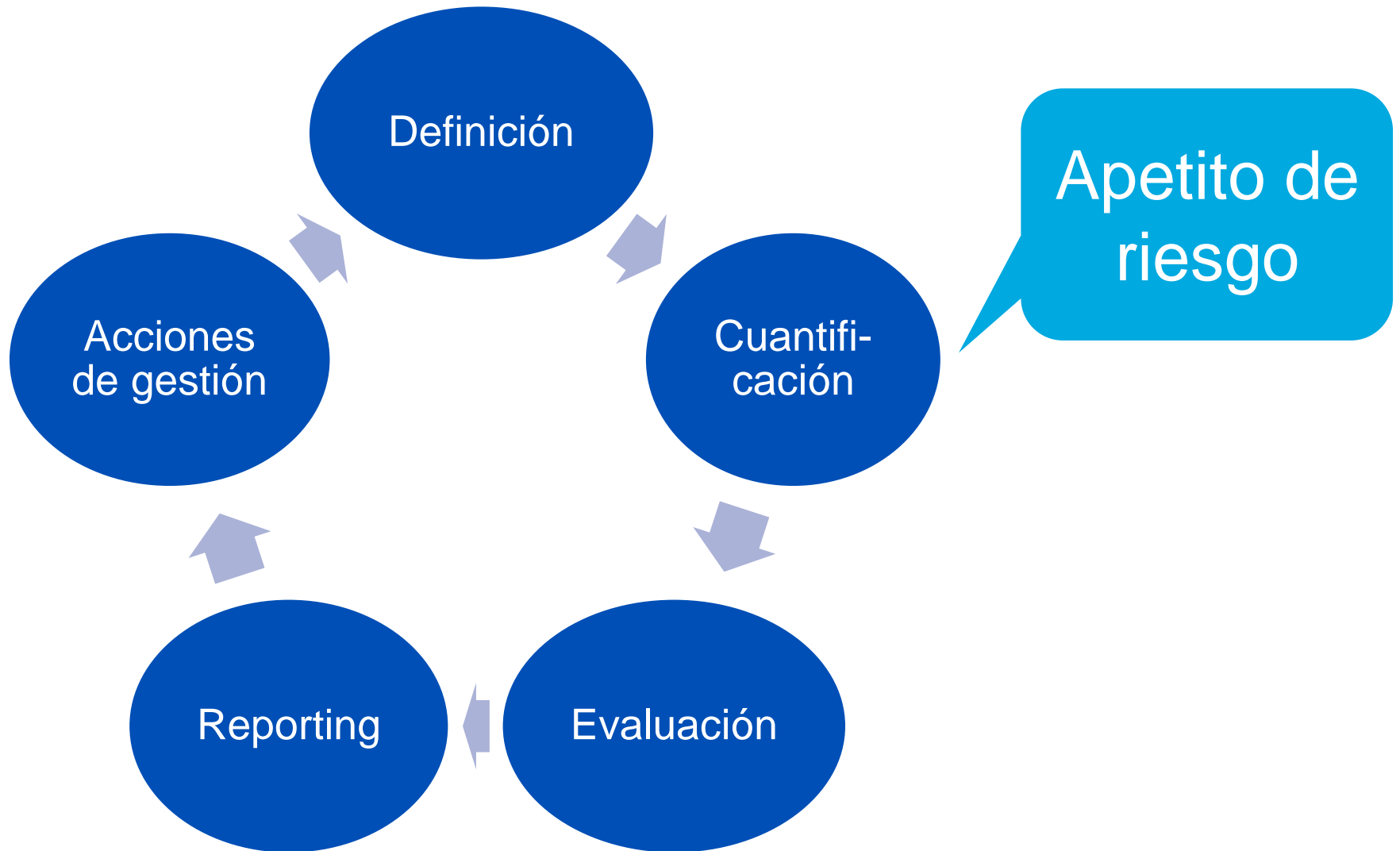
### Distribución según sea pública o no pública



### Distribución según sea nacional o extranjera



# Escenarios de los estreses y los procesos de las pruebas de escenario



# Test de estrés

## LOS 15 BANCOS A EXAMEN

Share image

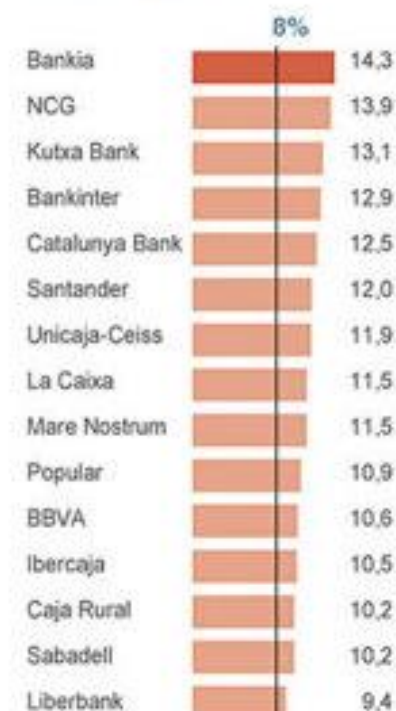
### CAPITAL INICIAL



### CAPITAL TRAS AQR



### CAPITAL ESCENARIO BASE 2016

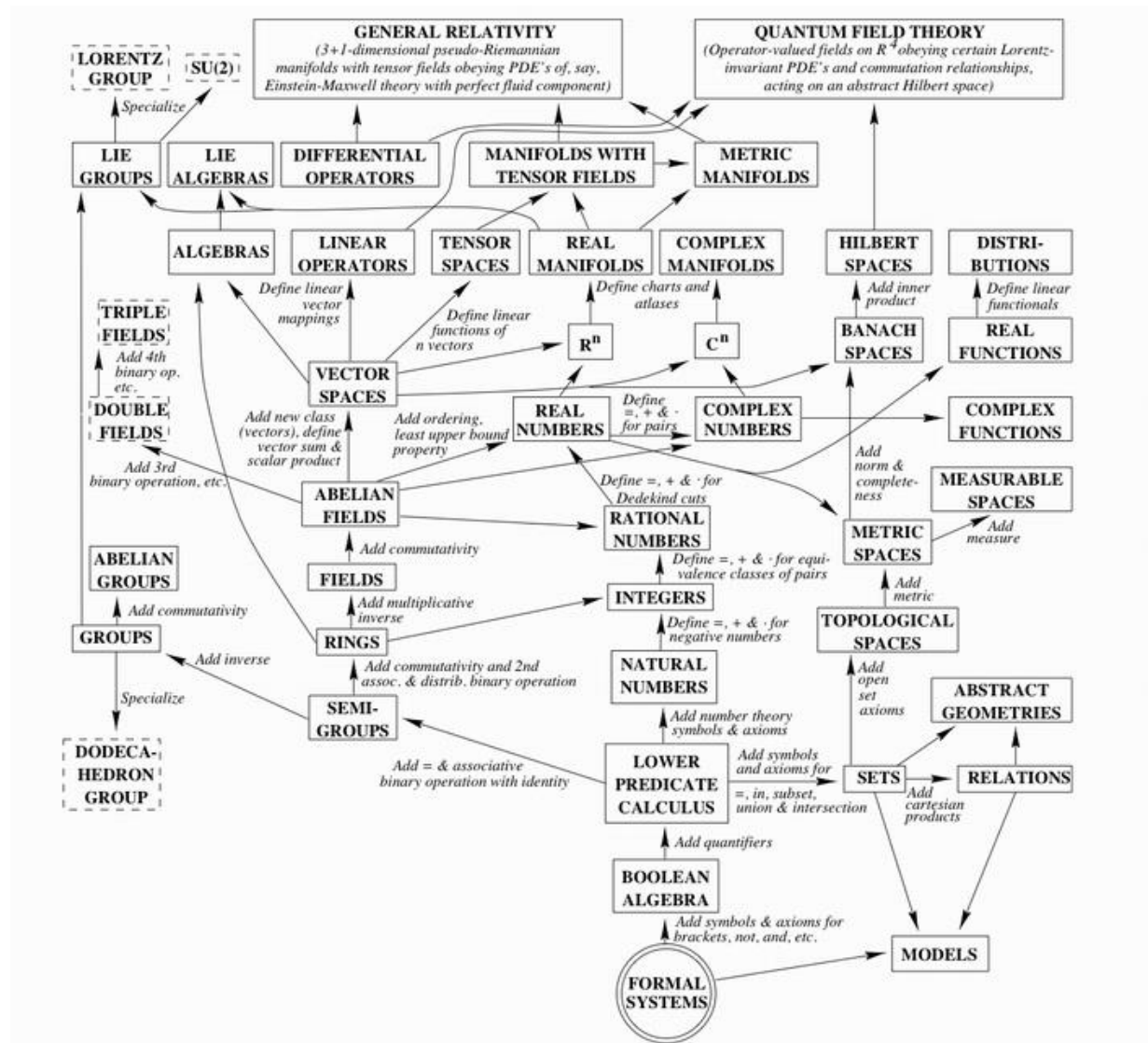


### CAPITAL ESCENARIO ADVERSO 2016



# Riesgos

Modelos demasiado complejos para gestionar



Thank you