



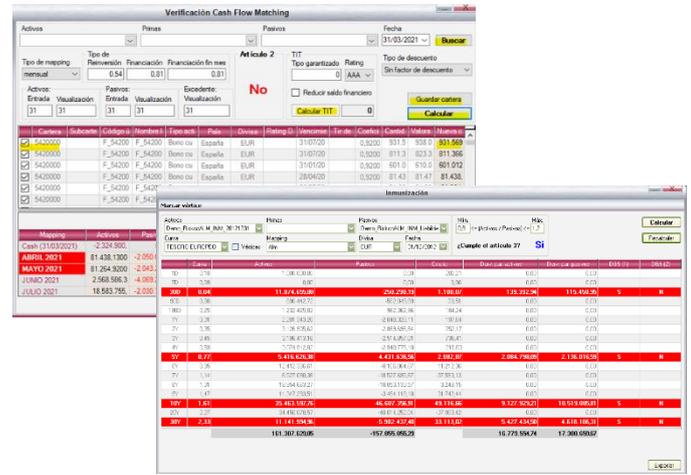
Verificación Cash Flow Matching / Inmunización

Situación actual en las Compañías de seguros:

Existen carteras sujetas a cumplimiento normativo y carteras libres.

Las compañías han desarrollado algoritmos para cumplir las restricciones normativas de tal forma que, si alguna de las carteras no cumplía, era el usuario quien tenía que decidir que activo vender o comprar y lanzar de nuevo el algoritmo, para ver si con esa modificación ya cumplía las restricciones de la DGS.

Esta herramienta ofrece a las compañías un notable ahorro de tiempo y de provisiones matemáticas de la compañía.

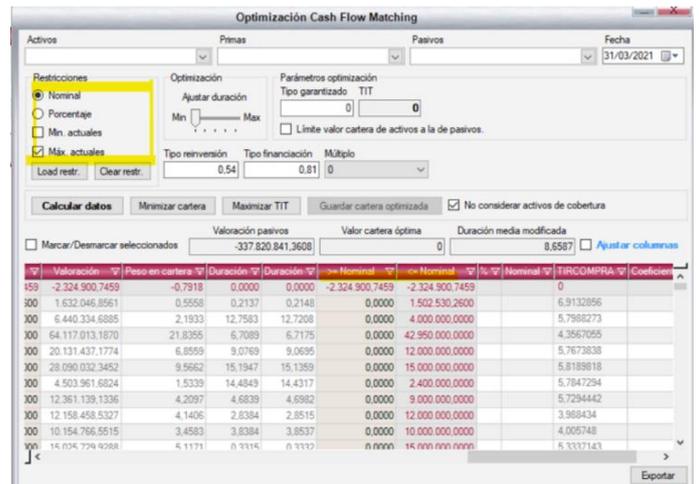


Optimización Cash Flow Matching / Inmunización / MA

La optimización de carteras identifica la cartera con mayor TIR que cumple con los compromisos futuros y la normativa vigente.

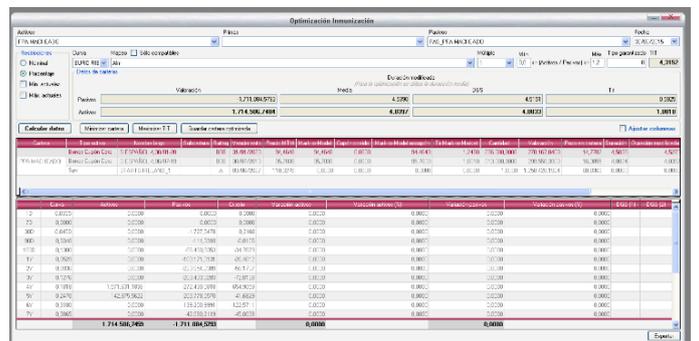
El optimizador es:

- Potente. Miles de activos.
- Flexible. Admite restricciones a nivel activo, sector, rating, país...
- Flexible. Añade/elimina activos en la cartera original
- Completo. Incluye todo tipo de activos (simples, complejos y muy complejos)
- La casuística de instrumentos financieros es amplísima.
- Efectivo. Verifica todas las condiciones de la normativa vigente
- Preciso. Obtiene la cartera con mayor rentabilidad. La toma de decisiones mejora y la cuenta de resultados también.



En base a la experiencia de SERFIE X, al optimizar carteras de CFM, se obtienen ahorros entre el 20 y 30% del saldo financiero inicial en la provisión matemática del producto.

	Producto 1	Producto 2	Producto 3	Producto 4
Saldo Financiero	299.000.000	76.000.000	98.000.000	24.000.000
Provisión 33.1.A.2	1.500.000.000	1.000.000.000	500.000.000	100.000.000
Provisión 33.1.A.2 Optimizada	1.417.000.000	977.000.000	477.000.000	93.000.000
Ahorro Provisión	83.000.000	23.000.000	23.000.000	7.000.000
% Ahorro sobre provisión inicial	6%	2%	5%	7%
% Ahorro sobre saldo financiero	28%	30%	23%	29%



Aquellas carteras no sujetas a restricciones normativas disponen de mayor grado de libertad y encuentran resultados aún más eficientes.

Optimización Matching Adjustment

El Matching Adjustment es un ajuste que se suma a la curva de descuento a efectos de calcular el Best Estimate de la compañía.

Con el Matching Adjustment, se quiere incorporar la parte de spread que no está relacionada con el riesgo de impago de los activos o con la probabilidad de pérdida de calidad crediticia de éstos. Por ello partimos de los flujos de activos sin su componente de crédito, es decir, obtenemos los flujos libres de riesgo eliminando su parte de crédito.

El cálculo del MA es el siguiente: partimos de los flujos libres de riesgo y una vez que nos aseguramos que cumplen con el CFM, obtenemos el saldo financiero que posteriormente (con algunos ajustes) restamos a la valoración de la cartera. Con esta valoración calculamos la TIR de los pasivos que igualan ese valor. Esa TIR - la TIR libre de riesgo - Cod medio de la cartera de activo - Ajuste BBB es el dato del Matching Adjustment.

La optimización que maximiza el MA, consiste en encontrar una cartera de activos que maximice el valor del MA, y por tanto minimice el Best Estimate, obteniendo de esta forma el mayor excedente posible de la compañía.