

Roma 3 Novembre 2009**Prot. n. 17-09-006302**

All.ti n. vari

- Alle Imprese di assicurazione sulla vita
con sede legale in Italia
LORO SEDI
- Alle Rappresentanze per l'Italia delle
Imprese di assicurazione con sede
legale in uno Stato terzo rispetto allo
S.E.E.
LORO SEDI
- e p.c.
- Al Ministero dello Sviluppo Economico
Via Molise, 2
00187 ROMA
- All' ANIA
Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici
Via della Frezza, 70
00186 ROMA

Lettera circolare

Oggetto: Polizze vita a prestazione rivalutabile in euro ed in valuta collegate a gestioni interne separate.
Anno 2008 - Rilevazioni statistiche sui rendimenti e sulla composizione delle attività assegnate alle gestioni al quarto trimestre

L'Autorità ha condotto la consueta analisi sulle gestioni interne separate delle imprese di assicurazione per l'anno 2008 riferita al quarto trimestre di ciascun periodo di osservazione. Tale analisi è stata effettuata sulla base della documentazione inviata dalle imprese in adempimento alle disposizioni vigenti (circolari ISVAP n. 71 del 26 marzo 1987, n. 336/S del 17 giugno 1998, n. 348/S del 27 novembre 1998, n. 471/D del 12 febbraio 2002 e del provvedimento ISVAP n. 2254G del 4 marzo 2004).

In particolare l'analisi ha riguardato il rendimento realizzato, la composizione e l'ammontare delle attività inserite nelle:

- gestioni interne separate costituite da attività espresse in euro;
- gestioni interne separate costituite da attività espresse in valuta estera.

I valori riportati nelle tabelle allegate sono espressi in euro ed in valuta corrente alla data delle rilevazioni. Le chiusure del quarto trimestre differiscono in funzione del diverso periodo di osservazione delle gestioni interne separate: 30 settembre 2008; 31 ottobre 2008; 30 novembre 2008; 31 dicembre 2008.

Gestioni interne separate collegate a polizze rivalutabili espresse in euro

Al quarto trimestre 2008 le gestioni interne separate in euro sono 381 (367 nell'esercizio precedente), gestite da 81 società assicurative (82 nell'esercizio precedente). La riduzione del numero di società rispetto all'esercizio precedente è dovuta ad operazioni di fusione per incorporazione tra imprese.

Il patrimonio complessivo delle gestioni interne separate al quarto trimestre 2008 è pari a 211.886 milioni di euro e registra un decremento del 2,42% rispetto al quarto trimestre 2007 (tabella n. 1).

Come nei precedenti esercizi, i titoli di debito costituiscono gli investimenti prevalenti delle gestioni interne separate, seppure con un minore peso percentuale sul totale delle attività (dall'87% nel 2007 all'84,55% nel 2008); gli investimenti in tale categoria di attivi registrano un decremento complessivo del 5,16% rispetto all'esercizio precedente.

Nell'ambito dei titoli di debito, si registra una riduzione del 14,19% dei titoli di Stato, pari al 54,09% del totale delle attività (61,51% al quarto trimestre 2007). In particolare, gli investimenti in BTP, pari a 68.393 milioni di euro, presentano un decremento dell'8,88% rispetto al 2007 ed una incidenza percentuale del 32,28% delle attività totali (34,57% nel 2007). Prosegue, come già osservato nel precedente esercizio, il decremento degli investimenti in CCT, ammontanti a 11.352 milioni di euro (-30,81% rispetto al 2007), con un peso percentuale del 5,36% sul totale delle attività (7,55% al quarto trimestre 2007) e degli investimenti in altri titoli di Stato in euro (-17,11% rispetto al 2007), pari a 34.822 milioni di euro, con un minore peso percentuale sul totale delle attività rispetto al 2007 (dal 19,35% al 16,43%). Si continua invece a registrare un sensibile incremento delle altre obbligazioni (+16,51% rispetto al 2007), pari a 63.057 milioni di euro, la cui incidenza sul totale delle attività aumenta dal 24,92% nel 2007 al 29,76% nel 2008. Tale categoria è prevalentemente rappresentata da obbligazioni quotate in euro, ammontanti a 58.855 milioni di euro (+17,39% rispetto al 2007), con un peso percentuale sul totale delle attività del 27,78% (23,09% nel 2007).

I titoli di capitale, pari complessivamente a 13.331 milioni di euro, registrano un decremento del 2,06% rispetto al quarto trimestre 2007, con un peso percentuale del 6,29% sul totale delle attività, in sostanziale stabilità rispetto al precedente esercizio; l'investimento prevalente è costituito dalle azioni quotate in euro che presentano una incidenza del 4,91% sul totale delle attività.

Prosegue l'incremento degli investimenti in altri attivi patrimoniali, pari a 19.400 milioni di euro (+32,63% rispetto al precedente esercizio), con una aumentata incidenza sul totale delle attività (dal 6,74% nel 2007 al 9,16% nel 2008), imputabile principalmente alla maggiore liquidità presente nelle gestioni separate, pari a 5.319 milioni di euro (+183,02% rispetto al 2007), con una incidenza sul totale delle attività del 2,51% (0,87% nel 2007). Gli altri attivi patrimoniali sono rappresentati prevalentemente dalle quote di OICR, ammontanti a 10.117 milioni di euro, con un incremento del 6,62% rispetto al quarto trimestre del precedente esercizio ed un peso percentuale del 4,77% (4,37% nel 2007).

La tabella n. 2 riporta per tutte le società assicurative che gestiscono polizze vita a prestazione rivalutabile in euro, ordinate per gruppi, la composizione delle attività delle singole gestioni interne separate e il tasso di rendimento realizzato ¹.

¹ La tabella riporta la situazione anagrafica delle imprese alla data di chiusura del quarto trimestre del relativo periodo di osservazione della gestione interna separata, senza considerare le operazioni straordinarie (es. fusioni o trasferimenti di portafoglio) che hanno interessato talune imprese successivamente a tale data.

Al fine di recepire le innovazioni introdotte dal Regolamento Isvap n. 15 del 20 febbraio 2008 in materia di gruppi assicurativi, la tabella, diversamente dalle precedenti elaborazioni, è stata suddivisa in due Sezioni:

- nella Sezione 1 sono riportate tutte le imprese che, alla data del 31 dicembre 2008, risultavano iscritte nell'albo dei gruppi assicurativi di cui al citato Regolamento Isvap n. 15 del 20 febbraio 2008;
- nella Sezione 2 sono riportate tutte le imprese che, alla data del 31 dicembre 2008, non risultavano iscritte nell'albo dei gruppi assicurativi ²; per tali imprese il gruppo indicato nella tabella è quello di appartenenza ancorché non assicurativo.

Per l'anno 2008 il tasso di rendimento medio lordo ponderato per le giacenze medie delle singole gestioni separate è stato del 4,34%. La seguente tabella riporta, per il triennio 2006-2008, il confronto tra il rendimento medio lordo delle gestioni interne separate e il tasso medio di rendimento lordo dei titoli di stato:

<i>Rendimenti medi</i>	<i>Periodo</i>		
	2006	2007	2008
Rendimento medio lordo delle gestioni interne separate	4,28%	4,42%	4,34%
Tasso medio di rendimento lordo dei titoli di Stato (Indice Rendistato)	3,86%	4,40%	4,46%

Gestioni interne separate collegate a polizze rivalutabili espresse in valuta estera

Le gestioni interne separate in valuta al quarto trimestre 2008 sono 32, invariate rispetto al precedente esercizio, gestite complessivamente da 14 imprese (15 imprese nell'esercizio precedente).

Il patrimonio complessivo ammonta a 1.103,1 milioni di euro, in incremento del 13,32% rispetto all'esercizio precedente (tabella n. 3).

Le attività prevalenti sono rappresentate dai titoli obbligazionari, pari a 1.074,1 milioni di euro, con un peso percentuale del 97,38% sul totale delle attività (97,59% nel 2007). All'interno di tale categoria prevalgono i titoli di Stato, in incremento dell'11,83% rispetto al precedente esercizio, seppure con un minor peso percentuale sul totale delle attività rispetto al 2007 (dal 61,78% al 60,97%). I titoli obbligazionari quotati, in aumento del 13,37% rispetto al precedente esercizio, mantengono pressoché inalterata l'incidenza percentuale sul totale delle attività (28,94%).

La tabella n. 4 ¹ riporta le singole società, ordinate per gruppi, con le relative gestioni interne separate; i valori delle attività sono espressi in euro. Tale tabella, in analogia alla

² Le ragioni della mancata iscrizione dell'impresa all'albo dei gruppi assicurativi, alla data del 31 dicembre 2008, possono essere ricondotte a:

- successiva iscrizione all'albo dei gruppi;
- istruttoria per l'iscrizione in corso;
- mancanza dei requisiti per l'iscrizione;
- non appartenenza ad un gruppo.

tabella n. 2 per le gestioni interne separate collegate a polizze rivalutabili espresse in euro, è stata strutturata in due sezioni, a seconda dell'iscrizione o meno delle imprese nell'albo dei gruppi assicurativi alla data del 31 dicembre 2008.

Per l'anno 2008 il tasso di rendimento medio lordo ponderato per le giacenze medie delle singole gestioni separate in valuta è stato del 4,49% (4,63% nel 2007).

Il Vice Direttore Generale
(Flavia Mazzarella)