

Roma 7 Agosto 2008**Prot. n.** 17-08-004654
vari**All.ti n.**Alle Imprese di assicurazione sulla vita
con sede legale in Italia
LORO SEDIAlle Rappresentanze Generali per l'Italia
delle imprese di assicurazione sulla vita
con sede in Stati extra SEE
LORO SEDI

e p.c.

Al Ministero dello Sviluppo Economico
Gabinetto del Ministro
Via Molise, 2
00187 ROMAAll' 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. Rilevazioni statistiche sui rendimenti e sulla composizione delle attività assegnate alle gestioni al quarto trimestre 2007.

L'Autorità ha condotto la consueta analisi sulle gestioni interne separate delle imprese di assicurazione al quarto trimestre 2007, effettuata sulla base della documentazione inviata dalle imprese in adempimento alle disposizioni delle 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.

I valori 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 2007; 31 ottobre 2007; 30 novembre 2007; 31 dicembre 2007.

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.

Gestioni interne separate collegate a polizze rivalutabili espresse in euro

Al quarto trimestre 2007 le gestioni interne separate in euro sono 367 (330 nell'esercizio precedente), gestite da 82 società assicurative (85 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 2007 è pari a 217.146 milioni di euro e registra un decremento del 2,1% rispetto al quarto trimestre 2006 (tabella n. 1).

Come nei precedenti esercizi, i titoli di debito costituiscono gli investimenti prevalenti delle gestioni interne separate, con un peso percentuale sul totale delle attività dell'87% contro l'88,62% del 2006; gli investimenti in tale categoria di attivi risultano tuttavia in decremento del 3,89% rispetto all'esercizio precedente.

Nell'ambito di tale categoria di attività, si registra una riduzione complessiva dell'8,7% dei titoli di Stato, pari al 61,51% del totale delle attività (65,94% al quarto trimestre 2006) ed un incremento del 10,2% delle altre obbligazioni (quotate e non quotate), pari al 24,92% del totale delle attività (22,1% nell'esercizio precedente). Relativamente ai titoli di Stato, gli investimenti in BTP, pari a 75.059 milioni di euro (34,57% delle attività totali), presentano un aumento del 2,51% rispetto al 2006. Gli investimenti in CCT, pari a 16.405 milioni di euro, continuano a diminuire (-23,65% rispetto al 2006), con un peso percentuale del 7,55% sul totale delle attività, contro il 9,69% al quarto trimestre 2006. Significativo decremento si registra negli investimenti in altri titoli di Stato in euro (-18,35%) che si attestano a 42.013 milioni di euro, con un peso percentuale che dal 23,2% nel 2006 si riduce al 19,35% nel 2007. Le obbligazioni quotare in euro, ammontanti a 50.135 milioni di euro, aumentano dell'8,13% e presentano una maggiore incidenza percentuale sul totale delle attività (dal 20,91% nel 2006 al 23,09% nel 2007).

I titoli di capitale, pari complessivamente a 13.612 milioni di euro, registrano un incremento del 14,18% rispetto al quarto trimestre 2006, con un peso percentuale del 6,27% sul totale delle attività; l'investimento prevalente è costituito dalle azioni quotare che presentano una incidenza del 5,36% sul totale delle attività.

Gli altri attivi patrimoniali, pari al 6,74% del totale delle attività, sono rappresentati prevalentemente dagli investimenti in OICR, ammontanti a 9.489 milioni di euro, con un incremento del 32,06% rispetto al quarto trimestre del precedente esercizio.

La tabella n. 2 riporta per tutte le società assicurative che gestiscono polizze vita a prestazione rivalutabile in euro, ordinate secondo i rispettivi gruppi di appartenenza, la composizione delle attività delle singole gestioni interne separate e il tasso di rendimento realizzato¹.

Per l'anno 2007 il rendimento medio lordo ponderato per le giacenze medie delle singole gestioni separate è stato del 4,42%. La seguente tabella riporta, per il triennio 2005-2007, il confronto tra il rendimento medio lordo delle gestioni interne separate e il tasso medio di rendimento lordo dei titoli di stato:

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 (30/9/2007; 31/10/2007; 30/11/2007; 31/12/2007), senza considerare le operazioni straordinarie (es. fusioni o trasferimenti di portafoglio) o le modifiche del gruppo di appartenenza che hanno interessato talune imprese successivamente a tale data.

| Rendimenti medi | Periodo | | |
|---|----------------|-------------|-------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 |
| Rendimento medio lordo delle gestioni interne separate | 4,28% | 4,28% | 4,42% |
| Tasso medio di rendimento lordo dei titoli di Stato (Indice Rendistato) | 3,16% | 3,86% | 4,41% |

Gestioni interne separate collegate a polizze rivalutabili espresse in valuta estera

Le gestioni interne separate in valuta al quarto trimestre 2007 sono 32, invariate rispetto al precedente esercizio, gestite complessivamente da 15 imprese.

Il patrimonio complessivo ammonta a 973,4 milioni di euro, in decremento del 2,75% rispetto all'esercizio precedente (tabella n. 3).

Le attività prevalenti sono rappresentate dai titoli obbligazionari, pari a 950 milioni di euro, con un peso percentuale del 97,59% sul totale delle attività, in linea con il 2006 (97,08%). All'interno di tale categoria prevalgono i titoli di Stato, che si sono incrementati del 3,15% rispetto al quarto trimestre 2006, con un peso percentuale del 61,78% sul totale delle attività, contro il 58,25% del precedente esercizio; i titoli obbligazionari quotati sono in riduzione del 12,79% rispetto al 2006, con un peso percentuale che dal 32,25% nel 2006 si riduce al 28,93% nel 2007.

La tabella n. 4 riporta le singole società, ordinate secondo i gruppi di appartenenza, con le relative gestioni interne separate; i valori delle attività sono espressi in euro.

Il tasso di rendimento medio lordo ponderato per le giacenze medie delle singole gestioni separate in valuta al quarto trimestre è stato del 4,63% (4,47% nel 2006).

Il Vice Direttore Generale
(Flavia Mazzarella)