

Roma 11 Agosto 2006

Prot. n. 17-06-005199

All.ti n. vari

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 SEDIe, 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 separate. Rilevazioni statistiche sui rendimenti e sulla composizione delle attività assegnate alle gestioni al quarto trimestre 2005.

L'Autorità ha condotto la consueta analisi sulle gestioni separate delle imprese di assicurazione al quarto trimestre 2005, 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 n. 2254G del 4 marzo 2004.

I valori sono espressi in euro ed in valuta corrente alla data delle rilevazioni. Le chiusure dei quarti trimestri differiscono in funzione del diverso periodo di osservazione delle gestioni separate: 30 settembre 2005; 31 ottobre 2005; 30 novembre 2005; 31 dicembre 2005.

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. Tra tali gestioni non sono comprese quelle riferite a polizze con prestazioni collegate al valore delle quote di fondi di investimento interni alle imprese (c.d. *unit-linked*);
- gestioni interne separate costituite da attività espresse in valuta estera.

## Gestioni interne separate collegate a polizze rivalutabili espresse in euro

Al quarto trimestre 2005 le gestioni interne separate in euro sono 324 (314 nell'esercizio precedente), gestite da 86 società assicurative (91 nell'esercizio precedente). Come per il 2004 la riduzione del numero di società è dovuta ad operazioni di incorporazione tra imprese.

Il patrimonio complessivo delle gestioni interne separate al quarto trimestre 2005 è pari a € 204.646 milioni, con un incremento del 16,28% rispetto al quarto trimestre dell'anno precedente (tab. n. 1).

Le attività di investimento prevalenti continuano ad essere costituite da titoli di debito, incrementati del 14,51% rispetto all'esercizio precedente con peso percentuale in lieve flessione rispetto all'esercizio precedente (88,52% del totale attività rispetto all'89,89% al IV trimestre 2004).

Nell'ambito di tale categoria i titoli di Stato sono pari al 65,04% del totale attività (68,60% al IV trimestre 2004); in particolare gli investimenti in BTP ammontano a € 71.135 milioni (34,76% delle attività totali), in aumento del 4,92% rispetto all'esercizio precedente. In decremento (-13,12%) gli investimenti in CCT, passati da € 26.089 milioni a € 22.667 milioni, con un peso dell'11,08% sul totale attivi.

I titoli di capitale (5,52% del totale attivi) ammontano complessivamente a € 11.287 milioni con un deciso incremento del 52,71% rispetto al quarto trimestre 2004; le azioni quotate rappresentano l'investimento prevalente, con una incidenza del 5,20% sul totale attività.

Tra gli altri attivi patrimoniali sono prevalenti gli investimenti in OICR pari a € 7.109 milioni, con un incremento rispetto all'esercizio 2004 del 13,09%.

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 realizzato.

Per l'anno 2005 il rendimento medio lordo ponderato per le giacenze medie delle singole gestioni separate è stato del 4,28%, come evidenziato nella seguente tabella che riporta il confronto con il tasso medio di rendimento lordo dei titoli di stato:

	Es. 2003 %	Es. 2004 %	Es. 2005 %
Rendimento medio lordo delle gestioni separate	4,45	4,30	4,28
Tasso medio di rendimento lordo dei titoli di Stato <sup>1</sup>	3,73	3,59	3,16

<sup>1</sup> per il 2005 è stato riportato il rendimento lordo dei titoli di stato calcolato come media annua dell'indice "Rendistato". Per gli esercizi 2004 e precedenti era stato utilizzato il tasso medio di rendimento lordo dei titoli di stato e delle obbligazioni calcolato come media annua degli indici mensili "Rendistato" e "Rendiob". Tale indice composto non può essere più utilizzato in quanto a partire dal 1° gennaio 2005 la Banca d'Italia ha deciso di cessare l'elaborazione e la diffusione del "Rendiob".

### **Gestioni interne separate collegate a polizze rivalutabili espresse in valuta estera**

Le gestioni interne separate in valuta al quarto trimestre 2005 sono 33, una in meno del 2004, gestite complessivamente da 16 imprese (17 nel 2004). Il patrimonio complessivo ammonta a € 905 milioni, con un aumento del 5,51% rispetto all'esercizio precedente; le attività prevalenti sono rappresentate dai titoli a reddito fisso, pari in valore assoluto a € 877 milioni, con un peso del 96,89% sul totale delle attività. All'interno di tale categoria prevalgono i titoli di Stato e i titoli obbligazionari quotati, con un peso sul totale attività pari rispettivamente al 54,57% e al 36,79% (tab.n. 3).

La tabella n. 4 riporta le singole società ordinate secondo i gruppi di appartenenza e 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 4,23% (4,24% nel 2004).

Il Presidente  
(Giancarlo Giannini)