

Roma 9 agosto 2007**Prot. n.** 17/07/005052**All.ti n.** vari

Alle Imprese di assicurazione sulla vita
con sede legale in Italia
LORO SEDI

Alle 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 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. Rilevazioni statistiche sui rendimenti e sulla composizione delle attività assegnate alle gestioni al quarto trimestre 2006.

L'Autorità ha condotto la consueta analisi sulle gestioni interne separate delle imprese di assicurazione al quarto trimestre 2006, 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 2006; 31 ottobre 2006; 30 novembre 2006; 31 dicembre 2006.

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 2006 le gestioni interne separate in euro sono 330 (324 nell'esercizio precedente), gestite da 85 società assicuratrici (86 nell'esercizio precedente). Come per il 2005 la riduzione del numero di società è dovuta ad operazioni di incorporazione tra imprese.

Il patrimonio complessivo delle gestioni interne separate al quarto trimestre 2006 è pari a 221.794 milioni di euro, con un incremento dell'8,38% rispetto al quarto trimestre dell'anno precedente (tabella n. 1).

Le attività di investimento prevalenti continuano ad essere costituite dai titoli di debito, incrementati dell'8,5% rispetto al 2005; tale categoria presenta un peso percentuale sul totale delle attività dell'88,62%, in linea con quello rilevato nell'esercizio precedente, pari all'88,52%.

Nell'ambito di tale categoria i titoli di Stato sono pari al 65,94% del totale delle attività (65,04% al quarto trimestre 2005); in particolare, gli investimenti in BTP, pari a 73.219 milioni di euro (33,01% delle attività totali), presentano un aumento del 2,93% rispetto al quarto trimestre 2005. Prosegue la diminuzione degli investimenti in CCT, già riscontrata nell'esercizio precedente, passati da 22.667 milioni di euro a 21.488 milioni di euro (-5,2%), con un peso percentuale del 9,69% del totale delle attività, contro l'11,08% al quarto trimestre 2005. Notevole incremento si registra negli investimenti in altri titoli di Stato in euro (+31,55%), pari a 51.452 milioni di euro, con un peso percentuale che si è incrementato dal 19,11% nel 2005 al 23,2% nel 2006.

I titoli di capitale ammontano complessivamente a 11.922 milioni di euro e registrano un incremento del 5,63% rispetto al quarto trimestre 2005, con un peso percentuale del 5,38% del totale delle attività; le azioni quotate rappresentano l'investimento prevalente, con una incidenza del 4,88% sul totale delle attività.

Tra gli altri attivi patrimoniali (6% del totale delle attività) sono prevalenti gli investimenti in OICR pari a 7.185 milioni di euro, con un incremento dell'1,07% rispetto al quarto trimestre del precedente esercizio.

La tabella n. 2 riporta per tutte le società assicuratrici 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 ¹.

Per l'anno 2006 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:

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 settembre 2006; 31 ottobre 2006; 30 novembre 2006; 31 dicembre 2006), senza considerare le operazioni di ristrutturazione societaria (es. fusioni o trasferimenti di portafoglio) che hanno interessato talune imprese successivamente a tale data.

	Es. 2004 %	Es. 2005 %	Es. 2006 %
Rendimento medio lordo delle gestioni interne separate	4,30	4,28	4,28
Tasso medio di rendimento lordo dei titoli di Stato ²	3,59	3,16	3,86

Gestioni interne separate collegate a polizze rivalutabili espresse in valuta estera

Le gestioni interne separate in valuta al quarto trimestre 2005 sono 32, una in meno del 2005, gestite complessivamente da 15 imprese (16 nel 2005).

Il patrimonio complessivo ammonta a 1.001 milioni di euro, con un aumento del 10,61% rispetto all'esercizio precedente.

Le attività prevalenti sono rappresentate dai titoli obbligazionari a reddito fisso, pari a 972 milioni di euro, con un peso percentuale del 97,08% sul totale delle attività. All'interno di tale categoria prevalgono i titoli di Stato, che si sono incrementati del 18,07% rispetto al quarto trimestre 2005, con un peso percentuale del 58,25% sul totale delle attività, ed i titoli obbligazionari quotati, in riduzione del 3,03% rispetto al 2005, con un peso percentuale del 32,25% (tabella n. 3).

La tabella n. 4 riporta le singole società ¹, 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 4,47% (4,23% nel 2005).

Il Presidente
(Giancarlo Giannini)

² A partire dal 2005 è stato riportato il rendimento lordo dei titoli di stato calcolato come media annua dell'indice "Rendistato". Per l'esercizio 2004 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".