

Itinerari Previdenziali

Decimo Report sugli investitori istituzionali italiani
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e
gestori per l'anno 2022

Gli investimenti delle Compagnie di Assicurazione

Sergio Desantis

Responsabile Servizio Ricerca e Studi

Milano, 11 settembre 2023

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

Agenda

Il comparto del risparmio gestito vita

Gli investimenti del comparto assicurativo vita

Un focus sulle gestioni separate

Agenda

Il comparto del risparmio gestito vita

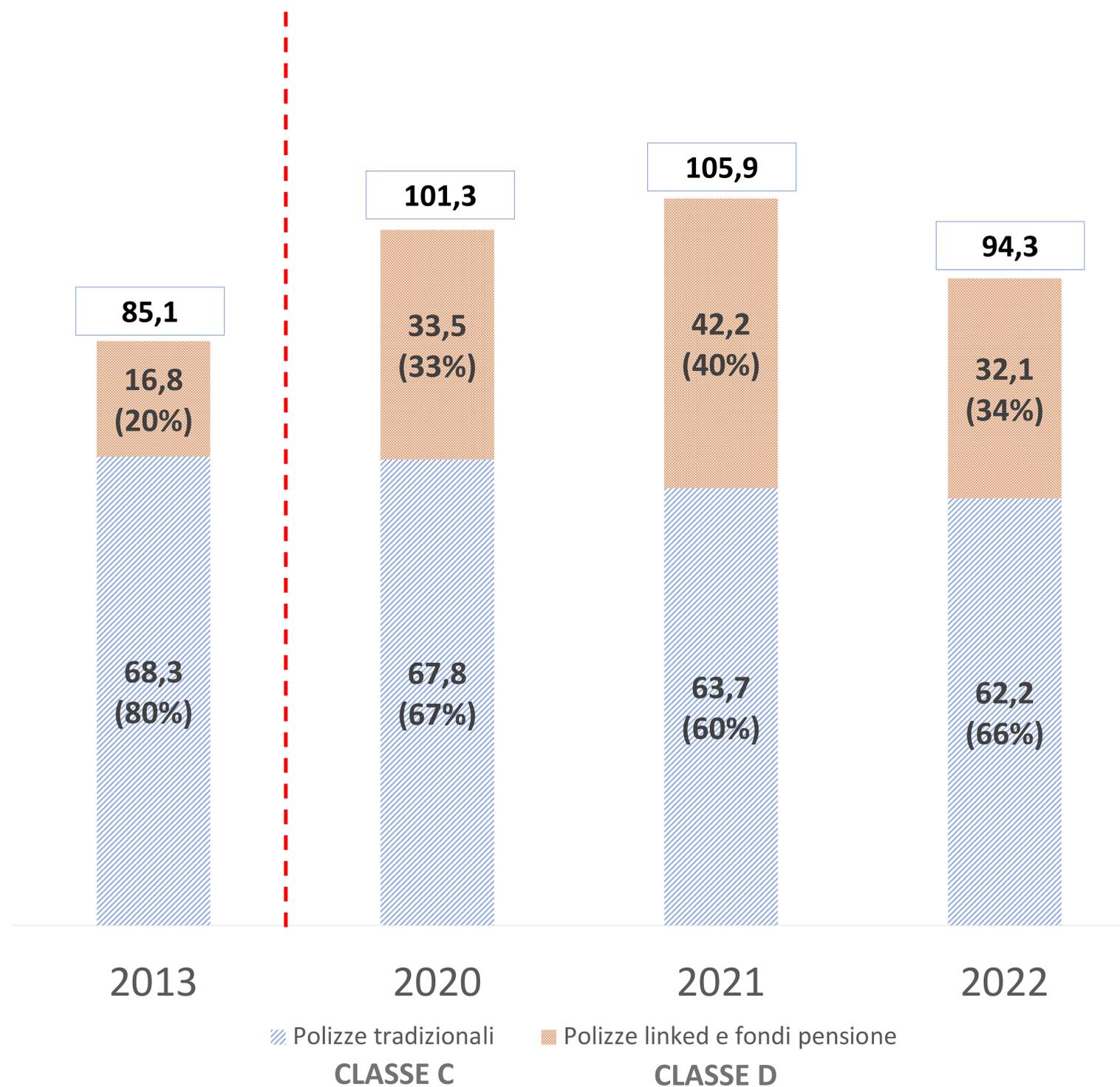
Gli investimenti del comparto assicurativo vita

Un focus sulle gestioni separate

Composizione dei premi per classe di attività del settore vita

La **raccolta media** del risparmio assicurativo **vita** in Italia nell'ultimo triennio è stato in media di **100 miliardi l'anno** e **rappresenta circa il 15% del totale delle attività finanziarie delle famiglie** (in linea con la media europea).

In dieci anni è rimasto sostanzialmente stabile il volume premi delle polizze vita tradizionali, mentre sono raddoppiati (anche se con alcune accentuate oscillazioni annuali) i premi delle polizze di classe D.



Valori in miliardi

Var. % media
annua 2013-2022

≈ +7%

≈ -1%

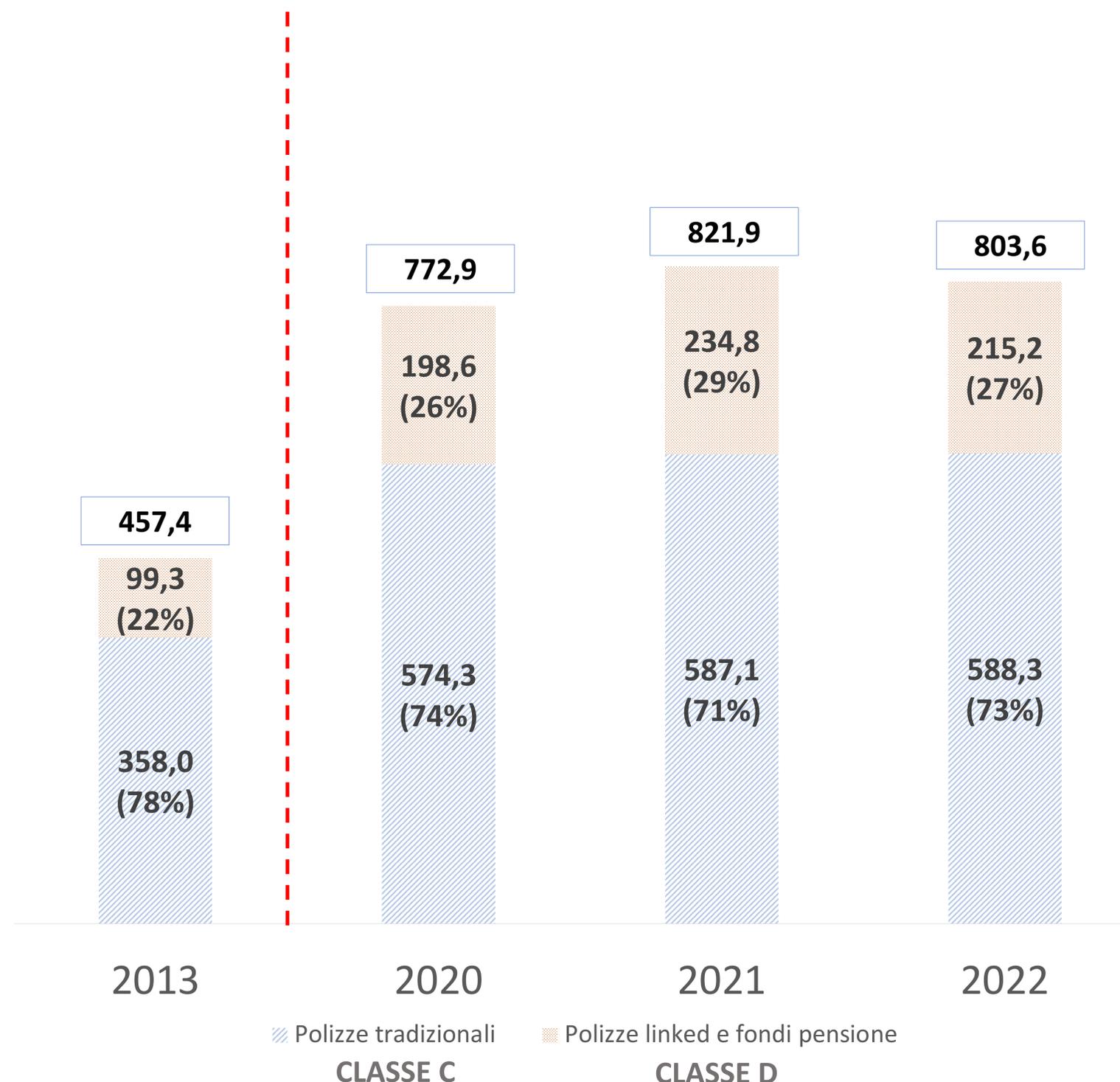
Composizione delle masse gestite (riserve tecniche*) per classe di attività del settore vita

(*) incluse le riserve per somme da pagare

Nel decennio, le masse gestite (riserve matematiche) sono cresciute significativamente, sia in riferimento alle polizze tradizionali (+6% annuo) sia con riguardo alle polizze linked e fondi pensione (+9%).

La crescita delle masse gestite per le polizze tradizionali si spiega con la maggiore duration dei contratti che meglio rappresentano il «welfare individuale» delle famiglie italiane:

- **duration media polizze Classe C oltre 7 anni**
- **duration media polizze Classe D circa 3,5 anni.**



Valori in miliardi

Var. % media annua 2013-2022

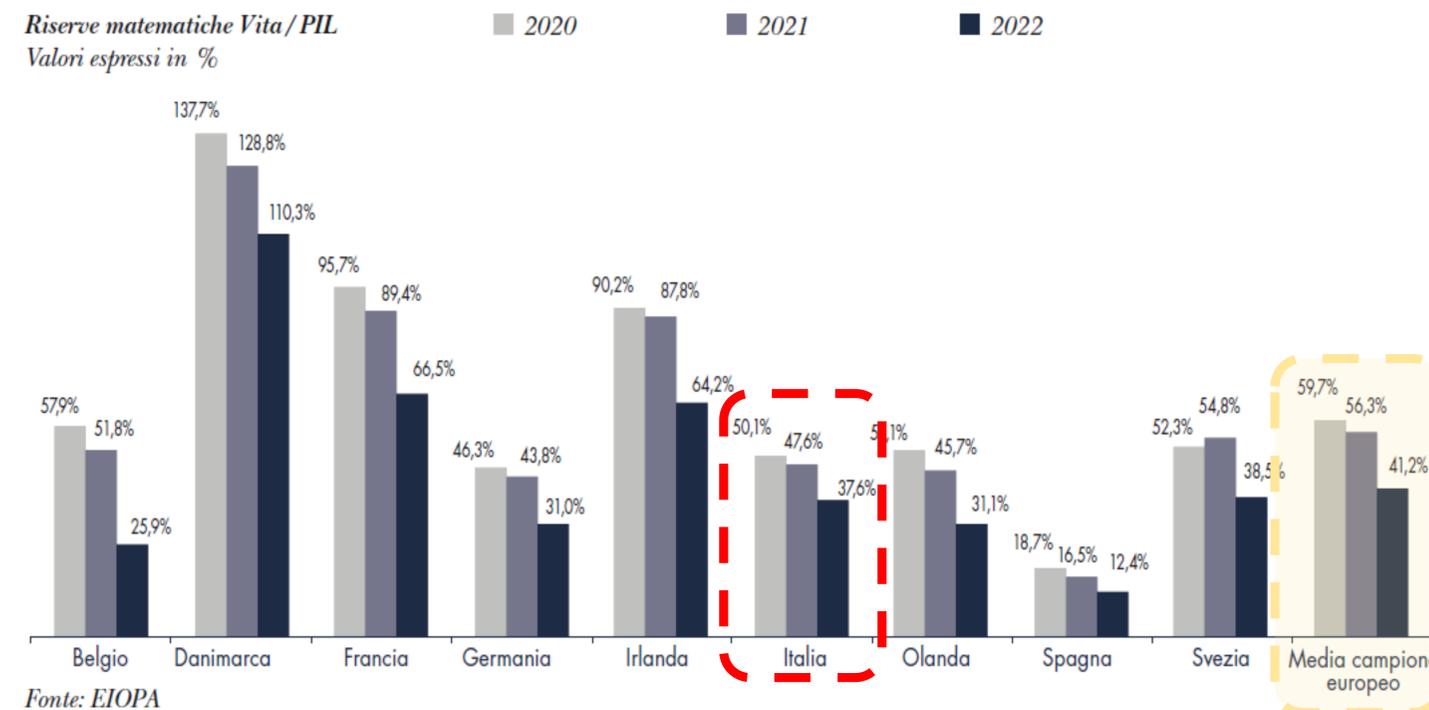
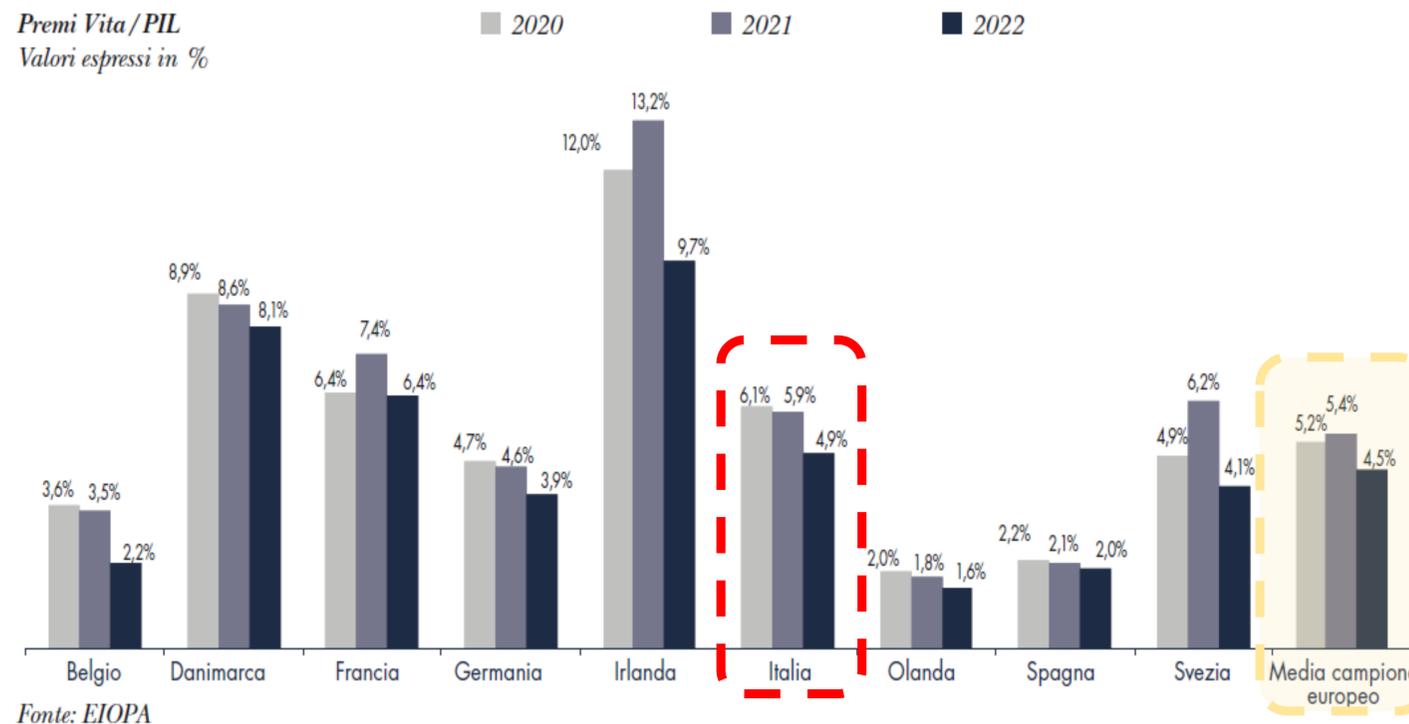
≈ +9%

≈ +6%

L'assicurazione vita in un confronto europeo

Il peso delle assicurazioni vita in Italia è in continua crescita anche se nel confronto europeo sviluppo si evidenziano ampi spazi per un ulteriore sviluppo.

Se in termini di premi/pil il nostro Paese è in linea con la media europea, in termini di incidenza delle masse gestite sul pil si evidenzia ancora un gap (comunque in riduzione) rispetto agli altri paesi europei.



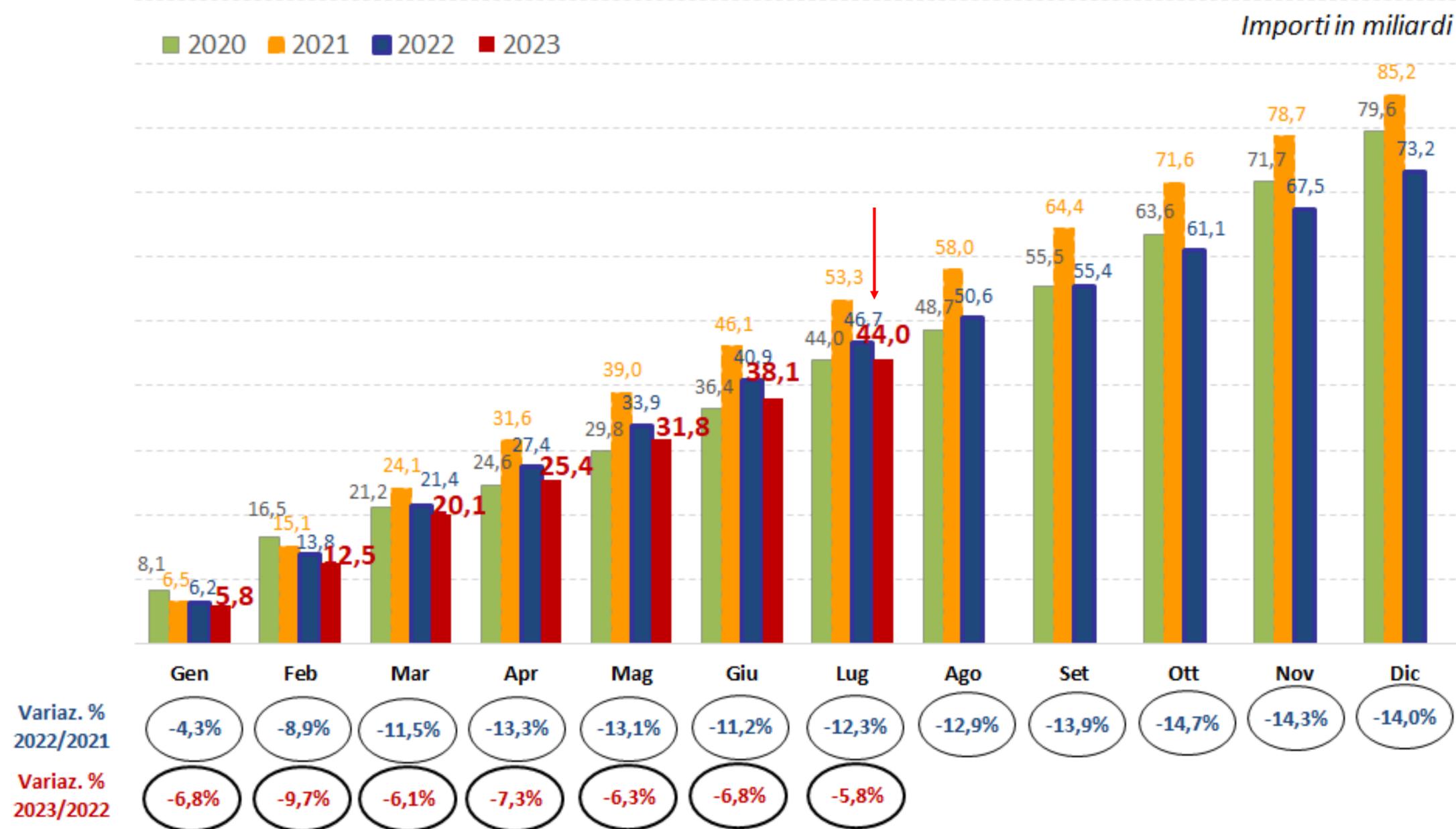
La nuova produzione Vita TOTALE

La raccolta di nuovi premi vita, già a partire dai primi mesi del 2022, è stata negativamente impattata dal nuovo contesto economico-finanziario, caratterizzato da:

- elevata **inflazione**
- alti **tassi di interesse** dei titoli governativi
- aumento dei **consumi** delle famiglie
- riduzione dei **risparmi**

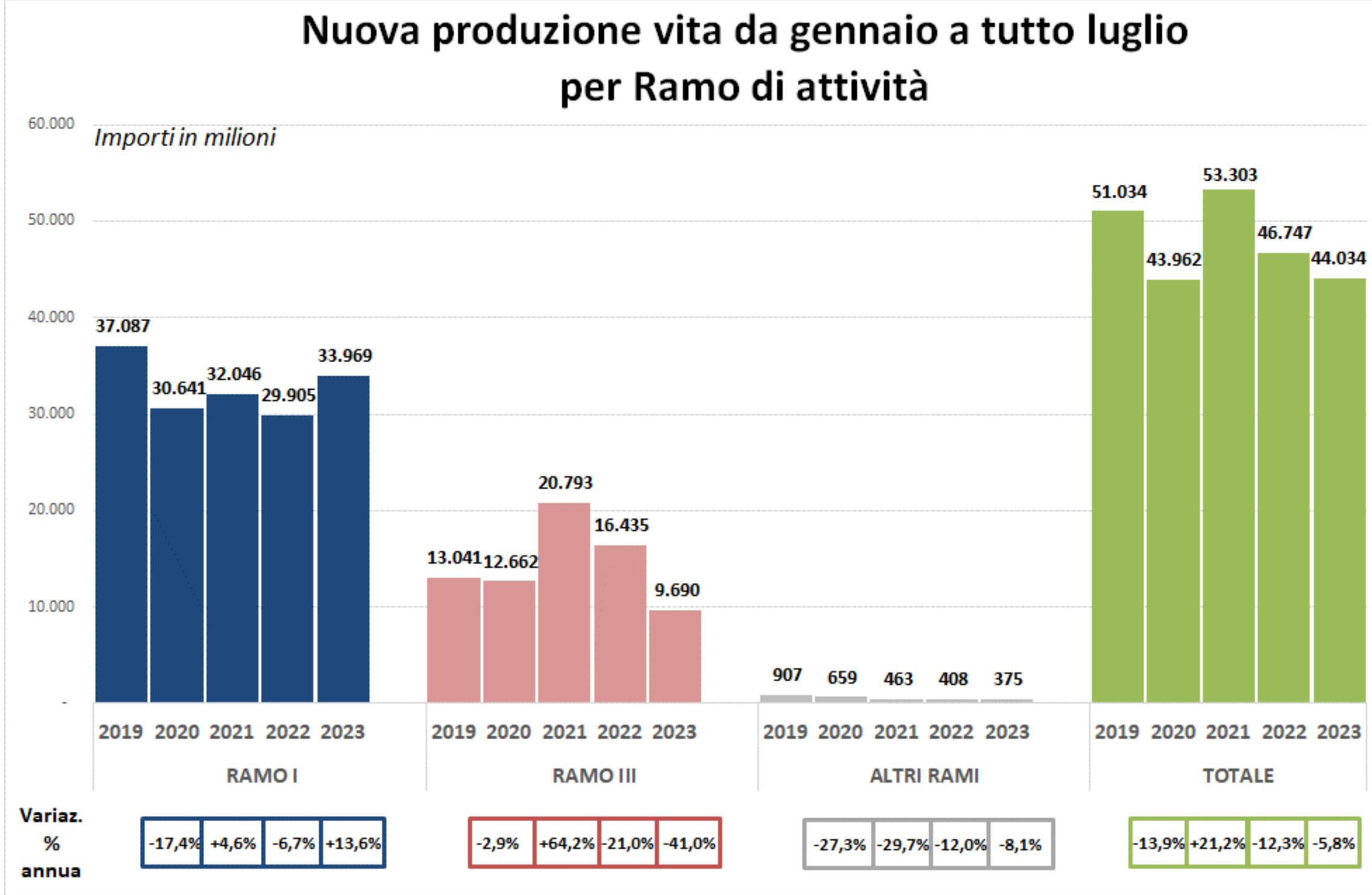
Nei primi sette mesi del 2023 è continuata la diminuzione dei premi di nuova produzione (-5,8% rispetto all'analogo periodo del 2022), con un ammontare pari a 44,0 mld (volume analogo all'anno della pandemia).

Nuova produzione vita - polizze individuali (premi cumulati da inizio anno)



FOCUS: la nuova produzione Vita nel I trimestre

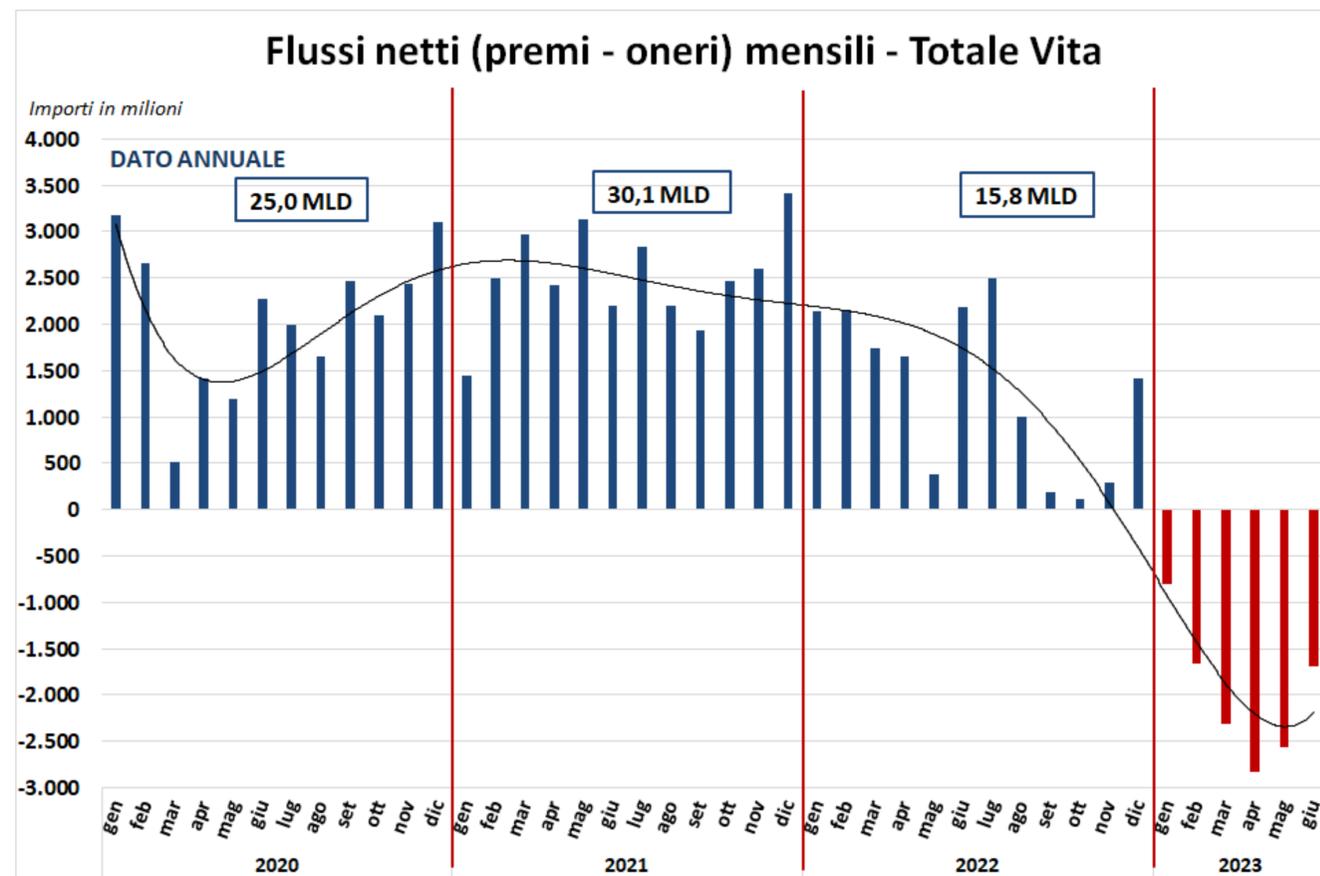
A fine luglio 2023 la contrazione del totale dei nuovi premi rispetto all'analogo periodo del 2022 (pari a -5,8%) è stata determinata dal significativo calo della raccolta di **Ramo III (-41,0%)** mentre aumentano i premi di nuovi affari di **Ramo I (+13,6%)**.



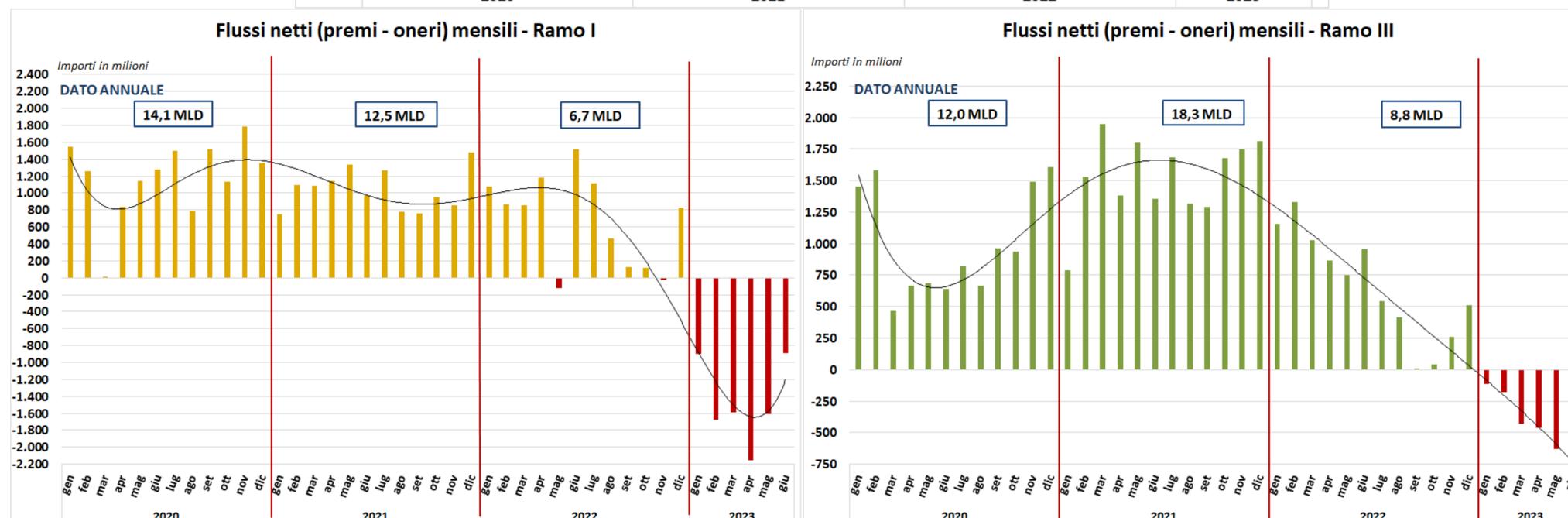
Il flusso netto Vita

Alla fine del 2022 il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) del business vita è stato pari a **16 mld**, ammontare sostanzialmente dimezzato rispetto al 2021.

Nel I semestre 2023 si è registrata una **raccolta netta negativa per -11,1 mld** (di cui -8,7 mld di Ramo I e -2,3 mld di Ramo III); tale risultato è stato determinato sia dal calo dei premi contabilizzati (-6,5%) sia da un volume delle uscite in forte aumento (+46%), principalmente per effetto dei maggiori importi riscattati di Ramo I.



Dati mensili stimati

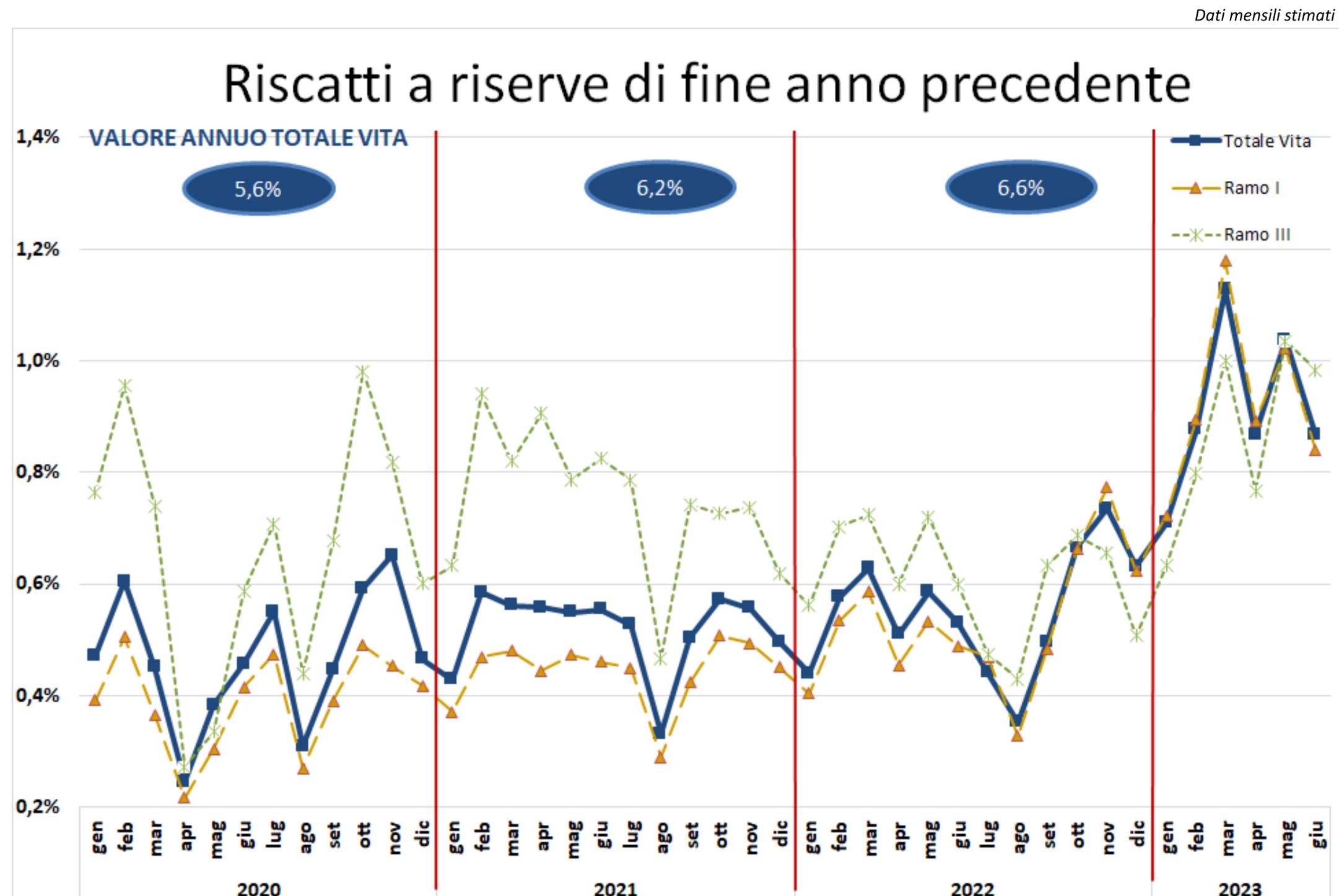


Indicatori tecnici

Riscatti a riserve

Rapportando l'importo dei riscatti allo stock delle riserve matematiche dell'anno precedente, le polizze di ramo III registrano valori percentuali mediamente superiori a quelli afferenti a polizze di ramo I, a eccezione degli ultimi due mesi del 2022 per un discreto aumento dei riscatti di Ramo I.

Quest'ultimo andamento si riscontra essenzialmente anche nel I semestre 2023 in cui il rapporto riscatti a riserve del totale Vita raggiunge il suo valore massimo nel mese di marzo (1,13%), per poi scendere allo 0,87% sia ad aprile sia a giugno.



Agenda

Il comparto del risparmio gestito vita

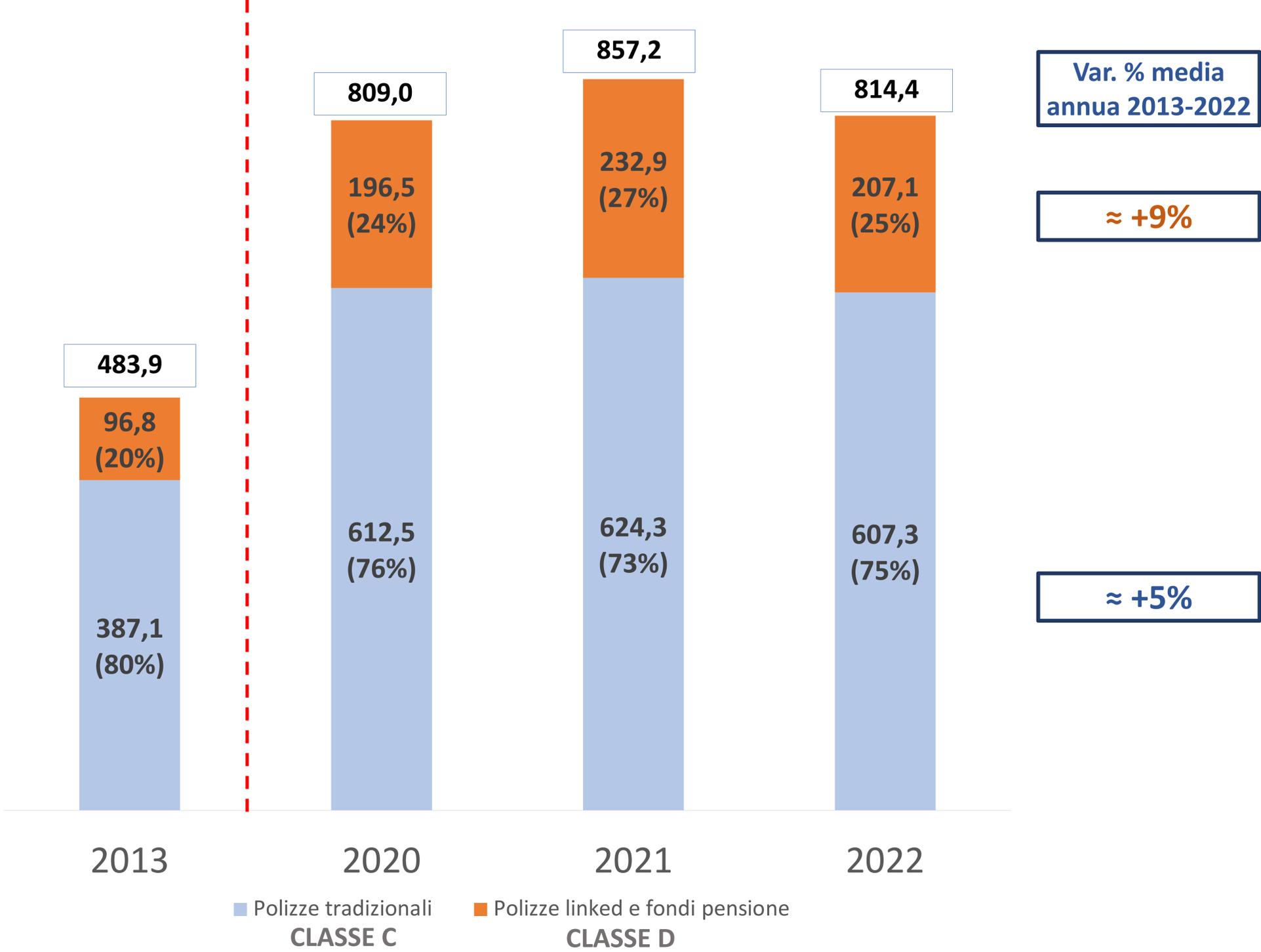
Gli investimenti del comparto assicurativo vita

Un focus sulle gestioni separate

Composizione degli investimenti per ramo di attività del settore vita

Per il principio del «matching» fra attività e passività, le imprese di assicurazione hanno investimenti che servono a coprire gli impegni nei confronti dei propri clienti; nel decennio di analisi questi hanno registrato una crescita media annua analoga alle passività:

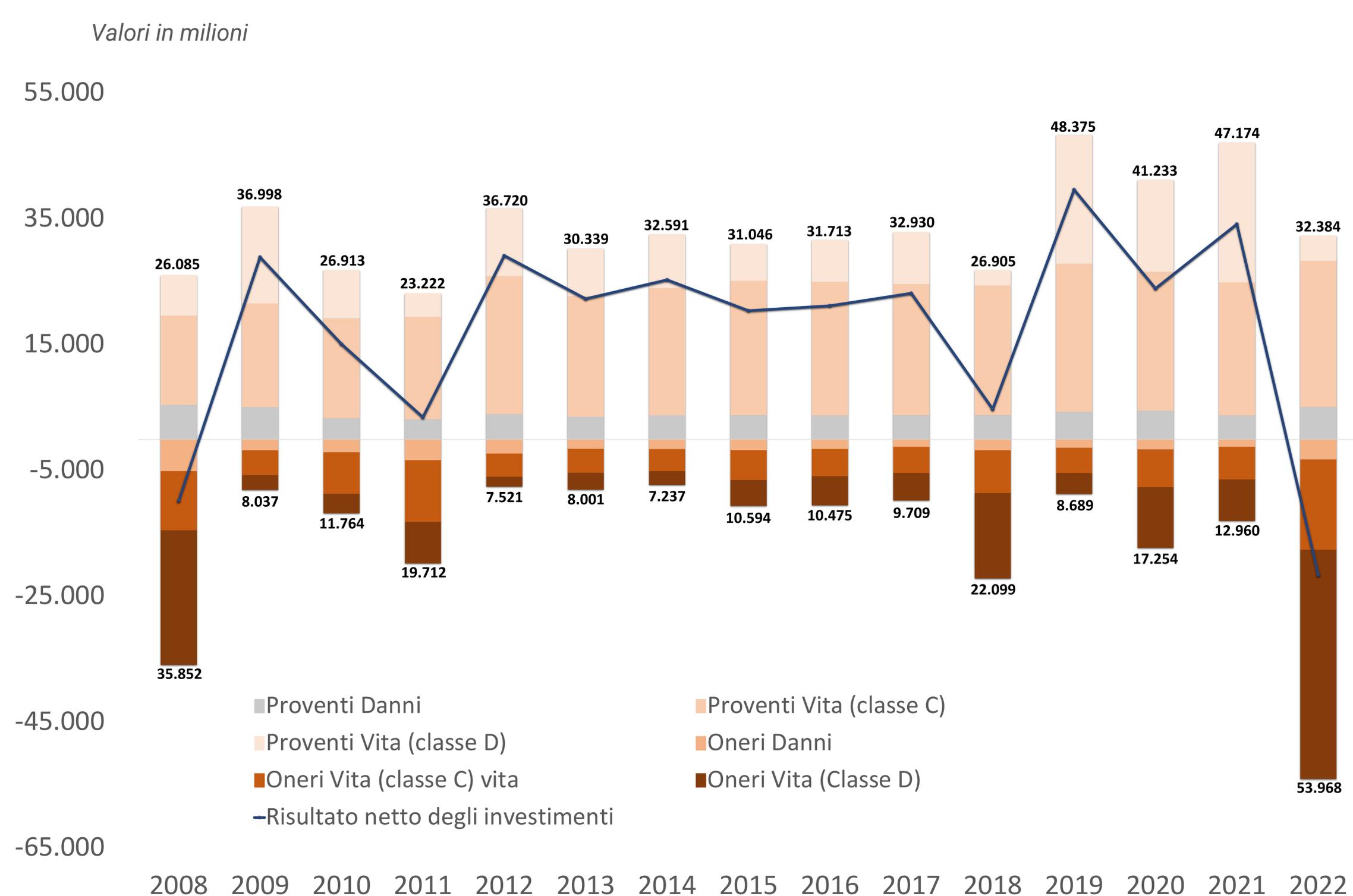
- +5% classe C
- +9% classe D



Valori in miliardi - definiti secondo i principi contabili nazionali

Proventi e oneri degli investimenti

Il 2022 è stato un anno caratterizzato da una repentina risalita dei tassi di rendimento dei titoli di Stato e da una perdita di valore degli indici borsistici che hanno portato a una forte riduzione delle plusvalenze nette presenti nel portafoglio delle compagnie di assicurazione, incidendo sui proventi netti degli investimenti.



Composizione investimenti – Classe C

Nel 2022, rimane elevata (475 mld; oltre il 78%) la quota di investimenti afferente al comparto obbligazionario, in particolare quella in **titoli governativi italiani ed esteri (335 mld; 55%)**

Gli investimenti in quote di fondi comuni registrano nel decennio la crescita più significativa e rappresentano nel 2022 quasi il 16% del totale.

Investimenti Settore vita, Classe C

Tipologia di investimento	Valori assoluti (milioni)				Distribuzione %				Var. complessiva %	
	2013	2020	2021	2022	2013	2020	2021	2022	2013-2022	2021-2022
Immobili	511	414	450	423	0,1	0,1	0,1	0,1	-17,2	-6,0
Azioni	29.658	30.647	31.229	31.301	7,7	5,0	5,0	5,2	5,5	0,2
Obbligazioni:	322.967	480.028	487.670	474.606	83,4	78,4	78,1	78,1	47,0	-2,7
<i>di cui titoli di Stato</i>	242.316	339.952	342.763	334.019	62,6	55,5	54,9	55,0	37,8	-2,6
Quote F.C./Azioni sicav	22.125	95.348	99.259	95.831	5,7	15,6	15,9	15,8	333,1	-3,5
Altri investimenti	11.826	6.089	5.732	5.146	3,1	1,0	0,9	0,8	-56,5	-10,2
Totale	387.087	612.526	624.340	607.307	100,0	100,0	100,0	100,0	56,9	-2,7

Analisi di dettaglio nella slide successiva

Distribuzione dei fondi comuni di investimento OICR della Classe C

Sulla base di una stima fatta con i dati dei QRT di Solvency 2, si evidenzia che nel 2022 quasi un terzo dei fondi sia relativo a fondi di debito, pur se in progressivo calo dal 2019, in termini di incidenza percentuale.

Oltre il 20% è investito sia in asset allocation sia in fondi immobiliari, quest'ultimi in continua crescita nell'ultimo quadriennio.

Vale la pena sottolineare la crescita nel quadriennio dei fondi di private equity (+81%) e dei fondi infrastrutturali (+110%).

Settore vita, look-through Fondi Comuni Inv. – Classe C

Tipologia di Fondi Comuni di Investimento	2019	2020	2021	2022	Var. % '22/'21	Var. complessiva % '22/'19
Azionari	7,1%	5,9%	6,3%	4,6%	-33,1%	-32,4%
Di debito	35,5%	32,0%	31,6%	29,4%	-15,6%	-13,9%
Mercato monetario	8,4%	9,2%	7,0%	4,6%	-40,5%	-43,6%
Asset allocation	16,3%	24,4%	23,5%	22,6%	-12,9%	44,6%
Immobiliari	14,9%	16,0%	16,7%	20,1%	8,8%	40,4%
Alternativi	4,1%	4,1%	4,3%	5,0%	5,6%	26,1%
Private equity	2,6%	2,5%	3,5%	4,6%	18,5%	81,1%
Infrastrutturali	2,9%	3,4%	4,2%	5,9%	26,8%	110,2%
Altro	8,1%	2,5%	2,9%	3,2%	-0,4%	-58,6%
Totale	87.465	95.348	99.259	95.831	-3,5%	9,6%

Fonte: Stima ANIA su dati Solvency – InfoQRT
Valori in milioni

Composizione investimenti – Classe D

Come noto, è prevalente nella Class D l'asset allocation in fondi di investimento

Investimenti Settore vita, *look-through* Classe D

Attivi detenuti per polizze linked	2019	2020	2021	2022	2022 (%)	Var. % '22/'21	Var. complessiva % '22/'19
Fondi di investimento	148.804	165.748	197.702	174.813	84,4%	-11,6%	17,5%
Titoli di Stato	16.784	13.429	13.748	13.347	6,4%	-2,9%	-20,5%
Contante e depositi	2.852	4.025	4.421	3.535	1,7%	-20,0%	23,9%
Equity	6.707	7.286	9.227	8.081	3,9%	-12,4%	20,5%
Obbligazioni	4.136	5.764	7.481	6.763	3,3%	-9,6%	63,5%
Altri investimenti	131	234	335	593	0,3%	76,9%	352,3%
Totale	179.414	196.486	232.914	207.132	100,0%	-11,1%	15,4%

Fonte: Stima ANIA su dati Solvency – InfoQRT

Valori in milioni

Distribuzione dei fondi comuni di investimento OICR della Classe D

La distribuzione dell'allocazione per i fondi comuni di investimento della Classe D è molto diversa da quella della Classe C:

- quasi l'80% dei fondi si colloca in due classi: azionario e di debito
- stabile intorno al 10% la classe dell'asset allocation

Settore vita, *look-through* Fondi Comuni Inv. – Classe D

Tipologia di Fondi Comuni di Investimento	2019	2020	2021	2022	Var. % '22/'21	Var. % '22/'19
Azionari	41,4%	42,4%	46,5%	44,3%	-13,2%	29,4%
Di debito	35,7%	35,8%	33,7%	34,0%	-8,2%	15,0%
Mercato monetario	2,5%	3,5%	2,1%	3,5%	50,3%	69,7%
Asset allocation	10,3%	9,7%	10,2%	10,6%	-5,6%	24,1%
Immobiliari	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-31,3%	-89,0%
Alternativi	1,6%	1,4%	1,7%	1,8%	-4,5%	31,3%
Private equity	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-15,0%	-14,1%
Infrastrutturali	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	35,5%	2813,5%
Altro	8,4%	7,1%	5,7%	5,7%	-10,3%	-18,0%
Totale	148.804	165.748	197.702	174.813	-11,6%	17,5%

Fonte: Stima ANIA su dati Solvency – InfoQRT
Valori in milioni

Agenda

Il comparto del risparmio gestito vita

Gli investimenti del comparto assicurativo vita

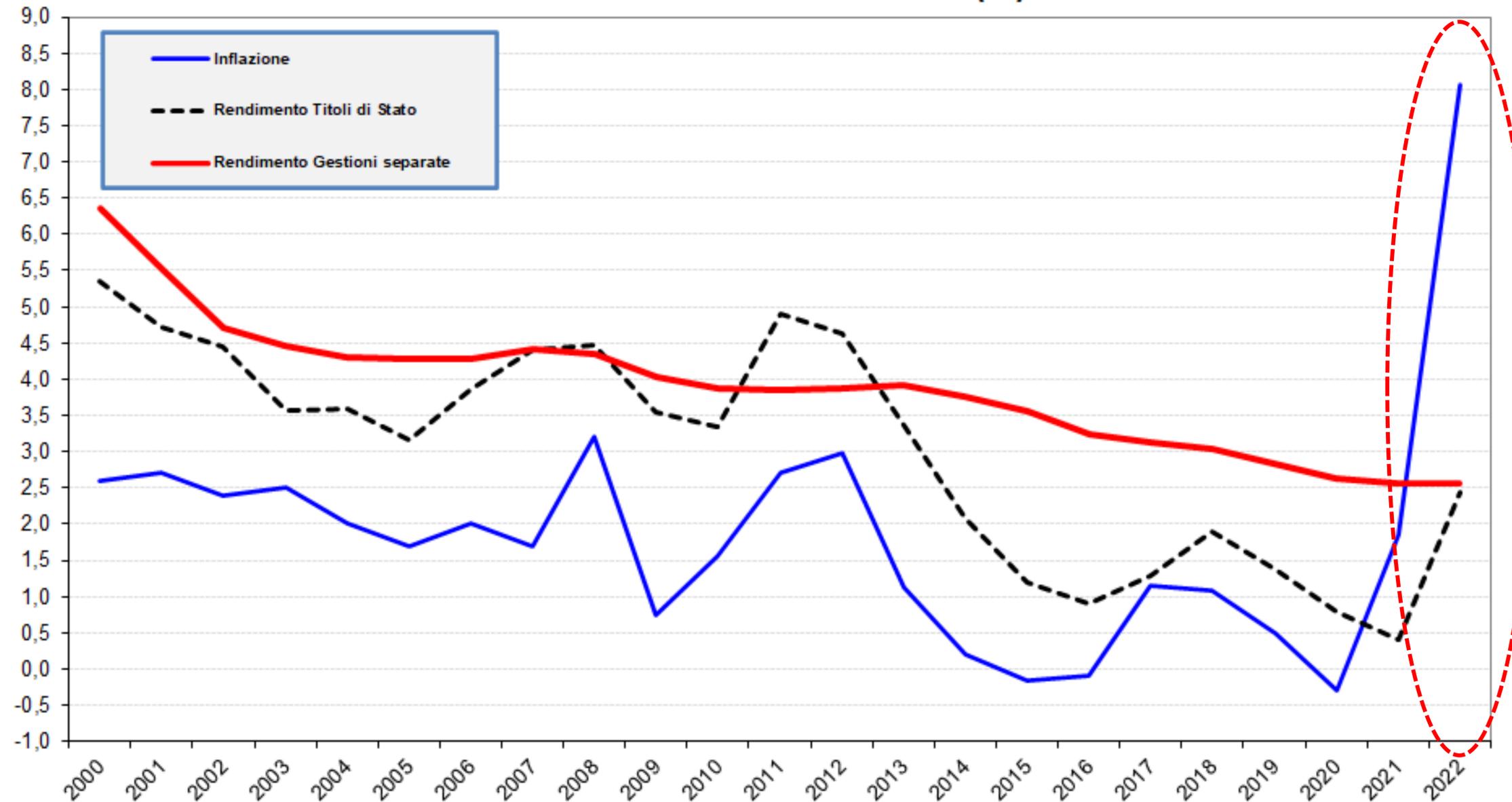
Un focus sulle gestioni separate

Il rendimento delle gestioni separate

Il 2022 è stato il primo anno (dal 1980) in cui il rendimento delle gestioni separate (2,56%) è stato superato dalla crescita dell'inflazione (8,06%) ed è stato raggiunto dal tasso di rendimento dei titoli di Stato (2,45%).

Va però ricordato che le polizze vita delle gestioni separate hanno continuato a proteggere i risparmiatori, i quali hanno invece sperimentato (nel corso del 2022) una perdita di quasi il 12% sull'azionario e di oltre il 17% sull'obbligazionario europeo.

Confronto tra rendimento gestioni separate, titoli di Stato e inflazione (%)



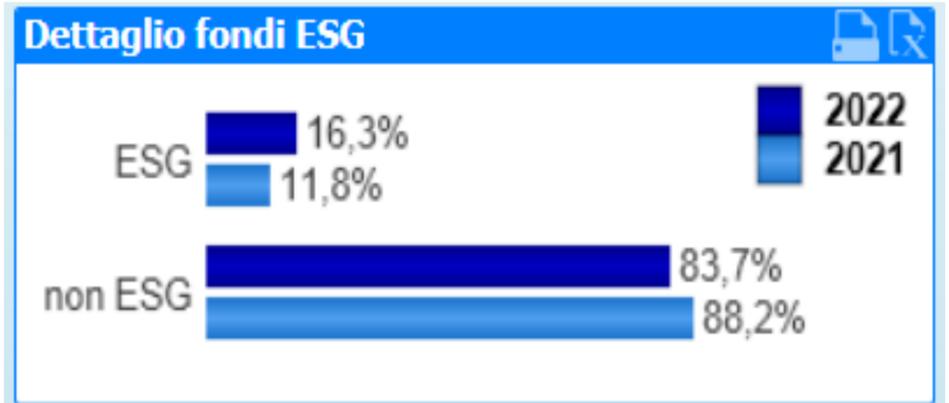
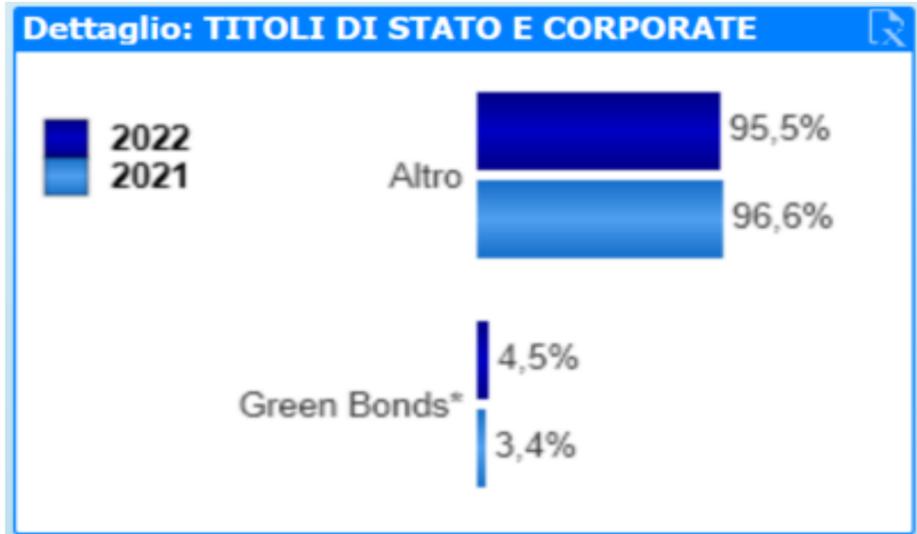
Per il rendimento dei titoli di Stato, si è considerato il rendimento medio ponderato di un paniere di titoli con vita residua superiore a un anno

Focus investimenti su Green Bonds/ESG

ASSET ALLOCATION DEL CAMPIONE DI IMPRESE OGGETTO DI ANALISI (*)

PROSPETTO B SINTETICO - Importi in miliardi

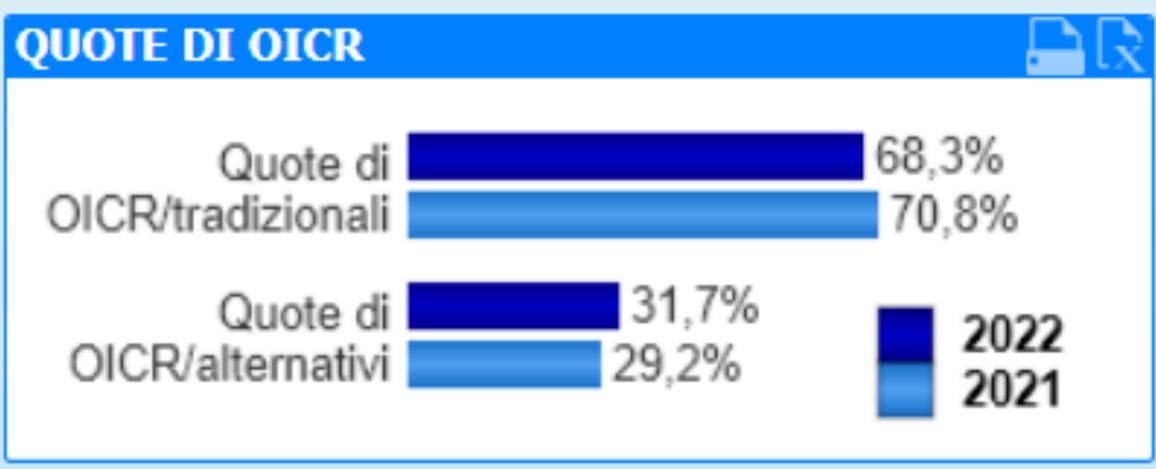
	Alla chiusura dell'anno 2022	Distrib. % 2022	Alla chiusura dell'anno 2021	Distrib. % 2021
OBBLIGAZIONI ED ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	418,7	78,8%	410,7	78,5%
- BTP	197,8	37,2%	201,4	38,5%
- Altri titoli di Stato emessi in euro	97,4	18,3%	83,6	16,0%
- Altri titoli di Stato	6,2	1,2%	10,2	1,9%
- Obbligazioni quotate in euro	109,6	20,6%	108,8	20,8%
- Altre Obbligazioni e titoli di debito	7,6	1,4%	6,8	1,3%
TITOLI DI CAPITALE	9,4	1,8%	9,0	1,7%
ALTRE ATTIVITA' PATRIMONIALI	103,0	19,4%	103,7	19,8%
- Quote di OICR	92,6	17,4%	91,8	17,5%
- Liquidità e altre tipologie di attività	10,4	2,0%	11,9	2,3%
TOTALE ATTIVI	531,1	100,0%	523,4	100,0%



(*) include anche i Social Bonds, Sustainability Bonds e Sustainability-Linked Bonds

Estratto dalla nuova sezione FOCUS INVESTIMENTI del Portale ANIA Gestioni Separate – Edizione 2022

Focus investimenti su Quote di OICR



Estratto dalla nuova sezione FOCUS INVESTIMENTI del Portale ANIA Gestioni Separate – Edizione 2022

The logo for Ania, featuring the word 'Ania' in a white, elegant serif font. The letter 'A' is stylized with a thin, curved line passing through its top left corner.

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

Grazie per l'attenzione

The logo for Ania, featuring the word 'Ania' in a white, elegant serif font. The letter 'A' is stylized with a thin, curved line passing through its top left corner.

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici