



Al II trimestre 2014 – Lavoro diretto italiano

Executive Summary

Alla fine di giugno 2014 il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) del mercato vita in Italia (lavoro diretto) è risultato positivo e pari a € 21,7 mld, tre miliardi in più rispetto a quello registrato nell'intero anno 2013, grazie principalmente all'effetto combinato sia dell'aumento del volume premi sia della contrazione dell'onere per sinistri del ramo I (cfr. Tab. 1 e Fig. 1).

Analizzando gli andamenti dei singoli trimestri degli anni precedenti (cfr. Tab. 2 e Allegato 2), si nota come il flusso netto registrato nel II trimestre 2014 consolidi la tendenza ad una progressiva crescita della raccolta netta iniziata dal I trimestre 2013 con € 2,2 mld, aumentata a circa € 6 mld nel III e IV trimestre dell'anno, fino al risultato dei primi due trimestri del 2014 in cui ha sfiorato gli € 11 mld.

Tab. 1 - Flussi di entrate-uscite e riserve: dati cumulati trimestrali DA INIZIO ANNO

(Importi in milioni di euro)

VOCI	2013								2014							
	I trim.	Var. (%) 13/12	II trim.	Var. (%) 13/12	III trim.	Var. (%) 13/12	IV trim.**	Var. (%) 13/12	I trim.	Var. (%) 14/13	II trim.	Var. (%) 14/13	III trim.	Var. (%) 14/13	IV trim.	Var. (%) 14/13
Premi	20.267	17,6	42.649	20,3	62.382	23,7	85.100	22,1	27.546	35,9	55.529	30,2				
Onere per sinistri	18.040	-8,0	36.368	-5,5	49.896	-8,8	66.753	-10,9	16.693	-7,5	33.833	-7,0				
Flusso netto cumulato	2.227	193,4	6.281	308,6	12.486	390,1	18.347	450,4	10.852	387,3	21.695	245,4				
Riserve tecniche*	431.128	2,2	437.629	3,8	446.978	5,4	457.356	7,0	470.641	9,2	485.383	10,9				

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (**): dati definitivi di bilancio; (...) il dato relativo alla variazione percentuale non è significativo.

Tab. 2 - Flussi di entrate-uscite e riserve: dati del SINGOLO TRIMESTRE

(Importi in milioni di euro)

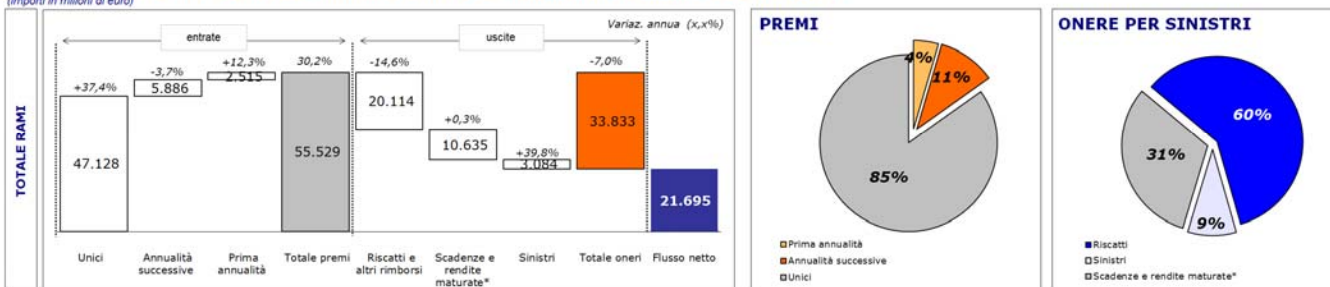
VOCI	2013								2014							
	I trim.	Var. (%) 13/12	II trim.	Var. (%) 13/12	III trim.	Var. (%) 13/12	IV trim.**	Var. (%) 13/12	I trim.	Var. (%) 14/13	II trim.	Var. (%) 14/13	III trim.	Var. (%) 14/13	IV trim.	Var. (%) 14/13
Premi	20.267	17,6	22.382	22,7	19.733	31,8	22.718	17,8	27.546	35,9	27.983	25,0				
Onere per sinistri	18.040	-8,0	18.328	-2,8	13.528	-16,8	16.857	-16,6	16.693	-7,5	17.140	-6,5				
Flusso netto cumulato	2.227	193,4	4.054	(...)	6.205	(...)	5.861	(...)	10.852	387,3	10.843	167,5				
Variaz. riserve tecniche*	3.673	-17,1	6.501	(...)	9.350	261,8	10.378	214,0	13.497	267,5	14.742	126,8				

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (**): dati definitivi di bilancio; (...) il dato relativo alla variazione percentuale non è significativo.

Nel I semestre 2014 il volume premi è stato pari a € 55,5 mld, in aumento del 30,2% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente; si tratta dell'importo massimo mai registrato (cfr. Allegato 1) ed è il risultato di una raccolta premi trimestrale superiore a 27,5 mld sia nel I sia nel II trimestre 2014 (importi ben superiori ai premi trimestrali contabilizzati negli anni precedenti). A fine giugno 2014 tali premi risultano costituiti per l'85% da premi unici, in aumento del 37,4% rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente (cfr. Fig. 1), e per il restante 15% da premi periodici. Quest'ultima quota è costituita per il 4% da premi di prima annualità (+12,3% rispetto al 2013) e per l'11% da premi di annualità successive, in diminuzione del 3,7%.

Fig. 1 - Flussi di entrate-uscite cumulati distinti per tipologia di premio e voce di uscita

(Importi in milioni di euro)



N.B.: Dal 2013 l'Associazione effettua una stima per l'intero settore vita basandosi su un campione ampiamente rappresentativo di imprese pari a oltre l'80% del mercato in termini di premi. I dati del I semestre 2014 si basano invece sulle informazioni raccolte dall'intero mercato vita.

I riscatti nelle polizze a vita intera, le quali rappresentano una quota rilevante nei contratti di ramo III e negli ultimi anni anche di ramo I, sono interpretabili in larga misura come disinvestimenti e non come risoluzione anticipata di contratti.

(*): La voce "Scadenze e rendite maturate" comprende anche la variazione delle riserve per somme da pagare, ossia l'accantonamento per importi già maturati ma ancora da liquidare.



Calcolando i premi mediante una misura che consente di standardizzare l'ammontare di premi unici e periodici, come l'Annual Premium Equivalent (APE) – pari alla somma tra premi annui, considerati per il 100% del loro importo, e premi unici divisi per la durata dei relativi contratti convenzionalmente posta pari a 10 anni – l'aumento del volume premi rispetto al I semestre 2013 passerebbe dal 30,2% all'11,3%.

Nel I semestre 2014 l'ammontare complessivo delle uscite è stato pari a € 33,8 mld, il 7,0% in meno rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. La quota prevalente delle uscite è stata rappresentata dai riscatti e dagli altri rimborsi, pari al 60% dei pagamenti complessivi, in diminuzione del 14,6% rispetto al I semestre 2013, risultato che da solo ha compensato ampiamente l'aumento di tutte le altre voci di uscita; le scadenze e le rendite maturate, comprensive della variazione per somme da pagare, sono ammontate al 31% delle uscite totali (pressoché costanti rispetto al 2013), mentre il restante 9% è costituito dagli importi dei sinistri per decesso e altri eventi attinenti alla vita umana coperti dalle polizze vita, che hanno registrato un aumento del 39,8% rispetto all'anno precedente.

Un'analisi più approfondita dei dati evidenzia che il 75% delle imprese, rappresentative del 92% del mercato in termini di premi contabilizzati 2013, ha registrato nel I semestre 2014 un flusso netto positivo e che il 38% (per una quota premi pari al 62%) ha ottenuto un risultato migliore della media dell'indice (4,60%) calcolato rapportando il flusso netto totale alla giacenza media delle riserve complessive.

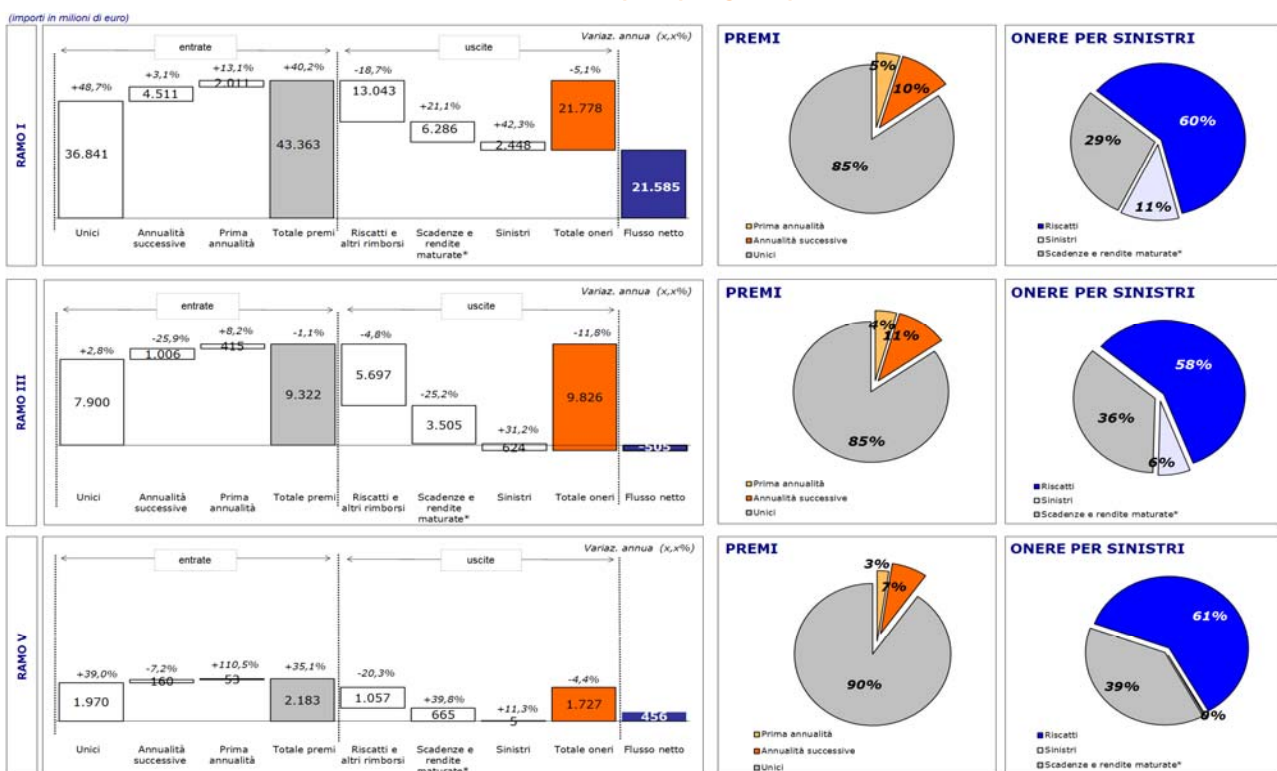
Si **stima** che le riserve tecniche vita nel I semestre 2014 siano pari a € 485,4 mld, in aumento sia rispetto al trimestre precedente (+3,1%) sia rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+10,9%).

Analisi di dettaglio per ramo

Nel I semestre 2014 il **ramo I** ha registrato un flusso netto positivo pari a € 21,6 mld, conseguenza di una raccolta premi del valore di € 43,4 mld (€ 36,8 mld unici e € 6,5 mld annui) e di uscite pari a € 21,8 mld, dovute soprattutto ai riscatti (€ 13,0 mld) (cfr. Fig. 2). Il flusso netto conseguito nel I semestre dell'anno precedente era stato pari a € 6,3 mld, importo già superato dai € 10,9 mld di saldo netto realizzato nei soli primi tre mesi del 2014 (cfr. Allegato 2). I premi contabilizzati di ramo I sono aumentati del 40,2% rispetto al I semestre 2013 mentre gli oneri sono diminuiti del 5,1%. L'onere complessivo per riscatti, scadenze e sinistri ha rappresentato nel ramo I il 6,1% delle riserve.

Relativamente al **ramo III**, la raccolta netta del I semestre 2014, sia pur negativa per € 505 mln, registra un netto miglioramento sia rispetto all'analogo periodo del 2013 quando era pari a € -1,7 mld sia rispetto al saldo netto negativo di € 1,2 mld realizzato nel I trimestre 2014. Tale risultato è dovuto principalmente alla diminuzione del totale oneri per sinistri (-11,8% rispetto al I semestre 2013, a fronte di un ammontare pari a € 9,8 mld) che ha compensato ampiamente la lieve riduzione dell'1,1% dei premi contabilizzati pari a € 9,3 mld. L'onere complessivo per riscatti, scadenze e sinistri ha rappresentato nel ramo III il 10,7% delle riserve.

Fig. 2 - Flussi di entrate-uscite cumulati da inizio anno distinti per tipologia di premio, voce di uscita e ramo



(*) : comprende anche la variazione della riserva per somme da pagare: (...) il dato relativo alla variazione percentuale non è significativo.



Infine il **ramo V**, a fronte di premi per € 2,2 mld, per lo più unici, e pagamenti per € 1,7 mld, principalmente riscatti e scadenze e rendite maturate, ha registrato nel I semestre 2014 un saldo positivo pari a € 456 mln, in miglioramento rispetto ai corrispondenti semestri del triennio precedente in cui registrava valori negativi.

I **rami IV e VI** non sono illustrati nella figura precedente in quanto meno significativi in termini di flussi. I relativi dati sono comunque riportati in Allegato 1.

L'andamento trimestrale delle riserve tecniche distinte per ramo nel corso dell'anno è influenzato dagli sviluppi del saldo netto tra entrate e uscite sopra descritti. Per i rami principali è possibile valutare approssimativamente quanta variazione sia scaturita da tale saldo e quanta dai rendimenti attribuiti agli assicurati.

Per il ramo I nel I semestre 2014 la variazione dello stock di riserve rispetto alla fine dell'esercizio 2013 è stata di € 26,0 mld, ossia 4,3 mld in più rispetto all'afflusso dei premi al netto dei pagamenti (cfr. Tab. 3).

Relativamente al ramo III, invece, a fronte di un flusso netto pari a € -505 mln, la variazione delle riserve è stata positiva per € 1,6 mld, per effetto della contribuzione positiva dei rendimenti della gestione finanziaria.

Infine, il ramo V ha registrato da inizio anno un ammontare di riserve in aumento di appena € 20 mln, importo molto contenuto rispetto alla raccolta netta (premi – uscite) della gestione tecnica del ramo positiva e pari a € 456 mln; tale risultato è dovuto tuttavia ad una riallocazione straordinaria di riserve dal ramo V al ramo I.

Tab. 3 – Andamento trimestrale delle riserve tecniche* per ramo

(importi in milioni di euro e var. % rispetto al corrispondente trimestre dell'anno precedente)

RAMI DI ATTIVITÀ	2013								2014							
	I trim.	Var. (%) 13/12	II trim.	Var. (%) 13/12	III trim.	Var. (%) 13/12	IV trim.**	Var. (%) 13/12	I trim.	Var. (%) 14/13	II trim.	Var. (%) 14/13	III trim.	Var. (%) 14/13	IV trim.	Var. (%) 14/13
Ramo I	305.868	4,8	312.753	6,0	322.600	8,4	332.050	9,9	345.305	12,9	357.885	14,4				
Ramo III	91.250	-4,4	90.507	-2,0	89.461	-3,5	89.869	-1,6	89.314	-2,1	91.425	1,0				
Ramo IV	94	11,7	97	8,5	96	2,7	92	11,8	106	12,5	118	21,8				
Ramo V	25.328	-4,8	25.466	-1,9	25.784	1,0	25.894	2,4	26.091	3,0	25.913	1,8				
Ramo VI	8.588	6,2	8.805	8,1	9.037	11,4	9.451	10,9	9.824	14,4	10.042	14,0				
Riserve tecniche	431.128	2,2	437.629	3,8	446.978	5,4	457.356	7,0	470.641	9,2	485.383	10,9				

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare: (**): dati definitivi di bilancio

Ratio analysis: indici di portafoglio

In merito all'indice di decadenza del portafoglio (uscite in rapporto alle riserve tecniche), il risultato annualizzato è risultato in ulteriore diminuzione attestandosi al 13,91% alla fine del II trimestre 2014, dal 15,09% del 2013, essenzialmente dovuto alla diminuzione dell'indice di riscatto (dal 9,07% al 7,95%) (cfr. Tab. 4 e Allegato 2).

L'indice di sinistrosità ha invece osservato nello stesso periodo un andamento opposto raggiungendo alla fine del II trimestre 2014 un valore pari all'1,35%, dall'1,21% del 2013, mentre l'indice di scadenza è diminuito lievemente passando dal 4,81% al 4,62%.

L'indice di anzianità (rapporto tra riserve tecniche e premi) relativo alla fine di giugno 2014 è stato pari a 4,71 volte, in ulteriore diminuzione rispetto al 5,20 del 2013.

Tab. 4 – Indici di portafoglio – dati al II trimestre 2014

Ratio	Ramo I		Ramo III		Ramo V		Totale rami	
	2°Trim. 2014	Anno 2013*	2°Trim. 2014	Anno 2013*	2°Trim. 2014	Anno 2013*	2°Trim. 2014	Anno 2013*
Indice di decadenza di portafoglio:	12,12%	13,19%	21,31%	22,85%	12,59%	12,95%	13,91%	15,09%
- Indice di sinistrosità	1,52%	1,37%	1,24%	1,08%	0,04%	0,04%	1,35%	1,21%
- Indice di riscatto	7,07%	8,42%	11,29%	11,65%	8,56%	9,64%	7,95%	9,07%
- Indice di scadenza	3,54%	3,39%	8,78%	10,11%	3,99%	3,27%	4,62%	4,81%
Indice di anzianità	4,33	4,88	5,90	5,84	6,67	7,80	4,71	5,20

Legenda

Indice di decadenza di portafoglio: rapporto tra il totale dell'onere per sinistri e l'ammontare medio delle riserve tecniche
Indice di sinistrosità: rapporto tra importi pagati per sinistro (morte, invalidità ecc.) e l'ammontare medio delle riserve tecniche
Indice di riscatto: rapporto tra importi pagati per riscatto (parziale e/o totale) e l'ammontare medio delle riserve tecniche
Indice di scadenza: rapporto tra importi pagati per scadenza (capitali, rendite ecc.), ivi compresi quelli relativi alla var. per somme da pagare, e l'ammontare medio delle riserve tecniche
Indice di anzianità: rapporto tra l'ammontare medio delle riserve tecniche e i premi lordi contabilizzati
Nota: gli indici trimestrali sono calcolati su base annua, prendendo come riferimento i dati degli ultimi quattro trimestri disponibili.

(*): valori aggiornati con i dati definitivi di bilancio

Nota: il "totale rami" comprende gli importi relativi ai rami IV e VI. I risultati di tali rami non sono riportati in quanto meno significativi.

Serie storica dei movimenti di portafoglio (entrate – uscite) – Importi in milioni di euro

Anno	Trimestre	Totale		di cui Ramo I		di cui Ramo III		di cui Ramo IV		di cui Ramo V		di cui Ramo VI	
		Premi	Oneri	Premi	Oneri	Premi	Oneri	Premi	Oneri	Premi	Oneri	Premi	Oneri
2007	I	17.126	19.357	6.996	7.161	8.028	7.924	12	2	1.859	4.247	230	23
	II	34.837	37.932	14.464	14.844	16.976	15.299	18	0	3.093	7.735	287	54
	III	45.727	54.161	19.076	20.716	22.496	20.624	27	2	3.698	12.731	430	89
	IV*	61.439	74.234	27.166	28.956	29.053	28.791	30	4	4.469	16.372	720	112
2008	I	14.667	16.176	7.221	7.552	6.233	6.161	10	0	854	2.420	349	43
	II	29.462	33.395	14.869	14.402	12.326	12.189	16	4	1.562	6.724	689	75
	III	40.313	46.271	20.384	20.721	16.575	16.753	20	6	2.336	8.689	998	103
	IV*	54.565	65.455	31.430	29.697	18.558	23.126	25	0	3.196	12.488	1.356	145
2009	I	16.846	14.286	13.116	6.654	2.122	5.773	9	2	1.193	1.821	406	36
	II	36.926	27.320	29.631	13.489	4.150	10.782	19	4	2.359	2.971	769	74
	III	55.856	39.513	44.533	19.822	6.557	15.653	20	5	3.657	3.915	1.089	118
	IV*	81.116	57.142	64.741	28.952	9.733	22.536	26	11	5.078	5.471	1.539	172
2010	I	28.319	15.377	21.652	8.044	4.618	6.003	11	23	1.620	1.242	419	65
	II	51.793	32.486	38.912	16.908	9.152	12.930	20	95	2.771	2.195	939	357
	III	69.357	45.538	52.200	24.095	12.018	17.469	23	6	3.826	3.454	1.290	513
	IV*	90.114	66.711	67.844	35.633	15.409	24.659	27	9	5.154	5.804	1.679	605
2011	I	21.802	16.787	16.898	9.753	3.517	5.427	11	20	935	1.479	440	108
	II	40.084	36.095	30.615	20.714	6.966	11.959	19	4	1.703	3.173	781	245
	III	56.191	51.996	42.699	29.839	9.831	16.915	26	34	2.493	4.751	1.143	457
	IV*	73.869	74.012	56.698	44.039	12.496	23.499	32	8	3.131	6.055	1.512	412
2012	I	17.231	19.615	13.021	11.662	3.076	5.879	12	13	691	1.967	431	94
	II	35.466	38.477	26.208	23.197	6.998	11.471	23	5	1.480	3.541	757	264
	III	50.432	54.736	37.039	32.857	9.810	16.580	29	7	2.073	4.080	1.482	1.212
	IV*	69.715	74.951	51.191	45.253	13.800	22.971	44	12	2.815	5.372	1.866	1.344
2013	I	20.267	18.040	14.940	11.935	4.185	4.750	16	5	775	971	351	379
	II	42.649	36.368	30.929	22.957	9.427	11.143	29	5	1.616	1.807	648	457
	III	62.382	49.896	46.785	31.467	12.079	15.232	43	3	2.441	2.444	1.034	751
	IV*	85.100	66.753	64.959	41.830	15.514	20.698	52	11	3.282	3.313	1.292	900
2014	I	27.546	16.693	22.399	10.552	3.856	5.015	15	58	939	820	337	248
	II	55.529	33.833	43.363	21.778	9.322	9.826	40	87	2.183	1.727	621	416

(*) : dati definitivi di bilancio

N.B.: Dal 2013 l'Associazione effettua una stima per l'intero settore vita basandosi su un campione ampiamente rappresentativo di imprese pari a oltre l'80% del mercato in termini di premi. I dati del I semestre 2014 si basano invece sulle informazioni raccolte dall'intero mercato vita.

Serie storica dei flussi netti (entrate – uscite) e delle riserve tecniche – Importi in milioni di euro

Anno	Trimestre	Totale		di cui Ramo I		di cui Ramo III		di cui Ramo V		Totale Riserve tecniche*		
		nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	importo	Variaz. trim. preced.	Variaz. anno preced.
2007	I	-2.231	-2.231	-165	-165	104	104	-2.389	-2.389	369.777	-1,11%	2,39%
	II	-864	-3.095	-216	-380	1.572	1.677	-2.254	-4.642	373.916	1,12%	3,10%
	III	-5.340	-8.434	-1.259	-1.639	195	1.872	-4.390	-9.032	368.853	-1,35%	-0,11%
	IV**	-4.361	-12.795	-150	-1.790	-1.609	262	-2.870	-11.903	364.137	-1,28%	-2,61%
2008	I	-1.509	-1.509	-332	-332	72	72	-1.566	-1.566	356.821	-2,01%	-3,50%
	II	-2.424	-3.933	798	467	64	136	-3.596	-5.162	353.029	-1,06%	-5,59%
	III	-2.025	-5.958	-803	-336	-315	-178	-1.190	-6.353	346.955	-1,72%	-5,94%
	IV**	-4.933	-10.891	2.069	1.733	-4.390	-4.568	-2.940	-9.292	340.906	-1,74%	-6,38%
2009	I	2.560	2.560	6.462	6.462	-3.651	-3.651	-628	-628	340.061	-0,25%	-4,70%
	II	7.046	9.606	9.679	16.141	-2.982	-6.633	15	-612	350.739	3,14%	-0,65%
	III	6.737	16.343	8.570	24.711	-2.463	-9.095	354	-259	369.396	5,32%	6,47%
	IV**	7.631	23.974	11.078	35.789	-3.708	-12.804	-135	-394	381.990	3,41%	12,05%
2010	I	12.942	12.942	13.608	13.608	-1.385	-1.385	378	378	398.816	4,40%	17,28%
	II	6.365	19.307	8.395	22.003	-2.393	-3.778	198	576	405.048	1,56%	15,48%
	III	4.512	23.819	6.102	28.105	-1.674	-5.451	-204	372	412.438	1,82%	11,65%
	IV**	-416	23.403	4.106	32.211	-3.799	-9.250	-1.022	-650	416.275	0,93%	8,98%
2011	I	5.015	5.015	7.145	7.145	-1.910	-1.910	-544	-544	420.134	0,93%	5,35%
	II	-1.025	3.990	2.756	9.901	-3.084	-4.993	-926	-1.470	421.062	0,22%	3,95%
	III	205	4.195	2.958	12.859	-2.091	-7.085	-788	-2.258	417.430	-0,86%	1,21%
	IV**	-4.338	-143	-200	12.660	-3.919	-11.004	-666	-2.924	417.539	0,03%	0,30%
2012	I	-2.384	-2.384	1.360	1.360	-2.803	-2.803	-1.277	-1.277	421.972	1,18%	0,44%
	II	-627	-3.011	1.651	3.011	-1.669	-4.472	-785	-2.061	421.566	-0,10%	0,12%
	III	-1.293	-4.304	1.171	4.182	-2.298	-6.770	54	-2.007	424.151	0,61%	1,61%
	IV**	-932	-5.236	1.757	5.939	-2.401	-9.171	-550	-2.557	427.455	0,78%	2,37%
2013	I	2.227	2.227	3.005	3.005	-565	-565	-196	-196	431.128	0,86%	2,17%
	II	4.054	6.281	4.967	7.973	-1.151	-1.715	5	-191	437.629	1,51%	3,81%
	III	6.205	12.486	7.346	15.318	-1.438	-3.153	188	-3	446.978	2,14%	5,38%
	IV**	5.861	18.347	7.811	23.129	-2.031	-5.184	-28	-31	457.356	2,32%	6,99%
2014	I	10.852	10.852	11.847	11.847	-1.159	-1.159	119	119	470.641	2,95%	9,16%
	II	10.843	21.695	9.738	21.585	654	-505	337	456	485.383	3,13%	10,91%

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (**): dati definitivi di bilancio

Serie storica degli indici di decadenza e di anzianità del portafoglio (calcolati su base annua)

Anno	Indice di decadenza (a+b+c)	Indice di riscatto (a)	Indice di scadenza (b)	Indice di sinistrosità (c)	Indice di anzianità
2008	18,57%	11,88%	5,80%	0,89%	6,46
2009	15,81%	8,89%	5,98%	0,94%	4,46
2010	16,70%	9,12%	6,54%	1,04%	4,43
2011	17,75%	11,09%	5,61%	1,05%	5,64
2012	17,77%	11,23%	5,34%	1,20%	6,05
Al I trim. 2013	17,21%	10,95%	5,02%	1,23%	5,86
Al II trim. 2013	16,96%	10,74%	5,12%	1,09%	5,59
Al III trim. 2013	16,10%	9,86%	5,04%	1,20%	5,33
Al IV trim. 2013	15,09%	9,07%	4,81%	1,21%	5,20
Al I trim. 2014	14,44%	8,33%	4,84%	1,26%	4,88
Al II trim. 2014	13,91%	7,95%	4,62%	1,35%	4,71

N.B.: Dal 2013 l'Associazione effettua una stima per l'intero settore vita basandosi su un campione ampiamente rappresentativo di imprese pari a oltre l'80% del mercato in termini di premi. I dati del I semestre 2014 si basano invece sulle informazioni raccolte dall'intero mercato vita.