

## I PRODOTTI VITA “MULTIRAMO”

Il contesto prolungato di bassi tassi d’interesse ha stimolato, non solo in Italia, la ricerca di soluzioni di investimento aggiuntive o alternative alle tradizionali forme di risparmio garantito, sia dal lato della domanda sia da quello dell’offerta. Rispetto al “porto sicuro” rappresentato da titoli a reddito fisso, depositi remunerati o prodotti assicurativi a rendimento minimo garantito, è giocoforza aumentata l’attenzione verso altri strumenti e prodotti, alla ricerca di risultati finanziari positivi mediante profili di rischio-rendimento moderatamente più elevati.

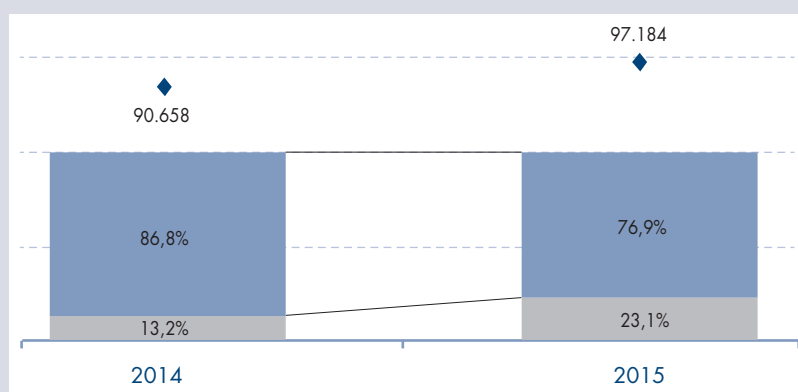
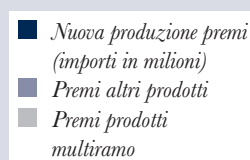
In Francia, ad esempio, nel settore assicurativo è stata introdotta la nuova tipologia di fondi denominati *euro-croissance*, composti da una quota prevalente dell’asset allocation dedicata al reddito fisso e alla restituzione del capitale investito a una certa data prestabilita, e da una quota rimanente più dinamica finalizzata al perseguimento di risultati positivi nel medio-lungo periodo. In definitiva, tale nuova generazione di fondi costituisce una soluzione intermedia o “ibrida” tra le gestioni tradizionali, caratterizzate per lo più da titoli a reddito fisso, e i fondi d’investimento con asset allocation costituita da quote significative o rilevanti di titoli azionari.

In Italia una struttura simile è stata attuata tramite i prodotti “multiramo”, contratti di assicurazione sulla vita unitari ma risultanti dalla combinazione di una gestione separata (ramo I) e di uno o più fondi d’investimento di tipo unit-linked (ramo III). Già introdotti nel mercato qualche anno fa, negli ultimi anni tali prodotti sono entrati a far parte dell’offerta di un numero esteso di operatori.

### I prodotti “multiramo” nella nuova produzione vita individuali

I prodotti “multiramo” sono rivolti essenzialmente ai clienti al dettaglio mediante polizze individuali. Le nuove polizze “multiramo” di questo tipo sottoscritte nel 2015 sono state quasi 710.000, alle quali hanno fatto riferimento più di 22 miliardi di premi, pari al 23,1% degli oltre 97 miliardi relativi alla nuova produzione vita totale (figura 1) con un incremento, rispetto all’anno precedente, dell’88%.

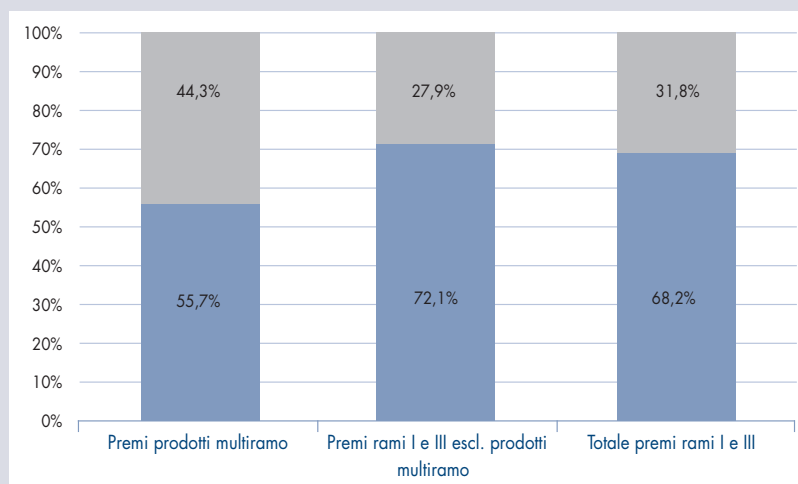
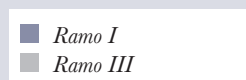
**Figura 1**  
Quota e volumi della raccolta premi dei prodotti multiramo e degli altri prodotti 2014-2015



In particolare, concentrando l’analisi sulla composizione dei rami I e III, i prodotti “multiramo” hanno mostrato una quota della componente di ramo III pari a oltre il 44% dei premi totali delle due componenti, più elevata di quella registrata dalla nuova produzione complessiva relativa ai rami I e III, anche afferente a prodotti esclusivamente di ramo I o di ramo III. Limitandosi invece a questi ultimi, la quota impiegata in ramo III si ferma a poco meno del 28%.

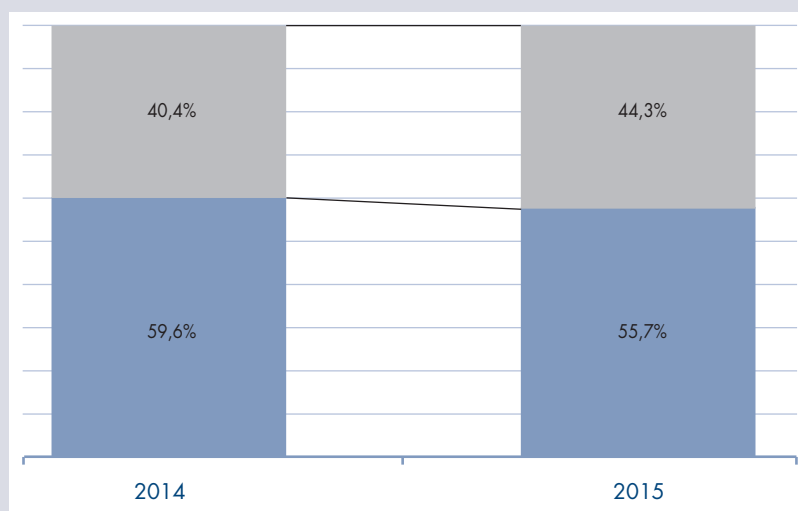
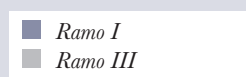
## LE ASSICURAZIONI VITA

**Figura 2**  
**Suddivisione della raccolta tra ramo I e ramo III nei prodotti multiramo e negli altri prodotti**  
Valori in %



Va rilevato che rispetto a quanto osservato l'anno scorso (figura 3) la composizione dell'investimento nei prodotti "multiramo" ha registrato un incremento della quota afferente al ramo III, salita al 44% circa, cui ha ovviamente fatto riscontro una diminuzione dell'investimento in gestioni separate, che resta comunque prevalente.

**Figura 3**  
**Variazione 2014-2015 nella composizione dei premi tra ramo I e ramo III nei prodotti multiramo**  
Valori in %

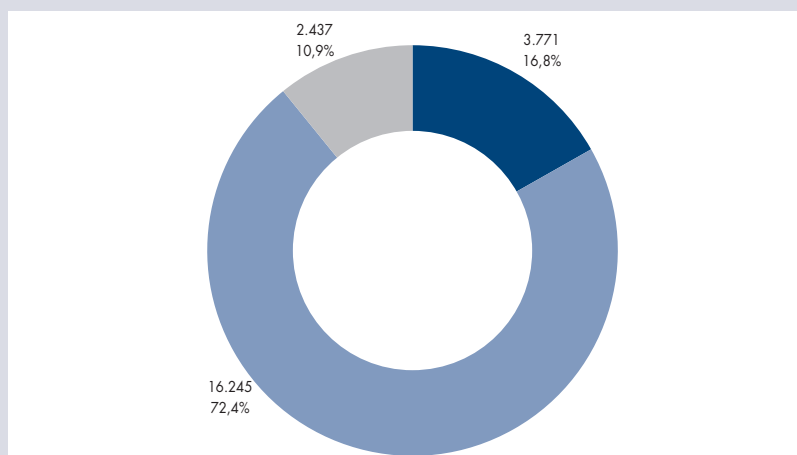
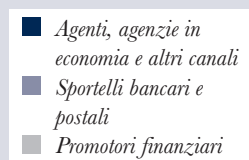


Riguardo alla suddivisione della raccolta premi per canale distributivo (figura 4), si osserva una certa analogia tra quanto rilevato per i prodotti "multiramo" e i dati complessivi, che includono cioè anche gli altri prodotti assicurativi sulla vita.

In particolare, gli sportelli bancari e postali hanno collocato più di 16 miliardi, pari a oltre il 72% della raccolta, incidenza superiore a quella registrata relativamente alla nuova produzione totale, comprensiva cioè anche degli altri prodotti assicurativi sulla vita. Per contro, i promotori finanziari hanno intermediato l'11% della raccolta di nuovi premi relativi a prodotti "multiramo", a fronte del 17% riscontrato sul new business complessivo. Le reti agenziali e gli altri canali hanno collocato quote di prodotti "multiramo" superiori a quelle relative alla totalità dei prodotti assicurativi sulla vita (circa il 13%).

# LE ASSICURAZIONI VITA

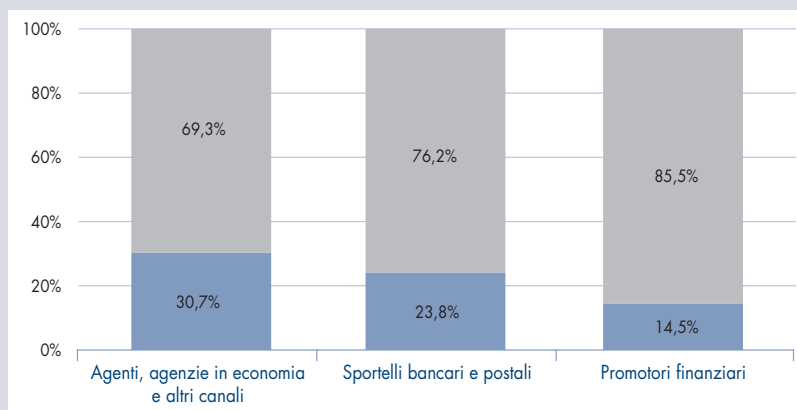
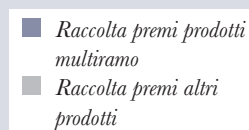
**Figura 4**  
**Quota della raccolta premi dei prodotti multiramo per canale distributivo**  
Importi in milioni



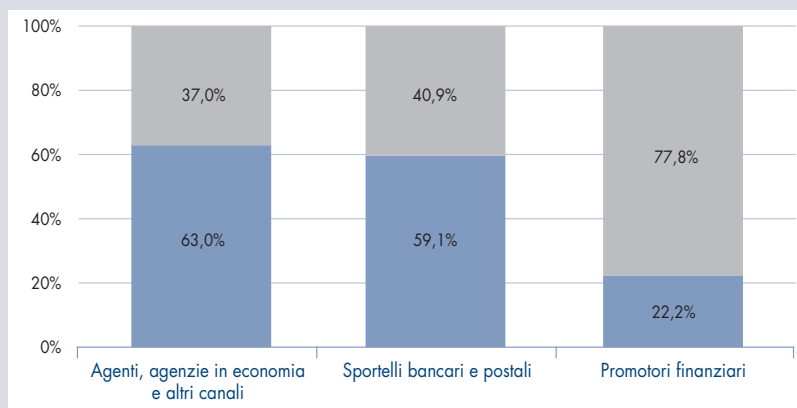
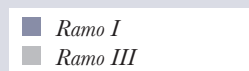
Rispetto alla raccolta complessiva di nuova produzione per canale distributivo, per gli sportelli bancari e postali la quota di prodotti “multiramo” sul totale è stata di quasi un quarto, di oltre il 14% per i promotori finanziari e di più del 30% per le reti agenziali e gli altri canali (figura 5).

Inoltre, per le polizze “multiramo” si osserva anche una diversa allocazione dell’investimento in corrispondenza dei diversi canali: se per le polizze intermedie dalle reti agenziali e dal canale bancario e postale la quota investita nella componente di ramo I risulta preponderante, per quelle distribuite dai promotori finanziari la componente investita in ramo III supera i tre quarti del totale.

**Figura 5**  
**Incidenza della raccolta premi dei prodotti multiramo per canale distributivo**  
Valori in %



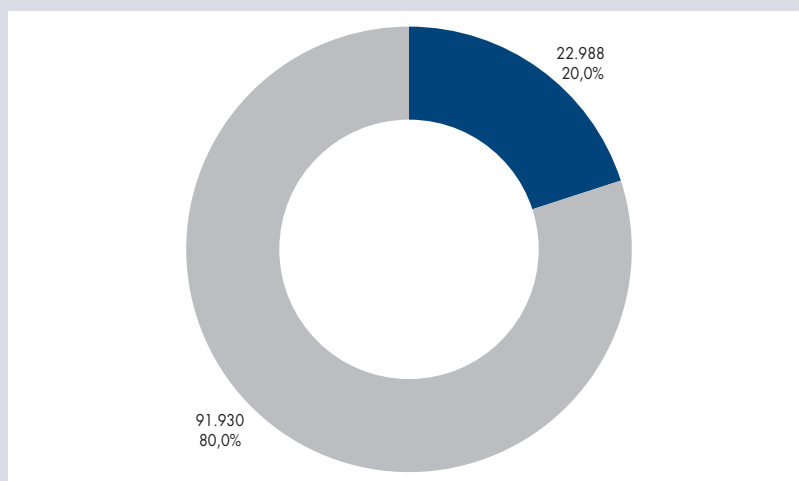
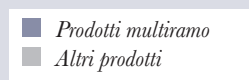
**Figura 6**  
**Raccolta premi dei prodotti multiramo distinti tra ramo I e ramo III per canale distributivo**  
Valori in %



## I flussi e le riserve relativi al 2015

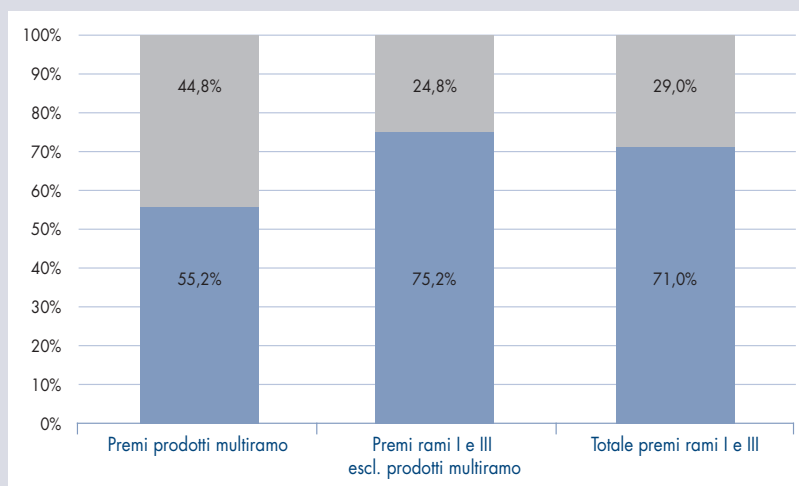
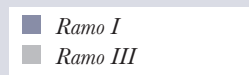
I premi complessivi contabilizzati nel 2015, comprendenti anche le annualità successive delle polizze “multiramo” a premi periodici, sono stati pari a quasi 23 miliardi, il 20,0% del totale dei premi vita (figura 7), il 21,0% se si prendessero in considerazione i soli premi contabilizzati di ramo I e III.

**Figura 7**  
Quota e volumi della raccolta premi dei prodotti multiramo e degli altri prodotti  
Importi in milioni



Anche in relazione ai premi complessivi si evidenzia come, pur confermandosi la componente di ramo I preponderante anche per le polizze “multiramo”, la componente di ramo III delle stesse polizze, pari ad oltre il 44%, sia stata più elevata rispetto a quella registrata relativamente ai premi complessivi dei rami I e III, dove la stessa componente copre il 29% (figura 8).

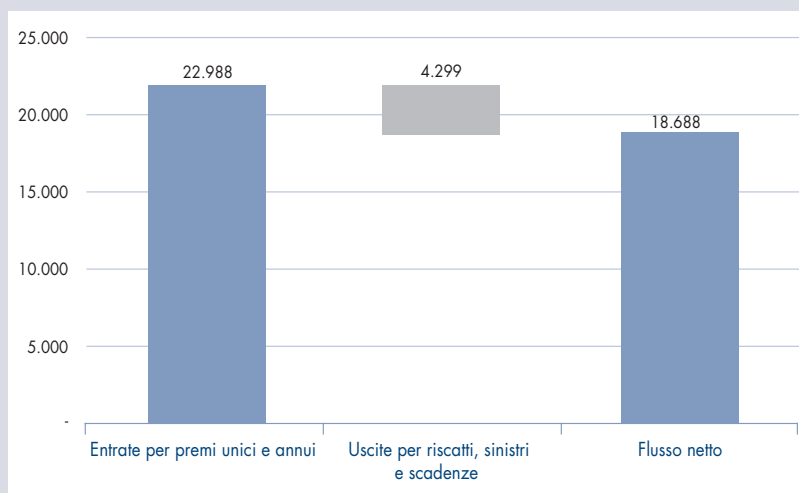
**Figura 8**  
Suddivisione della raccolta tra ramo I e ramo III nei prodotti multiramo e negli altri prodotti  
Valori in %



L'ammontare complessivo degli oneri per sinistri è stato pari a 4,3 miliardi, di cui l'87% generato dai riscatti e dagli altri rimborsi. Il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) è stato quindi largamente positivo e pari a 18,7 miliardi, il 42,6% del flusso netto totale del settore vita nell'anno, pari a 43,9 miliardi (figura 9).

## LE ASSICURAZIONI VITA

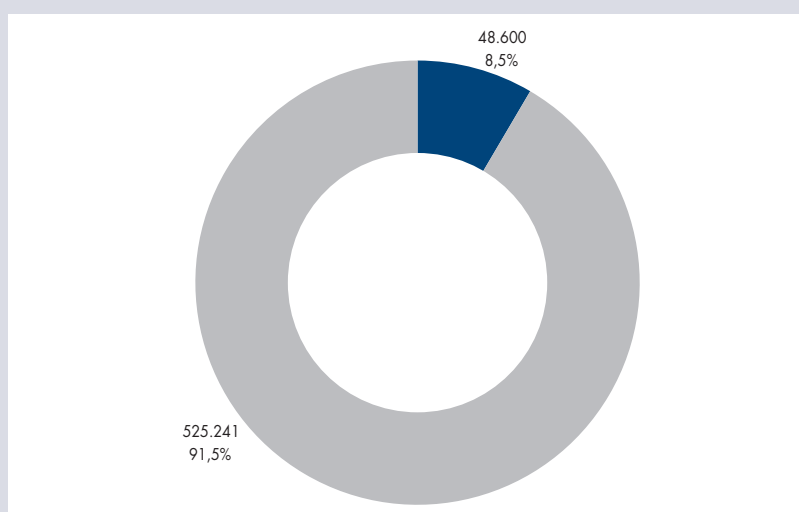
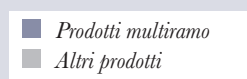
**Figura 9**  
**Premi e oneri per sinistri (raccolta netta) relativi ai prodotti multiramo**  
Importi in milioni



In particolare, la componente investita in ramo I ha registrato un risultato positivo pari a 9,8 miliardi, mentre quella investita in fondi d'investimento (ramo III) ha raggiunto 8,9 miliardi. Si sottolinea come il saldo relativo alla componente di ramo III delle polizze “multiramo” costituisca più del 60% del saldo rilevato nel 2015 per l'intero ramo III.

Alla fine del 2015 le riserve tecniche vita a copertura delle prestazioni relative a contratti “multiramo” sono state pari a 48,6 miliardi, l'8,5% delle riserve vita complessive del mercato italiano, pari a quasi 574 miliardi (figura 10).

**Figura 10**  
**Riserve relative ai prodotti multiramo sul totale delle riserve vita**  
Importi in milioni



Circa il 64,8% delle riserve relative alle polizze “multiramo”, per un importo pari a 31,5 miliardi, fa riferimento alla componente di ramo I delle stesse polizze, mentre il restante 35,2% per 17,1 miliardi è attinente alle riserve di ramo III (figura 11).

## LE ASSICURAZIONI VITA

**Figura 11**  
**Riserve relative ai**  
**prodotti multiramo**  
**distinte tra ramo I e**  
**ramo III**  
*Importi in milioni*

