ANIA trends

Nuova Produzione Vita

Settore Polizze Individuali – Mese: agosto 2012

Executive Summary

Nel mese di agosto la nuova produzione vita raccolta in Italia da imprese italiane e rappresentanze di imprese extra-U.E., comprensiva dei premi unici aggiuntivi, è stata pari a € 2,7 mld, in diminuzione del 18,4% rispetto allo stesso mese del 2011 e in ulteriore contrazione rispetto a quanto già registrato nei due mesi precedenti (-13,5%;-4,8%); da inizio anno i nuovi premi emessi sono ammontati a € 32,3 mld, in calo del 14,9% rispetto ai volumi raggiunti nello stesso periodo dell'anno precedente.

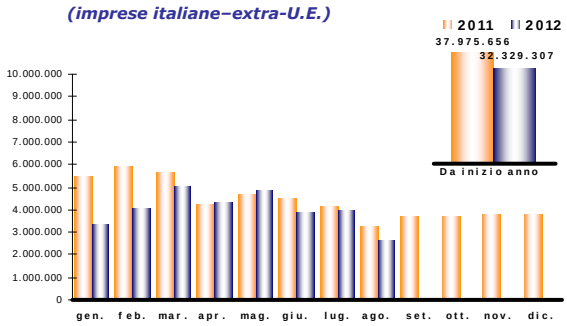
Includendo anche l'attività del campione delle imprese U.E., raddoppiati rispetto al mese di agosto 2011, i nuovi affari vita complessivi nel mese di agosto sono stati pari a € 3,7 mld (-2,3% rispetto allo stesso mese del 2011), mentre da gennaio hanno raggiunto € 37,2 mld, il 14,4% in meno rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Nuova produzione vita per ramo/prodotto *(migliaia di euro)*

RAMO/PRODOTTO	Premi nel mese	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11	N° polizze/ adesioni da inizio anno	Premi da inizio anno	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11
Vita - ramo I	1.869.259	70,1%	-21,3%	1.698.135	23.747.035	73,5%	-19,6%
Capitalizzazioni - ramo V	88.672	3,3%	-4,0%	22.994	808.426	2,5%	-29,9%
Linked - ramo III	703.152	26,4%	-11,0%	249.078	7.720.610	23,9%	6,6%
- di cui: unit-linked	*618.014*	*23,2%*	*24,8%*	*161.084*	*6.513.126*	*20,1%*	*9,0%*
- di cui: index-linked	*85.138*	*3,2%*	*-71,1%*	*87.994*	*1.207.484*	*3,7%*	*-4,8%*
Malattia a lungo termine	512	0,0%	142,7%	7.953	3.444	0,0%	-23,1%
Fondi pensione aperti	4.742	0,2%	-37,9%	15.802	49.792	0,2%	-4,1%
Imprese italiane-extraUE	**2.666.338**	**100,0%**	**-18,4%**	**1.993.962**	**32.329.307**	**100,0%**	**-14,9%**
di cui: forme pens. ind.	*52.273*	*2,0%*	*5,8%*	*222.344*	*533.996*	*1,7%*	*28,3%*
Imprese UE	1.027.637	-	99,9%	175.219	4.841.857	-	-10,9%
Totale	**3.693.975**	**-**	**-2,3%**	**2.169.181**	**37.171.164**	**-**	**-14,4%**

N.B.: sono inclusi anche i premi unici aggiuntivi

Trend mensile 2011-2012
(imprese italiane–extra-U.E.)



Relativamente alle imprese italiane ed extra U.E., nel mese di agosto i premi afferenti a nuove polizze di ramo I risultano in calo rispetto all'analogo mese del 2011, contrazione superiore a quella registrata nei cinque mesi precedenti; anche per le polizze di ramo V si osserva una diminuzione nel volume di nuovi affari rispetto all'anno precedente, seppur con una percentuale inferiore rispetto a quella del mese di luglio; le polizze tradizionali (ramo I e V) si confermano comunque la scelta prevalente degli assicurati, con un'incidenza pari a oltre i tre quarti della raccolta totale da inizio anno. La restante quota della nuova produzione è rappresentata dai prodotti "linked" (ramo III) che registrano, in controtendenza rispetto al mese precedente, una raccolta di nuovi premi in diminuzione rispetto ad agosto 2011, dovuto al forte calo di nuovi affari afferenti alle polizze index e in parte controbilanciata dalla crescita di nuovi premi di polizze unit. Anche i contributi relativi a nuove adesioni individuali a forme previdenziali crescono rispetto allo stesso mese del 2011, portando l'incremento da inizio anno al 28,3%. Da gennaio, il numero delle nuove polizze/adesioni per il totale vita è stato pari a 2,0 milioni, in diminuzione del 3,2% rispetto allo stesso periodo del 2011. Si evidenzia, inoltre, che il 28% delle imprese, rappresentative del 24% del mercato in termini di premi, ha registrato al mese di agosto una raccolta superiore all'analogo periodo dell'anno precedente e che circa il 42% delle imprese (per una quota premi pari al 44%) ha ottenuto un risultato migliore rispetto alla variazione media registrata da tutte le imprese italiane ed extra-U.E. (-14,9%).

Nuova produzione vita per canale distributivo *(migliaia di euro)*

CANALE DISTRIBUTIVO	Premi nel mese	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11	Premi da inizio anno	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11
Sportelli bancari e postali	1.766.879	66,3%	-26,4%	21.363.004	66,1%	-23,0%
Agenti	249.597	9,4%	-14,6%	3.798.390	11,7%	-12,2%
Agenzie in economia	110.509	4,1%	39,1%	890.996	2,8%	-11,2%
Promotori finanziari	534.508	20,0%	10,7%	6.156.747	19,0%	28,3%
Altre forme (inclusi Broker)	4.846	0,2%	-55,8%	120.170	0,4%	18,1%
Imprese italiane-extra UE	**2.666.338**	**100,0%**	**-18,4%**	**32.329.307**	**100,0%**	**-14,9%**

N.B.: sono inclusi anche i premi unici aggiuntivi

Ripartizione % per tipologia di premio e per canale
(Da inizio anno)

TIPOLOGIA DI PREMIO	N° polizze/ adesioni	RIPARTIZIONE PREMI PER CANALE					
		Sportelli bancari e postali	Agenti	Agenzie in economia	Promotori finanziari	Altre forme (inclusi Broker)	Totale
Annui	**22,9%**	0,4%	4,2%	26,9%	0,4%	2,5%	**1,5%**
Unici	**54,8%**	95,5%	84,2%	62,8%	98,7%	87,8%	**93,9%**
Ricorrenti	**22,4%**	4,1%	11,6%	10,4%	0,9%	9,6%	**4,6%**
Totale	**100,0%**	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	**100,0%**

Da inizio anno la tipologia di contratto a premio unico costituisce la modalità di versamento maggiormente prescelta dagli assicurati, per una quota pari al 94% del totale in termini di premi e al 55% in termini di numero di polizze. Sempre da gennaio l'importo medio dei premi unici è stato di circa € 27.800 mentre quello dei premi annui e ricorrenti ha raggiunto rispettivamente il valore di € 1.100 e € 3.400. 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%

ANIA Associazione Nazionale fra le Imprese Assicuratrici
Periodico ANIA **Ufficio Statistiche e Studi Attuariali**
A cura di: **Sergio Desantis - Luigi Di Falco – Roberto Manzato – Stefano Trionfetti**
Anno VIII – Numero 8 – Settembre 2012

del loro importo, e premi unici divisi per la durata dei relativi contratti posta convenzionalmente pari a 10 anni – il decremento del volume premi da inizio anno si riduce dal 14,9% all'11,3%. La maggior parte della nuova produzione deriva dalla raccolta effettuata mediante reti finanziarie (sportelli bancari e postali e promotori finanziari), alle quali afferisce l'85% dei premi emessi da inizio anno. Nel dettaglio, gli sportelli bancari e postali mantengono anche nel mese di agosto la quota prevalente di raccolta (66%), registrando ancora un decremento rispetto allo stesso mese del 2011 (-26,4%); i volumi di nuovi affari intermediati dai promotori finanziari continuano a risultare invece in aumento rispetto allo stesso mese dell'anno precedente (+10,7%), sebbene l'incremento sia concentrato solo su alcuni operatori. Nel mese di agosto tra il canale agenti e il canale agenzie in economia si registrano due diversi andamenti: il primo risulta ancora in calo (-14,6%) mentre il secondo, al contrario del mese precedente, osserva una raccolta di nuovi premi in aumento rispetto all'analogo mese dell'anno precedente (+39,1%). La ripartizione dei premi per canale evidenzia come le reti finanziarie abbiano collocato quasi esclusivamente premi unici mentre le reti assicurative raccolgano anche una quota significativa di premi periodici. Calcolando i premi da inizio anno mediante la misura APE sopra descritta, lo scostamento della quota raccolta dalle diverse reti si riduce: la quota riconducibile alle reti finanziarie passa dall'85% al 73% mentre quella afferente alle reti assicurative sale dal 15% al 26%.

Analisi di dettaglio per canale distributivo e ramo/prodotto

Sportelli bancari e postali - Agosto 2012

Gli *sportelli bancari e postali* hanno collocato nel mese di agosto nuovi prodotti di ramo I per l'80% della nuova produzione dell'intero canale, in diminuzione per volume premi rispetto allo stesso mese dell'anno precedente. Da gennaio tali prodotti hanno raggiunto un ammontare pari a € 17,2 mld, il 20,7% in meno rispetto all'analogo periodo del 2011.

Migliaia di euro

RAMO/PRODOTTO	Premi nel mese	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11	Premi da inizio anno	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11
Vita - ramo I	1.415.145	80,1%	-20,2%	17.166.003	80,4%	-20,7%
Capitalizzazioni - ramo V	16.427	0,9%	-54,0%	267.359	1,3%	-49,2%
Linked - ramo III	333.263	18,9%	-43,3%	3.911.028	18,3%	-29,6%
- di cui: unit-linked	*248.125*	*14,0%*	*-16,0%*	*2.730.121*	*12,8%*	*-36,7%*
- di cui: index-linked	*85.138*	*4,8%*	*-70,8%*	*1.180.907*	*5,5%*	*-5,3%*
Malattia a lungo termine	315	0,0%	54,4%	2.464	0,0%	-42,7%
Fondi pensione aperti	1.729	0,1%	-40,4%	16.150	0,1%	-12,1%
Imprese italiane-extra UE	**1.766.879**	**100,0%**	**-26,4%**	**21.363.004**	**100,0%**	**-23,0%**
di cui: forme pens. ind.	***20.313***	***1,1%***	***-21,1%***	***179.344***	***0,8%***	***17,7%***

La quota restante della nuova produzione è rappresentata dal comparto "linked", che registra anche nel mese di agosto un portafoglio di nuovi affari in contrazione rispetto all'analogo mese del 2011. Tale risultato è dovuto al netto calo sia delle polizze unit, principalmente di tipo "classiche", sia di quelle index. Da inizio anno i nuovi premi di ramo III hanno raggiunto € 3,9 mld, il 29,6% in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel mese di agosto la raccolta premi afferenti a polizze di ramo V rimane ancora su livelli decisamente contenuti rispetto agli altri prodotti, raggiungendo da gennaio appena € 267 mln, il 49,2% in meno rispetto all'analogo periodo del 2011. I nuovi premi/contributi relativi a forme pensionistiche individuali, in larga parte prodotti PIP, risultano in diminuzione nel mese di agosto, raggiungendo da inizio anno un ammontare pari a € 179 mln (+17,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Agenti e Agenzie in economia – Agosto 2012

Migliaia di euro

RAMO/PRODOTTO	Premi nel mese	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11	Premi da inizio anno	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11
Vita - ramo I	265.823	73,8%	-10,2%	3.906.200	83,3%	-12,6%
Capitalizzazioni - ramo V	71.783	19,9%	26,9%	513.453	10,9%	-16,2%
Linked - ramo III	19.786	5,5%	36,1%	238.860	5,1%	11,4%
- di cui: unit-linked	*19.786*	*5,5%*	*66,9%*	*212.403*	*4,5%*	*10,5%*
- di cui: index-linked	-	*0,0%*	*-100,0%*	*26.457*	*0,6%*	*18,3%*
Malattia a lungo termine	99	0,0%	1307,6%	663	0,0%	267,8%
Fondi pensione aperti	2.614	0,7%	-40,7%	30.211	0,6%	-0,7%
Imprese italiane-extra UE	**360.105**	**100,0%**	**-3,1%**	**4.689.386**	**100,0%**	**-12,0%**
di cui: forme pens. ind.	***26.424***	***7,3%***	***33,6%***	***312.813***	***6,7%***	***39,6%***

Gli *agenti e le agenzie in economia* hanno commercializzato nel mese di agosto principalmente polizze tradizionali (ramo I e ramo V), pari complessivamente al 94% della nuova produzione dell'intero canale, sebbene ancora in calo rispetto allo stesso mese del 2011. Da gennaio il volume di nuovi affari di ramo I ha raggiunto un importo premi pari a € 3,9 mld, in contrazione del 12,6% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente; negativo, nonostante l'aumento di nuova produzione nel mese di agosto, anche l'andamento delle polizze di ramo V che da inizio anno ammontano a € 513 mln, in calo del 16,2% rispetto agli stessi mesi del 2011.

La restante quota di nuova produzione è costituita quasi esclusivamente da polizze "linked", in particolare unit di tipo "classiche" in significativo aumento nel mese di agosto, controbilanciato però dalla mancata commercializzazione di polizze index. Da gennaio la nuova produzione afferente al ramo III, pari a € 239 mln, continua a risultare in aumento (+11,4%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, per entrambe le tipologie di polizze. Anche nel mese di agosto le forme pensionistiche individuali registrano una crescita, raggiungendo da inizio anno un ammontare pari a € 313 mln, il 39,6% in più rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale ammontare, anche se costituisce appena il 6,7% della nuova produzione totale del canale agenziale, è superiore ai nuovi premi/contributi raccolti dalle reti finanziarie nell'analogo settore.

Promotori finanziari – Agosto 2012

Le nuove polizze di ramo I intermediate dal canale *promotori finanziari* nel mese di agosto hanno raccolto premi per il 34% della nuova produzione dell'intero canale, ancora in calo rispetto allo stesso mese del 2011; da gennaio la diminuzione della raccolta di nuovi premi di tale ramo ha raggiunto il 22,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, a fronte di un ammontare pari a 2,6 mld.

Migliaia di euro

RAMO/PRODOTTO	Premi nel mese	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11	Premi da inizio anno	Distrib. (%)	Var. (%) 12/11
Vita - ramo I	183.751	34,4%	-37,7%	2.578.373	41,9%	-22,4%
Capitalizzazioni - ramo V	410	0,1%	n.d.	7.495	0,1%	18,4%
Linked - ramo III	349.949	65,5%	86,4%	3.567.478	57,9%	142,9%
- di cui: unit-linked	*349.949*	*65,5%*	*86,4%*	*3.567.478*	*57,9%*	*142,9%*
- di cui: index-linked	-	*0,0%*	*n.d.*	-	*0,0%*	*n.d.*
Malattia a lungo termine	-	0,0%	n.d.	-	0,0%	n.d.
Fondi pensione aperti	397	0,1%	24,3%	3.402	0,1%	15,6%
Imprese italiane-extra UE	**534.508**	**100,0%**	**10,7%**	**6.156.747**	**100,0%**	**28,3%**
di cui: forme pens. ind.	***4.245***	***0,8%***	***19,7%***	***33.172***	***0,5%***	***-6,0%***

La nuova produzione relativa ai prodotti "linked", esclusivamente di tipo unit, registra anche nel mese di agosto un volume di nuovi affari in forte aumento rispetto allo stesso mese del 2011, raggiungendo una quota pari al 66% dell'intero canale; da inizio anno, a fronte di un ammontare premi pari a € 3,6 mld, i prodotti di ramo III hanno registrato una crescita più che raddoppiata rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, principalmente grazie al contributo di un numero ristretto di operatori. I premi di nuova produzione afferenti a polizze di ramo V sono stati anche nel mese di agosto piuttosto contenuti, raggiungendo da gennaio un ammontare appena pari a € 7,5 mln.

I nuovi premi/contributi relativi a prodotti pensionistici individuali, per la maggior parte afferenti a polizze PIP, sono risultati in aumento rispetto ad agosto 2011, seppur da gennaio il volume premi complessivo risulti ancora in calo del 6,0% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, a fronte un ammontare pari a € 33 mln.

Serie storica

Migliaia di euro

Anno	Mese	Imprese italiane ed extra-U.E.				Lavoro complessivo*			
		Premi		Δ % rispetto a stesso periodo anno precedente		Premi		Δ % rispetto a stesso periodo anno precedente	
		nel mese	da inizio anno	1 mese	da inizio anno	nel mese	da inizio anno	1 mese	da inizio anno
2008	Gennaio	2.594.550	2.594.550	-13,9	-13,9	2.921.407	2.921.407	-10,0	-10,0
	Febbraio	3.708.464	6.303.014	-18,9	-16,9	4.376.869	7.298.276	-29,8	-23,0
	Marzo	3.722.825	10.025.838	-19,1	-17,7	4.472.866	11.771.141	-26,0	-24,2
	Aprile	3.482.559	13.508.398	-8,5	-15,5	4.154.863	15.926.005	-3,0	-19,6
	Maggio	3.488.479	16.996.877	-16,3	-15,7	4.066.613	19.992.618	-16,1	-18,9
	Giugno	3.090.482	20.087.359	-39,3	-20,4	3.909.913	23.902.531	-39,6	-23,2
	Luglio	2.746.043	22.833.402	4,9	-18,1	3.125.547	27.028.078	2,1	-20,9
	Agosto	1.718.163	24.551.565	-19,2	-18,1	2.193.260	29.221.338	-20,1	-20,9
	Settembre	2.258.626	26.810.191	-3,7	-17,1	2.572.399	31.793.737	-8,0	-20,0
	Ottobre	2.298.146	29.108.338	-9,6	-16,6	2.543.911	34.337.649	-18,3	-19,9
	Novembre	2.398.811	31.507.149	-30,7	-17,8	2.879.528	37.217.177	-27,7	-20,5
	Dicembre	3.719.975	35.227.123	7,9	-15,7	4.408.859	41.626.035	3,4	-18,5
2009	Gennaio	3.028.012	3.028.012	16,7	16,7	3.146.118	3.146.118	7,7	7,7
	Febbraio	3.862.287	6.890.299	4,1	9,3	4.258.114	7.404.232	-2,7	1,5
	Marzo	5.039.711	11.930.010	35,4	19,0	5.366.241	12.770.473	20,0	8,5
	Aprile	5.176.889	17.106.899	48,7	26,6	5.565.390	18.335.863	33,9	15,1
	Maggio	4.839.091	21.945.990	38,7	29,1	5.648.159	23.984.022	38,9	20,0
	Giugno	5.222.624	27.168.614	69,0	35,3	6.355.137	30.339.159	62,5	26,9
	Luglio	4.777.115	31.945.729	74,0	39,9	5.099.208	35.438.367	63,1	31,1
	Agosto	4.136.294	36.082.023	140,7	47,0	4.495.596	39.933.963	105,0	36,7
	Settembre	5.250.058	41.332.080	132,4	54,2	5.993.832	45.927.794	133,0	44,5
	Ottobre	6.145.512	47.477.592	167,4	63,1	7.252.938	53.180.732	185,1	54,9
	Novembre	5.535.376	53.012.968	130,8	68,3	5.923.472	59.104.204	105,7	58,8
	Dicembre	6.021.315	59.034.283	61,9	67,6	6.503.827	65.608.031	47,5	57,6
2010	Gennaio	5.763.575	5.763.575	90,3	90,3	6.106.465	6.106.465	94,1	94,1
	Febbraio	7.108.339	12.871.914	84,0	86,8	7.918.960	14.025.425	86,0	89,4
	Marzo	7.737.696	20.609.610	53,5	72,8	8.723.109	22.748.534	62,6	78,1
	Aprile	5.381.815	25.991.425	4,0	51,9	5.712.522	28.461.056	2,6	55,2
	Maggio	5.476.969	31.468.394	13,2	43,4	6.312.203	34.773.259	11,8	45,0
	Giugno	6.828.964	38.297.358	30,8	41,0	7.261.890	42.035.149	14,3	38,6
	Luglio	5.003.329	43.300.687	4,7	35,5	5.373.578	47.408.727	5,4	33,8
	Agosto	3.470.164	46.770.850	-16,1	29,6	3.645.819	51.054.545	-18,9	27,8
	Settembre	3.643.625	50.414.475	-30,6	22,0	3.943.136	54.997.681	-34,2	19,7
	Ottobre	4.688.852	55.103.327	-23,7	16,1	4.951.826	59.949.507	-31,7	12,7
	Novembre	4.318.520	59.421.847	-22,0	12,1	4.620.377	64.569.884	-22,0	9,2
	Dicembre	4.350.713	63.772.560	-27,7	8,0	4.901.733	69.471.617	-24,6	5,9
2011**	Gennaio	5.466.245	5.466.245	-25,3	-25,3	6.203.213	6.203.213	-19,7	-19,7
	Febbraio	5.912.373	11.378.617	-32,6	-29,3	6.606.179	12.809.391	-30,1	-25,4
	Marzo	5.645.316	17.023.933	-36,2	-31,8	6.477.321	19.286.712	-34,8	-28,9
	Aprile	4.231.171	21.255.104	-31,5	-31,7	5.057.843	24.344.555	-23,1	-27,7
	Maggio	4.731.849	25.986.953	-22,8	-30,2	5.660.295	30.004.850	-19,4	-26,3
	Giugno	4.539.557	30.526.510	-39,5	-31,8	4.922.959	34.927.809	-38,6	-28,3
	Luglio	4.183.105	34.709.616	-25,6	-31,1	4.703.217	39.631.027	-22,3	-27,6
	Agosto	3.266.040	37.975.656	-15,1	-30,0	3.780.210	43.411.237	-7,9	-26,3
	Settembre	3.706.325	41.681.981	-12,5	-28,7	4.164.536	47.575.773	-10,3	-25,1
	Ottobre	3.718.420	45.400.401	-27,5	-28,6	3.901.513	51.477.286	-28,7	-25,4
	Novembre	3.818.059	49.218.460	-22,2	-28,1	3.983.789	55.461.075	-24,9	-25,4
	Dicembre	3.765.423	52.983.883	-22,9	-27,8	4.541.459	60.002.534	-17,8	-24,8
2012**	Gennaio	3.385.203	3.385.203	-38,1	-38,1	3.551.484	3.551.484	-42,7	-42,7
	Febbraio	4.061.879	7.447.081	-31,3	-34,6	4.375.961	7.927.444	-33,8	-38,1
	Marzo	5.059.771	12.506.852	-10,4	-26,5	6.207.102	14.134.546	-4,2	-26,7
	Aprile	4.364.991	16.871.843	3,2	-20,6	4.802.240	18.936.786	-5,1	-22,2
	Maggio	4.885.206	21.757.048	3,2	-16,3	5.736.762	24.673.547	1,4	-17,8
	Giugno	3.924.833	25.681.882	-13,5	-15,9	4.536.953	29.210.501	-7,8	-16,4
	Luglio	3.981.088	29.662.969	-4,8	-14,5	4.267.942	33.478.442	-9,3	-15,5
	Agosto	2.666.338	32.329.307	-18,4	-14,9	3.693.975	37.171.164	-2,3	-14,4
	Settembre								
	Ottobre								
	Novembre								
	Dicembre								

(*): il dato include una stima dei premi raccolti in Italia dalle rappresentanze di imprese U.E. operanti in regime di libertà di stabilimento e di libera prestazione di servizi.

(**): dal 2011 sono inclusi anche i premi unici aggiuntivi; le variazioni annue sono state calcolate a termini omogenei.

Nota

La nuova produzione Vita relativa a polizze individuali rileva su base mensile i premi/contributi relativi alle nuove polizze/adesioni individuali e dall'anno 2011 anche i premi/contributi supplementari, ossia i premi unici aggiuntivi. Gli importi relativi a polizze/adesioni che prevedono una rateizzazione del premio/contributo periodico sono indicati su base annua, comprensivi di eventuali sovrappremi e garanzie accessorie.

I premi/contributi relativi a polizze/adesioni collettive sono rilevati su base trimestrale (nei mesi di marzo, giugno, settembre, dicembre).

Sono invece esclusi i premi/contributi periodici - annui e ricorrenti - di annualità successive alla prima e gli adeguamenti di premio connessi a polizze *rivalutabili*, *adeguabili* o *indicizzate*.