



Evolução do segmento de produtos *unit-linked* no período 2020-2021

Caracterização geral da oferta e da política de investimentos associada a estes produtos

No âmbito do último Relatório de Estabilidade Financeira do Setor Segurador e dos Fundos de Pensões, a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF) procedeu à análise da evolução e caracterização do segmento de produtos *unit-linked* e da política de investimentos associada a estes produtos no período 2020-2021. A análise efetuada, produzida pelo Departamento de Análise de Riscos e Solvência da ASF, numa perspetiva de supervisão macroprudencial, foi motivada pela observação de níveis de crescimento relativamente elevados da produção do segmento em questão nesse período, sendo agora apresentada de forma autónoma nesta publicação.

Com efeito, o segmento de *unit-linked* registou um crescimento homólogo de 147% a dezembro de 2021, o que representa 62% da produção do Ramo Vida do ano, claramente acima da média europeia, de 39%, àquela data. Estes desenvolvimentos justificaram assim a realização de uma análise mais detalhada deste segmento.

Neste documento, procede-se assim à análise da evolução do segmento nacional de *unit-linked*, incluindo a caracterização dos investimentos subjacentes aos produtos *unit-linked*, com foco principal em variáveis descritivas dos níveis de risco associados. Tendo em conta a proporção de exposição a fundos de investimento mobiliários (FIM) nas carteiras de investimentos afetas a produtos *unit-linked*, é ainda efetuada uma análise mais detalhada sobre estas exposições, em termos de tipologia e de orientação de investimentos, procedendo-se ao respetivo *look-through*.

Para uma amostra representativa, foram ainda analisadas as principais características dos produtos comercializados no período de referência. Finalmente, são apresentadas as principais conclusões da análise, bem como vias futuras para desenvolvimento e aprofundamento desta matéria.