

ASSICURAZIONI**Polizze rivalutabili**

Pezzatti » pagina 9

GESTIONI SEPARATE

Polizze rivalutabili regine con il 3,6% lordo nel 2015

Arrivano i risultati dei prodotti di ramo I ma attenzione ai costi e alle prospettive future di rendimento atteso

Federica Pezzatti

■ In tempi di tassi di BoT scesi sotto zero e di BTP che sono sempre più avari, nonostante il rischio a cui espongono, le polizze rivalutabili, almeno sulla carta, rappresentano, al momento, uno dei migliori investimenti. Con un rendimento lordo medio 2015 stimato da Prometeia pari al 3,6% (in sostanziale tenuta rispetto al 2014) si stanno rivelando strumenti in grado di coniugare sicurezza (con la garanzia del capitale al netto dei costi) e rendimento. A ciò va poi aggiunto che non pagano il bollo sugli investimenti che invece colpisce tutti gli altri strumenti (polizze finanziarie comprese).

I risultati ottenuti lo scorso anno sono da poco stati pubblicati dalle compagnie e, come si può notare dalla tabella in pagina, ci sono state gestioni separate che hanno superato anche il 4% al lordo di quanto trattenuto dall'impresa. È il caso del Fondo valuta Reale di Reale Group ma anche del fondo Prame-

rica, di Gesav Global che, insieme a Rendigen e al Fondo San Giorgio, fa parte della galassia Generali. Ci sono anche fondi del cosiddetto pianetabancassurance come il fondo CresciSolido di Intesa Sanpaolo Vita che ha realizzato il 4,02%. Tra i fanalini di coda invece alcune gestioni più giovani che si sono fermate in zona 2% (che significa quasi zero considerati gli oneri contrattuali). Si tratta, è bene ricordarlo, infatti di rendimenti lordi che vengono retrocessi solo in parte agli assicurati, dopo una trattenuta che può andare dall'1% fino all'1,8%. Quindi mediamente il 3,6% scende in area 2%. Poi se si mettono in conto i costi di ingresso e gli eventuali costi di riscatto richiesti per le uscite anticipate il vantaggio quasi si annulla. Quindi bisogna saper scegliere.

Ma iniziamo dal panel illustrato nella tabella realizzata da Miv Plus (servizio di Prometeia che analizza 37 compagnie pari al 92% dei premi Vita): poiché via via le gestioni separate hanno chiuso la possibilità di accesso a nuovi contratti sottoscritti di recente, per non diluire eccessivamente il patrimonio investito su bond con cedole ancora molto interessanti proprietà degli assicurati di lungo corso, nella tabella sono stati indicate solo quelle gestioni che consultando i siti istituzionali delle compagnie risultano ancora in commercio. Chiara-

mente l'attuale contesto di mercato impone cambiamenti di strategia spesso veloci che e non sempre sono noti e potrebbero dunque esserci gestioni ormai off limits, o gestioni che aprono la commercializzazione sono per plafond limitati.

Da un po' di tempo tra l'altro sottoscrivere una polizza rivalutabile di Ramo I con un premio ingente (sopra i 50 o i 100 mila euro) è diventato abbastanza difficile. Poiché hanno fatto rotta su questa classe di attivi anche molti grandi investitori, alla ricerca di un parcheggio sicuro, le compagnie sono sempre più restie ad acquisire nuovi contratti legati esclusivamente sulle gestioni separate, anche perché si tratta di prodotti molto onerosi in tempi di Solvency II e che rischiano, in caso di un cambio repentino dei prezzi dei titoli di Stato, di mettere in difficoltà le compagnie che sono garanti del capitale investito. Lo stesso dicasi in caso di uscite in massa a fini speculativi se i rendimenti dovessero ritornare a salire.

Quindi chi ha tanti denari da investire non è detto che bussando alla porta delle assicurazioni trovi qualcuno ad aprire con in mano un contratto di Ramo I. Più facile invece che venga proposto un prodotto multi-ramo o ibrido che coniugano ramo I e ramo III (linked) con una parte di capitale esposto ai rischi dei mercati.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Le gestioni separate assicurative nel 2015

Risultati delle gestioni collegate a contratti ancora attivabili proposti delle 37 compagnie monitorate da MIV Plus

| GESTIONI SEPARATE POLIZZE INVESTIMENTO RISPARMIO (NO PIP) | RENDIMENTO LORDO 2014 | RENDIMENTO LORDO 2015 | GESTIONI SEPARATE POLIZZE INVESTIMENTO RISPARMIO (NO PIP) | RENDIMENTO LORDO 2014 | RENDIMENTO LORDO 2015 |
|---|--------------------------|--------------------------|---|--------------------------|--------------------------|
| Valuta Reale | 4,80 | 4,43 | Gest 1 Unipolsai | 3,81 | 3,65 |
| Fondo Pramerica | 4,64 | 4,34 | Euroalcapital | 3,83 | 3,61 |
| Gesav Global | 4,25 | 4,20 | Posta Valorepiù | 4,15 | 3,60 |
| Ri.Spe.Vi. | 4,13 | 4,09 | Capitalvita | 3,86 | 3,60 |
| Rendigen | 4,03 | 4,05 | Gesav Re | 2,51 | 3,57 |
| Fondo Pre.Vi. | 4,15 | 4,02 | Fondo Sicuro | 3,65 | 3,54 |
| Isv Fondo Cresci Solido | 3,60 | 4,02 | Zurich Fund | 3,84 | 3,54 |
| San Giorgio | 3,86 | 4,01 | Zurich Trend | 3,85 | 3,53 |
| Fondicoll | — | 4,00 | Gestione Ri.Alto | 3,80 | 3,53 |
| Valore Unipolsai | 4,41 | 3,90 | Helvirend | 3,60 | 3,50 |
| Minervir | 3,87 | 3,90 | Vitariv | 3,62 | 3,46 |
| Bpm Valore | 4,34 | 3,87 | Fondo Base Sicura | 3,37 | 3,41 |
| Euro San Giorgio | 4,01 | 3,85 | Cnpuni | 3,61 | 3,41 |
| Gesav | 3,86 | 3,81 | Oscar 100% | 3,73 | 3,35 |
| Gestione Ri.Alto | 4,01 | 3,81 | CR. Agricole Vita | 3,54 | 3,34 |
| R.E. Unipolsai | — | 3,81 | Bpm Sicurgest | 3,66 | 3,33 |
| Previdenza Più | — | 3,72 | Geval/Dollaro | 3,70 | 3,33 |
| For. Individ. Gefin | 3,71 | 3,70 | | | |

PASSATO E FUTURO

FARINA (ANIA) «Il Ramo I è da rivedere»

«Non c'è alcun pericolo nel medio periodo ma il ramo I credo che vada rivisitato, non è più possibile garantire il capitale in uno scenario dei tassi come l'attuale». Questo è in sintesi quello che ha ribadito nei giorni scorsi il presidente dell'Ania Maria Bianca Farina, che invita ad aggiornare il settore delle polizze rivalutabili la cui parola d'ordine è stabilità e sterilizzazione dalla volatilità. Questi salvadanai, valorizzano i titoli al costo storico e non con il metodo mark to market (tipico di tutti gli altri investimenti), e sono dunque immuni dal crollo dei prezzi. Nel quinquennio dal 2009 al 2014 il rendimento medio annuale delle gestioni è stato pari al 3,9% (al lordo dei costi e del fisco) contro il 3,5% dei titoli di stato, al 2,7% della rivalutazione del Tfr e all'1,3% medio dell'inflazione. Il gap è in aumento nel 2015 quando a fronte di un 3,6% medio stimato per le gestioni assicurative, l'inflazione è scesa a (-0,17%), i governativi sono crollati a 1,19% e il Tfr a 1,3725%.

| GESTIONI SEPARATE POLIZZE INVESTIMENTO RISPARMIO (NO PIP) | RENDIMENTO LORDO 2014 | RENDIMENTO LORDO 2015 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Azb Vitariv | 3,62 | 3,32 |
| Fondo Vivadue | 3,56 | 3,31 |
| Orizzonte | 3,53 | 3,28 |
| Reale Uno | 3,69 | 3,14 |
| Cr. Agricole Vita Più | 3,45 | 3,13 |
| Prefin Plus | 3,76 | 3,13 |
| Trendifondo Intesa | 3,30 | 3,12 |
| Mpv12 | 3,03 | 3,11 |
| Fondo FV Vivadue | 3,55 | 3,11 |
| Popolare Vita | 3,30 | 3,10 |
| Credemvita II | 3,92 | 3,05 |
| Prefin Life | 3,55 | 3,01 |
| Cnp Garantito | 3,22 | 2,90 |
| Cnp Garantito | 3,22 | 2,90 |
| Multi12 | 3,36 | 2,61 |
| Unicredit Multig. | 2,32 | 2,02 |
| Geval/Fr.Sv. | 2,00 | 1,63 |

Fonte: servizio MIV Plus (rappresentatività del mercato vita pari al 92%)