

Polizze, aumentano i riscatti sui generosi vecchi contratti

di Federica Pezzatti



18 luglio 2019

2' di lettura

Il fenomeno delle trasformazioni di polizza non è un novità nel mondo delle assicurazioni. Negli anni duemila molte rivalutabili, con buone prospettive di rendimento, sono state riscattate su sollecitazione delle reti o trasformate a favore di prodotti meno generosi o più rischiosi come unit e index naufragate poi sui mercati azionari. Ora sembra essere in atto un movimento simile, almeno stando ai numeri, che però pare passare sotto traccia. Le cifre difficilmente sbagliano e forse questo dovrebbe indurre a qualche riflessione sulle politiche commerciali di banche e reti.

Se si guarda infatti i flussi di raccolta del ramo I (polizze rivalutabili garantite) ci si accorge che nell'ultimo periodo crescono i riscatti e la loro incidenza (salita al 73% sugli oneri per sinistri di ramo). Un fenomeno irrazionale in quanto i contratti che vengono riscattati dovrebbero essere più favorevoli alle tariffe oggi presenti sul mercato, il tutto in uno scenario dove i rendimenti dei prodotti alternativi sono a zero. Attenzione non parliamo di

scadenze contrattuali, ma di uscite anticipate vere e proprie da contratti (magari anche a vita intera) che talvolta hanno ancora rendimenti minimi garantiti elevati (fino al 4%, si veda il grafico in pagina), oggi purtroppo scomparsi nelle nuove condizioni contrattuali.

Variazione del patrimonio rendimenti e BTp in portafoglio Dati relativi alle principali gestioni separate italiane

Variazione del patrimonio rendimenti e BTp in portafoglio Dati relativi alle principali gestioni separate italiane

<u>Compagnia</u>	Gestione Separata	AUM 2018	Var. Aum% 17-18	Rend. 2018	% titoli stato italiani 2018
Alleanza	Euro San Giorgio	18.315.474.535	8%	3,50%	35%
Allianz	Vitariv	6.811.533.187	-5%	3,14%	31%
	Vitariv Group	7.872.308.430	8%	3,03%	27%
Arca	Oscar 100%	6.666.601.520	6%	3,01%	51%
Axa	Gestiriv	3.349.586.278	5%	3,09%	35%
Axa MPS	MPV12	7.128.759.996	8%	2,56%	27%
Cardif BNL	Capitalvita	17.667.431.772	4%	3,18%	42%
Cattolica (Berica)	Bericapital	691.994.098	-22%	3,67%	52%
CNP - Unicredit	CNPUNI	4.550.171.886	-3%	2,50%	54%
Credem	Credemvita II	3.223.714.063	7%	2,07%	29%
Crédit Agricole	Crédit Agricole Vita Più	11.260.774.088	10%	2,45%	33%
Fideuram	PREVIR	40.802.045	3%	4,17%	72%
Fideuram	Fondo FV Vivatre	460.758.888	-1%	4,13%	72%
Generali	Ri.Alto BG	11.182.293.145	6%	3,24%	41%
Generali	Glife Premium	7.573.756.425	3%	3,20%	38%
Generali	Nuova concreta	2.029.205.673	0%	3,16%	32%
Generali	G.E.S.A.V.	42.476.602.557	4%	3,44%	38%
Generali - Toro	Rispav	2.480.583.141	-1%	3,94%	53%
HDI	Fondo Bancom	2.998.937.962	12%	2,79%	35%
Intesa	Trendifondo Intesa	17.156.396.449	-7%	2,73%	49%
Intesa	Fondo Vivadue	7.428.645.366	-5%	3,23%	54%

Reale Mutua	Reale Uno	2.074.859.879	5%	2,05%	38%
Unipol	Fondicoll UnipolSai	4.444.030.370	6%	3,30%	51%
Unipol	R.E. Unipolsai	3.419.854.059	-1%	3,16%	58%
Uniqa	Prefin Plus	2.586.807.534	0%	2,03%	29%
Vittoria Ass.	Fondo Vittoria Rend. Mensile	827.266.497	-3%	2,90%	70%
CNP - Barclays	CNP BVP Guarantee	-	-		
BIM Vita	BIM Vita	205.421.103	11%	3,33%	75%
Popolare Vita	Orizzonte	2.328.319.308	-5%	2,70%	49%
Popolare Vita	Popolare Vita	3.057.288.121	-6%	2,32%	71%
Posta Vita	Posta Valorepiù	113.416.790.589	8%	2,82%	55%
CNP - Carige	CNP Vida Guarantee	47.595.280	-7%	2,36%	8%
Cattolica	RI.SPE.VI	3.477.488.699	2%	3,40%	37%
Allianz	AZB Vitariv	3.699.867.977	-3%	3,14%	35%
Zurich	Zurich Trend*	4.980.147.350	6%	2,59%	61%
Zurich	Zurich Style **	2.397.182.552	1%	3,59%	66%
Aviva	Gefin	8.057.766.408	29%	3,68%	45%
Creditras	Unicredit Multigest	3.154.562.200	11%	1,72%	18%
Aviva	Forme Individuali AVIVA - Gruppo UBI Banca	8.029.897.758	20%	3,29%	42%
Zurich	Vip ***	939.030.381	9%	3,67%	67%
Intesa	Fondo Base Sicura	22.072.819.868	10%	2,37%	47%
Aviva	Lifin	1.114.031.757	72%	3,58%	43%
Assimoco	Fondo Sereno	1.227.941.850	-4%	3,00%	74%
Axa MPS	Multi12	3.343.497.388	15%	2,01%	15%
Genertellife	Ri.Alto Previdenza	684.163.412	14%	3,21%	27%
Axa MPS	MPS Previdenza	473.200.483	16%	2,89%	28%
Aviva	Gestintesa	173.597.716	29%	3,29%	72%
Eurovita	Euroriv	3.405.844.282	5%	2,26%	15%

Amissima	C. Vitanuova	3.914.284.352	8%	2,94%	11%
Generali	Nuovo Auris	1.573.878.190	8%	3,38%	35%
Generali	Sovrana	860.514.292	3%	4,67%	85%
Pramerica Life	Pramerica Financial	964.151.787	10%	3,62%	100%
HDI	Fondo Futuro	477.732.015	19%	2,84%	39%

* Fusione per incorporazione di Zurich Fund e Sistema Futuro in Zurich Trend dal 1/6/2016

** Fusione per incorporazione tra Zurich VIS e Minervir in Zurich Style dal 1/6/2016

*** Fusione per incorporazione della GS Sistema Pensione nella GS Vip dal 1/06/2016

Fonte: Banca dati Consultique

Nel solo primo trimestre di quest'anno, per esempio, a fronte di 20 miliardi di raccolta lorda i riscatti sul ramo I sono stati pari a 7,6 miliardi di euro . Il flusso netto positivo del comparto è stato così pari a soli 5,8 miliardi (di cui circa l'80% generato dalla quota di ramo I inerente a nuove polizze multiramo, ossia il prodotto di punta del mercato su cui le reti stanno traghettando molti clienti).

Questo trend in realtà ha caratterizzato anche l'intero 2018, quando i riscatti sul ramo I sono stati pari a 29 miliardi di euro (cui si sono aggiunte scadenze contrattuali per 13,7 miliardi).

Così, a fronte di una raccolta lorda di 66,2 miliardi del ramo I, il flusso netto lo scorso anno è stato positivo per soli 16 miliardi, un dato in calo consistente rispetto al triennio 2013-2016 quando la raccolta netta era mediamente pari al doppio. Di questi 16 miliardi netti raccolti, ben 12,4 miliardi, guarda caso, sono stati generati dalla quota di ramo I riferibile a polizze multiramo.

Insomma sul ramo I c'è chi entra con condizioni peggiorative rispetto al passato (magari tramite multiramo), ma c'è anche chi esce da tariffe oggi introvabili. Sarebbe curioso sapere quali sono i premi di produzione sui

nuovi prodotti per chi, pur facendo consulenza, permette ai clienti di riscattare vecchie polizze dalle condizioni irripetibili per sottoscrivere contratti meno protetti e meno favorevoli.