

LUXEMBURG LEX

Gestioni separate
assicurative,
sguardo europeo

La gestione separata è una speciale forma di gestione degli investimenti, "separata" da quella delle altre attività della compagnia che ha per obiettivo la garanzia e la rivalutazione del capitale investito. La principale caratteristica è la stabilità dei rendimenti: i titoli sono valorizzati al costo storico e il consolidamento annuale del rendimento maturato. Nel 2013, il tasso di rendimento medio lordo di tali gestioni è stato pari al 3,96% (4,04% nel 2012), ma con differenze tra la migliore e la peggiore superiore al 3,5%. Per quanto riguarda i costi di gestione, circa l'80% dei contratti italiani prevede ancora l'applicazione di costi di ingresso che variano tra 2% e 2,5% mentre la commissione di gestione annua si aggira tra l'1% e l'1,5%.

Passando allo scenario europeo il panorama, in tema di gestioni separate, vede un principale attore, la Francia ed altri paesi, tra cui l'Irlanda e il Lussemburgo che offrono prodotti spesso di emanazione francese. Le due principali differenze rispetto a quelle italiane sono l'ammontare che può facilmente superare i 150 miliardi e la diversificazione del sottostante. Per quanto riguarda le performance lorde sono tutte all'incirca comprese tra 3,50% e 3,70% (anno 2013), con costi di gestione annua nell'intorno dell'1%. È frequente l'offerta di rendimenti minimi netti garantiti (2% e oltre). Notiamo che spesso le gestioni separate estere investono in titoli di stato del Paese in cui ha sede la compagnia di assicurazione e di altri paesi con elevato rating, con una contenuta esposizione ai titoli di stato emessi da Paesi potenzialmente a rischio (inferiore al 10%). Le differenze di performance, in base al Paese in cui viene svolta la gestione, è strettamente legata alla sensibilità dei mercati e al rischio Paese (investito). Ulteriore vantaggio le gestioni separate non pagano l'imposta di bollo ordinaria pari allo 0,20% annuo. Infine, in caso di riscatto in vita l'aliquota applicata sarà del 12,5%, per i titoli di stato e del 20% (del 26% a partire dalla seconda metà del 2014) sugli altri redditi.

Lorenzo Stipulante
Country Manager Italia
FARAD International SA