

Polizze Vita finanziarie, quale scegliere? La classifica delle migliori in base a costi, opzioni e prodotti sottostanti

di Marco Capponi e Paola Valentini

🕒 tempo di lettura 5 min

Sulla base di una serie di parametri, tra cui il costo è quella più importante, Fida ha dato per la prima volta il rating a 2.700 prodotti a contenuto finanziario sul mercato tra unit linked, gestioni separate e multi-ramo. Tutti i prodotti che hanno avuto il punteggio massimo nelle varie categorie | [Ipotesi rinvio per Eurovita, lo sblocco delle polizze potrebbe allungarsi a fine luglio](#) | [Polizze vita, i riscatti arrivano da filiali e consulenti finanziari](#) | [La tua compagnia assicurativa è sicura?](#)



Polizze vita

Arrivano le **pagelle delle polizze Vita finanziarie**, strumenti sempre più presenti nei portafogli degli investitori italiani. Fida ha lanciato il primo **rating sui prodotti assicurativi**, un osservatorio basato su un database che comprende gli oltre 2.700 prodotti venduti in Italia, tra quelli in collocamento e quelli attivi non più

piattaforma è stata presentata al **Salone del Risparmio 2023** di Assogestioni.

I tre pilastri della classifica

I pilastri del rating sono tre: **opzioni assicurative offerte** (peso del 25%), **strumenti sottostanti** (25%) e i **costi** (50%). Mettendo insieme questo tris si arriva al punteggio complessivo, calcolato da 1, il più basso, a 5, il più alto. I punteggi derivano da uno score calcolato sui singoli prodotti in base alla **combinazione dei parametri**. Il rating delle polizze, spiega la società, nasce con l'obiettivo di mettere in relazione le opportunità dei prodotti e i costi che questi comportano. Questo permette di determinare, all'interno di un universo di riferimento, quali sono quelli che offrono più tutele o facoltà. Gli obiettivi sono molteplici: non solo la valutazione relativa di economicità dei prodotti, ma soprattutto il loro posizionamento e la **struttura di mercato** in cui si collocano.

Da tempo autorità e regolatori stanno chiedendo uno sforzo aggiuntivo alle case prodotte al fine di sottolineare e mettere in relazione **opportunità e costi** dei prodotti. La numerosità e la complessità delle variabili in gioco richiedono strumenti specifici che offrano risposte adeguate alle esigenze del mercato. Il rating costituisce una metrica, la prima sul mercato, che sintetizza il processo di valutazione. *MF-Milano Finanza* pubblica in esclusiva in queste pagine tutti i prodotti a cui Fida ha assegnato il punteggio massimo pari a 5. Ecco in dettaglio cosa emerge.

LE POLIZZE RAMO I E V A PREMIO UNICO
Tutti i prodotti RAMO I (GESTIONI SEPARATE) E RAMO V con rating massimo (5).
Investimento in unica soluzione

Posizione	Prodotto	Compagnia	Tipologia
1	Arca Piano Cassaforte Speciale Arca 2020	Arca Vita	Ramo I
2	Cattolica&Investimento Più Vantaggi Next 3.0	Cattolica	Ramo I
3	Italiana Risparmio Certo Top 2.0	Italiana Ass.	Ramo I
4	Cattolica&Investimento Noi Futuro New 2.0	Cattolica	Ramo I
5	Cattolica&Investimento Capitalizzazione Next 3.0	Cattolica	Ramo V
6	Italiana Investisicuro Top	Italiana Ass.	Ramo I
7	Italiana Investisicuro Top Emissione Speciale	Italiana Ass.	Ramo I
8	Cardif Vita InvestiPolizza leS Cedola Dip. BNL	Cardif Vita	Ramo I
9	Postefuturo Per Te Ced.	Poste Vita	Ramo I
10	Italiana Assicura Cambiano PreFin Life	Italiana Ass.	Ramo I
11	Italiana Assicura Cambiano Investimenti Life	Italiana Ass.	Ramo I
12	Italiana Contopolizza Protetto Light	Italiana Ass.	Ramo I
13	Italiana Contopolizza Protetto	Italiana Ass.	Ramo I
14	BCC Vita Futuro 1.0 Special	Bcc Vita	Ramo I
15	Itas Gestione Garantita	Itas Vita	Ramo I
16	Italiana Doppia GS - Limitless	Italiana Ass.	Ramo I
17	Italiana Contopolizza Easy Top	Italiana Ass.	Ramo I
18	Cardif Vita InvestiPolizza leS Capitale Dip. BNL	Cardif Vita	Ramo I

Fonte: Fida Withub

Un universo di prodotti

I prodotti assicurativi a contenuto finanziario, le polizze vita dette Ibips (Insurance-based Investment Products, ossia prodotti di investimento assicurativo), presentano rilevanti **affinità con i prodotti finanziari gestiti** come fondi ed Etf ma hanno anche una struttura e caratteristiche piuttosto variegata che li rendono particolarmente difficili da valutare. Sono infatti paragonabili, spiega la società di analisi, a prodotti gestiti inseriti all'interno di un contenitore assicurativo che rende più complicata la **misurazione delle caratteristiche** principali, sia quelle qualitative, proprie del tipo di strumento come le opzioni assicurative, che quelle quantitative come i costi, particolarmente articolati.

Il bacino delle Ibips comprende le **polizze Vita di ramo I** (quelle legate alle gestioni separate che investono i premi in portafogli a prevalente contenuto di obbligazioni tipicamente a capitale garantito), le **ramo V** (la differenza rispetto alle polizze rivalutabili di ramo I risiede nel fatto che le ramo V sono prive di copertura del rischio demografico), le **ramo III** (polizze unit-linked che hanno come sottostanti fondi o sicav e quindi maggiormente legate all'andamento dei mercati e su cui generalmente non vi è alcuna garanzia finanziaria, spesso questi prodotti prevedono la possibilità di modificare nel tempo l'allocazione) e le **multi-ramo** (combinazione tra ramo I e ramo III).

LE POLIZZE RAMO III E MULTI RAMO CON PAC

Tutti i prodotti RAMO III (UNIT LINKED) E MULTIRAMO a COMBINAZIONI LIBERE e PREDEFINITE con rating massimo (5)

POLIZZE CON COMBINAZIONI LIBERE

Posizione	Prodotto	Compagnia	Tipologia
1	Cardif Vita BNL PianoPensione Flexi Garantito PR	Cardif Vita	Multiramo
2	Cardif Vita BNL PianoPensione Flexi Libero PR	Cardif Vita	Multiramo
3	UnipolSai Risp. Energy Lega Coop U90001UL2K PR	Unipol Sai	Ramo III
4	UnipolSai Risp. Energy Convvenz. U90001UL2C PR	Unipol Sai	Ramo III
5	UnipolSai Risp. Gestimix LegaCoop Equil.U35003K PR	Unipol Sai	Multiramo
6	UnipolSai Risp. Gestimix LegaCoop Din.U35003K PR	Unipol Sai	Multiramo
7	UnipolSai Risp. Gestimix Conv. Equil.U35003C PR	Unipol Sai	Multiramo
8	UnipolSai Risp. Gestimix Conv. Din.U35003C PR	Unipol Sai	Multiramo

POLIZZE CON COMBINAZIONI PREDEFINITE

Posizione	Prodotto	Compagnia	Tipologia
1	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 5 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
2	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 6 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
3	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 7 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
4	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 8 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
5	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 9 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
6	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 1 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
7	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 3 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
8	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 10 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
9	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 11 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
10	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 12 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
11	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 13 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo
12	Cnp Assicura Multiramo Flex UX56 14 PR	Cnp Vita Assicura	Multiramo

Fonte: Fida

Withub

Orientarsi tra le polizze

Le polizze dei vari rami sono stati divisi in base alla modalità del versamento dei premi: da una parte **plc ovvero unica soluzione**, che sono la maggioranza (l'80%), e dall'altra **pac**, cioè investimenti a rate tramite piani di accumulo. Poi un'ulteriore segmentazione delle ramo III e delle multiramo è stata effettuata sulla base della libertà offerta al cliente di **costruire la propria allocazione** separando le combinazioni libere (che sono il 33% del totale) da quelle predefinite. Nel primo caso il sottoscrittore ha la possibilità di costruire la propria allocazione, nel secondo invece il portafoglio è preimpostato dalla compagnia. Ramo I e ramo V sono invece sempre, per le caratteristiche dello strumento combinazione predefinita. Ne derivano quindi i **sel gruppi presenti** nelle tabelle: ramo I e V sottoscrivibili con premio unico, ramo III e multiramo con premio unico e combinazioni predefinite, ramo III e multiramo con premio unico e con libertà di allocazione, ramo I e V sottoscrivibili con premio ricorrente, ramo III o multiramo con premio ricorrente e combinazioni predefinite, ramo III o multiramo con premio ricorrente e libertà di allocazione. La numerosità di ogni gruppo varia a seconda della dimensione dell'universo che si sta analizzando. Per esempio il numero di **prodotti con premio unico** è molto più elevato delle polizze con i pac pertanto anche il numero di polizze che una valutazione pari a 5 è più alto. «Lavorando per gruppi omogenei di prodotti, riusciamo a capire e a mettere insieme polizze che sono effettivamente confrontabili tra loro. Incrociando le dimensioni creiamo sotto-gruppi che poi diventano effettivamente confrontabili tra loro», spiega **Luca Lodi**, capo della ricerca e sviluppo di Fida.

LE POLIZZE RAMO III E MULTI RAMO A PREMIO UNICO

Tutti i prodotti RAMO III (UNIT LINKED) E MULTIRAMO a COMBINAZIONI LIBERE e PREDEFINITE con rating massimo (5)

POLIZZE CON COMBINAZIONI LIBERE

Posizione	Prodotto	Compagnia	Tipologia
1	Cardif Vita New Key Selection	Cardif Vita	Multiramo
2	Cardif Vita Key Selection	Cardif Vita	Multiramo
3	Itas Gestione Dinamica 100% Az. Globale	Itas Vita	Multiramo
4	Italiana Open Multiasset	Italiana Ass.	Multiramo
5	Itas Gestione Dinamica 100% Az. Euro	Itas Vita	Multiramo
6	Mediolanum My Life	Mediolanum Vita	Ramo III
7	Assimoco Multi	Assimoco Vita	Ramo III
8	Cardif Vita InvestiPlus	Cardif Vita	Multiramo
9	Bcc Vita StartEvolution 3.1 D	Bcc Vita	Multiramo
10	Italiana Enea Life Investment	Italiana Ass.	Ramo III
11	Bcc Vita Unica Standard Libero A	Bcc Vita	Multiramo
12	Generellife BG Stile Libero 50 Plus	Generellife	Multiramo
13	Bcc Vita Unica Standard Libero B	Bcc Vita	Multiramo
14	Generellife BG Stile Libero 40 Plus	Generellife	Multiramo
15	Bcc Vita Unica Standard Libero C	Bcc Vita	Multiramo
16	Bcc Vita Unica Standard Libero D	Bcc Vita	Multiramo
17	Bcc Vita Unica Standard Libero E	Bcc Vita	Multiramo
18	Italiana Flexible Solution Top	Italiana Ass.	Multiramo
19	Allianz Nuovi Orizzonti	Allianz	Multiramo
20	Generellife BG Stile Libero Special 2.0	Generellife	Multiramo
21	Fideuram Vita Sintesa Selezione	Fideuram Vita	Multiramo
22	Bcc Vita StartEvolution 3.1 C	Bcc Vita	Multiramo
23	Bcc Vita StartEvolution 3.1 B	Bcc Vita	Multiramo
24	Bcc Vita StartEvolution 3.1 A	Bcc Vita	Multiramo
25	Generali Genera PROevolution Smart Mix	Generali Italia	Multiramo
26	Hdi Sella Multi Solution	Hdi Ass.	Multiramo
27	Fideuram Vita Futura All Plan AAB A07R	Fideuram Vita	Ramo III
28	Fideuram Vita Futura All Plan AAB L05	Fideuram Vita	Ramo III
29	Fideuram Vita Futura All Plan AAB A10R	Fideuram Vita	Ramo III
30	Fideuram Vita Futura All Plan AAB A09R	Fideuram Vita	Ramo III
31	Fideuram Vita Futura All Plan AAB A08R	Fideuram Vita	Ramo III
32	Fideuram Vita Futura All Plan AAB A05R	Fideuram Vita	Ramo III
33	Fideuram Vita Futura All Plan AAB A06R	Fideuram Vita	Ramo III
34	Fideuram Vita Futura Easy Plan Plus EAP E05R	Fideuram Vita	Ramo III
35	Fideuram Vita Futura Easy Plan Plus EAP E03R	Fideuram Vita	Ramo III
36	Fideuram Vita Futura Easy Plan EAB E05R	Fideuram Vita	Ramo III
37	Fideuram Vita Futura Easy Plan EAB L01	Fideuram Vita	Ramo III
38	Fideuram Vita Futura Easy Plan EAB E03R	Fideuram Vita	Ramo III
39	Fideuram Vita Futura Easy Plan Plus EAP L01	Fideuram Vita	Ramo III
40	UnipolSai Invest. Energy Lega Coop U900000L2K	Unipol Sai	Ramo III
41	UnipolSai Invest. Energy Convenz. U900000L2C	Unipol Sai	Ramo III
42	Credemvita Simple Life 50064	Credemvita	Ramo III
43	Fideuram Vita Intensa Mix	Fideuram Vita	Ramo III

Opzioni e sottostanti

I prodotti così suddivisi sono analizzati alla luce di tre elementi: **opzioni**, sottostanti e i costi. Nel primo caso se tutte le polizze hanno una determinata opzione, quella perde valore nel rating perché ce l'hanno tutti (ad esempio un versamento progressivo). Sul fronte dei **sottostanti** le variabili considerate sono la varietà (quali sono le combinazioni possibili), la tipologia (quanti e quali investimenti si possono fare), le **asset class** (se si può investire solo in bond, il punteggio è più basso), qualità dei sottostanti. «I risultati delle analisi mettono in evidenza la struttura del mercato e fenomeni potenzialmente interessanti, come la distribuzione della varietà degli strumenti proposti, tendenzialmente concentrata ai due estremi», spiega Fida.

POLIZZE CON COMBINAZIONI PREDEFINITE			
Posizione	Prodotto	Compagnia	Tipologia
1	Alleanza Valore Alleanza Fao	Alleanza	Multiramo
2	Alleanza Reinvesto Valore Fao	Alleanza	Multiramo
3	Alleanza Valore Alleanza Fao	Alleanza	Multiramo
4	Alleanza Reinvesto Valore Fao	Alleanza	Multiramo
5	Athora Carige UnitplA' Misurato	Athora Italia	Ramo III
6	Generallife Omnia Life 3 60/40	Generallife	Multiramo
7	Generallife Omnia Life 3 70/30	Generallife	Multiramo
8	Generallife Omnia Life 3 80/20	Generallife	Multiramo
9	Alleanza Valore Alleanza Fab	Alleanza	Multiramo
10	Alleanza Reinvesto Valore Fab	Alleanza	Multiramo
11	Poste Progetti Futuri Dinamica 40-60 Esq	Poste Vita	Multiramo
12	Poste Progetti Futuri Dinamica 60-40 Esq	Poste Vita	Multiramo
13	Poste Progetti Futuri Dinamica 70-30 Esq	Poste Vita	Multiramo
14	Poste Progetti Futuri Dinamica 55-50 Esq	Poste Vita	Multiramo
15	Poste Progetti Futuri Dinamica 30-70 Esq	Poste Vita	Multiramo
16	Generali Genera PROev. Soc. e Salute	Generali Italia	Multiramo
17	Generali Genera PROevolution Smart Futuro	Generali Italia	Multiramo
18	ZIL Portfolio Extra UOIP Vivace ESG	Zurich Inv. Life	Ramo III
19	Postevita Soluzione Italia	Poste Vita	Ramo III
20	Cattolica Active Investimento 2,0 Attivo	Cattolica	Multiramo
21	Cattolica Active Investimento 2,0 Equilibrato	Cattolica	Multiramo
22	Cattolica Active Investimento 2,0 Sereno	Cattolica	Multiramo
23	Cattolica Active Investimento Attivo	Cattolica	Multiramo
24	Cattolica Active Investimento Equilibrato	Cattolica	Multiramo
25	Poste Progetto Dinamico Pio 60-40 Esq	Poste Vita	Multiramo
26	Poste Progetto Dinamico Pio 40-60 Esq	Poste Vita	Multiramo
27	Poste Progetto Dinamico Pio 40-60	Poste Vita	Multiramo
28	Poste Progetto Dinamico Pio 30-70 Esq	Poste Vita	Multiramo
29	Poste Progetto Dinamico Pio 30-70	Poste Vita	Multiramo
30	Poste Progetto Dinamico Pio 65-40	Poste Vita	Multiramo
31	Poste Progetto Dinamico Pio 55-50	Poste Vita	Multiramo
32	Poste Progetto Dinamico Pio 55-50 ESG	Poste Vita	Multiramo
33	Generali GeneralEquilibrio Libria Plus	Generali Italia	Multiramo
34	Generali GeneralEquilibrio Libria Plus Bilancia	Generali Italia	Multiramo
35	Generali GeneralEquilibrio Libria Bilancia	Generali Italia	Multiramo
36	Generali GeneralEquilibrio Libria	Generali Italia	Multiramo
37	Poste Progetti Futuri 70-30	Poste Vita	Multiramo
38	Poste Progetti Futuri 60-40	Poste Vita	Multiramo
39	Poste Progetti Futuri 50-50	Poste Vita	Multiramo
40	Poste Progetti Futuri 30-70	Poste Vita	Multiramo
41	Poste Progetti Futuri 40-60	Poste Vita	Multiramo
42	Generallife Smart Portfolio	Generallife	Multiramo
43	Poste Progetto Dinamico Bonus 40-60 OS	Poste Vita	Multiramo
44	Poste Progetto Dinamico Bonus 30-50 OS	Poste Vita	Multiramo
45	Poste Progetto Dinamico Bonus 60-40 PD	Poste Vita	Multiramo
46	Poste Progetto Dinamico Bonus 50-50 PD	Poste Vita	Multiramo
47	Poste Progetto Dinamico Bonus 40-60 PD	Poste Vita	Multiramo
48	Poste Progetto Dinamico Bonus 30-70 PD	Poste Vita	Multiramo
49	Poste Progetto Dinamico Bonus 60-40 OS	Poste Vita	Multiramo
50	Poste Progetto Dinamico Bonus 30-70 OS	Poste Vita	Multiramo
51	Poste Nuovi Progetti Futuri 30-70	Poste Vita	Multiramo
52	Poste Nuovi Progetti Futuri 70-30	Poste Vita	Multiramo
53	Poste Nuovi Progetti Futuri 50-50	Poste Vita	Multiramo
54	Poste Nuovi Progetti Futuri 40-60	Poste Vita	Multiramo
55	Poste Nuovi Progetti Futuri 60-40	Poste Vita	Multiramo
56	Poste Progetti Futuri Dinamica 60-40	Poste Vita	Multiramo
57	Poste Progetti Futuri Dinamica 60-40	Poste Vita	Multiramo
58	Poste Progetti Futuri Dinamica 70-30	Poste Vita	Multiramo
59	Poste Progetti Futuri Dinamica 40-60	Poste Vita	Multiramo
60	Poste Progetti Futuri Dinamica 30-70	Poste Vita	Multiramo

Fonte: Fida

L'importanza dei costi

Dopo avere attribuito un giudizio a questi due elementi che caratterizzano il valore di una polizza è necessario metterli **in relazione con i costi**. L'ostacolo principale è l'elevata varietà delle voci, ciò rende la valutazione dei costi complessa e per questo pesa di più nel rating (il 50%). Le tipologie di spese da prendere in considerazione sono tante: costi di sottoscrizione, costi per i riscatti parziali e i nuovi versamenti. Non è tanto la numerosità, ma la **varietà dei costi** a complicare il quadro: non possono essere confrontati così come presenti nei contratti perché alcune polizze hanno costi sono in forma percentuale, altre fissi, alcune hanno costi che si manifestano solo durante una parte del contratto, in altre sono sempre presenti. E poi sono stati inclusi anche i **costi dei prodotti sottostanti**, dei fondi interni, dei fondi esterni, delle gestioni separate e le retrocessioni. E infine è stato considerato il tempo: i costi di oggi non sono gli stessi che ci saranno tra 10 anni, quindi tutte le spese dell'ipotetico investitore sono state calcolate e attualizzate. Proprio per tali complessità Fida ha valutato ciascuna polizza all'interno di scenari tipici e ha determinato quali sarebbero i costi sopportati da un sottoscrittore se la sua fattispecie ricadesse all'interno di ognuno di essi. Al diminuire del costo calcolato in questo modo si alza il punteggio.

LE POLIZZE RAMO I E V CON PAC

Tutti i prodotti RAMO I (GESTIONI SEPARATE) E RAMO V con rating massimo (5).
Investimento con Piano di accumulo (Pac)

Posizione	Prodotto	Compagnia	Tipologia
1	UnipolSai TFR Azienda U55003 PR	UnipolSai	Ramo V
2	Hdi Cba Moneta a premi periodici V PR	Hdi Assicurazioni	Ramo I
3	Ca Vita Avvenire Più PR	Crédit Agricole Vita	Ramo I
4	Italiana Assicura Cambiano Piano Resp. PR	Italiana Ass.	Ramo I

Fonte: Fida

Withub

L'identikit della polizza tipo

«Per simulare i costi sono stati determinate in modo analitico le spese sopportate da un cliente in uno scenario tipo. Possono essere costruiti infiniti scenari, per semplicità Fida ne ha considerati alcuni che permettono di ricomprendere il maggior numero di polizze possibili», spiega **Davide Dalmasso**, capo della ricerca quantitativa di Fida. Il risultato ideale è quello di una polizza che offre massimi servizi a minori costi. «Ma sappiamo che la realtà non è così. Mettendo insieme le variabili siamo riusciti a tracciare un **identikit che bilancia le due componenti**, offrendo servizi a un costo giustificato rispetto all'offerta e a quello che è presente sul mercato», prosegue Dalmasso. Fa eco Lodi: «Il mondo della distribuzione si sta avviando verso un'offerta vasta che comprende sia prodotti finanziari che assicurativi distribuiti anche tramite il canale della consulenza. Il fatto di venderli in consulenza implica metriche per compararli e misurarli. Il prossimo passo sarà **industrializzare il sistema**, costruendo un simulatore all'interno delle piattaforme». (riproduzione riservata)