

Plus24

La settimana di finanza e risparmio

Unit poco brillanti sia sui bond sia in Borsa

POLIZZE

Anche il settore delle polizze è stato travolto a suo tempo dal crack Lehman di cui in questi giorni ricorre il quindicinale.

Come non ricordare le numerosissime polizze index linked che pur essendo indicizzate al più svariati indici globali o settoriali avevano a garanzia bond Lehman e di fatto si sono trasformate in polizze con il buco.

Da allora questo tipo di contratti sono di fatto caduti in disuso visto che un successivo regolamento dell'Authority assicurativa ha previsto che per il lancio di nuove index ci volesse anche una garanzia diretta da parte della stessa compagnia assicurativa sulla restituzione del capitale e questo ha dissuasato molti gruppi dall'offrire nuove polizze indicizzate.

Sono stati anni difficili, ma grazie all'intervento dell'allora Isvap (così si chiamava l'Authority assicurativa oggi diventata Ivass), almeno per quanto riguarda il caso delle polizze index, si è giunti i rimborsi da parte delle compagnie e dalle banche collocatrici chiamate ad intervenire. In altri casi si è dovuto ricorrere al tribunale.

Hanno continuato invece a fiorire le unit linked e più di recente (nell'ultimo decennio) le cosiddette multiramo. Se si guarda ai prodotti che fanno parte del campione unit dell'Ania, al 31 marzo 2023 si contavano 3.214 fondi per un patrimonio pari a 127 miliardi di euro. Recentemente anche questo ramo è andato in rosso quanto a raccolta netta con un primo trimestre 2023

(ultimo dato disponibile a -664 milioni). Guardando ai comparti più gettonati i comparti flessibili fanno la parte del leone con poco meno di 60 miliardi in gestione al 31 marzo 2023, seguono i bilanciati (24 miliardi) e gli azionari e gli obbligazionari rispettivamente con 22,7 e 20,8 miliardi. Volendo fare un bilancio delle polizze finanziarie legate a fondi interni assicurativi, si scopre che dal crack Lehman le linee azionarie globali hanno reso in

questi quindici anni in media 113,3%, mentre i fondi obbligazionari globali circa il 4,3 per cento.

Questi sono i dati forniti dalla società di analisi Fida che ha recentemente messo a punto anche un osservatorio inerente a questi strumenti. A pesare sul bilancio hanno contribuito, in particolare per i comparti obbligazionari, le performance negative del fondo Allianz AIV GPA B Globale che dal 14 settembre 2008 all'8 settembre 2023

(periodo di osservazione) ha messo a punto un risultato in rosso del 37% e non ha evidentemente ancora recuperato quel tracollo che si registrò all'indomani del crack con tutte le sue ripercussioni.

Risultano in pesante rosso anche il comparto Fata Life Obbligazionario globale (-33%) e il fondo Fideuram Vita F.U.L. AA1 (-12,5%).

Al top, si fa per dire visti i magri risultati complessivi, tra gli strumenti specializzati sui bond internazionali ci sono invece i comparti unit Aviva CU Vita Global Bond (+24,6%), ZLAP Protezione (20,7%) e ISP Life Profilo Obbligazionario (14,4%).

Migliori ma parecchio inferiori ai risultati dei migliori fondi comuni riportati nell'altro articolo in pagina, si sono rivelati come già detto i comparti azionari con in vetta i fondi unit di Intesa Sanpaolo Vita BGF Global Opportunities \$ (+260,9%) in buona compagnia dell'altro fondo del gruppo Isp vita: Fidelity World fund (247,3%), insieme Axa previdenza internazionale (+222,3%).

Anche in questo caso sul risultato medio pesano i pesanti segni meno degli ultimi classificati di questa graduatoria come il fondo Vera Vita Bpn Allegro che, nonostante i risultati brillanti di questi quindici anni delle Borse, con l'indice Msci World che segna il 234,6 per cento, mette a segno un risultato negativo del 18,2 per cento. Tra i motivi dell'appesantimento oltre ai costi possono avere influito anche la copertura o meno del rischio di cambio.

— Fe.Pe.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Come sono andate le polizze unit linked

Var. % delle unit linked dal fallimento di Lehman Brothers

FONDO	VAR. % DAL 14/9/2008
AZIONARI GLOBALI	
I MIGLIORI	
ISP Vita BGF Global Opportunities \$	260,9
ISP Vita Fidelity World Fund	247,3
AXA Previdenza Internazionale	222,3
I PEGGIORI	
Vera Vita BPN Allegro	-18,2
L.A. Vita Focus	1,7
Allianz AIV GPA S Globale	8,4
OBBLIGAZIONARI GLOBALI	
I MIGLIORI	
Aviva CU Vita Global Bond	24,6
ZLAP Protezione	20,7
ISP Life Profilo Obbligazionario	14,4
I PEGGIORI	
Allianz AIV GPA B Globale	-37,6
Fata Life Obbligazionario	-33,8
Fideuram Vita F.U.L. AA1	-12,5

Fonte: Fida dati all'8 settembre 2023