

I big: Ina, Ras e Fideuram

Il patrimonio delle unit linked nel primo trimestre 2003 è cresciuto del 4,74%. Per la precisione, in base alle elaborazioni di *Bloomberg Investimenti* sui dati sull'osservatorio Ania sulle unit linked al 31 marzo 2003, il patrimonio avrebbe raggiunto 45.551 milioni di euro contro i 43.488 milioni di euro al 31 dicembre 2002. **Ina vita** mantiene il primato nella graduatoria assoluta con 8.346 milioni di euro ma registra una contrazione degli attivi in gestione dell'1,2% nel trimestre ed è incalzata sempre più da vicino da **CreditRas** e, a distanza, da **Fideuram vita**: la prima totalizza 7.503 milioni di euro (l'11,5% in più rispetto ai 6.729 milioni di euro di inizio anno) mentre la seconda raggiunge quota 4.551 milioni di euro (+10% rispetto ai 4.136 milioni di euro di tre mesi prima). L'elenco dei primi cinque big del settore si chiude con **Commercial Union** il cui asset in gestione ha toccato i 3.771 milioni di euro mentre **Sanpaolo Life** ha visto scendere sotto i 3,2 miliardi di euro il proprio patrimonio gestito (-0,56% nel trimestre).

nuire le masse gestite: del 6% circa, nel caso di **Generali** e **Arca vita** e del 25,3% nel caso di **Alleanza**.

Tra i primi 10 gruppi per patrimonio in unit linked, spicca l'incremento trimestrale pari al 23,28% messo a segno da **Mediolanum** che dai 2.221 milioni di euro a fine 2002 è balzata ai 2.738 milioni di euro del 31 marzo 2003. Tra gli altri gruppi con patrimoni in polizze unit linked importanti, si sono distinti nel trimestre pure **Bipiemme vita**, **Skandia**, **Ras** e **Alleanza**, **Generali** e **Arca vita**.

Le prime tre perché sono riuscite a far crescere il patrimonio in gestione tra il 7,32% di **Bipiemme vita** e il 9,91% di **Ras** (passando per il +8,69% di **Skandia vita**) mentre le altre compagnie hanno visto dimi-

Unit linked al giro di boa

Sono nate e hanno fatto il pieno negli anni del boom delle Borse. Sono state travolte dal grande ribasso, che le ha portate pesantemente in negativo. Ora affrontano finalmente mercati 'normali'. I rendimenti del 2003 e quelli a un anno

DI GIOIA SCALA

I mercati finanziari hanno ripreso a crescere. E con loro aumentano le speranze di un ritorno di interesse per le polizze unit linked, le polizze assicurative vita che legano le loro prestazioni ai fondi comuni e ai comparti di investimento di sicav. Proprio quelle polizze che nei primi tre anni di esordio in Italia (1997-1999) avevano praticamente quasi fatto andare in pensione le polizze classiche, facendo sognare a migliaia di risparmiatori un modo facile facile per farsi una pensione di scorta con i fiocchi e in poco tempo.

Grazie ai mercati azionari al galoppo, le performance delle linee più aggressive (anche a tre cifre nel corso del 1999) avevano meravigliato persino i più ottimisti e avevano convinto i più fedeli sostenitori delle polizze classiche ad abbandonare i contratti tradizionali e a votarsi al nuovo. Poi, però, dopo i tre anni di boom (sia di performance che di sottoscrizioni) le polizze unit linked hanno pesantemente accusato il colpo del crollo degli indici azionari e con esso è scattata la disaffezione dei risparmiatori nei loro confronti.

Un recente studio realizzato dalla compagnia **Swiss Re** sottolinea come i prodotti unit linked abbiano una relazione diretta con l'andamento dei mercati finanziari. Sembravano interessanti per i clienti negli anni del boom dei mercati azionari, in quanto offrivano una partecipazione diretta ai mercati azionari in rialzo. L'esem-

pio del mercato della Grandi declino delle Borse. Ma Bretagna, in cui si può dimo-procediamo con ordine. Il pristrare una stretta correlazione passo che *Bloomberg Intra* la performance di Borsa e *lavestimenti* ha fatto è stato vendita di prodotti unit linked quello di calcolare le performance, secondo gli esperti di *Swissmance* delle 1.579 linee d'investimento di prodotti unit linked con almeno sei mesi di tempo di un incremento pari al 30 giugno 2003.

10% del mercato azionario inglese si è registrato un incremento delle vendite di prodotti unit linked a premio unico pariazionarie, bilanciate, flessibili, obbligazionarie, monetarie. In questo lavoro ha utilizzato come base l'osservatorio trimestrale sulle unit linked (aggiornato al 31 marzo 2003) a cura dell'Ania che, tuttavia, non copre l'intero 2002 hanno visto crollare il mercato integrandolo, per gli altri prodotti, con i dati desunti dalle note informative e dalle condizioni di polizza.

POLIZZE IN RIPRESA INSIEME ALLE BORSE

Per la stessa ragione i patrimoni indicati nelle tabelle si riferiscono alle 1.215 linee d'investimento censite dall'Ania (con almeno sei mesi di attività a fine giugno di quest'anno).

lo in parte recuperate dai contratti a capitale garantito e protetto.

Ma ora che la Borsa sembra aver trovato un suo equilibrio e che i mercati obbligazionari hanno raggiunto i loro massimi storici (con i rendimenti, che vanno nella direzione opposta, schiacciati sui minimi), lo spazio per riconsiderare le unit linked con contenuti finanziari più aggressivi ci sono tutti.

L'ANALISI DEI RENDIMENTI

Per tutte queste ragioni c'è molta curiosità sui rendimenti del primo semestre 2003 delle unit linked. Con aspettative che, come vedremo in seguito, non sono andate deluse. Ma con performance che, per quanto positive, non possono cancellare tre anni

dalle condizioni di polizza.

Per la stessa ragione i patrimoni indicati nelle tabelle si riferiscono alle 1.215 linee d'investimento censite dall'Ania (con almeno sei mesi di attività a fine giugno di quest'anno).

A questo punto è stato possibile ricavare le linee di unit linked con i patrimoni più ampi in gestione e, pertanto, verificare quanto hanno reso i fondi assicurativi più presenti nei portafogli delle famiglie risparmiatrici italiane. I due fondi di gran lunga più importanti in base alla massa gestita sono targati **Ina vita**, la compagnia assicurativa entrata da qualche anno nell'orbita della galassia Generali.

In particolare si tratta di due linee a indirizzo bilanciato, Fondo Ina valore attivo e Nuovo fondo Ina, che eviden-

ziano rendimenti positivi sia da inizio anno che a 1, 2 e 3 anni.

Tra gli altri fondi che, per patrimonio in gestione, rientrano tra i big 100 del mercato, si segnalano in base ai rendimenti da inizio anno Top Guarantee (96,9 milioni di euro, +6,6%) della **Roma vita**, Uninvest Grande Vita (109,6 milioni di euro, +5,5%), di **Unipol**, Sviluppo (96 milioni di euro, +5,3%) del **Lloyd Adriatico**, Dinamico (109,6 milioni di euro, +5,3%) dell'**Antonveneta vita**, Spl life dinamico (269,7 milioni di euro, +5,1%) della **Sanpaolo Life**, BPM Financial Aurora marzo 2002 (121,1 milioni di euro, +4,6%) di **Bipiemme vita**, FUL 2000/2010 (154,3 milioni di euro, +4,3%) di **Fideuram vita**, Top Team (100,4 milioni di euro, +4,3%) di **Noricum vita**, C.U. Crt Star Plus 01/10 (234,9 milioni di euro, +4,2%) della **Commercial Union vita** e Safe Unit 2000 (169,4 milioni di euro, +4,1%) di **Intesavita**.

Sulla distanza dei 12 mesi, invece, oltre alle due citate linee di Ina vita (Fondo Ina valore attivo e Nuovo fondo Ina), si mettono in luce Profilo Artemide 6 (195,6 milioni di euro, +8,7%) della **Cisal-pina previdenza**, Safe unit 2000 (+8,1%), C.U. Crt D1 (137,9 milioni di euro, +6,7%) di **Commercial Union vita**, Crv D1 (702,8 milioni di euro, +6,7%) della **CreditRas vita**, Xelion aggressiva trading (95,3 milioni di euro, +6,5%) di **Skandia vita**, FUL 1999/2007 e FUL 2000/2008 (rispettivamente +6,5% e +5,9%) di **Fideuram vita** e C.U. Crt Star 02 (312,8 milioni di euro, +5,6%) di **Commercial Union vita**.

I MIGLIORI NEL 2003

Ma se si prescinde dal patrimonio in gestione e si stila la graduatoria di rendimento assoluto nel primo semestre

2003 tra tutte le 1.029 linee a vocazione azionaria, bilanciata e flessibile si scopre che ben 786 (pari al 76,4% del totale) hanno chiuso con un valore della quota uguale o superiore a quello di inizio anno, 169 linee hanno fatto guadagnare almeno il 4% mentre sono 81 le linee con una performance pari o superiore al 5% semestrale.

Tra tutte, in ogni caso, spiccano 11 linee con rendimenti superiori al 10%, anche se per molte di loro le perdite accumulate a due e a tre anni restano ampiamente negative. Si tratta, per la precisione, di Sella Life Internet (**Sella Life**, +26,5% nel 2003 ma che tuttavia perde ancora oltre l'82% dal giugno del 2000), Attivo azionario Italia (**Gencasse**, +15,3%), Uninvest Otto & Mezzo (**Unipol**, +13,4%) che tra l'altro assicura pure una garanzia finanziaria al sottoscrittore, Ing insurance EB IT fund (**Nazionale Nederlanden**, +12,8% nei primi sei mesi di quest'anno ma con una performance negativa del 62,2% a due anni), Australia e Nuova Zelanda equity (**Sella Life**, +12,4%), Trend (**Antonveneta vita**, +12,3%), Ing insurance biotechnology (**Nazionale Nederlanden**, +12,1% da inizio anno ma -43,8% nel biennio), Flessibile (**Lloyd Adriatico**, +11,7%), Ing Insurance technology equity (**Nazionale Nederlanden**, +11,6% nel 2003 ma 70,6% nel triennio), Spazio Naturale (**Cardif assicurazioni**, +11%), Specializzata Italia (**Azuritalia vita**, +10,9% nei primi sei mesi di quest'anno ma ancora a -26,5% rispetto al giugno 2001).

SOLO 211 POSITIVE DOPO 12 MESI

Allargando l'orizzonte temporale ai 12 mesi, scende il numero delle linee azionarie, bilanciate e flessibili in gara (925) ma, soprattutto, la percentuale di quelle con rendimento positivo: soltanto 221

linee (pari al 23,9% del totale) può infatti evidenziare a fine giugno 2003 un valore della quota non inferiore a quello del giugno di un anno prima.

Sono 104 le linee con una performance annua superiore al 4% e 30 quelle con rendimento pari o superiore al 7%. Le regine in graduatoria con un apprezzamento del valore

della quota a due cifre sono 11: **RB Oriente (RB vita**, +47,2% ma con un patrimonio davvero esiguo), **Sella Life Internet (Sella Life**, +17,7%), **Ing insurance Biotechnology (Nazionale Nederlanden**, +16,7%), **Flessibile (Lloyd Adriatico**, +16,6%), **Trend (Antonveneta vita**, +16,1%), **Sai Biotech safe unit (Fondiarria Sai**, +12,5%), **Po azionario globale (Po vita**, +11,7%), **Spl active 2% 07/2011 (Sanpaolo Life**, +11,7%), **Prudente (Gan Italia vita**, +11,2%), **Protezione 80 (Noricum vita**, +10,7%) e **Po azionario settoriale (Po vita**, +10,1%).

DOPO 3 ANNI BILANCI NEGATIVI

Il bilancio a tre anni resta invece pesantemente negativo. Per le linee azionarie, ma anche per quelle flessibili e bilanciate, ha pesato il calo pronunciato e continuo delle Borse che dai massimi della primavera 2000 hanno lasciato sul parterre oltre il 50% del loro valore nonostante il rimbalzo dai minimi del marzo 2003.

Sono infatti soltanto 21 su 398 esaminate (pari a una percentuale del 5,3%) le linee più aggressive delle unit linked a poter vantare una performance positiva a tre anni.

Non solo. Delle unit linked con rendimento in rosso ce ne sono 64 ad aver accumulato perdite tra il 20 e il 30%, altrettante ad aver perso tra il 30 e il 40%, 78 linee che hanno registrato performance negative comprese tra il 40 e il 50% e ben 15 linee con un crollo del valore della quota superio-

re al 60%.

Tra le poche linee con segno più a tre anni si segnalano soprattutto linee bilanciate obbligazionarie che possono investire una piccola porzione del portafoglio sugli indici azionari (fino al 35% massimo e, in media, tra il 5 e il 15%) quali per esempio Gan Italia prudente (**Gan Italia vita**, +19,7%), Centrovita obbligazionario plus (**Centrovita**, +15,9%), Centrovita obbligazionario (**Centrovita**, +9,9%), Spazio naturale (**Cardif assicurazioni**, +2,7%), o specializzati su un settore di Borsa (quello immobiliare) risparmiato dalle unghiate dell'Orso di questi ultimi anni, come nel caso di Arca vita Real estate (**Arca vita**, +1,2%), Skandia real estate (**Skandia vita**, +1,1%) e Real estate classe dynamic property (**Arca vita**, +0,3%), o linee agevolate dai piccoli patrimoni in gestio-

ne (C.U. Armonia di **Commercial Union vita**, + 5% ma con soli 36 mila euro in gestione) oppure linee ad asset allocation dinamica, ovvero che tendono a modificare il profilo di rischio del portafoglio a mano a mano che si avvicina la loro scadenza (Fideuram Unit Linked 2000/2007, Fideuram

Unit Linked 2000/2008, Fideuram Unit Linked 1999-2007). Per il resto si tratta di unit linked già citate (Nuovo Fondo INA e Fondo INA Valore Attivo

di Ina vita) o di linee bilanciate gestite comunque con un profilo prudente (Unipol Uninvest crescita e Antonveneta Vita Equilibrato).

Le migliori da inizio 2003 (linee azionarie, bilanciate e flessibili)

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicurativa	Patr. 3/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Rendimento in euro al 30.6.2003		
					dall'1/1/03	1 anno	3 anni
Sella Life Internet	Sella Life	n.d.	AZ	n.d.	26,5%	17,7%	-82,7%
Gencasse Attivo Az. Italia	Gencasse	422	AZ	NO	15,3%	4,6%	
Unipol Uninvest Otto&Mezzo	Unipol	44.343	AZ	SI	13,4%		
Ing ins. EB I.T. Fund	Nationale Nederlanden	58	AZ	NO	12,8%	-13,4%	
Sella Life Aust. & NZ Equity	Sella Life	n.d.	AZ	n.d.	12,4%	1,3%	-12,0%
Antonveneta Vita Trend	Antonveneta vita	4.242	FLE	NO	12,3%	16,1%	
Ing ins. Biotechnology	Nationale Nederlanden	1.134	AZ	NO	12,1%	16,7%	
Lloyd Adriatico Flessibile	Lloyd Adriatico	4.490	FLE	NO	11,7%	16,6%	
Ing ins. Technology equity	Nationale Nederlanden	7.891	AZ	NO	11,6%	5,5%	-70,6%
Spazio naturale	Cardif assicurazioni	n.d.	BI	n.d.	11,0%	1,9%	2,7%
Azuritalia Vita Special. Italia	Azuritalia vita	917	AZ	NO	10,9%	-6,3%	
Generali Italian equity	Generali	33.472	AZ	NO	9,7%	-2,5%	-24,8%
Growlife Az. Tecnologia Emergenti	Growlife Montepaschi	n.d.	AZ	n.d.	9,1%	-15,7%	
Clerical Med. German eq. (euro)	Clerical Medical	n.d.	AZ	n.d.	9,0%	-25,4%	-52,5%
AXA Azionario Italia	AXA	5	AZ	NO	8,9%		
AXA Life az. Italia	AXA	633	AZ	NO	8,5%	-6,1%	-40,8%
L'A.I.V. Global Assicuraz. GPA S Em	L'A.I.V.	448	AZ	n.d.	7,8%	0,8%	
Xelion Total Aggressiva Trading	Skandia	45.161	FLE	NO	7,3%		
Spi life Az. Italia MM	Sanpaolo Life	8.667	AZ	NO	7,3%	-3,9%	
Skandia Soluzione Market Timing	Skandia	4.455	FLE	n.d.	7,2%		
Skandia azionario Italia	Skandia	795	AZ	NO	7,0%	-6,5%	-37,1%
Growlife Az. Tecnologie	Growlife Montepaschi	n.d.	AZ	n.d.	7,0%	-11,8%	
SAI Biotech Safe Unit	Fondiarria-SAI	n.d.	AZ	n.d.	7,0%	12,5%	
CRV D6	CreditRas vita	9.382	AZ	NO	6,9%	-6,6%	
Winterthur CS Entertainment	Winterthur	129	AZ	NO	6,8%	-7,4%	
Idea Absolute Dinamica	Skandia	10.840	AZ	NO	6,7%		
C.U. CRT D6	Commercial Union vita	3.687	AZ	NO	6,7%	-7,0%	
Genesi Emerging Mkts. Equity	Skandia (Genesi)	145	AZ	NO	6,6%	-7,0%	-37,3%
Roma vita Top Guarantee	Roma vita	96.973	FLE	SI	6,6%	4,4%	
SJP Gam Managed	SJP internat. (J.Rothschild)	n.d.	AZ	n.d.	6,5%	-17,0%	-6,1%

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicurativa	Patr. 3/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Rendimento in euro al 30.6.2003		
					dall'1/1/03	1 anno	3 anni
2RV D6	CreditRas vita	260	AZ	NO	6,5%	-7,1%	
Lloyd Adriatico Intern. Ie Più	Lloyd Adriatico	4.008	AZ	NO	6,4%	-1,0%	
Genesi Global Equity	Skandia (Genesi)	228	AZ	NO	6,4%	-8,6%	-45,5%
Rete Dinamico	Skandia	2.783	AZ	NO	6,4%		
Scottish Alba Europe Tactical	Scottish Equitable (Alba)	2.972	AZ	NO	6,4%	-18,0%	-53,5%
Spl lifeActive 2% 10y -07/2011	Sanpaolo Life	462	FLE	NO	6,4%	11,7%	
AXA Life az. Europa	AXA	2.632	AZ	NO	6,3%	-17,1%	-49,2%
Profilo Artemide Plus	Cisalпина Previdenza	71.989	FLE	SI	6,2%	6,9%	
Spl life Az. Italia	Sanpaolo Life	6.624	AZ	NO	6,1%	-5,8%	-45,9%
Sella Life Intern. II Small Cap	Sella Life	n.d.	AZ	n.d.	6,1%	-12,5%	-47,4%
DV New Economy	Zurich Life Insurance Italia	n.d.	AZ	n.d.	6,1%	-2,9%	
Skandia Europa value	Skandia	3.188	AZ	NO	6,0%	-25,0%	
Sella Life Global Portfolio	Sella Life	n.d.	AZ	n.d.	6,0%	-10,7%	-72,5%
Po Azionario Globale	Po vita	37.246	AZ	SI	6,0%	11,7%	-9,7%
Arca Vita Int. Emerging MKTS eq.	Arca vita International	n.d.	AZ	n.d.	6,0%	-5,9%	-15,2%
Growlife Az. Finanza	Growlife Montepaschi	n.d.	AZ	n.d.	5,9%	-11,2%	
Nascent Global eq. Value F.	Nascent sim	n.d.	AZ	n.d.	5,9%	-5,7%	
Ing ins. Eurofinancial equity	Nationale Nederlanden	3.319	AZ	NO	5,9%	-17,5%	-37,2%
Skandia America 10 Growth	Skandia	1.003	AZ	NO	5,9%	-10,6%	-73,3%
Scottish Ser. Europe Tactical	Scottish Equitable (Serenity)	37	AZ	NO	5,8%	-18,8%	-52,5%
Scottish Neul az. Tattico Europa	Scottish Equitable (Neul)	195	AZ	NO	5,8%	-18,9%	-54,9%
Spl life Small Cap	Sanpaolo Life	77	AZ	NO	5,8%	-15,4%	
Antonveneta Vita Attivo	Antonveneta vita	4.661	AZ	NO	5,7%	-1,1%	
Po Azionario settoriale	Po vita	20.615	AZ	SI	5,7%	10,1%	-8,9%
Profilo Artemide 15	Cisalпина Previdenza	5.095	FLE	SI	5,7%	6,4%	
Spl lifeActive 10Y -07/2011	Sanpaolo Life	1.476	FLE	NO	5,6%	6,5%	
Po Azionario Globale 1	Po vita	11.171	AZ	SI	5,6%	7,0%	
Uln midex	Skandia (ULN)	809	AZ	NO	5,5%	-9,5%	-42,9%
Ing ins. Protection equity	Nationale Nederlanden	6.984	BI	SI	5,5%	9,7%	
Unipol Uninvest GrandeVita	Unipol	109.600	AZ	SI	5,5%	4,0%	

Fonte: elaborazione Bloomberg Investment

Le migliori a un anno (linee azionarie, bilanciate e flessibili)

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicurativa	Patr. 3/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Rendimento in euro al 30.6.2003		
					dall'1/1/03	1 anno	3 anni
RB Oriente	RB vita (Divalvita)	5	AZ	NO	-3,4%	47,2%	
Sella Life Internet	Sella Life	n.d.	AZ	n.d.	26,5%	17,7%	-82,7%
Ing ins. Biotechnology	Nazionale Nederlanden	1.134	AZ	NO	12,1%	16,7%	
Lloyd Adriatico Flessibile	Lloyd Adriatico	4.490	FLE	NO	11,7%	16,6%	
Antonveneta Vita Trend	Antonveneta vita	4.242	FLE	NO	12,3%	16,1%	
SAI Biotech Safe Unit	Fondiarria-SAI	n.d.	AZ	n.d.	7,0%	12,5%	
Po Azionario Globale	Po vita	37.246	AZ	SI	6,0%	11,7%	-9,7%
Spl lifeActive 2% 10y -07/2011	Sanpaolo Life	462	FLE	NO	6,4%	11,7%	
Gan Italia Prudente	Gan Italia vita	n.d.	BI	n.d.	4,2%	11,2%	19,7%
Noricum Protezione 80	Noricum vita	49.954	FLE	SI	5,5%	10,7%	
Po Azionario settoriale	Po vita	20.615	AZ	SI	5,7%	10,1%	-8,9%
Ing ins. Protection equity	Nazionale Nederlanden	6.984	BI	SI	5,5%	9,7%	
Unipol Uninvest Mach 7	Unipol	34.670	AZ	SI	4,5%	9,3%	
Profilo Artemide 6	Cisalпина Previdenza	195.576	FLE	SI	3,6%	8,7%	
SAI Blue Chips Safe Unit	Fondiarria-SAI	n.d.	AZ	n.d.	4,2%	8,7%	-14,2%
Eurovita Rischio Zero 100% GI.	Eurovita Italcasse	9.130	BI	SI	3,9%	8,5%	
Po Az. Paesi Emergenti	Po vita	5.737	AZ	SI	4,8%	8,3%	-7,9%
Italiana L. Trasformazioni	Italiana assicurazioni	1.746	AZ	NO	4,1%	8,2%	
Safe Unit 2000 val. corrente	Intesavita	169.434	FLE	SI	4,1%	8,1%	
Centrovita obblig. plus	Centrovita	n.d.	BI	n.d.	3,2%	8,0%	15,9%
Fondo conservativo	Ina vita	11.478	AZ	NO	5,3%	7,8%	
Quota Sicura LV 2	Lombarda vita	13.659	BI	NO	3,3%	7,4%	
Po Azionario settoriale 1	Po vita	7.218	AZ	SI	5,1%	7,4%	
Azuritalia Vita Capitale Subito II	Azuritalia vita	25.140	BI	NO	3,5%	7,3%	
Spl lifeActive 1% 5Y -01/2007	Sanpaolo Life	62.793	FLE	NO	3,7%	7,1%	
Fondo INA (ex Ina-Valore attivo)	Ina vita	n.d.	BI	SI	3,2%	7,1%	5,6%
Fondo INA Valore Attivo	Ina vita	5.912.864	BI	SI	3,2%	7,1%	5,6%
Spl lifeActive 1% 5y -10/2006	Sanpaolo Life	58.536	FLE	NO	3,6%	7,1%	
Profilo Artemide Exclusive	Cisalпина Previdenza	42.597	BI	SI	3,8%	7,0%	
Po Azionario Globale 1	Po vita	11.171	AZ	SI	5,6%	7,0%	
Nuovo Fondo INA	Ina vita	2.251.191	BI	SI	2,7%	6,9%	9,8%
Profilo Artemide Plus	Cisalпина Previdenza	71.989	FLE	SI	6,2%	6,9%	
Spl lifeActive 1% 5y -04/2007	Sanpaolo Life	39.335	FLE	NO	3,7%	6,8%	
Reale-Trasformazioni	Reale Mutua	28.330	AZ	NO	3,4%	6,7%	
Quota Sicura LV 1	Lombarda Vita	14.861	BI	NO	2,7%	6,6%	
Profilo Artemide 10	Cisalпина Previdenza	50.449	FLE	SI	4,6%	6,5%	
Xelion Aggressiva Trading	Skandia	95.258	FLE	NO	2,8%	6,5%	
Spl lifeActive 10Y -07/2011	Sanpaolo Life	1.476	FLE	NO	5,6%	6,5%	
Fideuram Unit Linked 1999-2007	Fideuram vita	114.102	BI	SI	3,0%	6,5%	1,3%
Profilo Capital 3100	Cisalпина Previdenza	19.798	FLE	SI	2,1%	6,4%	
Profilo Artemide 15	Cisalпина Previdenza	5.095	FLE	SI	5,7%	6,4%	
Fideuram Unit Linked 2000/2009	Fideuram vita	25.136	BI	SI	4,0%	6,3%	-0,1%
Azuritalia Vita Capitale Subito III	Azuritalia vita	23.894	BI	NO	3,1%	6,3%	
Azuritalia Vita Capitale Subito	Azuritalia vita	40.219	BI	NO	3,7%	6,3%	
Artemide Full Value	Cisalпина Previdenza	40.650	BI	SI	4,5%	6,2%	
Spl lifeActive 5Y -07/2006	Sanpaolo Life	23.811	FLE	NO	3,2%	6,2%	
RB Vita Sicurezza	RB vita	24.397	FLE	SI	3,3%	6,2%	

Fideuram Unit Linked 2001/2009	Fideuram vita	31.060	BI	SI	4,0%	6,0%	
Lloyd Adriatico Rifugio	Lloyd Adriatico	46.758	BI	NO	4,8%	6,0%	0,9%
Fideuram Unit Linked 2000/2008	Fideuram vita	127.856	BI	SI	3,5%	5,9%	1,4%
Fideuram Unit Linked 2000/2007	Fideuram vita	27.242	BI	SI	3,2%	5,9%	3,3%
Fideuram Unit Linked 1999-2009	Fideuram vita	36.932	BI	SI	3,8%	5,8%	-1,7%
Centrovita obbligazionario	Centrovita	n.d.	BI	n.d.	1,4%	5,8%	9,9%
Azuritalia Vita Equity Linked II	Azuritalia vita	56.690	BI	NO	2,3%	5,7%	-20,2%
Fideuram Unit Linked 1999-2008	Fideuram vita	8.671	BI	SI	3,3%	5,6%	0,3%
Fideuram Unit Linked 2001/2007	Fideuram vita	9.297	BI	SI	3,1%	5,6%	
Antonveneta Vita Equilibrato	Antonveneta vita	67.163	BI	NO	4,7%	5,6%	2,0%
Fideuram Unit Linked 2001/2008	Fideuram vita	12.656	BI	SI	3,5%	5,6%	
Fideuram Unit Linked 2000/2010	Fideuram vita	154.306	BI	SI	4,3%	5,5%	-1,3%
Ing ins. Technology equity	Nationale Nederlanden	7.891	AZ	NO	11,6%	5,5%	-70,6%

Fonte: elaborazione Bloomberg Investimenti