

Il risveglio delle unit accende la corsa delle assicurazioni vita

CreditRas in testa alla classifica. Tra le big crescono molto anche Fideuram, Mediolanum e Skandia. I rendimenti

Un aumento che sfiora il 10%. A tanto ammonta (per la precisione: +9,6%) l'incremento nel terzo trimestre di quest'anno del patrimonio dell'intero mercato italiano delle unit linked, le polizze assicurative vita che legano le loro prestazioni ai rendimenti dei fondi comuni e dei comparti di investimento delle sicav che hanno in portafoglio.

Come sempre accade quando si parla di mercato, c'è chi è riuscito ad avere una marcia in più e chi mostra qualche affanno. Tra le compagnie con almeno un miliardo di patrimonio complessivo di unit linked in gestione a fine settembre c'è senz'altro da segnalare CreditRas vita (vedi intervista alla pagina seguente) che, in virtù dell'incremento superiore al 20% del patrimonio nel trimestre, è riuscito a conquistare il primato assoluto di mercato spodestando Ina vita che lo deteneva da quando in Italia sono state lanciate le prime unit linked (vedere tabella nell'altra pagina). Molto forte pure la progressione trimestrale di Fideuram vita (+17,25%, patrimonio di 5,3 miliardi di euro) e di Mediolanum vita (+12,08%, patrimonio di oltre tre miliardi). Positivo il trimestre pure per Skandia (+26,45%, 1,1 miliardi di euro in gestione), la filiale italiana del gruppo assicurativo scandinavo leader europeo del mercato delle unit linked.

CHI VA PIÙ FORTE TRA LE MEDIO-GRANDI

Tra le compagnie con patrimonio in unit linked compreso tra i 250 milioni e il miliardo di euro, una forte accelerazione l'hanno registrata Alleanza assicurazioni (+25%, patrimonio di 682 milioni

di euro) e Bpb vita (+26,2% e 314 milioni di euro in gestione). Tassi di crescita superiore alla media di mercato sono stati messi a segno pure da Antonveneta vita (+12,67%, 372 milioni di euro di patrimonio), Lombarda vita (+34,56%, 280 milioni di euro in gestione), Ras (+10,3%, 505 milioni di euro in unit linked) e Ing Insurance (+10,18%, 263 milioni di euro amministrati). Tra le compagnie emergenti, si segnalano Area life (+12,3% nel trimestre patrimonio di 109 milioni di euro), Axa (+40,35%, 101 milioni di euro di massa gestita) e Meie Aurora (+25,12%).

Da inizio anno al 30 settembre, le linee azionarie, bilanciate e flessibili hanno registrato un apprezzamento medio del 3,86% contro lo 0,97% delle linee obbligazionarie e monetarie. Delle 1.063 linee azionarie, bilanciate e flessibili con almeno un anno di attività al 30 settembre, soltanto 75 (pari al 7% del totale) mostravano una performance 2003 negativa mentre 252 linee (pari al 23,5%) evidenziavano un rendimento da inizio anno pari o superiore al 5%, di cui: 116 linee superiori all'8%, 96 sopra al 9%, 82 meglio del 10% e 27 linee con almeno il 15%. Tra queste ultime quella con la migliore performance assoluta è Fideuram unit linked 2 2002/2027 (+30,9%), una linea bilanciata che adegua ogni anno in modo automatico l'asset allocation del portafoglio in funzione della vita residua del contratto. Tra le altre 26 linee con un rendimento di almeno il 15%, molte sono specializzate. Infatti, al fianco delle linee azionarie globali SJP Gam Managed (+19%, della SJP International J. Rothschild), Uni-

pol Uninvest Otto&Mezzo (+18,2% della Unipol), C.U. Crt D6 (+19,5%, della Commercial Union vita) 2RV D6 (+18,9%) e CRV D6 (+19,3%, entrambi CreditRas vita) e le linee flessibili del Loyd Adriatico (Flessibile +17,4%) e dell'Antonveneta vita (Trend +17,4%), possiamo trovare linee azionarie focalizzate su Internet, alta tecnologia, biotecnologia, Paesi emergenti, Pacifico, Giappone e pmi. Proprio sulle small cap sono specializzate le linee Spl life small cap (+17,9%, Sanpaolo life) e Winterthur CS Small cap (+17%, Winterthur mentre investe prevalentemente sul listino azionario di Milano la linea Gencasse attivo azionario Italia (+16,2%, Gencasse). Sul Nikkei è invece focalizzato il fondo Spl life azionario Giappone (+17,1%, Sanpaolo life) mentre la linea Sella life Australia e Nuova Zelanda (+15,7%, Sella life) punta sui listini azionari dell'Australia. Sull'area allargata del Pacifico sono specializzate le linee Spl life azionario Pacifico MM (Sanpaolo

life), Clerical Medical Pacific Basin equity fund (+16,2%, Clerical Medical), SJP Far East (+15,5%, SJP International J. Rothschild) e Axa life azionario Asia (+15,7%, Axa), mentre le Borse dei Paesi in via di sviluppo sono l'obiettivo principale di investimento delle linee Growlife azionario Paesi emergenti (+15,5%, Growlife - Montepaschi), Arca vita international emerging markets equities (+17,5%, Arca vita international), L'AIV Global GPA emergenti (+18,9%, l'Assicuratrice Italiana vita).

Infine, se Ing Insurance Biotech-

nology (+19,5%, Ing Insurance) è focalizzato sui titoli della biotecnologia e Sella life Internet (+28,8%, Sella life) su quelli di Internet e della new economy, le linee Ing Insurance EB IT fund (+26,6%, Ing Insurance), Growlife azioni tecnologie (+18,5%, Growlife - Montepaschi), Ing Insurance technology equity (+17,4%, Ing Insurance), Growlife azioni tecnologie emergenti (+19,1%, Growlife-Montepaschi), e Uln High Tech (+19%, Skandia-Uln) concentrano gli investimenti sui titoli dell'alta tecnologia.

Negli ultimi 12 mesi le unit linked azionarie, bilanciate e flessibili hanno guadagnato in media il 4,16% mentre le linee a reddito fisso non sono andate oltre l'1,64%. Parecchie delle migliori unit linked da inizio anno si confermano anche sulla distanza degli ultimi 12 mesi. In particolare alcune linee specializzate sulla tecnologia, su Internet e sul biotech a partire da Sella life Internet (+56%) per proseguire con Ing Insurance EB IT fund (+31,4%), Ing Insurance technology equity (+28,6%), Ing Insurance biotechnology (+24,9%) Growlife azioni tecnologie (+24,3%), Growlife azioni tecnologie emergenti (+22,1%) cui si aggiungono DV New Economy (+21,1% della Zurich life Insurance Italia) e Generali global technology equity (+20,2% delle Assicurazioni Generali). Occorre tuttavia tenere presente che permangono le disastrose performance a tre anni (comprese tra il -69,5% e il -93,3%) a dimostrazione che si tratta di investimenti estremamente rischiosi.

Bilancio ancora in pesante rosso a

Il sorpasso di CreditRas - La classifica delle compagnie

Compagnia assicurativa	Patrimonio al 30.6.2003 (migliaia di euro)	Patrimonio al 31.3.2003 (migliaia di euro)	Variazione trimestrale
CreditRas vita (Gruppo)	9.044.390	7.502.683	20,55%
Ina vita (Gruppo)	8.316.406	8.346.691	-0,36%
Fideuram vita	5.336.299	4.551.119	17,25%
Commercial Union (Gruppo)	4.150.523	3.771.728	10,04%
Sanpaolo life	3.472.698	3.192.628	8,77%
Mediolanum	3.069.036	2.738.347	12,08%
Roma vita	1.995.877	2.088.642	-4,44%
Bipiemme vita	1.209.259	1.123.289	7,65%
Intesavita (Gruppo)	1.184.540	1.123.114	5,47%
Skandia (Gruppo)	1.142.755	903.747	26,45%
Azuritalia vita	1.008.355	953.826	5,81%
Cisalпина Previdenza	905.344	845.168	7,12%
Generali	890.156	854.931	4,12%
Arca vita	878.408	824.075	6,59%
Assiba	765.941	759.598	0,84%
Alleanza	682.001	545.505	25,02%
Ras	585.076	457.927	10,30%
Unipol	418.590	411.237	1,79%
Antonveneta vita	371.780	329.949	12,67%
Lloyd Adriatico	332.581	308.073	7,96%
Bph vita	314.534	249.226	26,28%
Reale Mutua	308.870	287.352	7,49%
Scottish Equitable (Gruppo)	289.388	285.635	1,31%
Carige vita nuova	288.706	276.677	4,35%
Lombarda vita	279.786	267.919	34,56%
A.I.V. (Assicuratrice Italiana vita)	273.349	265.028	3,14%
Noricum vita	267.123	262.927	1,68%
Ing Insurance (Nationale Nederlanden)	262.740	238.463	10,18%
Bal vita	226.767	224.492	1,01%
La Venezia	196.687	187.770	4,75%
DWS vita (ex F&F)	190.690	183.227	4,07%
Winterthur	135.067	132.033	2,30%
Risparmio & previdenza	122.725	116.257	5,56%
Assimoco	113.824	104.053	9,39%
Area life	109.378	97.398	12,30%
Adria vita	107.364	105.670	1,60%
RB vita	105.193	96.387	9,23%
Axa	100.658	71.720	40,35%
Eurovita Italeasse	98.902	97.459	1,48%
Po vita	85.905	81.987	4,78%
Toro assicurazioni	66.661	64.141	3,93%
Allianz Subalpina	64.260	59.203	8,54%
Claris vita	55.335	52.946	4,51%
MeieAurora	30.683	24.522	25,12%
Fondiaria-Sai	26.909	24.322	10,97%
Milano assicurazioni	22.979	20.711	10,95%
Vittoria assicurazione	19.828	19.522	0,54%
Nuova Tirrena	18.719	17.365	7,80%
Italiane assicurazioni (Gruppo)	18.290	16.796	6,89%
Bn Capital	13.180	13.361	-1,35%
Unit One vita (Life Value)	11.666	11.823	-1,33%
Augusta vita	11.169	10.891	2,55%
La Piemontese vita	6.595	6.141	7,39%
Lloyd Italic vita	2.102	1.948	7,91%
Gencasse	1.950	1.647	18,40%
F.A.T.A. life	1.077	1.086	-0,83%
BCC vita	80	37	116,22%
Assilit	4	4	0,00%
TOTALE MERCATO	49.928.908	45.549.549	9,61%

di Gioia Scala

Valore attivo e le altre - Le prime 50 singole linee di unit linked per patrimonio

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicurativa	Patr. 6/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Performance in euro al 30.9.2003		
					Dall'1/1/2003	1 anno	3 anni
Fondo Ina Valore attivo	Ina	5.814.736	BI	SI	3,2%	4,9%	5,7%
Nuovo fondo Ina	Ina	2.316.472	BI	SI	2,6%	4,0%	9,5%
CRV Smart 03	CreditRas vita	1.301.785	AZ	SI			
CRV D1	CreditRas vita	1.039.731	MON	NO	2,3%	3,8%	
CRV Fip8	CreditRas vita	857.493	AZ	NO	5,6%	8,2%	
Mediolanum Az. Intraprendenza	Mediolanum	812.364	AZ	NO	1,6%	1,2%	-47,2%
CRV Star 02	CreditRas vita	789.521	BI	SI	2,6%	4,5%	
Fideuram fondo AP 2002-2010	Fideuram vita	723.485	BI	SI	3,3%	3,9%	
Mediolanum E. Equity opport.	Mediolanum	643.669	AZ	NO	2,3%	2,2%	-46,3%
Fideuram Fondo AP 2002-2012	Fideuram vita	588.860	BI	SI	3,4%	3,5%	
Roma vita linea dinamica	Roma vita	553.641	BI	NO	1,1%	1,2%	-19,5%
C.U. CRT Star 01	Commercial Union vita	551.720	MON	SI	3,0%	4,4%	
CRV Star Plus 01/08	CreditRas vita	486.190	BI	SI	3,2%	4,8%	
Spl life Equilibrato	Sanpaolo life	481.566	BI	NO	6,0%	9,0%	-14,2%
CRV Star Plus 01/10	CreditRas vita	430.220	BI	SI	3,4%	5,0%	
CRV Euro 5	CreditRas vita	383.507	BI	NO	3,6%	5,4%	
Fideuram fondo AP 2003-2013	Fideuram vita	381.847	BI	SI			
CRV Euro 2	CreditRas vita	361.257	OB	NO	1,6%	2,9%	
C.U. Smart03	Commercial Union vita	331.588	OB	SI			
Spl life Active 5Y -01/2007	Sanpaolo life	324.845	FLE	NO	2,8%	4,7%	
Mediolanum Az. Dinamismo	Mediolanum	317.076	AZ	NO	0,7%	0,1%	-41,4%
C.U. CRT Star 02	Commercial Union vita	317.052	MON	SI	2,3%	4,2%	
C.U. Credit Gamma VI	Commercial Union vita	303.959	BI	NO	4,3%	6,5%	-6,2%
Spl life Dinamico	Sanpaolo life	294.452	AZ	NO	8,4%	12,5%	-23,3%
Bpm Financial vita bil	Bipiemme vita	259.668	BI	---	3,1%	3,8%	-20,8%
Assiba dinamico	Assiba	255.819	BI	NO	1,3%	-0,5%	-20,3%
Cisalpina Previdenza Risp. Att.	Cisalpina Previdenza	247.956	AZ	NO	2,2%	3,1%	-53,5%
Mediolanum E. Equity sviluppo	Mediolanum	247.594	AZ	NO	1,3%	1,0%	-39,9%
CGV Futuro Azione	CreditRas vita (CGV Futuro)	247.538	AZ	NO			
C.U. CRT Star Plus 01/08	Commercial Union vita	240.382	MON	SI	3,1%	4,2%	
C.U. CRT Star Plus 01/10	Commercial Union vita	239.337	MON	SI	3,3%	4,4%	
Arca vita flexible	Arca vita	237.561	BI	NO	3,5%	2,9%	-19,8%
Generali Global Bond	Generali	217.786	OB	NO	-2,0%	-3,4%	-0,8%
CRV Five	CreditRas vita	217.036	AZ	NO	5,8%	8,9%	-37,2%
Spl life prudente	Sanpaolo life	212.203	BI	NO	2,8%	4,5%	-5,8%
C.U. RV CRT Bilancia	Commercial Union vita (Risp. vita)	210.771	BI	NO	4,2%	7,2%	-7,2%
CRV 08	CreditRas vita	207.778	OB	NO	1,8%	3,0%	
Safe Unit GE01 val. corrente	Intesavita (Carivita)	205.734	FLE	SI	3,1%	4,9%	
C.U. CRT D1	Commercial Union vita	199.169	MON	NO	2,3%	3,9%	
Cisalpina Previdenza Profilo Artemide 6	Cisalpina Previdenza	198.719	FLE	SI	2,4%	3,9%	
C.U. RV CRT Azione	Commercial Union vita (Risp. vita)	197.831	AZ	NO	5,7%	9,6%	-32,7%
Spl Life Active 5Y -10/2006	Sanpaolo life	194.703	FLE	NO	2,7%	4,5%	
Generali Dynamic	Generali	193.898	FLE	NO	-0,5%	-3,1%	-50,7%
Mediolanum Obbl. Crescita	Mediolanum	193.805	OB	NO	-0,7%	-0,9%	4,4%
Spl Life Active 5y -04/2007	Sanpaolo life	184.145	FLE	NO	2,8%	4,7%	
CRV Euro 6	CreditRas vita	182.798	BI	NO	4,1%	6,3%	
Arca vita dynamic	Arca vita	181.775	AZ	NO	3,9%	1,8%	-38,1%
Assiba Equilibrato	Assiba	181.483	BI	NO	0,4%	-0,6%	-9,4%
Generali Euro Blue Chips	Generali	178.674	AZ	NO	3,2%	-1,8%	-54,2%
Fideuram Unit Linked 2 2001/2009	Fideuram vita	176.079	BI	SI	3,5%	4,9%	

Le migliori linee azionarie, bilanciate e flessibili da inizio anno

Nome della linea d'investimento della unit linked	Compagnia assicurativa	Patr. 6/2003 (migliaia euro)	Categ.	Garanzia finanziaria	Performance in euro al 30.9.2003		
					Dall'1/1/2003	1 anno	3 anni
Fideuram Unit Linked 2 2002/2027	Fideuram vita	5	BI	SI	30,9%	5,3%	
Sella life Internet	Sella life	n.d.	AZ	--	26,6%	56,0%	-84,9%
Ing ins. EB I.T. Fund	Ing Insurance (Nat. Nederlanden)	66	AZ	NO	26,6%	31,4%	-75,7%
Ing ins. Biotechnology	Ing Insurance (Nat. Nederlanden)	1.270	AZ	NO	19,5%	24,9%	
C.U. CRT D6	Commercial Union vita	4.802	AZ	NO	19,5%	23,4%	
CRV D6	CreditRas vita	12.024	AZ	NO	19,3%	23,4%	
Growlife az. Tecnologia Emergenti	Growlife Montepaschi	n.d.	AZ	--	19,1%	22,1%	-93,3%
SJP Gam Managed	SJP International (J. Rothschild)	n.d.	AZ	--	19,0%	11,9%	-1,3%
Uln High Tech	Skandia (Uln)	234	AZ	NO	19,0%	19,0%	
L'A.I.V. Global Assicuraz. GPA S Em	A.I.V. (Assicuratrice Italiana vita)	517	AZ	---	18,9%	19,8%	
ZRV D6	CreditRas vita (Duerrevita)	296	AZ	NO	18,9%	23,7%	
Growlife az. Tecnologie	Growlife Montepaschi	n.d.	AZ	--	18,5%	24,3%	-80,9%
Unipol Uninvest Otto&Mezzo	Unipol	57.548	AZ	NO	18,2%		
Spl life Small Cap	Sanpaolo life	92	AZ	NO	17,6%	15,8%	-26,8%
Arca vita Int. Emerging MKTS Equities	Arca vita International	n.d.	AZ	--	17,5%	16,0%	-4,5%
Ing ins. Technology equity	Ing Insurance (Nat. Nederlanden)	9.109	AZ	NO	17,4%	28,6%	-69,5%
Lloyd Adriatico Flessibile	Lloyd Adriatico	6.865	FLE	NO	17,4%	34,9%	
Antonveneta vita Trend	Antonveneta vita	6.949	FLE	NO	17,4%	32,9%	
Spl life az. Giappone	Sanpaolo vita	3.720	AZ	NO	17,1%	3,0%	-49,9%
Winterthur CS Small Cap	Winterthur	188	AZ	NO	17,0%	8,8%	
Gencasse Attivo az. Italia	Gencasse	515	AZ	NO	16,2%	22,7%	
Clerical Med. Pacific Basin Eq. fund (Usd)	Clerical Medical	n.d.	AZ	--	16,2%	13,7%	-21,6%
Spl life az. Pacifico MM	Sanpaolo life	5.022	AZ	NO	16,2%	7,3%	
Axa Life az. Asia	Axa	462	AZ	NO	15,7%	10,0%	-34,3%
Sella life Aust.& NZ Equity	Sella life	n.d.	AZ	--	15,7%	14,1%	-6,9%
SJP Far East	SJP International (J. Rothschild)	n.d.	AZ	--	15,5%	8,6%	-27,4%
Growlife az. Paesi Emergenti	Growlife Montepaschi	n.d.	AZ	--	15,5%	15,4%	-28,9%
Azuritalia vita Special. Pacifico	Azuritalia vita	339	AZ	NO	14,6%	5,8%	
Spl life Multinvest az. Pacifico	Sanpaolo life	46	AZ	NO	14,5%	6,8%	
Genesi Emerging Mkts. Equity	Skandia (Genesi)	44	AZ	NO	14,5%	10,4%	-28,0%
Area life Dynamic	Area life	4.308	AZ	---	14,4%	15,6%	-62,4%
Generali Global Technology Equity	Generali	61.266	AZ	NO	14,3%	20,2%	-73,7%
Spl life az. Pacifico SPIF	Sanpaolo life	385	AZ	NO	14,3%	2,6%	
Axa Azionario Italia	Axa	6	AZ	NO	14,1%		
Axa Life az. Italia	Axa	751	AZ	NO	14,0%	17,7%	-37,9%
Idea Absolute Dinamica	Skandia	20.057	AZ	NO	13,7%		
Scottish Aiba Japan	Scottish Equitable (Aiba)	1.104	AZ	NO	13,7%	0,6%	-48,6%
Ing ins. Prestige equity	Ing Insurance (Nat. Nederlanden)	3.804	AZ	NO	13,6%	7,9%	-29,0%
Rete Dinamico	Skandia	3.418	AZ	NO	13,5%	13,6%	
Clerical Med. Japan index (Jpy)	Clerical Medical	n.d.	AZ	--	13,1%	-0,6%	-50,3%
Arca vita Int. Japan Equities	Arca vita International	n.d.	BI	--	13,0%	-0,6%	-46,6%
Growlife az. Giappone	Growlife Montepaschi	n.d.	AZ	--	12,9%	0,3%	-49,8%
Euro 10 Growth Fund	Skandia	5.082	AZ	NO	12,7%	18,6%	-68,0%
Scottish Serena Japan	Scottish Equitable (Serenity)	1	AZ	NO	12,7%	-0,4%	-50,2%
Scottish Neuf az. Giappone	Scottish Equitable (Neuf)	61	AZ	NO	12,6%	-0,6%	-58,4%
Clerical Med. German eq. (euro)	Clerical Medical	n.d.	AZ	--	12,4%	16,7%	-51,3%
Canova Veneto Banca GI 30 GI	Skandia	n.d.	AZ	--	12,3%	10,1%	-68,6%
Global 30 Growth Fund	Skandia	61.185	AZ	NO	12,3%	10,1%	-68,6%
Spl life az. Econ. Emerg. MM	Sanpaolo life	4.031	AZ	NO	12,3%	12,7%	
Sella life Global Portfolio	Sella life	n.d.	AZ	--	12,2%	18,2%	-70,2%
Growlife az. Pacifico	Growlife Montepaschi	n.d.	AZ	--	11,8%	5,0%	-36,9%
Nascent Global eq. Value F.	Nascent life	n.d.	AZ	--	11,6%	14,3%	
Nascent Managed F.	Nascent life	n.d.	AZ	--	11,6%	14,3%	
Sella life Asian Emerg. Mkts	Sella life	n.d.	AZ	--	11,6%	6,9%	-30,9%
Sella life Japan Equity	Sella life	n.d.	AZ	--	11,5%	4,3%	-67,5%
Fuoriclasse High Tech	Cattolica assicurazioni (Fuoriclasse)	n.d.	AZ	--	11,5%	17,8%	-64,9%
DV New Economy	Zurich life Insurance Italia	n.d.	AZ	--	11,4%	21,1%	-69,9%
Novara vita Bnp Unit Technology	Novara vita	n.d.	AZ	no	11,3%	18,9%	
Lombard Sphera Flessibile Strategy	Lombard	n.d.	AZ	--	11,3%	2,9%	
Uln midex	Skandia (Uln)	767	AZ	NO	11,3%	13,4%	-41,1%