

La polizza «responsabile» che fa guadagnare di più

Far fruttare i propri risparmi rispettando l'uomo e l'ambiente? Comprare azioni solo di società che non approfittano del lavoro minorile o sono attente a non inquinare i fiumi? Gli americani, pionieri del settore, per definire il concetto usano l'espressione *socially responsible investment* (investimenti socialmente responsabili), mentre gli inglesi preferiscono *ethical investment*.

In Italia i primi strumenti di finanza etica sono arrivati nel '97 sotto forma di fondi comuni d'investimento (il primo fu quello del Sanpaolo, articolo nella pagina seguente). Ma negli ultimi tempi anche gli assicuratori hanno raccolto la voglia di etico sbocciata tra i clienti. Sicché quest'anno le compagnie hanno sfornato polizze **unit** e **index linked** che legano il loro andamento a indici sostenibili o sono espressione (cioè sottostanti) di fondi etici. Ma

quali sono le caratteristiche di questi prodotti? Che cosa bisogna guardare quando si decide di comprare una polizza etica? *TuttoFondi S&P*, in collaborazione con Aequos di Iama, ha messo sotto la lente queste polizze, analizzando la loro struttura, i costi di sottoscrizione e di gestione e le penalità per il sottoscrittore che voglia liquidare l'investimento prima della scadenza. Ma soprattutto è stato fatto un confronto

con i costi medi di tutte le unit linked emesse dalle società dall'inizio dell'anno. Ne è nato strumento utile per testare anche le nuove polizze che le società potrebbero lanciare nei prossimi mesi.

Ma quante sono i prodotti assicurativi «responsabili» veduti in Italia? A quattro polizze index linked (emesse da Bnl vita, Duomo previdenza, Poste Vita e Wintherthur vita), che però non sono di fatto più

acquistabili perché hanno già chiuso la finestra di sottoscrizione, si sono aggiunte tre unit linked lanciate tra aprile e giugno di quest'anno e tutt'ora aperte.

A distribuirle sono **Meie Aurora** (del gruppo Unipol) che propone Unietic; **Skandia**, con Pianeta soluzione unit linked; **Claris Vita** (compagnia del gruppo Veneto banca) che di recente ha modificato la polizza Claris unit linked a premi ricorrenti (che può essere cioè sottoscritta unicamente a rate) aggiungendo il fondo Forza Etica: il nuovo prodotto consente di investire in sei fondi interni e uno di questi è appunto Forza Etica, un bilanciato (tra azioni e obbligazioni) che investe a sua volta in fondi con un'elevata responsabilità sociale. Diversa la scelta fatta da

Meie Aurora che prevede un unico fondo interno, Unietic appunto, che investe a sua volta in due fondi, uno che replica l'indice americano etico, Dow Jones Sustainability; l'altro, monetario, è il Parvest short term. Mentre Pianeta soluzione unit linked, di Skandia, ha al suo interno otto fondi, e uno di questi è Soluzione Etica che investe esclusivamente in fondi etici. Qual è invece la struttura di costi? Le unit linked hanno in genere spese di emissione (che sostanzialmente coprono i costi del contratto), di ingresso (pagati al momento della firma), di gestione della polizza (annuali), oltre a una doppia struttura di commissioni sia per il fondo principale sia per i fondi che a questo sottostanno (anch'esse con cadenza annuale). Inoltre, nelle unit linked a premi ricorrenti si aggiunge un'altra voce di costo. Queste polizze prevedono spesso un preconto: avviene cioè che al pagamento della prima rata vengano anticipate dall'assicurato parte delle commissioni future dovute per la gestione di tutto il piano di versamenti. Così per esempio Claris unit

linked, che è appunto a premi ricorrenti, trattiene al cliente il 30% della prima annualità se il premio è inferiore a 4mila euro e il 25% se è superiore a questa soglia. Valori che si collocano nella fascia

LA UNIT LINKED

Sono prodotti assicurativi che legano la propria performance a fondi interni gestiti dalla compagnia, oppure a fondi comuni e sicav esterni alla società. Anche i fondi interni possono però a loro volta investire in fondi esterni assumendo così di fatto una struttura di fondo di fondi.

medio basso del mercato che in genere, come precontato, richiede al cliente tra il 5% e l'80% del premio annuo. Guardando invece le due unit linked etiche a premio unico (il pagamento viene effettuato in un'unica soluzione), si nota che Skandia ha costi più bassi della media: il prodotto non richiede esborsi per l'emissio-

LA INDEX LINKED

Sono quelle polizze che legano la loro performance a uno o più indici azionari, a un basket di azioni, oppure a un

paniere di fondi comuni. Al sottoscrittore viene in genere riconosciuta una percentuale della rivalutazione dell'indice di riferimento.

ne, l'ingresso (per chi ha meno di 75 anni), la gestione annua della polizza è pari all'1,5% delle quote (altrove si arriva al 3%), le spese del fondo Soluzione Etica sono dello 0,20% (anche qui si arriva fino al 3%) e quelle dei fondi sottostanti arrivano al 2,5% (questa volta in linea con i costi medi). **Anna Messia**

TuttoFondi S&P
in collaborazione
con Aequos
(Iama) ha messo
sotto la lente
alcuni prodotti
assicurativi etici:
Meie Aurora,
Skandia e
Claris Vita
a confronto
con il mercato
Tutti i costi e le
caratteristiche
delle proposte

LE UNIT LINKED ETICHE SUL MERCATO

Società	Polizza	Tipo	Lancio e durata	Fondi/0 interni assicurativi	Fondi sottostanti
Meie Aurora	UniEtic	premio unico a capitale garantito min 108%	aprile 2003 scadenza giugno 2011	Il fondo interno è UniEtic bilanciato che investe in fondi e sicav azionari non più del 75%. La gestione è di Meie Aurora, in collaborazione con Bnp Paribas	Il fondo investe in due fondi: 1) Il Sam sustainable index fund che replica il Dow Jones Sustainability 2) Il monetario Parvest short term euro
Skandia	Pianeta soluzione unit linked	premio unico	giugno 2003 vita intera	Otto fondi interni. Soluzione Etica è flessibile e può investire fino al 100% in fondi e sicav etici, azionari, obbligazionari e monetari	Soluzione Etica investe in: a) fondi etici "socialmente responsabili", b) fondi etici "sostenibili a lungo termine", c) fondi etici "tematici"
Clariv Vita	Clariv unit linked	premio ricorrente	aprile 2003 vita intera	Sei fondi interni. Tra questi il Forza Etica, bilanciato che investe in azioni non più del 70%	Forza Etica (inserito ad aprile 2003) investe in fondi con elevata responsabilità sociale

Aequos



Fonte:

I COSTI DI QUELLE A PREMIO UNICO

Polizza	Spese di emissione	Ingresso (% del premio)	Gestione polizza	Gestione fondi	Fondi sottostanti
UniEtic	0	in base al premio versato: 0,75%-3,00%	0	1,70%	max 1,20%
Pianeta Soluzione Unit Linked	0	0 se l'assicurato ha tra 18 e 74 anni; 1% oltre 75 anni	1,5% annue	Soluzione Etica 0,20%	max 2,50%
Valori di mercato	40% dei prodotti non le prevede	Il 20% non le prevede Le altre min 0,20% max 7,0%	il 35% ha costi min 0,5% max 3,0%	min 0,20% max 3%	max 2,5%

Aequos



Fonte:

I COSTI NEL CASO DI PREMIO RICORRENTE

Polizza	Spese di emissione	Sulla prima annualità	Annualità successive	Gestione polizza	Gestione fondo	Fondi sottost.
Clariv Unit Linked	2,5 euro	30% per un premio inferiore a 4mila euro; 25% oltre	7% per un premio sotto 4mila euro; 5% per un premio superiore	0	1,5% per Forza Etica	0,4% 2%
Valori di mercato	60% non le ha: altre min 2 euro max 75 euro	con preconto min 5% - max 80%. senza preconto 0,5%-9%	min 0,5% max 9%	77% dei prodotti non le prevede. Altri tra 0,5% e 2,5%	0,3%-3,1%	max 3%

Aequos



Fonte:

QUANTO COSTA LIQUIDARE LA POLIZZA ETICA

Prodotti	Riscatto parziale consentito dopo	Costo	Riscatto totale consentito dopo	Costo
UniEtic	12 mesi	3% dopo un anno 2% dopo 2,3, 4 anni	12 mesi	0-3%
Pianeta Soluzione Unit Linked	subito	senza costi	subito	senza costi
Clariv Unit Linked Pac	1 mese	3,5% prima di un anno; 3% dopo 1; 2,5% dopo 2 anni; 2% dopo 3; 1,5% dopo 4 anni; 1% dopo 5 anni; 0 oltre	1 mese	stessi costi del riscatto parziale

Aequos



Fonte: