

Bilanci Il test sulle polizze-centauro

# Unit linked, poche dive in passerella

I prodotti collegati a fondi e sicav che hanno battuto la concorrenza per tre anni di fila sono solo 32 su 1.775

DI FRANCESCA MONTI

**S**olo due su cento scalano la vetta delle migliori performance. In numeri assoluti: 32 promosse su 1.775 candidate. E' questa la (misera) percentuale delle *unit linked*, i prodotti assicurativi vita che legano le loro prestazioni a fondi e comparti di sicav, che possono vantare il primato di piazzarsi nel primo quartile della classifica di categoria in ognuno degli ultimi tre anni solari (2003, 2004 e 2005) e nel primo mese del 2006.

Il miglior punteggio assoluto — l'indicatore in millesimi che sintetizza le vittorie di posizionamento e che va da da 750 a 1000 punti — spetta all'azionaria **Mp Life Paesi Emergenti** (+138,36% la performance del periodo) che è arrivata a 975.

Per i bilanciati vince solo **Gan Italia** (852 punti) con 39,07% di risultato complessivo.

Il campione dei flessibili è, invece, **Lloyd Adriatico** (939 punti e 55,8% di performance). Ultimo record per l'obbligazionario: la miglior performance è di **Mp bond Paesi Emergenti** (902 punti e 30,91%), ma il punteggio più alto spetta a **Crv equilibrio** (929 punti e 25,76% di performance).

Ma quali caratteristiche hanno queste linee e su cosa stanno puntando ora i loro gestori?

«Il trend positivo dei mercati

Emergenti nel passato triennio può trovare certamente continuità nel 2006 se le maggiori economie occidentali e paesi come la Cina e l'India continueranno a godere di buone prospettive di crescita — precisa **Emanuele Marsiglia**, presidente **Montepaschi Life** —. Sono pertanto da utilizzare in ottica di diversificazione del portafoglio, preferendo, magari, i piani ricorrenti che permettono di ridurre il rischio acquistando in tutte le condizioni di mercato».

Il tema dei mercati Emergenti, che ha tenuto banco su tutti i listini finanziari nel 2005, spicca anche nel mondo delle *unit*. Non solo in Borsa — dove la scelta di **Mp** cade oggi ancora soprattutto sull'Asia — ma anche sul fronte obbligazionario.

Punta tutto sull'accurata selezione dei titoli **Giacomo Campora** responsabile asset management del **Lloyd Adriatico**. «Lloyd Adriatico flessibile investe in aziende che offrono eccellenti prospettive di profittabilità di lungo termine, diciamo cinque anni». Nessun investimento eccede il 10% del fondo e mediamente ogni titolo rappresenta il 3% del portafoglio. Gli investimenti internazionali avvengono soltanto se non si trovano in area euro sufficienti buone idee.

Oggi Campora privilegia le azioni alla liquidità e alle obbliga-

**Il miglior risultato è di MP Life azionario Paesi Emergenti: +138% negli ultimi tre anni**

zioni. «Tante idee in Italia, soprattutto nei finanziari di qualità». Tra i titoli italiani spiccano anche piccole e medie quotate da poco, come le finanziarie **Azimut** e **Tamburi**, l'industriale **Guala**. O **Greenvision**.

«Inoltre abbiamo una presenza consistente di aziende finlandesi dai nomi impronunciabili ma dai conti in ordine. Come **Marmekko** (vestiti e borse coloratissimi) o **Nokian Renkaat** (gomme da neve)» spiega ancora Campora.

Che non disdegna anche super campioni europei come **L'Oréal**. «Sul tema dividendo, che giochiamo in alternativa alle obbligazioni, ci piacciono Enel e Telecom Italia risparmio» conclude il gestore.

Infine uno sguardo a **CreditRas Equilibrio**, unit obbligazionaria che ha totalizzato 929 punti e che può mantenere un'esposizione azionaria intorno al 30%. Il suo mix di investimenti obbligazionari prevede una sintesi molto equilibrata tra impieghi a breve (un terzo del totale) e a lungo termine (30 per cento degli asset complessivi) con una quota di diversificazione valutaria contenuta prudentemente in percentuali limitate (7 per cento). Il portafoglio

azionario è esposto al 5% in Piazza Affari, al 19% in Europa, al 4% in America, al 3% nel Far East e al 3 per cento nei Mercati Emergenti.

Il 98% dei bond in portafoglio ha un rating almeno singola A, mentre la scadenza media dei titoli obbligazionari è di 2,3 anni.

«I rischi maggiori per il merca-

to obbligazionario possono esse-  
re quelli derivanti da crescite delle  
economie americana ed euro-  
pea superiori alle aspettative. E,  
soprattutto, da un tasso di infla-

zione che può riservare sorprese  
qualora il rallentamento dell'econo-  
mia atteso per la seconda par-  
te del 2006, non fosse rispettato  
dai fatti» dice il team di gestione  
del fondo CreditRas.

## Chi è rimasto sempre in cima alle classifiche

Le trentadue unit linked che nei nel 2003, 2004, 2005 e nel mese di gennaio del 2006 si sono sempre piazzate nel primo quartile della classifica

LINEE AZIONARIE	Compagnia	Perf. % da 2003 a gen. 2006	Media punti	LINEE BILANCIATE	Compagnia	Perf. % da 2003 a gen. 2006	Media punti
MP Life Azionario Paesi Emerg.	Montepaschi Life	138,36	975	Gan Italia Bilanciato N	Gan Italia vita	39,07	852
C.U. Crt D6	Commercial Union Vita	131,47	940	LINEE FLESSIBILI			
Arca Vita Int. Emerg. Mkts Equities	Arca Vita International	124,57	969	Lloyd Adriatico Flessibile	Lloyd Adriatico	55,80	939
Spl Life Azionario Econ. Emerg.Mm	Sanpaolo Life	115,39	954	Antonveneta Vita Trend	Antonveneta Vita	53,27	927
A.I.V. Global Assicuraz. Gpa S Em	L' A.I.V. (Assic. Italiana Vita)	108,72	942	Soluzione Etica	Skandia	26,99	896
Spl Life Azionario Econ. Emerg.Spl	Sanpaolo Life	103,02	941	Safe Unit AG02 val. corrente	Intesavita	19,14	819
Area Life Brick & Share	Area Life	96,87	885	Safe Unit MG02 val. corrente	Intesavita	18,34	807
Area Life Brick & Share PIP	Area Life	95,88	881	LINEE OBBLIGAZIONARIE			
Spl Life Multinvest Az. Ec. Emerg.	Sanpaolo Life	94,45	919	MP Life Obblig. Paesi Emerg.	Montepaschi Life	30,91	902
Sjp Far East	SJP International (J.Rothschild)	93,67	895	Crv Equilibrio	Creditras Vita	25,76	929
Italiana Investire Emergenti	Italiana assicurazioni	86,45	905	Soluzione Prudente	Skandia	24,88	911
Cc Small Cap	Aurora Assicurazioni	86,38	913	2RV Fip 5	Creditras Vita	23,27	914
Clerical Med. Pacific Basin Eq. fund	Clerical Medical	84,68	895	2RV Eurounit 2	Creditras Vita	18,48	863
MP Life Azionario Pacifico	Montepaschi Life	79,46	891	Crv 4K	Creditras Vita	18,40	863
Sjp Thsp Managed	SJP International (J.Rothschild)	75,98	909	2RV Eurounit Plan 2	Creditras Vita	17,60	843
Clerical Med. Cont. Euro Equity	Clerical Medical	71,84	882	Ras Obbligazionario	Ras	15,59	822
Scottish Neul az. Tattico Europa	Scottish Equitable (Neul)	65,51	887				
Scottish Serena Europe Tactical	Scottish Equitable (Serenity)	63,94	841				

La media punti esprime il piazzamento dei fondi nelle classifiche di rendimento in base alla logica dei quartili.  
Il punteggio per il primo quartile va da 750 a 1.000