

● ASSICURAZIONI



Polizze multiramo per diversificare

Un unico contratto che unisce due soluzioni assicurative

Le sfide del settore del private life insurance sono legate alla capacità di trovare soluzioni flessibili di investimento in conformità al quadro normativo di riferimento: la polizza multiramo come soluzione versatile che consente l'accesso a una moltitudine di forme di investimento.

La formula "multiramo", progettata negli ultimi anni dalle compagnie assicurative vita sul mercato italiano, sembra funzionare. Alcuni lo hanno definito un mini boom che le compagnie assicurative stanno cavalcando. Tale formula unisce due diverse soluzioni assicurative in un unico contratto: quella del **ramo I**, le cosiddette **polizze rivalutabili**, e quella del **ramo III**, le **unit linked**, le cui prestazioni sono legate al valore di mercato degli investimenti sottostanti; è stata così superata la rigida separazione tra i due rami assi-

curativi che in passato non consentiva di usufruire delle due soluzioni in un unico contratto.

L'investitore oggi ha invece la possibilità di diversificare il suo premio in più soluzioni: consolidare parte del suo investimento negli anni rivalutandolo in funzione del rendimento annuale ottenuto dalla gestione separata della compagnia e, nello stesso contratto, confidare in rendimenti più interessanti attraverso una gestione dinamica in un fondo dedicato oppure in fondi.

La flessibilità della formula multiramo sta nel consentire all'investitore di trasferire in corso d'opera l'investimento. Egli può inizialmente optare per una soluzione caratterizzata dalla totale garanzia e sicurezza (ramo I) e successivamente realizzare uno switch, ovvero un trasferimento, verso una gestione attiva del premio o viceversa senza riscattare la polizza. Di conseguenza, il contraente può beneficiare di queste opzioni quando lo desidera (per esempio se-

Lorenzo Stipulante



Laureato in Giurisprudenza presso l'Università di Liegi con orientamento in diritto bancario e penale. Da gennaio 2013, è responsabile dello sviluppo dell'attività sul mercato italiano come Country Manager di FARAD International S.A., broker comunitario con branch a Milano, specializzato in private life insurance.



condo l'andamento dei mercati) senza essere penalizzato dalla tassazione legata all'operazione di riscatto. La struttura multiramo apre così la possibilità di modulare l'investimento adattandolo nel tempo alle esigenze del cliente.

Vediamo più da vicino in cosa consistono i due supporti.

Ramo I (gestione separata)

Si tratta di un fondo gestito internamente dalla compagnia nel quale confluiscono i premi di polizza e che garantisce il capitale per tutta la durata dell'investimento. Questa soluzione assicurativa consente di costituire un capitale rivalutabile annualmente in funzione del rendimento ottenuto dalla gestione interna separata, alla quale è collegato il premio. La rivalutazione riconosciuta al contratto viene consolidata, ciò significa che i rendimenti sono definitivamente acquisiti e non possono essere modificati dalle eventuali perdite o dalle minori performance degli anni successivi.

Sul mercato, ad oggi, le compagnie che offrono soluzioni di gestione separata propongono offerte che garantiscono, oltre al capitale, un rendimento minimo per una durata predeterminata (uno o due anni in genere) e la partecipazione annuale agli utili della gestione.

Nel 2013 il tasso di rendimento medio lordo delle gestioni separate italiane è stato del 3,96% (l'indice dei titoli di stato è stato pari al 3,35%) con costo di gestione annua che si aggira tra l'1% e l'1,5%, secondo quanto riportato da Plus24 l'8 marzo 2014.

Tra i vantaggi di questo tipo di investimento, da ricordare l'assenza di imposta di bollo ordinaria (0,20% annuo), oltre al fatto che investendo prevalentemente in titoli di stato dei paesi Ue ed equipollenti, l'investitore paga l'aliquota del 12,5% (e non del 20% attualmente e pari al 26% dal prossimo luglio 2014) sulle plusvalenze realizzate in caso di riscatti parziali.

A conferma del successo di questa tipologia di investimento è il trend positivo registrato a inizio 2014: in relazione alle imprese italiane ed extra Ue nel mese di febbraio 2014 i premi afferenti a nuove polizze di ramo I hanno continuato a registrare significativi aumenti, quasi il 70% in più rispetto allo stesso mese del 2013, con un ammontare pari a 6,4 miliardi di euro, rappresentando l'83% dell'intera nuova produzione emessa (secondo i dati di Ania Trends sulla nuova produzione vita a febbraio 2014).

L'attenzione della clientela si sta spostando verso le gestioni separate emesse da compagnie assicurative lussemburghesi, preferite a quelle italiane poiché investono in asset più diversificati rispetto ai titoli di stato italiani, presenti invece in misura rilevante nelle gestioni domestiche.

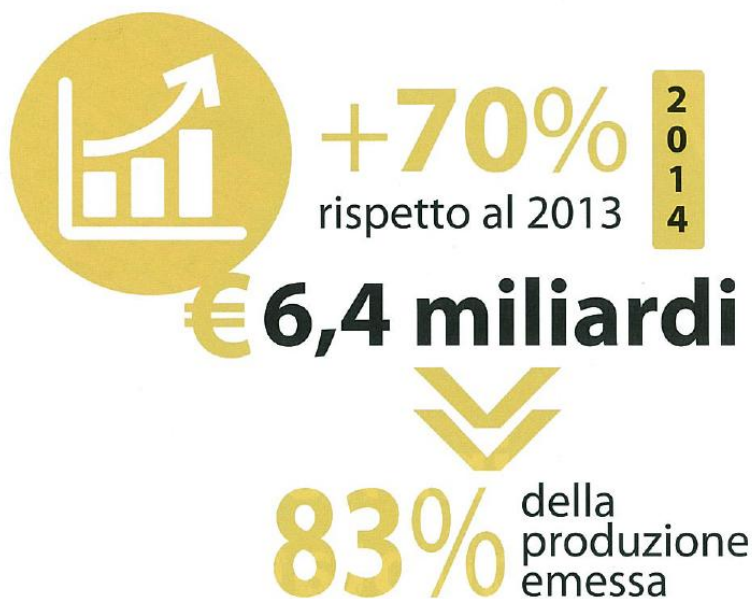
Ramo III (gestioni non garantite)

Una struttura differente caratterizza invece il fondo interno dedicato e i fondi esterni (polizze unit linked – Ramo III). Per quanto riguarda il fondo dedicato si tratta, infatti, di un fondo appositamente creato per un singolo cliente (estrema personalizzazione) caratterizzato da una gestione individuale del sottostante, con una soglia minima di ingresso di 250.000 euro. Tale supporto consente di accedere a un'ampia gamma di prodotti innovativi e di coniugare una gestione dinamica del portafoglio ai vantaggi di un contenitore assicurativo. Il contraente ha la facoltà di accedere ad

POLIZZA MULTIRAMO

È una polizza di assicurazione sulla vita che offre l'opportunità di diversificare la gestione di propri risparmi, investendo con un unico contratto in una tradizionale gestione separata, che prevede la garanzia del capitale e generalmente di un rendimento minimo, e contemporaneamente in fondi assicurativi di tipo unit linked, che consentono di partecipare agli andamenti dei mercati finanziari. L'obiettivo delle polizze multiramo è quello di proteggere l'investimento con la gestione separata e, contemporaneamente, di cogliere le performance dei mercati finanziari.

L'attenzione della clientela si sta spostando verso le gestioni separate emesse da compagnie assicurative lussemburghesi, preferite perché investono in asset più diversificati rispetto ai titoli di stato italiani



una soluzione assicurativa ad hoc in funzione della sua propensione al rischio e delle aspettative di rendimento. La gestione del fondo interno dedicato è affidata a una società di gestione nominata dalla compagnia attraverso un mandato di gestione e sulla base della strategia di gestione scelta dal contraente.

Questa tipologia di polizze consente di investire sui mercati finanziari quando

UNIT-LINKED

Le polizze Vita unit-linked differiscono da quelle tradizionali in quanto il loro rendimento è agganciato a un'attività finanziaria, tipicamente costituita da quote di fondi comuni azionari, obbligazionari o bilanciati, e quindi legano la prestazione dell'assicuratore all'andamento del valore delle quote di un fondo di investimento interno o esterno all'impresa assicurativa. In assenza di garanzie di capitale o di rendimento, la prestazione può anche risultare inferiore ai premi versati dal contraente

l'obiettivo d'investimento è la crescita del capitale e la ricerca di diversificazione; non rappresentano prodotti adatti a tutte le tipologie di contraenti, ma a coloro che desiderano soddisfare esigenze di investimento estremamente personalizzate.

Diverse compagnie assicurative lussemburghesi offrono, all'interno del medesimo contratto, oltre ai supporti gestione separata e fondo interno dedicato, la possibilità di investire in fondi esterni.

Il fondo esterno non è altro che la possibilità, per il contraente della polizza, di investire in una vasta gamma di fondi comuni e Sicav esterni, di gestori finanziari internazionali selezionati dalla compagnia assicurativa. Su richiesta del cliente, la compagnia cambia l'allocazione del premio investito nei vari fondi selezionati dal contraente.

La soluzione polizza vita multiramo consente inoltre un'interessante ottimizzazione fiscale poiché prevede di differire nel tempo il pagamento delle imposte: la tassazione sul capital gain viene applicata solo in occasione del

riscatto della polizza (l'aliquota è una media ponderata tra il 12,5% dei titoli di debito pubblico dei paesi appartenenti all'Ue, e il 20% - 26% a partire da luglio 2014 - per gli altri strumenti).

Inoltre, i dividendi che vengono pagati in polizza, se detenuti fino al decesso dell'assicurato, scontano una tassazione dell'1,375% (e non del 20% - 26% a partire da luglio 2014).

La soluzione multiramo è, in definitiva, rivolta alla clientela che apprezza la dinamicità di un investimento nel quale è possibile diversificare su più supporti con indubbi vantaggi, all'interno di un singolo contratto:

- rendimenti lordisti: differimento della tassazione al riscatto e proporzionalmente all'importo oggetto del riscatto ;
- versatilità degli investimenti secondo esigenze specifiche del contraente nel tempo ;
- efficiente pianificazione successoria.