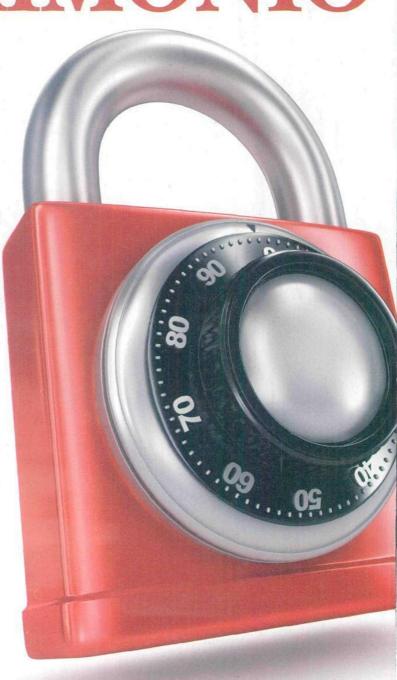
Cover story

# Blindare il PATRIMONIO

Le vecchie polizze a gestione separata sono tornate in auge dopo il crack Lehman: stabiliscono un rendimento minimo, consolidano i risultati e investono in bot e btp. Con una protezione in più rispetto all'acquisto diretto delle obbligazioni, perché le compagnie assicurano la restituzione dei premi versati. Per i capitali ingenti, si può ricorrere al private insurance, inserendo anche quote dell'azienda di famiglia in un contratto vita e pagando un'unica aliquota fiscale (la stessa dei fondi comuni). C'è una successione complessa da pianificare? Forse è il caso di inserire la polizza in un trust

di Mariano Mangia



### RENDIMENTI 2010 DELLE POLIZZE A GESTIONE SEPARATA DELLE MAGGIORI SOCIETA

e polizze vita rappresentano da sempre uno strumento ideale per la difesa del patrimonio di famiglia e per la trasmissione dei beni ai figli. In tal senso, il prodotto più adatto è un contratto senza scadenza perché, dal punto di vista fiscale e successorio, gode di particolari vantaggi in caso di morte dell'assicurato (si veda il box). Per accumulare o incrementare un capitale può essere indicata una unit-linked, eventualmente a premi ricorrenti, l'equivalente di un piano di accumulo. Il premio confluisce in fondi interni che investono in titoli o in quote di fondi o sicav e, potenzialmente, offrono maggiori opportunità di crescita rispetto alla più prudente gestione dei prodotti di ramo I, le gestioni separate, che garantiscono, se non un rendimento minimo, almeno il rimborso del capitale investito e il consolidamento dei risultati annuali (il rendimento di ciascun anno è acquisito definitivamente). Se l'obiettivo è soprattutto difendere il patrimonio, meglio le gestioni separate che in questo frangente godono del vantaggio di valorizzare i titoli in portafoglio al prezzo di acquisto e non ai prezzi correnti di mercato. Il rendimento non risente, quindi, dei ribassi, perché è determinato unicamente dalle cedole incassate e da utili o perdite effettivamente realizzate. Non a caso, le polizze di questa tipolo-

La Mondiale Neul Obbligazionario Globale

Italiana Linea Prudente

Italiana Dinamica Protetta 2

Sanpaolo Life Obbligaz. America

26

	Compagnia	Gestione	Rendimento lordo 2010	Aliquota retrocessione
1	Cnp Unicredit Vita	Gianorisparmio	6,87%	80%
2	Pramerica	Pramerica Financial	6,43%***	80%
3	Reale Mutua	Reale	6,10%	100%
4	Generali	Selected portfolio	5,22%	100%
5	Pramerica	Fondo Pramerica	5,15%	80%
6	Ina Assitalia	Euroforte mercati	5,08%	Trattiene I 1,3-1,5%
7	Zurich	Minervir	5,01%	80%
8	Generali	Geval \$	5%	80%
9	Generali	Gesav Global	4,99%	100%
10	Milano Assicurazioni	Bach	4,97%	80%
11	Vittoria Assicurazioni	Valore crescente	4,93%	Secondo condiz oni contrattua
12	Cattolica Vita	Europa	4,87%	80°6°
13	Zurich	Vita vis	4,85%	80%
14	Reale Mutua	Valuta reale	4,85%	80%
15	Milano Assicurazioni	Valuta viva	4,82%	82,50%
16	Ina Assitalia	Moneta forte	4,72%	Secondo condiz oni contrattua
7	Intesa Vita	Investifondo	4,69%	85%
8	Fata Vita	Invest	4,60%	80%
9	Toro	Rispav dollaro	4,58%	Secondo condizioni contrattua
0	Generali	Rendigen	4,58%	80%
21	Zurich	Zurich trend	4,53%	Secondo condizioni di polizza
22	Fata Vita	Preludio	4,53%	80%°
23	Zurich	Zurich fund	4,51%	Secondo condizioni di polizza
24	Fata Vita	Coll	4,44%	85%
25	Toro	Rispav	4,44%	Secondo condizioni contrattua
26	Milano Assicurazioni	Gestiprev	4,41%	80%
27	GenertelLife	Nuovo prime Auris	4,40%	Secondo condizioni contrattua
8	Eurizon Vita	2P	4,40%	80°6
29	Augusta Vita	Auris	4,37%	Secondo condizioni di polizza
80	GenertelLife	Prime time obbligazionaria	4,37%	Secondo condizioni contrattua
31	Augusta Vita	Auris	4,37%	Secondo condizioni contrattua
32	Alleanza	Euro San Giorgio	4,34%	Secondo condizioni di polizza

gia, riscoperte dopo la crisi del 2008, sono tornate di attualità. "Ciò che offrono le gestioni separate, la garanzia di un rendimento minimo, facendo magari leva sui rendimenti passati più che su quelli futuri, è, di fatto, quello che il risparmiatore chiedeva in risposta al-

**LE MIGLIORI UNIT LINKED DAL 2006** 

la crisi scatenata dal default Lehman", commenta Roberto Casanova, responsabile della market intelligence di Iama Consulting. L'aspetto paradossale è che, a fronte delle nuove richieste, le compagnie hanno dovuto riaprire gestioni separate o crearne di nuove, magari >

La Mondiale Europartner

>

Italiana Assicurazioni

Italiana Assicurazioni

Intesa Sanpaolo Life

	Nome Fondo	Valore quota al 30 sett 2011 in %	Perf. 1 anno in %	Perf. 3 anni in %	Perf. 5 anni in %	Perf. 10 anni in %	Società
1	Arca Vita Gold Fund	14,772	2,63	48,55	57,80		Arca Vita Spa
2	Cler.Med.UK Global Bond	1,143	7,83	38,71	57,66		Clerical Medical
3	Sanpaolo Life Obbligazionario Giappone Spif	0.976	7,44	49,24	43,11	-0,51	Intesa Sanpaolo Life
4	Sanpaolo Life Obbligazionario Giappone MM	0,8726	6,86	49,93	40,29	-7,76	Intesa Sanpaolo Life
5	La Mondiale Ser. Global Bond	9,26598	2,78	41,12	38,98	30,86	La Mondiale Europartner
6	Clerical Med. US Bond USD	1,778	5,39	17,98	31,22	59,89	Clerical Medical
7	Aviva INVESCO Obbligazionario	14,208	3,29	33,70	29,60	27,54	Aviva Life International Ltd
8	Intesa Vita Azionario Cina	19,714	-17,32	23,98	27,81	-	Intesa Sanpaolo Vita SpA
9	Clerical Med. UK Bond GBP	1,308	6,08	23,28	27,49	57,21	Clerical Medical
10	Sanpaolo Multinvest Obb. Giappone	0,8487	5,30	40,05	26,86		Intesa Sanpaolo Life
11	Commercial Union Vita EB Dollar Bond	5,75	6,48	30,98	26,37	5,68	Aviva S.p.A.
12	Sanpaolo Life Obbligazionario Corpor. Spif	1,4161	-8,96	33,22	25,54	78,35	Intesa Sanpaolo Life
13	Sanpaolo Life Obbligazionario Internazionale	1,2493	4,39	33,76	25,18	9,40	Intesa Sanpaolo Life
14	La Mondiale Ser. Euro Bond	9,50438	-3,68	23,42	25,11	48,00	La Mondiale Europartner
15	Poste Doppio Passo	115,84	0,36	8,74	21,34		Poste Vita
16	Area Life Global Value	12,032	-1,99	13,19	21,14		Area Life Intern. Assurance
17	Reale Linea Dinamica Protetta 2	13,687	2,26	28,36	20,98		Reale Mutua Assicurazioni
18	Italiana Dinamica Protetta	13,656	2,32	30,31	20,71		Italiana Assicurazioni
19	Intesa Vita BGF Euro Short Duration Bond	14,15	0,57	15,70	20,32	-	Intesa Sanpaolo Vita SpA
20	Intesa Vita SISF Emerging Markets \$	10,78	-14,98	10,34	20,31	-	Intesa Sanpaolo Vita SpA
21	SJPI International Bond	13,359	-1,29	23,51	20,23	7,30	St James's Place Internation
22	Sanpaolo Life Obbligazionario Mercati Emergenti	1,7732	-0,77	31,15	20,22	42,31	Intesa Sanpaolo Life
23	Reale Linea Prudente	12,539	-0,70	13,91	20,13	24,57	Rea e Mutua Assicurazioni
24	Reale Linea Dinamica Protetta	13,497	1,52	29,29	19,86	-	Rea e Mutua Assicurazioni

0.92

-0,97

1,55

2.23

20.74

13,31

25.20

19.78

19,42

19.27

16.27

6.0658

12,198

13,559

1.3096

Cover story

QUANTO HANNO RESO LE POLIZZE A GESTIONE SEPARATA

> offrendo la sola garanzia del capitale, ma si ritrovano ad investire in bot e btp che sono al centro della crisi. "Il sottoscrittore di una polizza essenzialmente acquista titoli di stato, ma all'interno di una gestione assicurativa. C'è una fondamentale differenza rispetto all'acquisto diretto del titolo: la garanzia che quel btp non vada in default è intermediata dalla compagnia assicurativa. Certamente, la compagnia potrebbe anche fallire, se fallisce il debito sovrano, ma è un passaggio successivo", osserva Casanova. "Le compagnie agiscono in sostituzione e diventano più garantiste di uno Stato costretto a pagare tassi d'interesse elevati. È un trade-off particolare, che ha dato la spinta a una nuova crescita delle gestioni separate".

I nuovi prodotti che premiano la fedeltà

Per scegliere il contratto migliore, la sola valutazione delle performance, da compiere su un orizzonte temporale adeguato, non basta, perché occorre considerare anche i costi dei singoli versamenti, nelle polizze sono chiamati caricamenti, e le commissioni prelevate sul capitale investito. Sulla performance pesano più i secondi che i primi, perché sono applicati sull'intero montante

	Compagnia	Gestione	Rendimento lardo 2010	Aliquota retrocessione
3	Bipiemme Vita	Valore	4,34%	La compagnia trattiene l'1,1%
4	Reale Mutua	Previ due reale	4,32%	100%
5	Generali	Gesav Re	4,30%	100%
6	Reale Mutua	Previdenza reale	4,28%	100%
7	Milano Assicurazioni	First life	4,25%	80%
8	Fondiaria Sai	Viva	4,24%	80%
9	Milano Assicurazioni	Valuta Maa	4,24%	80%
0	Allianz	Previriv	4,22%	La compagnia trattiene l'1%°
1	Allianz	Vitariv	4,22%	La comp. trattiene l'1-1,2%**
2	Generali	Geval euro	4,21%	80%
3	Bipiemme Vita	Gest Usd	4,21%	80%
4	Reale Mutua	Gestireale	4,20%	97.20%
5	Generali	Gesav	4,20%	80%
6	Generali	Previr	4,18%	80%
7	Aviva Previdenza	Gestintesa	4,16%	Secondo condizioni di polizza
8	Rb Vita	Vitariv	4,16%	La compagnia trattiene l'1,3%
9	Alleanza	Euro Allecapital	4,16%	Secondo condizioni di polizza
0	Alleanza	San Giorgio	4,14%	Secondo condizioni di polizza
1	GenertelLife	Rialto	4,10%	La compagnia trattiene l'1%*
2	Alleanza	Allerendita	4,09%	Secondo condizioni di polizza
3	Ergo Previdenza	Nuovo secolo	4,08%	80%
4	Intesa Vita	Rendifondo	4,07%	85%
5	Reale Mutua	Fondo speciale	4,05%	100%
6	Reale Mutua	Reale uno	4,05%	100%
7	GenertelLife	Prime time bilanciata	4,05%	Secondo condizioni contrattua
8	Intesa Vita	Elios	4,05%	Tratiiene da 0,80% a 1%
9	Vittoria Assicurazioni	Rendimento mensile	4,04%	Secondo condizioni contrattua
0	Intesa Vita	Tempra	4,04%	80%
1	Milano Assicurazioni	Milass re	4,03%	Secondo condizioni contrattua
2	Alleanza	Allecapital	4,03%	Secon to condizioni di polizza
3	Reale Mutua	Previ reale	4,03%	85%
4	Fondiaria Sai	Fonsai Re	4.02%	Secondo condizioni contrattua

dell'investimento. Nelle gestioni separate la compagnia può trattenere una percentuale prefissata del rendimento o applicare una commissione di gestione. Nelle *unit-linked* la commissione di gestione, di per sé non sempre

contenuta, si va ad aggiungere al costo che grava sugli eventuali fondi comuni utilizzati dal gestore. Sono numerosi i prodotti lanciati sul mercato nel corso di quest'anno. Bastano 5.000 euro per la rivalutabile *Protezione patrimonio For-*

	11.1	2 11				0.11
Nome Fondo	Valore quota al 30 sett 2011 in %	Perf. 1 anno in %	Perf. 3 anni in %	Perf. 5 anni in %	Perf. 10 anni in %	Società
	ai 30 Sett 2011 iii 70	111 /0	111 /0	111 /0	111 /0	
CMIG Pacific Basin Enhanced Equity	9,617	-14,16	23,61	18,89	-	Clerical Medical
Creditras Vita Exclusive Seneca	1202,905	1,91	13,44	18,87	-	Creditras Vita Spa
Creditras M3	6,109	2,67	28,02	18,60	-	Creditras Vita Spa
Aviva JPM Obblig. Europeo ad Alto Rendimento	9,982	2,36		18,54	38,35	Aviva Life International Ltd
Groupama Prudente I	58,88	-0,56	15,27	18,38		Groupama Vita
Area Life Global Prestige	12,81	-1,89	13,52	18,09		Area Life Intern. Assurance
Alico Rendita Peak Performance - Asia 2030	1,241	2,31	34,16	18,08	-	Alico Life Ltd
Clerical Med. Pacific Basin Equ. USD	0,799	-14,36	22,92	17,85	201,51	Clerical Medical
Sanpaolo Life Obbligazionario Mercati Emerg.Spif	1,3327	-0,87	28,39	17,73	36,27	Intesa Sanpaolo Life
Creditras Vita Exclusive Fusine	1179,391	-8,69	12,54	17,71		Creditras Vita Spa
Sanpaolo Life Obbligazionario Merc. Em. MM	1,236	-1,93	28,22	17,60	35,23	Intesa Sanpaolo Life
Popolare Vita Global Unit Bpn Brioso	6,23	2,47	27,93	17,55	28,69	Popolare Vita
AXA MPS Vita 7+7	12,459	-5,31	8,00	17,29		AXA MPS Assicurazioni Vita
Area Life Global Prestige 2	11,951	-2,41	11,75	17,27		Area Life Intern. Assurance
La Mondiale Neul Obbligazionario Europa	7,5649	-2,50	15,94	17,21	40,61	La Mondiale Europartner
Skandia Quant Evolution	12,474	-5,23	16,83	16,55		Skandia Vita Spa
Sanpaolo Life Obbligazionario America Spif	0.9644	1,96	23,01	16,19	-3,46	Intesa Sanpaolo Life
Allianz Subalpina Summa Valore Obbligazionario	7,751	-0,12	12,09	16,19	33,98	Allianz
Credit Agricole Vita Azionario Settoriale 1	11,67	0,86	11,46	15,89	25,69	Credit Agricole Vita
Creditras D Obbligazionario Internazionale	5,623	2,37	17,34	15,84	-	Creditras Vita Spa
Poste Euro-Poste Primo	115.78	1,74	19.37	15,76		Poste Vita
La Mondiale Alba Profilo Prudente	7,8627	-6.33	19,37	15,66	46.09	La Mondiale Europartner
Ras Obbligazionario Europa	7,92	-0.26	11,60	15,65	34.63	Allianz
Skandia Idea Absolute Mod. Conservativa	6.79	-2,57	13,19	15,54	-	Skaridia Vita Spa
Sanpaolo Life Profilo Obbligazionario	1,1847	0.38	16.60	15,47		Intesa Sanpaolo Life
Commercial Union D Obbligazionario Internazionale	5,6	2,56	16,91	15,46		Aviva S.p.A.
Cler, Med. UK Global Mixed	0.839	0.12	17,18	15,25		Clerical Medical
Skandia Flexible Evolution	12,258	-0.89	14,58	15,08		Skandia Vita Spa
Skandia Obbligazionario Italia Vega	7,562	-0,58	9,77	15,05	31,31	Skandia Vita Spa

19\_Patrimoni\_Dicembre 2011 -

>

(diffusione:104189, tiratura:173386)

## Cover story

### PERFORMANCE 2010 DEI CONTRATTI A GESTIONE SEPARATA

> mula Deposito di Axa Assicurazioni che non prevede caricamenti d'ingresso, ma solo un costo fisso di 50 euro e un meccanismo che premia il cliente grazie a costi decrescenti nel tempo. Premia anche Crescita con Bonus di Bipiemme Vita del gruppo Banca Popolare di Milano: ogni cinque anni la compagnia riconoscerà la rivalutazione dell'ultimo anno, incrementata di 50 punti base a titolo di bonus fedeltà. Il rendimento minimo garantito è pari all'1,75% per i primi due anni e successivamente rivedibile, con un minimo dell'1%. Ina Assitalia ha appena lanciato Uno in Due, che dà la possibilità di assicurare contemporaneamente due persone, anche senza vincoli familiari, in un unico prodotto. I due assicurati si impegnano alla costruzione di un capitale futuro, a favore di sé stessi o di un figlio, proteggendosi reciprocamente, soprattutto in presenza di legami di fatto non tutelati giuridicamente, grazie ad un'opzione che garantisce un capitale in caso di decesso di uno dei due. Nell'ultimo periodo è poi aumentata l'offerta di prodotti multiramo che consentono di ripartire l'investimento tra un fondo a gestione separata e uno o più fondi interni assicurativi. È un multiramo Trendy di Bipiemme Vita che mette a disposizione

	Compagnia	Gestione	Rendimento lordo 2010	Aliquota retrocessione
5	Intesa Vita	Trendifondo	4,02%	Trattiene da 0,75% a 1,25%
6	Aviva	Armonium	4,01%	80%
7	Lloyd Italico	Royal fund	4%	Secondo condizioni contrattual
8	Bipiemme Vita	Gestpiù	3,99%	La compagnia trattiene l'1,2%
9	Cattolica Vita	Ri.Spe.Vi	3,99%	80%
0	Hdi	Futuro	3,95%	80%
71	Intesa Vita	Gestassiba	3,91%	80%
2	Generali	Geval Fr Sv	3,91%	80%
13	Bipiemme Vita	Sicurgest	3,84%	La compagnia trattiene l'1,1%
14	Popolare Vita	Pres euro 1	3,83%	80%
15	Cnp Unicredit Vita	Cnp garantito	3,80%	La compagnia trattiene l'1,2%
16	Sud Polo Vita	Vivapiù	3,80%	85%
77	Fondiaria Sai	Serie ex marco tedesco	3,79%	80%
8	Cnp Unicredit Vita	Cnpuni	3,76%	La compagnia trattiene l'1,2%
9	Milano Assicurazioni	Dante	3,75%	80%
30	Fondiaria Sai	Serie ex press ecu	3,75%	80%
31	Milano Assicurazioni	Viva	3,73%	80%
32	GenertelLife	Genercasse	3,73%	Secondo condizioni contrattual
33	Milano Assicurazioni	Liguria	3,72%	Variabile***
34	Fondiaria Sai	Fondivita	3,72%	80%
35	Fondiaria Sai	Antares	3,72%	Secondo condizioni contrattual
36	Milano Assicurazioni	Gepre	3,72%	80%
37	Milano Assicurazioni	Fondo Si	3,71%	80%
38	Aviva	Cu vita invest capital	3,66%	Secondo condizioni di polizza
39	Poste Vita	Posta valore più	3,64%	Variabile <sup>000</sup>
90	Reale Mutua	Capital reale	3,63%	100%
91	Axa Mps	Multi 12	3,62%	Secondo condizioni polizza
72	Intesa Vita	Sicurfondo	3,61%	80%
93	Axa Mps	Mpv	3,60%	Secondo condizioni polizza
94	Milano Assicurazioni	Domani Maa	3,60%	80%
95	Eurizon Vita	Viva più	3,58%	80%
16	Fondiaria Sai	Serie dollaro Usa	3,57%	80%

una linea azionaria, una bilanciata e la linea *Bpm Consolida* che garantisce il capitale netto investito e consolida mensilmente il risultato della gestione. Con *Open Dinamico* di **Fondiaria Sai**,

in versione a premio unico e a premio ricorrente, il cliente può scegliere tra due profili di investimento, *Sprint e Relax*, che può variare autonomamente, o usufruire del servizio gratuito *Bilancia* 

	Nome Fondo	Valore quota al 30 sett 2011 in %	Perf. 1 anno in %	Perf. 3 anni in %	Perf. 5 anni	Perf. 10 anni in %	Società
		at 30 Sett 2011 in %	III %	111 %	in %	III %	
8	Credit Agricole Vita Azionario Globale 1	11,35	0,35	10,62	14,99	23,72	Credit Agricole Vita
9	Ina Fondo Valute Estere	1,173	3,44	13,44	14,89	9,42	Ina Assitalia
0	Groupama Prudente N	15,26	-1,10	13,20	14,82	42,62	Groupama Vita
1	Commercial Union CRT D2	5,29	2,12	16,78	14,75	-	Aviva S.p.A.
2	Creditras D2	5,326	2,25	16,75	14,74	-	Creditras Vita Spa
3	Commercial Union R3	5,93	0,17	11,68	14,70		Aviva S.p.A.
4	Duerrevita D2	5,463	2,32	16,76	14,58	-	Creditras Vita Spa
5	Centrovita Obbligazionario Blue	127,249	-0,69	13,81	14,48	25,14	Centrovita Assicurazioni
6	Intesa Vita SISF Pacific Equity \$	9,46	-10,42	22,86	14,11		Intesa Sanpaolo Vita SpA
7	Cattolica Life New Life Monetario	6,581	1,50	12,15	14,06	18,32	Cattolica Life Ltd
8	Clerical Med. GBP Currency R	0,969	0,62	4,31	13,73	37,06	Clerical Medical
9	Milano Assicurazioni Previlink Obbligazionario	5,592	-1,65	9,58	13,70	20,47	Milano Assicurazioni
0	Commercial Union Vita EB Emu Bond	7,32	-0,27	16,75	13,66	39,16	Aviva S.p.A.
1	Creditras Bond	4,234	-0,17	10,29	13,60	44,46	Creditras Vita Spa
2	BPM Financial Vita Obbligazionario	7,02	-2,64	13,23	13,59	26,71	Bipiemme Vita Spa
3	Fondiaria Fonsailink Obbligazionario	6,103	-1,83	9,33	13,59	18,44	Fondiaria Sai
4	Sanpaolo Life Obbligazionario America MM	0,9471	1,74	23,48	13,56	-4,43	Intesa Sanpaolo Life
5	Creditras CGV FuturOro Moneta	7,2	-0,17	10,18	13,37	10.03	Creditras Vita Spa
6	Skandia Absolute Evolution	12,846	-2,56	7,49	13,36		Skandia Vita Spa
7	Creditras One	6,504	-0,18	10,16	13,35	30,79	Creditras Vita Spa
8	Creditras R3	5,839	0,10	12,50	13,33	-	Creditras Vita Spa
9	Cler.Med.EUR Guaranteed 2004	2,419	1,81	6,61	13,30		Clerical Medical
0	DWS Flexpension I	114,87	0,56	18,30	13,23	-	Zurich Life and Pensions
1	Skandia Invest Valore Piu' Moderato	6,176	0,59	14,31	13,07	20,48	Skandia Vita Spa
2	BPM Financial Aurora Ottobre 2002	5,48	-0,54	11,61	12,99	1000000	Bipiemme Vita Spa
3	Commercial Union Credit Alfa 2	7,5	-0,13	9,97	12,95	30,53	Aviva S.p.A.
4	Commercial Union RV CRT Moneta	6,9	-0,29	9,87	12,93	30,26	Aviva S.p.A.
5	La Mondiale Ser. Profilo Conservativo	6,5828	-6,79	17,57	12,78	38,94	La Mondiale Europartner
6	Helvetia Vita World Bond	201,89	-0.26	13,40	12,47	21,91	Helvetia Vita

20\_Patrimoni\_Dicembre 2011 -

# Cover story

mento Gestito, affidando a un gestore il compito di ricercare la miglior allocazione. La compagnia di bancassicurazione Axa Mps ha sottoposto a restyling la sua gamma multiramo che comprende Double Engine, nelle versioni a premio unico e a premi ricorrenti, e Investimento Dinamico e Dinamico Pac, dedicati alla rete di promotori finanziari. Double Engine Plus è destinato alla clientela private della banca, ha durata decennale e richiede un versamento minimo di 50.000 euro; il cliente può ripartire i premi tra una gestione separata, con rendimento minimo garantito dell'1,5% per i primi tre anni e successivamente rivedibile, e tre fondi interni che investono in oicr, oppure può scegliere uno dei profili di investimento predefiniti. Forziere è la rivalutabile di Bipiemme Vita dedicata al private della Popolare di Milano. Non ha durata predefinita ed è sottoscrivibile a partire da 200 mila euro; il rendimento minimo garantito è dell'1,2% e si caratterizza per la totale assenza di costi di caricamento e di costi di ingresso. "Per noi, oltre alle classiche proposte di Ramo I, la risposta ideale per gestire al meglio il ciclo di vita del cliente è oggi costituita da prodotti assicurativi altamente personalizzati che offrono tutti i servizi di accumulo, decumulo, integrazione del reddito, ottimizzazione fiscale

### LE PRIME 100 POLIZZE A GESTIONE SEPARATA HANNO RESO OLTRE IL 3,5%

	Compagnia	Gestione	Rendimento lordo 2010	Aliquota retrocessione
97	Fondiaria Sai	Fondirend	3,54%	80%
98	Fondiaria Sai	Nuova press 2000	3,52%	80%
99	Fondiaria Sai	Press	3,52%	80%
100	Cnp Unicredit Vita	Romavita	3,51%	80%
101	Milano Assicurazioni	Fondo 3A	3,51%	80%
102	Axa Mps	Mpv 3	3,45%	Secondo condizioni polizza
103	Axa Mps	Mpv 12	3,45%	Secondo condizioni polizza
104	Sud Polo Vita	Vivadue	3,45%	100%
105	Hdi	Bancom	3,43%	80%
106	Bcc Vita	Garantita	3,42%	Secondo condizioni polizza
107	Milano Assicurazioni	Kennedy	3,42%	80%
108	Eurizon Vita	Previdenza	3,41%	80-85-88%*
109	Axa Mps	Provvedo	3,40%	85%
110	Eurizon Vita	Vivadue	3,38%	100%
111	Eurizon Vita	Vivatre	3,35%	100%
112	Cattolica Vita	Cap.Riv	3,28%	80%
113	Bipiemme Vita	Gest ecu	3,26%	80%
114	Sud Polo Vita	Vivatre	3,20%	100%
115	Lloyd Italico	Royal plus	3,01%	Secondo condizioni contrattuali
116	Fondiaria Sai	Serie franco svizzero	2,84%	80%
117	Bipiemme Vita	Gest	2,81%	La compagnia trattiene l'1,30%
118	Milano Assicurazioni	Tell	2,67%	80%
119	Mediolanum Vita	Freedom fund	2,60%	Secondo condizioni di polizza
120	Credem Vita	Azuritalia II	2,34%	La compagnia trattiene l'1,6%
121	Popolare Vita	Pres euro 2004	2,28%	80%
122	Cnp Unicredit Vitaa	Progetto futuro	2,23%	La compagnia trattiene l'1,35%
123	Bcc Vita	Capitalizzazione +	2,23%	Secondo condizioni di polizza
124	Popolare Vita	Pres euro 2002	2,12%	80%
	Bipiemme Vita	Gest dem	2,05%	80%
126	Fondiaria Sai	Serie yen giapponese	1,24%	80%
127	Generali	Geval Yen	1.01%	80%

Fonte: elaborazione Milano Finanza

e successoria. Disponiamo di soluzioni sia di casa sia di compagnie terze, studiate ad hoc per la nostra clientela", spiega **Gian Maria Mossa**, responsabile direzione marketing, sviluppo commerciale e private di **Banca Fideuram**.



		LE MIGLIO				A CANCEL SECTION	
	Nome Fondo	Valore quota al 30 sett 2011 in %	Perf. 1 anno in %	Perf. 3 anni in %	Perf. 5 anni in %	Perf. 10 anni in %	Società
37	Creditras G2	4,979	-0,30	9,67	12,42	28,72	Crecitras Vita Spa
38	Mediolanum Eurobond Opportunita'	6,997	0,06	12,10	12,35	19,32	Mediolanum Vita Spa
39	Creditras 2K	6,444	-0,42	9,39	12,34	28,39	Crecitras Vita Spa
90	Skandia Xelion Aggress. Trading	6,243	-1,14	13,96	12,28		Skandia Vita Spa
11	CMIG Euro Bond	6,127	-0,86	11,34	12,15	-	Clerical Medical
92	Lloyd Adriatico Capitale Prudente	11,628	-2,76	10,63	12,14		Allianz
33	BPM Financial Aurora Marzo 2002	5,47	-0,73	10,06	12,09	-	Bipiemme Vita Spa
94	Creditras Small	6,736	-0,36	9,33	12,02	28,72	Creclitras Vita Spa
95	BPM Financial Aurora Giugno 2002	5,53	-0,72	10,16	11,94		Bipiemme Vita Spa
96	Unipol Uninvest Risparmio	13,68	-1,33	12,20	11,83	26,43	Unipol Assicurazioni
97	BPM Financial Global Bond	6,35	-0,78	14,21	11,80	21,21	Bipiemme Vita Spa
86	Eurizon Linea Noricum Vita Valore Aggiunto	118,556	-5,22	3,47	11,72		Euriton Vita
99	Clerical Med. Euro Bond EUR	1,462	-0,95	11,09	11,69	38,71	Clerical Medical
100	BPM Financial Aurora Dicembre 2002	5,45	-1,09	10,32	11,68	-	Bipiemme Vita Spa
101	Commercial Union CRT G2	6,43	-0,46	9,17	11,63	27,33	Aviva S.p.A.
102	CMIG Guaranteed Access 80% Guaranteed Price	5,9192	-0,20	- 0,00	11,56		Cler cal Medical
103	Creditras Sicurezza	6,745	-1,09	8,77	11,49	29,21	Creditras Vita Spa
104	Cattolica Life New Life Prudente	6,172	1,00	13,48	11,45	15,04	Cattolica Life Ltd
105	Duerrevita Fip2	6,018	-0,48	9,06	11,40		Creditras Vita Spa
106	Creditras Fip2	6,288	-0,51	8,98	11,39	25,73	Creditras Vita Spa
107	AXA MPS Fin. Secure A	12,916	-1,74	8,57	11,32	19,63	AXA MPS Financial
108	Commercial Union R2	6,01	0,00	6,94	11,30	-	Aviva S.p.A.
109	Alico Rendita Peak Performance - Asia 2025	1,154	-1,11	26,12	11,28		Alico Life Ltd
110	Fideuram Vita FGP Linea Equilibrio	11,624	-2,01	12,01	11,20	19,04	Fideuram Vita Spa
111	Skandia Umbria Bond	7,943	-5,17	10,90	11,20	30,79	Skandia Vita Spa
112	Creditras CGV FuturOro Euro Moneta	6,599	-0,78	8,70	11,17		Creditras Vita Spa
113	Sanpaolo Life Obbligazionario Euro	1,4851	-2,58	11,91	11,16	34,16	Intesa Sanpaolo Life
114	Mediolanum Eurobond Sviluppo	6,771	-0,06	7,15	11,07	22,91	Mediolanum Vita Spa
	AXA MPS Fin. Emerging Markets Equity A	19,167	-15,89	19,76	10,98	172,07	AXA MPS Financial

<sup>\*</sup> Secondo condizioni di polizza ° Salvo quanto diversamente contrattualizzato in polizza

\*\* Trattenuto per canale online, per i prodotti BGVita viene trattenuto l'1,5%

° Il trattenuto deve essere inteso come quello medio sulle polizze di nuova produzione

<sup>°°</sup> Il trattenuto deve essere inteso come quello medio sulle polizze di nuova produzione
\*\*\* Tasso medio annualizzato
°°° In funzione della commissione di gestione annua

Nella unit linked Fideuram Vita Insieme si può scegliere tra strategie di investimento modulari, combinando un fondo gestito al 100% da Fideuram Investimenti e una selezione di fondi di terzi. Oppure si può investire in soluzione unica o attraverso pac; liquidare la polizza, trascorso un anno, senza l'applicazione di penali, oppure beneficiare di un reddito annuo, convertendo il capitale maturato in una rendita vitalizia o attivando un piano di decumulo che corrisponde una cedola annua ottimizzata fiscalmente.

# Conviene inserire l'azienda di famiglia in una polizza?

Chi dispone di patrimoni consistenti, oltre il milione di euro, può ricorrere al cosiddetto *private insurance*, ovvero la polizza su misura, nella quale far confluire un portafoglio titoli già esistente. È offerta soprattutto da compagnie estere, di diritto lussemburghese o irlandese, che operano in Italia in regime di libera prestazione di servizi. Perché una compagnia estera? "Per l'ampia scelta e flessibilità di attivi finanziari che posso-

no essere inseriti in polizza", risponde Gerardo Coppola, head of Italian market di Cardif Lux International, società del gruppo Bnp Paribas. "Le società lussemburghesi offrono i propri prodotti secondo il principio dell'home country control: da un punto di vista del sottostante finanziario, rispettano le regole dell'organismo di controllo lussemburghese. Per quanto riguarda, invece, la contrattualistica e tutti gli aspetti fiscali e legali propri di una polizza vita, sono soggetti alla normativa italiana". Ma cosa può contenere una

polizza di private insurance di diritto estero, ossia quali strumenti finanziari sono utilizzabili? "In linea di principio, è possibile investire in un'ampia gamma di strumenti rappresentati da titoli o certificati, al portatore o nominativi. Quindi non solo azioni, obbligazioni, fondi comuni, hedge fund e altri valori di massa, ma anche azioni di società non quotate, titoli da cartolarizzazioni e altro ancora", spiega Marco Caldana, amministratore delegato di Farad International. "È dunque possibile segregare e proteggere in maniera ef-



ficiente la gran parte delle disponibilità del cliente". Ci sono tuttavia alcuni aspetti da considerare. Il cliente si spossessa degli attivi apportati in polizza che diventano di proprietà della compagnia e questa operazione, da un punto di vista fiscale, si configura come una cessione. La compagnia conferisce, su indicazione del cliente, un mandato a un terzo soggetto per la gestione finanziaria del fondo. "È importante ricordare al cliente che può definire il suo profilo di rischio e può anche fissare paletti in termini di strumenti finanziari da utilizzare, ma non può assolutamente intervenire in quella che è la gestione ordinaria della polizza, compito che spetta esclusivamente al gestore finanziario", sottolinea Coppola di Cardif. "È un aspetto fondamentale, per evitare di esporre la polizza al rischio di riqualificazione fiscale". Particolare prudenza viene posta da Cardif Lux International al conferimento di partecipazioni societarie. La compagnia non accetta il conferimento di partecipazioni di maggioranza poiché sorgerebbe il problema di chi debba amministrare l'azienda. E, per esigenze di diversificazione, il peso della società non quotata non può



superare, di massima, il 25/30% del valore complessivo della polizza. L'ammontare minimo per queste polizze può variare a seconda dei contenuti e della giurisdizione di riferimento della compagnia assicurativa. "Al di sotto dei 250mila euro non è possibile accedere a tali soluzioni, ma con almeno un milione si raggiunge una discreta efficienza. Via via che l'importo cresce, è possibile strutturare soluzioni molto efficienti, considerando anche le componenti non quotate", è l'opinione di Caldana di Farad. Cardif Lux Interna-

tional individua in almeno 2,5 milioni l'importo che garantisce la necessaria diversificazione e flessibilità. E i costi? "Ogni operatore applica discrezionalmente i propri costi a seconda delle scelte aziendali. Inoltre altre variabili sono rappresentate dal premio iniziale, dal brand, dalla struttura della compagnia, dal grado di complessità dell'operazione. Si tratta comunque di pricing competitivi rispetto ad altri strumenti del risparmio gestito e molto più trasparenti in quanto ogni singolo attore coinvolto esplicita la propria remunerazione", conclude Caldana.

Nome Fondo	Valore quota al 30 sett 2011 in %	Perf. 1 anno in %	Perf. 3 anni in %	Perf. 5 anni in %	Perf. 10 anni in %	Società
15 Antonveneta Vita Euromoneta	11,499	0,55	2,81	9,59		Antonveneta Vita
16 Lloyd Adriatico Garantito Piu'	12,858	-1,09	9,53	9,58	27,56	Allianz
17 CBA Vita Alfiere Prudente 1.5	1,0999	1,51	5,34	9,52	-	Cba Vita Spa
18 Credemvita Capitale Subito II	12,573	-2,22	9,36	9,43	-	Credemvita
9 Cnp Unicredit Vita Profilo Artemide Plus	11,443	2,90	5,18	9,36	18,99	CNP Unicredit Vita
Mediolanum Eurobond Breve Termine	6,733	-0,09	3,89	9,36	20,08	Medio anum Vita Spa
1 L.A. Vita Cash	11,735	0,49	2,31	9,23	-	L.A. Vita
2 Centrovita Obbligazionario	195,186	-0,26	11,44	9,15	17,02	Centrovita Assicurazioni
33 Antonveneta Vita Monetario	11,85	0,07	1,96	9,12	-	Antonveneta Vita
4 Intesa Vita GpA Accordo	687,6	-0,54	8,38	9,11	21,80	Intesa Sanpaolo Vita SpA
5 Skandia Soluzione Molto Prudente	5,704	-3,92	11,04	9,10		Skand a Vita Spa
6 AXA MPS Fin. Obb. Top Ten	11,373	-2,46	13,55	9,03		AXA MPS Financial
7 Aviva BPU 5	5,34	-0,56	8,10	8,98		Aviva Vita
8 Lloyd Adriatico Monetario	11,451	0,33	2,29	8,97	-	Allianz
9 Arca Vita Conservative	6,667	0,53	8,53	8,97	24,62	Arca V ta Spa
Mediolanum Prudent	6,183	-0,24	3,74	8,97	17,44	Mediolanum Vita Spa
S1 Lombarda Vita Top Private Optima	11,534	-2,78	9,76	8,94		Lombarda Vita Spa
2 Credemvita Crescendo+Base	11,165	-0,68	5,77	8,93		Credernvita
S3 Sanpaolo Life Profilo 15	1,1045	-1,08	13,17	8,93	-	Intesa Sanpaolo Life
64 UNIQA Flex 5 Unit Link, Protetta	5,059	-1,23	8,56	8,91		UNIQA Previdenza
55 Ina Fondo Ina Valore Attivo	4,176	0,60	4,66	8,89	32,61	Ina Assitalia
66 BPM Financial Riserva Euro	6,37	-2,90	5,99	8,89	20,92	Bipiemme Vita Spa
7 Credemvita Capitale Subito IV	13,727	-2,40	9,79	8,86	-	Credernvita
8 Creditras Vita Exclusive Romano	1353,502	-2,22	11,22	8,85		Creditras Vita Spa
9 Intesa Vita Eurounit Prudente	6,397	-0,59	7,78	8,85	20,52	Intesa Sanpaolo Vita SpA
'0 Mediolanum Obbligazionario Liquidita'	6,634	-0.18	3,62	8,84	19,38	Mediolanum Vita Spa
1 Creditras B1	6,021	-0,95	7,54	8,76	-	Creditras Vita Spa
2 Sanpaolo Multinvest Obb. Merc. Emer.	1,085	-3,32	22,88	8,72		Intesa Sanpaolo Life
73 Credemvita Capitale Subito III	12.664	-2.70	9.38	8,70		Credernvita



	SIGNATURE SELECTION OF THE SECOND	LE MIGLIO	RI UNIT LII	NKED DA	L 2006		
	Nome Fondo	Valore quota al 30 sett 2011 in %	Perf. 1 anno in %	Perf. 3 anni in %	Perf. 5 anni in %	Perf. 10 anni in %	Società
116	Darta Profilo Protetto	5,995	0,64	17,53	10,98		Darta Saving Life A.Ltd
117	Nascent Conservative Pension Fund	11,416	-2,52	19,30	10,89		St James's Place Internation
18	Area Life Trend 2001	7,086	-1,35	17,94	10,82	-	Area Life Intern. Assurance
19	Investife Active Bond Fund	1282,1	-2,80	10,56	10,80	29,85	Cardif Lux International
20	Duerrevita Plan 1	2,794	-0,68	8,29	10,79	21,32	Creditras Vita Spa
21	Lloyd Adriatico Cash	13,453	0,85	3,14	10,76	23,42	Allianz
22	Mediolanum Obbligazionario Crescita	6,831	-0,39	11,24	10,71	17,43	Mediolanum Vita Spa
23	Sanpaolo Life Obbligazionario Euro Spif	1,3858	-2,52	11,76	10,69	34,67	Intesa Sanpaolo Life
24	Lombarda Vita Top Private Optima S 2	11,115	-2,10	10,82	10,65	-	Lombarda Vita Spa
25	Clerical Med. EUR Currency R	2,536	0,48	5,75	10,60	-	Clerical Medical
26	Cler.Med.EUR Guaranteed 2004.3	2.33	1,35	5.10	10,58	-	Clerical Medical
27	Mediolanum Obb. Crescita bis	5,506	0.20	10.32	10,56	-	Mediolanum Vita Spa
28	Lloyd Adriatico Obbligazionario	11.898	-2,29	8,92	10,54	-	Allianz
29	Commercial Union CRT Fip 2	5,69	-0.52	8,59	10,49	13.80	Aviva S.p.A.
30	Aurora CS Private Life 4	12,831	-0,24	7,61	10,43	-	Unipol Assicurazioni
31	Commercial Union RV CRT Euro Moneta	6.83	-0,87	8,41	10,34	25.48	Aviva S.p.A.
32	CMIG Euro Currency Reserve	5,726	0.49	5,82	10,26		Clerical Medical
	SJPI Far East	23.654	-6,66	37,89	10,13	108,42	St James's Place Internation
34	Centrovita Obbligazionario Plus	217,913	-0.03	12,09	10,12	22,13	Centrovita Assicurazioni
35	Zurich Life DoppioValore Obbligazionaria	12,944	-1,19	9.24	9,97	23,44	Zurich Life Insurance Italia
36	Mediolanum Obb. Moderazione bis	5,501	-0,25	6,67	9,91	-	Mediolanum Vita Spa
37	Mediolanum Obbligazionario Moderazione	6,656	-0,21	6,58	9,89	17,97	Mediolanum Vita Spa
38	Skandia Berico Gest. Prudente	6,701	-2,33	12,94	9,89	,	Skandia Vita Spa
39	Alico Rendita Peak Performance - Asia 2020	1,136	0,00	19,33	9,86		Alico Life Ltd
40	Cattolica Linea Obbligazionaria Globale	10,098	1,09	9,70	9,83		Cattolica Assicurazioni
41	Lombarda Vita Multibalanced	10,983	-3,85	18,47	9,83		Lombarda Vita Spa
42	Aviva BPU 11	5,37	-0,56	8,27	9,82		Aviva Vita
43	Aviva Fortis Target Clicked 2017 Int	59,519	-1,22	18,03	9,79		Aviva Life International Ltd
44	Creditras R2	5,96	-0.02	7.39	9,79		Creditras Vita Spa

		LE MIGLIO	RI UNIT LII	NKED DA	L 2006		
	Nome Fondo	Valore quota al 30 sett 2011 in %	Perf. 1 anno in %	Perf. 3 anni in %	Perf. 5 anni in %	Perf. 10 anni in %	Società
4	Carige Protezione attiva	103,46	-1,62	11,60	8,69		Carige Vita Nuova
5	Area Life Savings Units Cash	11,456	0,69	2,83	8,69	-	Area Life Intern. Assurance
6	Skandia Xelion Total Aggress. Trading	6,336	-3,83	5,71	8,68		Skandia Vita Spa
	Ina Nuovo Fondo Ina	7,634	-5,09	7,37	8,64	27,02	Ina Assitalia
8	Creditras Vita A1	5,725	-0,99	7,45	8,61		Cred tras Vita Spa
9	Ras Obbligazionario Protetto	5,891	-0,46	3,12	8,55	16,72	Allianz
0	RB Vita Obbl. Protetto	5,976	-0,42	3,19	8,54	17,78	Rb Vita
1	ZLAP Protezione	7,792	-1,48	5,37	8,51	17,90	Zurich Life and Pensions
2	Mediolanum Prudent bis	5,475	-0,33	3,44	8,46		Mediolanum Vita Spa
3	Lloyd Adriatico Monetario Cl.A	11,384	0,23	1,98	8,43		Allianz
4	Commercial Union CRT B1	5,94	-1,00	7,41	8,39		Aviva S.p.A.
5	Allianz Subalpina Obbligazionario Protetto	6,058	-0,46	3,04	8,39	16,10	Allianz
6	Aviva Ass. Vita E-Link Stabilita' 2005	10,97	-1,97	8,37	8,38		Aviva Assicurazioni Vita
7	Fideuram Vita F.U.L. AA1	10,797	-1,60	6,32	8,34		Fideuram Vita Spa
8	Sanpaolo Life Profilo Monetario	1,0945	-0,46	3,94	8,26		Intesa Sanpaolo Life
9	Mediolanum Obb. Breve Termine bis	5,496	-0,36	3,11	8,23	-	Med olanum Vita Spa
0	Skandia Obbligazionario Italia Vega (A)	7,03	-1,73	5,73	8,22	-	Skandia Vita Spa
1	Commercial Union CU A1	5,68	-1,05	7,17	8,19	-	Aviva S.p.A.
2	Skandia Uln International Bonds	6,742	-1,00	10,00	8,15	18,63	Skandia Vita Spa
3	RB Vita Forza 1	6,958	-0,71	7,01	8,14	22,03	Rb Vita
4	Mediolanum Obbligazionario Stabilita' bis	5.48	-0,15	2,30	8,13		Mediolanum Vita Spa
	Intesa Vita GpA Accordo 2	656.66	-1,00	7,81	8,12	19,77	Intesa Sanpaolo Vita SpA
6	Creditras D1	6,113	-1,63	8,18	8,12	-	Creclitras Vita Spa
7	AXA Life Obbligazionario Europa	13,263	-1,78	9,30	8,04	25,19	AXA Interlife
	Arca Vita International International Bonds	11,945	2,09	17,12	8,03	2,36	Arca Vita International
	Fondiaria Sai Quota	19,83	-2,22	2,01	8,01	23.01	Fondiaria Sai
	Skandia Invest Valore Piu' Conservativo	6.14	-0,07	3.04	8,00	17,99	Skandia Vita Spa
	Intesa Vita Obbligazionario Euro	11,504	-1,58	15,66	7,94	1000	Intesa Sanpaolo Vita SpA

# Patrimoni - N.142 - Dicembre 2011 (diffusione:104189, tiratura:173386)

	١.
NAME OF TAXABLE PARTY.	2
	13
	2
100	
е	
	2
	7
	2
	2
	8
	2
	13
	1 3
	2
	2
	סוכנמ ווונכווכנממוכ כ ווססווממסוסווכ מוומ וסוונס שסכסוווסמנמ ווי
	Ιa
	2
	2
	and bagina. II
	ů
Dati Analisi)	
rau mianoij	5
	=

	LE MIGLIO	RI UNIT LII	NKED DA	L 2006		STORY OF THE PARTY
Nome Fondo	Valore quota al 30 sett 2011 in %	Perf. 1 anno in %	Perf. 3 anni in %	Perf. 5 anni in %	Perf. 10 anni in %	Società
174 Carige Protezione attiva	103,46	-1,62	11,60	8,69		Carige Vita Nuova
175 Area Life Savings Units Cash	11,456	0,69	2,83	8,69	-	Area Life Intern. Assurance
176 Skandia Xelion Total Aggress. Trading	6,336	-3,83	5,71	8,68		Skandia Vita Spa
177 Ina Nuovo Fondo Ina	7,634	-5,09	7,37	8,64	27,02	Ina Assitalia
178 Creditras Vita A1	5,725	-0,99	7,45	8,61		Cred tras Vita Spa
179 Ras Obbligazionario Protetto	5,891	-0,46	3,12	8,55	16,72	Allianz
80 RB Vita Obbl. Protetto	5,976	-0,42	3,19	8,54	17,78	Rb Vita
81 ZLAP Protezione	7,792	-1,48	5,37	8,51	17,90	Zurich Life and Pensions
182 Mediolanum Prudent bis	5,475	-0,33	3,44	8,46		Mediolanum Vita Spa
83 Lloyd Adriatico Monetario Cl.A	11,384	0,23	1,98	8,43	-	Allianz
84 Commercial Union CRT B1	5,94	-1,00	7,41	8,39		Aviva S.p.A.
85 Allianz Subalpina Obbligazionario Protetto	6,058	-0,46	3,04	8,39	16,10	Allianz
86 Aviva Ass. Vita E-Link Stabilita' 2005	10,97	-1,97	8,37	8,38		Aviva Assicurazioni Vita
87 Fideuram Vita F.U.L. AA1	10,797	-1,60	6,32	8,34		Fideuram Vita Spa
88 Sanpaolo Life Profilo Monetario	1,0945	-0,46	3,94	8,26	-	Intesa Sanpaolo Life
89 Mediolanum Obb. Breve Termine bis	5,496	-0,36	3,11	8,23	-	Med olanum Vita Spa
90 Skandia Obbligazionario Italia Vega (A)	7,03	-1,73	5,73	8,22	-	Skandia Vita Spa
91 Commercial Union CU A1	5,68	-1,05	7,17	8,19	-	Aviva S.p.A.
92 Skandia Uln International Bonds	6,742	-1,00	10,00	8,15	18,63	Skandia Vita Spa
93 RB Vita Forza 1	6,958	-0,71	7,01	8,14	22,03	Rb Vita
94 Mediolanum Obbligazionario Stabilita' bis	5.48	-0,15	2,30	8,13		Mediolanum Vita Spa
95 Intesa Vita GpA Accordo 2	656,66	-1,00	7,81	8,12	19,77	Intesa Sanpaolo Vita SpA
96 Creditras D1	6,113	-1,63	8,18	8,12	-	Creclitras Vita Spa
97 AXA Life Obbligazionario Europa	13,263	-1,78	9,30	8,04	25,19	AXA Interlife
98 Arca Vita International International Bonds	11,945	2,09	17,12	8,03	2,36	Arca Vita International
99 Fondiaria Sai Quota	19,83	-2,22	2,01	8,01	23,01	Fondiaria Sai
200 Skandia Invest Valore Piu' Conservativo	6,14	-0.07	3.04	8,00	17,99	Skandia Vita Spa
201 Intesa Vita Obbligazionario Euro	11,504	-1,58	15,66	7,94	Martine.	Intesa Sanpaolo Vita SpA Fonte: Fida (Finanza Dati Analis