

Fondi assicurativi. I risultati del 2010 delle polizze finanziarie legate ai mercati

Vincono i bond globali grazie allo sprint di yen e dollaro

Nel primi sei mesi dalle 2.814 unit il 2,3% medio. Si distinguono Eurizon e Zurich

Sono stati i fondi assicurativi che puntano sui bond internazionali ad avere la meglio nella prima parte di questo difficile 2010. In particolare si sono distinti i gestori che hanno investito in titoli in valuta. E non poteva essere altrimenti visto che nella prima parte dell'anno le borse europee hanno perso il 15%, quelle Usa (S&P's 500) l'8% e Piazza Affari ha chiuso in rosso 17%. Mentre l'indice obbligazionario globale (Ipm global governative bond), grazie alla componente valutaria, ha reso il 17,56% (dato in euro). Sul risultato ha inciso soprattutto la componente del cambio: nei primi sei mesi lo yen ha recuperato il 22% contro l'euro e il dollaro il 17%. Nel primo semestre i 2.814 fondi unit linked analizzati dal «Plus24» hanno recuperato in media il 2,35% (11%

nell'ultimo anno). Bisogna premettere che ai vertici e in coda alla classifica si sono piazzati fondi assicurativi delle branch irlandesi di alcuni grandi gruppi che hanno aperto a Dublino per sfruttare le peculiarità della piazza finanziaria (fiscali ma non solo).

Con una performance del 27,86% vince il comparto Global bond della giovane compagnia **Zurich life assurance** (gruppo **Zurich**). Il fondo, che prevede delle commissioni annuali abbastanza alte (2,92%), attualmente punta soprattutto

sui bond finlandesi, che pesano nel portafoglio per il 24%, e su quelli francesi (12,4%). Presenti anche i Paesi emergenti. Prima su tutte, con un peso del 7%, c'è un'emissione governativa del Messico (con scadenza 12 maggio 2024). Sul paese latino americano era investito a fine maggio circa il 10% del portafoglio, segue l'Indonesia (9,5%), la Polonia (5,91%), la Corea del sud (5,13%) e il Brasile (4,9%). Dalla partenza avvenuta il 13 novembre 2009 il Zurich global bond, che ha un profilo di rischio elevato, guadagna circa il 25%. Il gruppo Zurich veste contemporaneamente anche la maglia nera nella classifica semestrale

con il fondo Z managed future, che in soli sei mesi ha lasciato sul terreno il 21,06%. Si colloca tra i perdenti anche Z commodities, il fondo della compagnia svizzera specializzato sulle materie prime, che perde il -13,39%.

Gioie e dolori dall'Irlanda anche per il gruppo **Eurizon**. Una fronda di comparti obbligazionari di **Eurizonlife**, la branch irlandese del gruppo posseduto da **Intesa Sanpaolo**, si classifica ai primi posti con comparti specializzati su bond esteri, che sono riusciti a distinguersi con guadagni superiori al 20%. «L'attività di gestione di queste linee è stata coerente con la struttura del mercato di riferimento; di conseguenza le scelte di sovra o sotto esposizione rispetto ai benchmark sono state contenute – spiegano dal quartier generale del gruppo –. Il buon risultato delle linee e soprattutto frutto della non copertura del cambio, che ha permesso di sfruttare il rafforzamento di dollaro e yen nei confronti dell'euro». Meno bene è andata alla scuderia sul fronte azio-

nario: ben tre fondi specializzati sulla borsa italiana (due di Eurizonlife e uno di **Intesa Vita**) figurano tra i dieci peggiori

a sei mesi, con una perdita del 13% circa e con risultati a tre anni in rosso del 50% circa.

Resta alta anche la volatilità del fondo Az. Fedelta, che a singhiozzo, di anno in anno, riesce ad imporsi ai vertici o in coda alla classifica del settore. Il motivo è semplice: e una unit linked dalle dimensioni molto contenute (492mila euro) i cui attivi seguono l'andamento del titolo azionario **Mediolanum**. Secondo quanto riferito dal gruppo guidato da Ennio Doris, il fondo veniva usato nel passato quale servizio, a sola disposizione dei collaboratori della rete di vendita e quindi non aperto al pubblico, che abbinasse l'investimento nel titolo Mediolanum con le valenze di un contratto assicurativo.

La raccolta. Secondo gli ultimi dati resi noti dall'Ania, nel mese di maggio si è confermata in ripresa per il ramo III con le unit linked che hanno rastrellato circa 900 milioni di premi con volumi triplicate rispetto al maggio 2009. Da gennaio sul ramo III (index e unit) si è consolidata una raccolta premi pari a 6,3 miliardi, in



netta espansione (+227%) rispetto allo stesso periodo del 2009, quando i premi ammontavano a circa 2 miliardi di euro. Tuttavia a fare la parte del leone nella raccolta Vita sono state ancora le polizze rivalutabili, con circa 24 miliardi di euro di premi incassati nei primi 5 mesi dell'anno, pari al 75% della nuova produzione delle imprese italiane.

Federica Pezzatti

f.pezzatti@ilsole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Baciati dai bond Usa

Performance in percentuale

Comparto	6 mesi	3 anni
I MIGLIORI		
Zurich Life Assurance plc-Global Bond	27,86	-
Quadrifoglio-Equilibrato	22,99	-9,86
EurizonLife Sanpaolo Life-Obbl. M. emerg.	23,67	29,26
EurizonLife Sanpaolo Life-Obbl. Internazionale	23,13	38,93
EurizonLife Sanpaolo Life-Obbl Giappone Mm	24,24	57,06
EurizonLife Sanpaolo Life-Obbl. America Spif	23,67	31,45
EurizonLife Sanpaolo Life-Obbl. America Mm	23,16	23,92
EurizonLife Sanpaolo Life-Obbl. America	24,24	34,24
Clerical Medical-Japan Bond (Jpy)	23,06	60,13
EurizonLife Sanpaolo Life-EI Prosp. Obbl. Dollaro	22,61	-
I PEGGIORI		
Zurich Life Assurance plc-Z Managed Futures	-21,06	-
Mediolanum Vita-Az. Fedeltà (m)	-17,08	-38,95
Alico Wealth Manag.-Alico Aper.Indiciz.Ita.	-15,62	-50,70
Alico Life (Ireland)-Alico Agriculture	-15,18	-
Clerical Medical-Cmig Europ.Enhanc.Eq.F	-13,61	-41,44
Zurich Life Assurance plc-Z Commodity	-13,39	-
Alico Wealth Manag.-Alico Aper.Indiciz.Eur.	-13,38	-38,90
EurizonLife Sanpaolo Life-Az. Italia	-13,27	-48,27
EurizonLife Sanpaolo Life-Multinvest Az. Italia	-13,20	-54,42
Intesa Vita-IV Prosp. Az. Italia	-12,96	-
Media*	2,35	-7,69

*Media dei 2.814 fondi unit analizzati dal Sole 24 Ore