

© Alessandro Profumo photo da Fontes



## Sotto la polizza c'è... il Btp

■ ■ ■ CAMILLA CONTI

■ ■ ■ Risparmiatori state attenti alle scatole assicurative, soprattutto alle sorprese che si nascondono al loro interno. L'allarme viene lanciato dallo studio di consulenza finanziaria indipendente Consultique che ha messo sotto la lente alcuni prodotti offerti ai risparmiatori dimostrando che le polizze Unit Linked a Fondo Interno sono strumenti creati per incrementare le vendite di Fondi Comuni di Investimento e Sicav. (...)

segue a pagina 5

# Polizze matrioska, sotto sotto ci sono fondi e Btp

Dietro le unit linked ci può essere un trucco. All'insaputa di chi le sottoscrive con super commissioni

segue dalla prima  
CAMILLA CONTI

(...) All'insaputa di chi le sottoscrive che deve pagare elevati caricamenti iniziali (e talvolta doppi se applicati anche sui singoli fondi comuni d'investimento), doppi costi di gestione annui a fronte di vantaggi pochi e discutibili e rendimenti non soddisfacenti.

«In questi prodotti quasi sempre non si evidenzia una vera gestione attiva tesa a battere il benchmark di riferimento, ma una statica allocazione di fondi e sicav o una mera movimentazione in funzione delle varie strategie commerciali», spiega Giuseppe Romano, direttore dell'Ufficio Studi e Ricerche di Consultique.

Come funziona il sistema? In sostanza una polizza vita Unit Linked è costruita come una grande "scatola" che ingloba altri contenitori, detti Fondi Interni. I fondi interni sono linee di gestione che, a loro volta, contengono fondi comuni di Investimento (e/o Sicav). Ogni fondo interno investe in diversi fondi comuni di investimento, indicati nel prospetto informativo della polizza. In genere le Unit comprendono più fondi interni, tra i quali il contraente può scegliere. Questi si distinguono, nella loro composizione, per la diversa ripartizione dei fondi comuni di investimento tra componente azionaria e componente obbligazionaria. Chi compra questo tipo di strumenti ha, quindi, a disposizione una scelta di linee di gestione attraverso le quali è possibile sottoscrivere il profilo più adatto alle proprie esigenze. «Il problema, però, risulta chiaro: il denaro degli investitori fa troppi passaggi (con i relativi costi)

prima di essere effettivamente investito», aggiunge Romano.

Quanto alla struttura di funzionamento, i passaggi sono quattro. L'assicurato versa il proprio capitale (sotto forma di "premi") alla compagnia assicurativa. La compagnia, dopo aver detratto alcuni costi (caricamento, costo copertura caso morte), trasforma in quote il capitale versato. Le quote attribuite al contraente vengono poi destinate ad uno o più fondi interni appositamente costituiti dalla compagnia e infine i fondi interni, con le quote ad essi destinate, acquistano normali fondi comuni di investimento. A loro volta, i vari fondi comuni hanno un'ulteriore serie di costi annui ricorrenti aggiuntivi e distinti rispetto a quelli dei Fondi Interni (ossia la scatola più grande nei quali sono inglobati). Oltre ai caricamenti elevati non giustificati e il raddoppiamento dei costi di gestione, gli esperti di Consultique puntano anche il dito contro la perdita della detraibilità fiscale del 19% sui premi versati in vigore sui contratti stipulati fino all'anno 2000.

Se le Unit preoccupano, qualche brutta sorpresa potrebbe trovarsi anche dentro le cosiddette polizze index linked, ovvero i prodotti collegati a strumenti finanziari che la compagnia assicurativa acquista a copertura del rischio. Prodotti formati in genere da una componente obbligazionaria, che assicura la restituzione del capitale a scadenza, e da una componente derivata, che rappresenta la scommessa del risparmiatore sulla crescita di un indice o di un paniere di titoli. E la scommessa, soprattutto se l'Orso spaventa i mercati, diventa davvero troppo rischiosa.

## IL PRODOTTO

PRO	CONTRO
Impignorabilità	Caricamenti elevati
Insequestrabilità	Doppie commissioni di gestione
Minima copertura per "Caso Morte"	Gestione attiva (fund picking) spesso assente
I pro post 2001	I contro post 2001
Eliminazione tassazione del 2,5% sui premi versati	Perdita detraibilità del 19% sui premi versati
Non tassazione Irpef quota parte della rendita	Perdita del risparmio fiscale sulle imposte successorie



LE UNIT SONO SEMPLICEMENTE SCATOLE CREATE PER INCREMENTARE LE VENDITE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO



P&G5