

Unit Linked e multiramo alla sfida dei costi

Simone Rosti

Country Head Italy, Vanguard

Itinerari Previdenziali

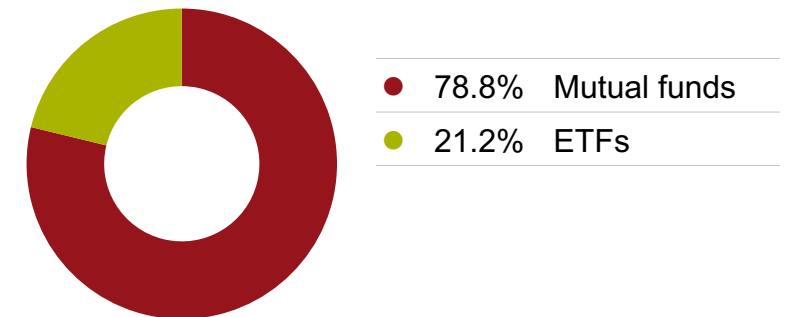
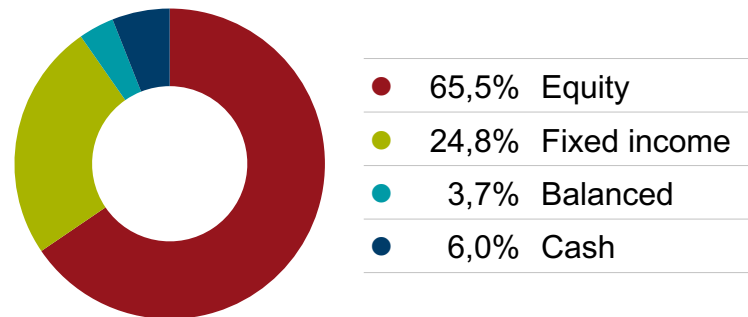
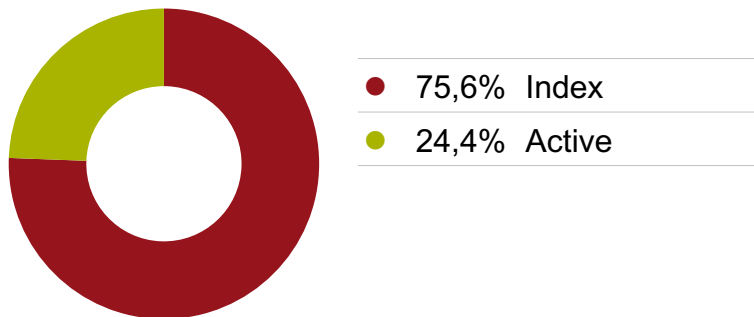
12 novembre 2020

Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

Chi siamo

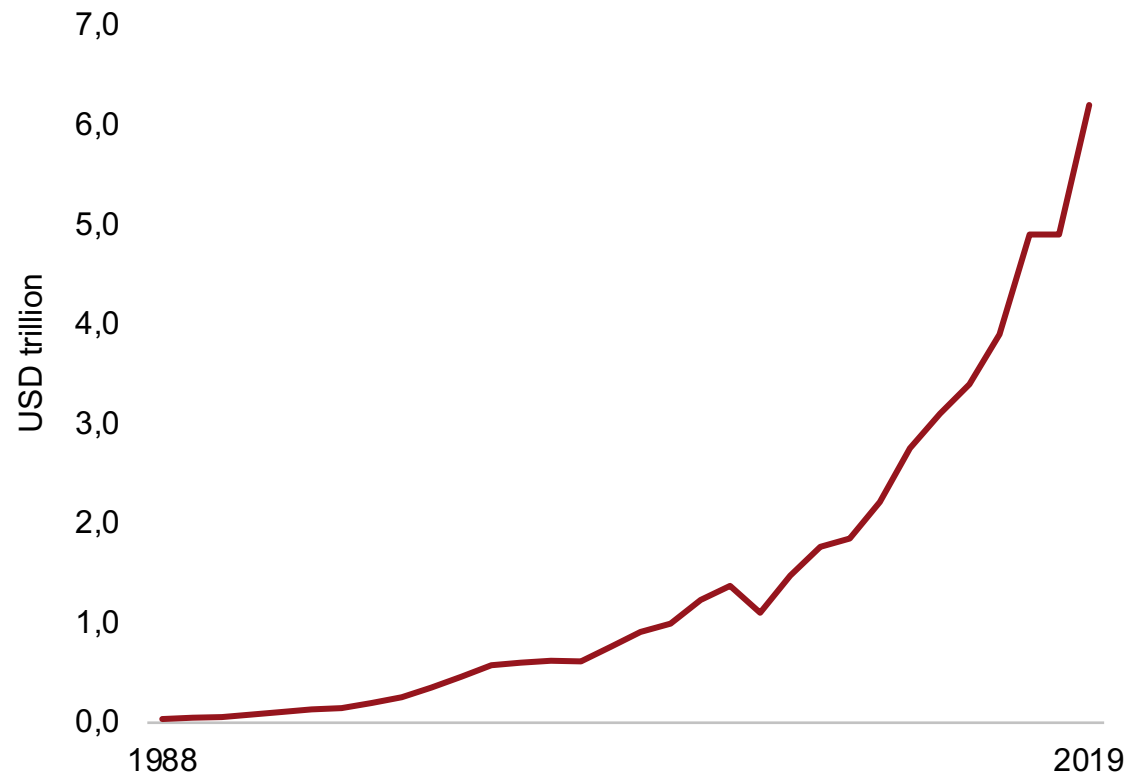
- The Vanguard Group nasce nel 1975
- EUR 5.500 miliardi di patrimonio in gestione
- 19 uffici a livello globale con oltre 17.600 dipendenti
- EUR 4.153 miliardi in index funds
- EUR 1.338 miliardi in active funds
- Secondo player di ETF a livello globale con circa il 20% di market share

AUM globali: EUR 5.500 miliardi

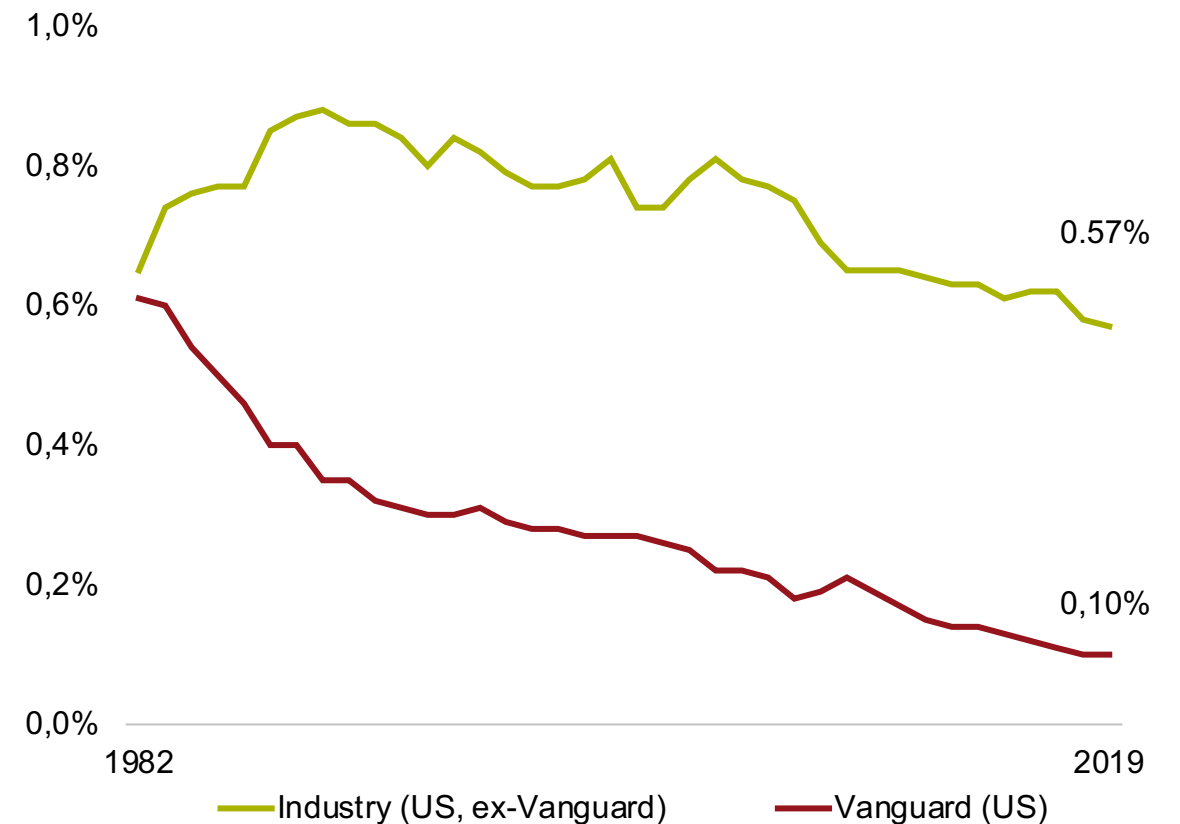


Long-term thinking: La crescita degli asset significa la riduzione dei costi per i clienti

Con la crescita delle masse in gestione...



...i costi dei nostri prodotti si riducono



Il tema dei costi impatta tutto il mercato

- Architettura distributiva
- Risparmio gestito
- Unit Linked e Multiramo
- Tassi e rendimenti
- Trasparenza e regolatori
- Efficienza di gestione

N. 940 | SABATO 31 OTTOBRE 2020 Plus24 - Il Sole 24 Ore | 9

RISPARMIO & INVESTIMENTI

IL PUNTO ASSICURAZIONI

I nonni e le pensioni dei nipoti

di Marco lo Conte

Invisibile ma sostanzioso, sfuggente alle rilevazioni e statistiche ma decisivo ai fini del benessere finanziario degli italiani. O almeno di una parte. È il flusso di denaro che ogni anno passa di mano all'interno delle famiglie, dalle generazioni più anziane a quelle più giovani. Un passaggio generazionale che rappresenta un sostegno decisivo ora che il lockdown torna a mordere i conti degli italiani; e che serve tutto il risparmio disponibile per mantenere il più possibile inalterato lo stile di vita delle famiglie, in attesa dei ristori pubblici. Un ricerca di Tecnè e Fondazione Giuseppe Di Vittorio diffusa quest'estate quantifica in 10 miliardi di euro l'anno il trasferimento di denaro dagli anziani ai giovani: 6 milioni di pensionati offrono un sostegno decisivo alla vita economica di figli e nipoti. Che si sia prodotto un rovesciamento copernicano della solidarietà tra generazioni rispetto a solo mezzo secolo fa, lo

Un terzo di multiramo e unit offerte nel 2020 ha costi tra il 2,5% e il 3,5% annuo

C'è chi arriva al 4,67%

Pagina a cura di **Federica Pezzatti**

■ L'Ivass alza il velo sui costi "elevati" delle polizze progettate in questo periodo dalle compagnie assicuratrici che in alcuni casi hanno oneri insostenibili, soprattutto in epoca di rendimenti zero (se non negativi) e prospettive borsistiche incerte. Nel 30% dei casi viene sottratto dal rendimento di chi sottoscrive multiramo e unit linked tra il 2,5% e il 3,5% annuo. E un discreto gruppetto va oltre tale soglia: si tratta del 15% circa delle multiramo e del 30% delle unit che superano appunto il 3,5%. E c'è chi arriva addirittura al 4,67%. «Si rileva un'incidenza che, in alcuni casi, risulta molto elevata e poten-

mento da parte dell'Ivass». Ma veniamo all'analisi sui costi, contenuta in una pubblicazione che vaglia le 144 nuove polizze individuali arrivate sul mercato Vita nei primi sei mesi dello scorso anno. Come già scritto da Plus24 nella copertina del 17 ottobre, si conferma la propensione da parte delle compagnie a offrire prevalentemente polizze di tipo multiramo (prodotti derivanti dalla combinazione di rivalutabili di ramo I e unit linked di ramo III). Su questo target sono anche incentrati i budget delle principali banche e delle reti di consulenti finanziari. Secondo i dati Assoreti su questi prodotti sono affluiti quasi 5 miliardi di euro netti dei 6,8 raccolti nei primi nove mesi dell'anno dai prodotti assicurativi previdenziali collocati dalle società di distribuzione. Il focus è dunque ancora concentrato sui prodotti d'investimento: a fronte di 144 prodotti Vita si registrano solo 23 offerte di soluzioni non lbips (18 temporanee caso morte) e solo tre long term care.

La nuova offerta vita

Polizze individuali lanciate nel primo semestre 2020

NUOVI PRODOTTI IBIPS	1° SEM. 2020
Multiramo	50
Rivalutabili	49
Unit Linked	22
Totale	121

Riduzione di rendimento

Multiramo

1,85% RIIY < 2,5%
2,5% RIIY < 3,5%
3,5% RIIY < 4,0%

IL DERIVATO DEL RIIY

particolare sull'indicatore sintetico detto in termini tecnici "Reduction in yield (RIY)" definito dalla normativa Priips. Ivass ha ritenuto che questo elemento sia più adatto a esprimere, sinteticamente, tutti i costi applicabili al prodotto. Tale indicatore, ricavato dal Kid, andrebbe ben considerato da chi sottoscrive una polizza in quanto rappresenta la riduzione attesa dei rendimenti annui dell'investimento dovuta ai costi che gravano sul prodotto (entrata, gestione, performance fees). Tanto maggiore è il valore del Riiy quanto più si abbassano le performance. E i costi non sono per niente bassi. Ci sono anche soluzioni che arrivano a riduzioni di yield pari superiori al 4% annuo (circa l'8% delle multiramo) e circa il 15% delle unit linked. Sono rari i casi, precisa lo studio, in cui si resta al di sotto del 2% (sei polizze). E, più in generale, si mantengono con oneri entro il 2,5% annuo solo poco più del 50% delle polizze multiramo e il 40% delle unit linked. Meno costose sono risultate invece in media le rivalutabili, dove circa il 60% delle nuove offerte evidenzia un Riiy medio inferiore a 1,8%, dato che, in un contesto di ritorni bassi offerti

La soluzione: Unit Linked e multiramo con sottostanti fondi indicizzati ed ETF



Abbattimento costi

(fino a 0.10% costo sottostante con Vanguard)



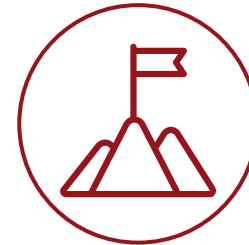
Prodotto semplice

(collocabile anche con agenti assicurativi e terze parti)



Efficienza di gestione e diversificazione

(asset allocation e sottostanti efficienti, no rischio gestore, limitato monitoraggio)



Sostenibilita' e trasparenza senza rinunciare a redditivita'

Informazioni sui rischi d'investimento

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

I risultati precedenti non possono essere presi come riferimento per i risultati futuri.

Gli investimenti in titoli di società di minori dimensioni possono essere più volatili rispetto a quelli delle società blue-chip consolidate.

Le azioni ETF possono essere acquistate o vendute esclusivamente tramite intermediari. Gli investimenti in ETF sono soggetti a una commissione d'intermediazione e ad uno spread tra domanda e offerta, che devono essere valutati attentamente prima dell'investimento.

I fondi che investono in titoli a tasso fisso comportano i rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito; inoltre il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni. L'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale dei titoli a tasso fisso. Le obbligazioni societarie possono offrire rendimenti più elevati, ma proprio per questo, sono soggette ad un maggior rischio del credito ed al conseguente aumento dei rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito. Il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni e l'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale delle obbligazioni.

Il Fondo può utilizzare derivati per ridurre il rischio o il costo e/o per generare ulteriore reddito o crescita. Il ricorso ai derivati potrebbe aumentare o ridurre l'esposizione ad attività sottostanti e determinare fluttuazioni più ampie del valore patrimoniale netto del Fondo. Un derivato è un contratto finanziario il cui valore

Alcuni fondi investono in titoli denominati in valute diverse. Il valore di tali investimenti può diminuire o aumentare a seguito delle variazioni dei tassi di cambio.

Per ulteriori informazioni sui rischi consultare la sezione Fattori di rischio del prospetto sul sito <https://global.vanguard.com>

Informazioni importanti

Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

Le informazioni contenute nel presente documento non devono essere considerate offerte di acquisto o di vendita né sollecitazioni di offerte di acquisto o di vendita di titoli in qualsiasi paese in cui tali prassi siano vietate dalla legge, né possono essere rivolte a persone cui non sia lecito fare tali offerte o sollecitazioni né possono essere fatte da persone non qualificate. Le informazioni contenute nel presente documento sono di carattere generale e non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o di investimento. Si invitano i potenziali investitori a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti in [azioni/quote], del possesso e della cessione delle stesse e del ricevimento delle distribuzioni di utili di eventuali investimenti.

Vanguard Funds plc* è stata autorizzata ad operare come OICVM dalla Banca centrale irlandese ed è stata registrata per la distribuzione al pubblico in alcuni paesi dell'UE. Per ulteriori informazioni si rimandano i potenziali investitori ai prospetti dei rispettivi Fondi. I potenziali investitori sono inoltre invitati a rivolgersi ai loro consulenti di fiducia per quanto riguarda le conseguenze dell'investimento in azioni dei Fondi e della loro detenzione o cessione e l'incasso delle distribuzioni degli utili in base alle leggi dei paesi in cui sono soggetti a tassazione.

Il Gestore di Vanguard Funds plc è Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited è un distributore di Vanguard Funds plc.

Per ulteriori informazioni sulle politiche di investimento del fondo consultare le Informazioni chiave per gli investitori ("KIID"). Il KIID del fondo è disponibile assieme al prospetto sul sito Vanguard all'indirizzo <https://global.vanguard.com/>.

Tra le società del London Stock Exchange Group figurano FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS") e FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE TMX"). Tutti i diritti riservati. "FTSE®", "Russell®", "MTS®", "FTSE TMX®" e "FTSE Russell" e altri marchi di servizio e di fabbrica relativi agli indici FTSE o Russell sono marchi di fabbrica delle società del London Stock Exchange Group, concessi in licenza a FTSE, MTS, FTSE TMX e Russell. Tutte le informazioni vengono fornite a scopo puramente indicativo. Le società del London Stock Exchange Group e i loro licenzianti declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori o perdite riconducibili all'uso di questa pubblicazione. Le società del London Stock Exchange Group e i loro eventuali licenzianti non avanzano pretese, rivendicazioni, né rilasciano garanzie o dichiarazioni di sorta, espresse o implicite, per quanto riguarda i risultati ottenibili dall'uso degli indici FTSE o Russell o l'idoneità o l'adeguatezza degli indici per scopi specifici per i quali vengano utilizzati.

L'indice è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ"), concesso in licenza a Vanguard. Standard & Poor's® e S&P® sono marchi depositati di Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® è un marchio depositato di Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); S&P® e S&P 500® sono marchi di fabbrica di S&P. Questi marchi di fabbrica sono stati concessi in licenza a SPDJI che, a sua volta, in alcuni casi ha concesso gli stessi in sublicenza a Vanguard. I prodotti Vanguard non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da SPDJI, Dow Jones, S&P né dalle rispettive controllate, e nessuna delle parti sopra indicate rilascia dichiarazioni circa l'opportunità di investire in tali prodotti e tutte declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori, omissioni o interruzioni della pubblicazione dell'indice.

Pubblicato da Vanguard Asset Management, Limited, autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

© 2020 Vanguard Asset Management, Limited. Tutti i diritti riservati.