

# Gestioni separate più o meno a rischio

di Mario Dal Cin

*Come vengono investiti i 176 miliardi? Prudentemente, ma qualcuno, anche di gran nome, è assai meno prudente degli altri*

Dalla relazione dell'ISVAP sulle polizze vita a prestazione rivalutabile risulta che nel 2004, quasi il 90% del patrimonio affluito nelle 314 gestioni separate, facenti capo a 91 imprese assicuratrici, risultava investito in titoli di Stato ed in obbligazioni. Più in dettaglio:

BTP	38,53%
CCT	14,82%
Altri titoli di Stato in euro	15,17%
Altri titoli di Stato in valuta	0,08%
Obbligazioni quotate in euro	18,87%
Obbligazioni quotate in valuta	0,46%
Obbligazioni non quotate in euro	1,69%
Obbligazioni non quotate in valuta	0,04%
Altre tipologie	0,23%
Totale titoli di Stato e obbligaz.	89,89%

Molto contenuto, invece, l'investimento in titoli di capitale, pari al 4,20% del totale, per la quasi totalità (3,88%) in azioni quotate in euro.

Più consistente, per contro, l'investimento nei cc.dd. "altri attivi patrimoniali", che hanno raccolto il 5,91% del totale degli investimenti, per oltre la metà confluiti in quote di OICR.

In sintesi, se il 90% degli investimenti può considerarsi quasi a rischio zero, non altrettanto può dirsi

per il restante 10% e, a maggior ragione, per la parte investita in azioni.

L'investimento azionario, inoltre, è aumentato nel 2004 del 32,7% rispetto all'anno precedente, contro un aumento del 14,4% di quello in titoli di Stato ed obbligazioni ed una diminuzione del 2,9% del comparto "altri attivi patrimoniali".

Esaminando i dati complessivi dei singoli gruppi assicurativi con oltre € 500 milioni di patrimonio gestito, si registrano politiche di investimento assai diversificate. Tutte prudenti, va da sé, ma, come si evidenzia qui sotto, c'è chi è più prudente degli altri o, se si vuole, che lo è assai meno.

Gruppi molto prudenti	Titoli di Stato e obbligazioni (in%)
B.P.U.	99,80
Cattolica/B.P. Verona e Novara	99,68
Capitalia	98,25
Holmo/Bnl	98,07
Allianz/Antonveneta	97,65
Credito Emiliano/Azur-GMF	97,18
Allianz/Unicredito	96,95
Reale Mutua	96,89
Poste Italiane	96,87
Uniqa	96,24
Premafin/B.P. Verona e Novara	95,80
San Paolo - Imi	95,56
Holmo/Montepaschi	95,43

All'estremo opposto, figurano i gruppi con una percentuale di investimento in titoli di Stato ed obbligazioni inferiore all'87% del totale e, quindi, da considerarsi "poco prudenti". Essi sono qui sotto riportati:

**Il tema trattato in questo articolo è di suo interesse?**

# ASSINEWS

**è la rivista che ogni mese la informerà su questo e tanti altri temi di tecnica, giurisprudenza ed attualità assicurativa.**

**SI ABBONI ORA!**

**➔ via web sul sito [www.assinews.it](http://www.assinews.it)**

compilare il modulo alla pagina

<http://www.assinews.it/rivista/abbonamento.html>

**➔ via fax al numero 0434.20645**

compilare il seguente modulo - pagamento a ricevimento fattura



**Abbonamento annuale alla rivista cartacea**

Compagnie, Banche  
**150,00 euro**

Agenti, Broker, altri  
**110,00 euro**



**Abbonamento annuale alla rivista + annualità 2005 su CD (volume unico)**

Compagnie, Banche  
**180,00 euro**

Agenti, Broker, altri  
**140,00 euro**

Società/Nome .....

All'attenzione di .....

Via .....

CAP ..... Città ..... Prov. ....

Part. IVA/C.F. ....

Tel. .... Fax ..... e-mail .....

**PRIVACY** Ai sensi dell'art. 13, D.Lgs. 30 giugno 2003, n.196 *codice in materia di protezione dei dati personali* i dati personali da Lei forniti saranno oggetto di trattamento nel rispetto delle disposizioni sopra richiamate. I dati verranno trattati per: esigenze amministrativo-contabili relative alla fornitura del servizio/prodotto da Lei acquistato; inviare materiale promozionale su prodotti e/o servizi analoghi di Assinform Srl; fini statistici. Il trattamento potrà effettuarsi con o senza l'ausilio di mezzi elettronici. Non è necessario richiedere il consenso al trattamento dei dati personali comuni inerenti gli obblighi contabili e fiscali in quanto imposto da obblighi di legge, mentre negli altri casi è facoltativo. Il rifiuto può tuttavia generare difficoltà ad onorare gli impegni. Le è riconosciuto l'esercizio dei diritti di cui all'art.7 legge n.196/03, in particolare può richiedere in ogni momento la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che La riguardano e può chiederne la rettifica o l'immediata cancellazione. Può inoltre opporsi al trattamento, in tutto o in parte rispetto agli scopi sopra citati. Titolare e responsabile del trattamento dei dati è Assinform Srl. Per ogni comunicazione Lei può contattare Assinform Srl: via posta: Assinform Srl, Viale Dante, 12 33170 Pordenone; via fax: 0434.20645; via mail: [info@assinews.it](mailto:info@assinews.it)

**Assinform Srl - Viale Dante, 12 - 33170 Pordenone - Tel 0434.26136 - fax 0434.20645 - [info@assinews.it](mailto:info@assinews.it)**