

Data Stamp Polizze Vita Data Stampa 315

Data Stamp Polizze Vita Data Stampa 315

La fotografia dei rendimenti di tutte le gestioni separate

Pagina 8

Polizze Vita. Al 3% i ritorni medi lordi per le rivalutabili nel corso del 2025

**Analisi delle gestioni
separate assicurative
legate a soluzioni
di banche e agenti**

Federica Pezzatti

Nel 2025 il rendimento realizzato dalle gestioni separate ha proseguito il percorso di crescita iniziato nel 2023 in coincidenza con l'inversione della dinamica dei tassi di interesse. È quanto emerge dall'analisi dei dati che in questi giorni le compagnie assicurative stanno diffondendo e che servono per determinare la rivalutazione delle polizze Vita tradizionali (cosiddette di ramo I) note appunto anche con il termine di "rivalutabili".

Con riferimento alle gestioni separate collegate a prodotti in commercio, sulla base del campione ad oggi disponibile, pari ad oltre il 94% in termini di patrimonio, il rendimento medio elaborato da Prometeia risulta pari al 2,96%, superiore di 17 basis point rispetto al campione omogeneo 2024. «La crescita è risultata però leggermente più contenuta di quella registrata nel 2024, quando aveva raggiunto 21 basis point rispetto al 2023 – nota Stefano Frazzoni, head senior partner e capo Insurance wealth & Asset management area di Prometeia -. Restringsendo l'ambito alle sole gestioni dedicate all'investimento, escludendo dunque le gestioni previdenziali, si conferma nel 2025 un differenziale di rendimento medio fra quelle degli operatori "tradizionali", collocate dagli agenti assicurativi, (3,10%), rispetto a quelle bancassicu-

rative (2,89%), peraltro in ulteriore restringimento rispetto al differenziale 2024». Il patrimonio gestito dalle gestioni analizzate è pari a 488 miliardi di euro (469 miliardi nel 2024).

Gestioni con fondo utili

Interessante analizzare la performance delle gestioni separate caratterizzate dalla presenza del fondo utili, 26 nel campione analizzato. «Come già nel 2024, il rendimento medio realizzato da queste gestioni, prima dell'attribuzione al fondo, è risultato superiore alla media del mercato (3,6%) – fa notare Frazzoni –; solo in due casi il fondo è stato utilizzato per sostenere il rendimento retrocesso agli assicurati, in 15 casi invece parte del rendimento realizzato (in media circa l'8%) è stata accantonata nel fondo per sostenere i rendimenti futuri, mentre nei restanti nove casi il fondo non è stato utilizzato né in accantonamento, né a sostegno del rendimento dell'anno».

Il meccanismo del fondo utili è stato introdotto grazie alla facoltà concessa alle compagnie dall'Ivass in modo da rendere più "efficaci" ed efficienti questi strumenti che, invece, tradizionalmente sono obbligati a calcolare, nel rendimento da attribuire agli assicurati, sia le cedole sia le plusvalenze realizzate nell'anno dalla compravendita dei titoli in portafoglio.

Rendimenti netti sotto il 2%

È bene ricordare che i rendimenti diffusi in queste settimane dalle compagnie (e pubblicati nella tabella in pagina elaborata su dati forniti a Plus24 dalla banca dati Mia di Prometeia) sono al lordo di una percentuale di com-

missione di gestione trattenuta dalla compagnia che, di solito, va dallo 0,9% all'1,5% (dipende dalla tariffa sottoscritta dall'assicurato).

Quindi in media il bilancio netto scende in area 2-1,5% (senza contare i caricamenti iniziali ed eventuali oneri di riscatto). Poi bisogna togliere le tasse (in media 18%: le polizze sono infatti tassate al 26% per la componente da titoli non governativi e al 12,5% per la parte investita in titoli di Stato ed equiparati). Sempre per quanto riguarda il fisco bisogna ricordare che le polizze di ramo I non pagano il bollo sugli investimenti (0,2% annuo che colpisce tutti gli altri investimenti) e sono esenti da tasse di successione (analogamente ai titoli di Stato). Risultati, quindi, ancora poco competitivi con i titoli governativi italiani che nel 2025, secondo la media dell'indice generale Rendistato della Banca d'Italia (media dei dati mensili), hanno reso il 3,05% e con un'inflazione che si è assestata lo scorso anno all'1,54% (media dei dati mensili), ma che tornerà a mordere con il caro-bollette legato al nuovo conflitto.

Adatte alla difesa

Va però considerato che questi strumenti assicurativi sono molto difensivi, in casi di forte storno dei mercati,

07-MAR-2026

da pag. 1-8 / foglio 2 / 2

Settimanale - Dir. Resp.: Fabio Tamburini
Tiratura: N.D. Diffusione: N.D. Lettori: 668000 (Data Stampa 0000315)

sono in grado di neutralizzare l'impatto degli scrolloni garantendo comunque il capitale rivalutato (anche negli anni nefasti).

Con questi chiari di luna, quindi, queste polizze potrebbero sollecitare nuovamente l'appetito degli investitori, come è accaduto in passato (in particolare quando BTP e BoT avevano rendimenti scesi a zero).

A dire il vero in questo periodo non c'è la corsa alla sottoscrizione: nel mese di gennaio 2026 i nuovi premi di ramo I relativi a polizze individuali è stato pari a 4,4 miliardi (il 64% dell'intera nuova produzione vita, contro il 67% di gennaio 2025), in calo dell'11,1% rispetto all'analogo mese del 2025, quando si registrava una contrazione annua più contenuta e pari a -3,9%; di tale importo, il 35% proviene da nuovi premi investiti in gestioni separate di prodotti multiramo (polizze combinazione di una componente di ramo I e di una di ramo III), volume in calo dell'1,6% rispetto al primo mese del 2025.

Negativa anche la raccolta dei nuovi premi di polizze di ramo V (quasi dimezzata rispetto al mese di gennaio 2025) e sempre legate alle gestioni separate.

I fondi big

Tornando all'analisi dei risultati di questi salvadanai c'è chi ha superato il 5% (come il fondo Previr di Gamalife che chiude con un 5,31%), ma le gestioni più importanti in termini di patrimonio si assestano tra il 2% e il 3% lordo.

La gestione separata ammiraglia Posta Valorepiù (126 miliardi di euro) passa da un risultato 2024 del 2,64% al 2,73%; il Fondo Euro San Giorgio di Alleanza (oltre 34 miliardi di euro) sale dal 3,11% al 3,15%, mentre Gesav (Generali Italia con in dote 48 miliardi di euro) passa dal 3,06% al 3,13 per cento. Tra le gestioni legate a prodotti collocati agli sportelli bancari, Base sicura (Intesa Sanpaolo Assicurazioni con 19 miliardi di asset) supera il 3% (dal 2,89% del 2024), mentre la storica Oscar 100% di Arca Vita (12 miliardi) chiude a 3,04 per cento.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Quanto hanno reso le gestioni separate nel 2025

Risultati ottenuti lo scorso anno dai portafogli assicurativi collegati a polizze rivalutabili ancora in commercio

CARATTERISTICHE GESTIONE SEPARATA	2024		2025		CARATTERISTICHE GESTIONE SEPARATA	2024		2025	
	REND. LORDO %	PATRIMONIO (MLN EURO)	REND. LORDO %	PATRIMONIO (MLN EURO)		REND. LORDO %	PATRIMONIO (MLN EURO)	REND. LORDO %	PATRIMONIO (MLN EURO)
POLIZZE DI INVESTIMENTO-RISPARMIO					Poste Vita				
Alleanza Assicurazioni					Posta Valorepiù				
Euro San Giorgio	3,11	35.133,33	3,15	34.683,83		2,64	128.980,05	2,73	125.899,50
Dominus	3,80	490,31	3,75	1.000,55		3,34	5.069,48	3,38	9.002,89
Ri.Alto BG	2,53	7.324,86	2,66	6.927,71	Reale Mutua				
Ri.Attiva BG	2,53	7.464,47	2,65	9.009,79	Reale Uno				
Futuro Plus	4,12	718,59	4,05	1.255,11	Valuta Reale				
Allianz Spa					Reale				
Vitariv	3,21	7.111,03	3,45	11.831,65	Sinergia Reale				
Arca Vita					Unicredit Allianz Vita				
Oscar 100%	2,90	11.650,10	3,04	12.588,82	Unicredit Multigest				
Oscar Premium	4,27	1.255,55	4,13	1.736,90	R+R				
Assimoco Vita					Unipol Assicurazioni				
Riserva Futuro	3,64	1.099,44	3,49	2.110,91	RE Unipol				
Riserva Valore	-	-	3,50	42,70	Nuova Press 2000				
Athora Italia					Risparmio Dinamico				
Athora Risparmio Protetto	4,53	307,86	4,55	647,47	Valore Unipol				
AXA Assicurazioni					Vitattiva				
Gestiriv	2,43	3.108,91	2,30	2.973,92	Press				
Valorvita	3,03	311,30	3,19	291,51	Plusvalore Unipol				
Gestiriv Plus	3,95	412,54	3,90	692,42	Fondivita				
AXA MPS Assicurazioni Vita					Vera Vita				
MPV 12	2,14	5.095,94	2,03	7.630,23	Orizzonte				
MPV Plus	3,80	1.362,11	3,60	2.899,33	Vera Stabilità				
BCC Vita					Pres Euro 2004				
BCC Vita Futuro	2,25	944,87	2,80	1.012,97	Vittoria Assicurazioni				
BIM Vita					Vittoria Obiet.Crescita				
BIM VITA	2,74	170,67	2,48	117,07	Vittoria Obiet. Rendimento				
Banco BPM Vita					Vittoria Obiettivo Valore				
BPM Valore	1,23	177,04	1,86	152,14	Zurich Investments Life				
BPM Consolida	2,11	513,34	2,24	476,27	Zurich Trend				
BPM Sicurgest	2,76	3.469,78	2,80	3.300,11	Zurich Flex				
BPM AGILE	3,76	1.004,89	3,61	1.879,78	PIANI INDIVIDUALI DI PREVIDENZA PIP				
Cardif Vita					Alleanza Assicurazioni				
CapitalVita	3,05	15.158,51	3,05	13.924,56	Alleata Garantita				
Capitalplus	3,39	1.480,62	3,30	2.912,06	Ri.Alto Previdenza				
Unicredit Life Insurance					Allianz Spa				
Uni	2,86	3.892,38	3,08	3.863,18	Formula Sicura				
Utile	3,79	1.275,17	3,49	2.180,38	Athora Italia				
CNP Vita Assicura					Athora Italia Linea Valore				
Gefin	2,53	11.696,41	2,74	11.056,36	AXA Assicurazioni				
Lifin	2,92	4.945,50	2,88	5.022,36	Gestiriv Previdenza				
CNP Spinnaker	4,13	67,41	3,87	428,47	AXA MPS Assicurazioni Vita				
Crédit Agricole Vita					MPV Previdenza				
Crédit Agricole Vita Più	2,35	12.186,41	2,40	2.244,19	Cardif Vita				
Crédit Agricole Vita	2,40	2.400,33	2,55	2.244,19	Valorprevi				
Crédit Agri.Vita Equilibrio	4,00	2.421,55	3,85	4.346,73	Unicredit Life Insurance				
Fideuram Vita					Seniorvita Previdenziale				
Fondo FV Vivadue	2,68	3.908,42	3,12	5.238,80	CNP Vita Assicura				
GamaLife					Gepi				
GL Style	2,75	2.884,53	2,79	2.447,85	Crédit Agricole Vita				
Previr	4,56	67,88	5,31	113,29	Crédit Agri. Vita Previdenza				
Generali Italia					GamaLife				
Gesav	3,06	48.100,87	3,13	49.015,69	Fondo VIP				
Rendigen	3,12	506,67	3,19	552,83	Generali Italia				
Geval/\$	3,81	267,31	4,29	200,37	Gesav Global				
Royal Fund	3,90	2.112,80	4,05	4.363,29	Generte!				
Groupama Assicurazioni					Previdenza Concreta				
Vitafin	2,35	749,25	1,98	659,15	Groupama Assicurazioni				
Valore Più	2,77	890,53	2,84	870,73	Valore Più Previdenza				
HDI Assicurazioni					HDI Assicurazioni				
Alfiere	2,17	3.533,93	2,20	3.259,26	Fondo Pensione				
Fondo Futuro	2,57	530,51	2,59	517,32	Helvetia Vita				
Capitalbank	4,81	7,49	4,45	46,73	HV Previrend				
Helvetia Vita					Intesa Sanpaolo Assicurazioni				
Remunera Più	2,11	1.960,13	2,10	1.900,60	EV previ				
HelviPower	-	-	3,50	16,98	Italiana Assicurazioni				
Intesa Sanpaolo Assicurazioni					Prefin Futuro				
Fondo Base Sicura	2,89	21.760,95	3,01	19.411,05	Poste Vita				
Trendifondo Intesa Vita	2,90	13.631,26	3,05	13.997,77	Posta Pensione				
Fondo Vivapiù	3,07	8.324,05	3,68	14.118,10	Reale Mutua				
ISV Fondo Cresci Tempo	3,87	9.382,26	3,90	10.186,65	Previdenza Reale				
Italiana Assicurazioni					Unicredit Allianz Vita				
Prefin Life	2,55	992,00	2,50	918,46	Creditas Previ				
Prefin Plus	1,96	1.753,70	2,10	2.581,01	Unipol Assicurazioni				
Itas Vita					Previattiva Unipol				
Formula Fondo	1,81	835,13	1,67	801,35	Vera Vita				
Forvalue	5,23	2,78	5,09	41,61	Popolare Vita Previdenza				
					Vittoria Assicurazioni				
					Vittoria Previdenza				

Nella classifica dei rendimenti 2025 le gestioni separate di **Unipol** si posizionano al vertice del mercato.

	Compagnia	Gestione / Mix Gestioni	Rendimento 2025
1	Unipol	Fondivita	4,39%
2	Unipol	Press	4,25%
3	Arca Vita	Oscar Premium	4,13%
4	Unipol	MultiGest Combinazione DEDICATA	4,12%
5	Generali Italia	Royal Fund	4,05%
6	Unipol	PlusValore Unipol	4,00%
7	AXA Assicurazioni	GESTIRIV Plus	3,90%
8	Unipol	MultiGest Combinazione BASE	3,83%
9	Reale Mutua Assicurazioni	Sinergia Reale	3,76%
10	Alleanza Assicurazioni	Dominus	3,75%
11	Intesa Sanpaolo Assicurazioni	Fondo Vivapiù	3,68%
12	Italiana Assicurazioni	Sinergia Italiana	3,65%
13	AXA MPS Assicurazioni Vita	Mpv Plus	3,60%
14	UniCredit Life Insurance	GS Utile	3,49%
15	Allianz	Vitariv	3,45%
16	Poste Vita	Poste Vita Valore Solidità	3,38%
17	Unipol	R.E. Unipol	3,26%
18	AXA Assicurazioni	VALORVITA	3,19%
19	Generali Italia	Rendigen	3,19%
20	Alleanza Assicurazioni	Fondo Euro San Giorgio	3,15%
21	Generali Italia	Gesav	3,13%
22	Fideuram Vita	Fondo FV Vivadue	3,12%
23	UniCredit Life Insurance	CNPUni	3,08%
24	Intesa Sanpaolo Assicurazioni	Trendifondo Intesa Vita	3,05%
25	Reale Mutua Assicurazioni	Valuta Reale	3,04%
26	Arca Vita	Oscar 100%	3,04%
27	UniCredit Vita Assicurazioni	R+R	3,01%
28	Intesa Sanpaolo Assicurazioni	Fondo Base Sicura	3,01%
29	Zurich Investments Life	Zurich Trend	2,87%
30	Intesa Sanpaolo Assicurazioni	Fondo Base Solida	2,85%
31	Groupama Assicurazioni	Fondo Valore Più	2,84%
32	Poste Vita	Posta ValorePiù	2,73%
33	Alleanza Assicurazioni	Ri.Alto BG (post scissione)	2,66%
34	Alleanza Assicurazioni	Ri.Attiva BG	2,65%
35	Italiana Assicurazioni	Prefin Life	2,50%
36	UniCredit Vita Assicurazioni	Unicredit Multigest	2,37%
37	Reale Mutua Assicurazioni	Reale Uno	2,36%
38	Italiana Assicurazioni	Obiettivo Capitale	2,35%
39	AXA Assicurazioni	GESTIRIV	2,30%
40	Italiana Assicurazioni	Prefin Plus	2,10%
41	AXA MPS Assicurazioni Vita	Mpv 12	2,03%
42	Groupama Assicurazioni	Fondo VitaFin	1,98%