

# Differenziale stabile all'1,5%

## L'industria è ottimista sul ritorni del Vita rispetto ai titoli di Stato

■ Il Vita, in particolare il ramo I, va a gonfie vele. Ma cosa dobbiamo attenderci per il futuro in questo nuovo scenario "giapponese"? Come faranno le gestioni separate che hanno ormai asset gestiti intorno a 400 miliardi a garantire le promesse?

«Per le compagnie la situazione è senz'altro sfidante — spiega Luigi Di Falco, responsabile Vita e Welfare di Ania —. Bisogna sostenere i rendimenti delle gestioni separate per essere competitivi, stare sopra i minimi garantiti e avere margini in linea con

quelli pensati al lancio dei prodotti». Va detto che in termini di stabilità del mercato, le compagnie italiane si sono mosse per tempo rispetto agli impegni che hanno assunto con i clienti. Hanno adeguato le garanzie al nuovo contesto, abbassando il minimo garantito, da qualche generazione di prodotti sceso in media tra lo 0 e l'1%, o la struttura delle garanzie.

«L'Italia, stando agli stress test dell'EIopa (l'Authority di settore europea), da questo punto di vista è messa meglio della Francia e della Germania — spiega Di Falco —. Le imprese associate ci dicono che per quanto il mondo dei rendimenti si stia appiattendo, e questo incide anche sulle gestioni, lo *spread* tra i rendimenti di questi fondi e l'interesse previsto dai titoli di Stato potrà resta-

re positivo ancora a lungo».

Attualmente le gs rendono mediamente l'1,5-2% in più del BTp decennale (al lordo del rendimento trattenuto dalle compagnie). Esiste insomma ancora, secondo l'esperto di Ania, una certa resilienza (ossia una capacità di resistere su rendimenti positivi anche in scenari sfavorevoli) per le gestioni separate destinate a rimanere competitive. Resta il tema di come riuscire a sostenere i rendimenti, ora che il BTp decennale è sceso sotto l'1,5% (contro il 3,8% della prima asta di gennaio 2014). Tra le alternative di investimento, se prima gli assicuratori potevano rivolgersi a occhi chiusi sul decennale, oggi si va alla ricerca anche di titoli *corporate* selezionati. — **Fc. Pe.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

