

Investimenti e Coperture Assicurative: quali scelte patrimoniali per garantire il Dopo di Noi?



**FONDAZIONE
OGGI E DOMANI**

PER UN DOPO DI NOI SERENO E CONDIVISO

Padova, 11 novembre 2024

Andrea Rocco – CEO Ecomatica & Founder di Kaidan

- Strumenti assicurativi «puri» e strumenti previdenziali
- Strumenti assicurativi finanziari

Strumenti assicurativi «puri» e strumenti previdenziali

1. Ci vuole molto per farlo

2. Ci vuole molto poco per disfarlo

ecomatica In parole diverse, il denaro...



COME MAI?

Eventi IMPREVEDIBILI

Eventi PREVEDIBILI



ecomatica Una famiglia, una storia come tante

Carlo, 50 anni, falegname

Sposato con Michela (che non lavora)

Una figlia, Sara (che va all'università)

Reddito annuo 40.000 euro



680.000

Quanto è importante che questo reddito ci sia sempre?

Il Capitale UMANO



ecomatica Se questo reddito venisse meno...

...Su quali prestazioni pubbliche potrebbe contare Carlo?

Di norma, su prestazioni **PREVIDENZIALI** e non **ASSISTENZIALI**

In caso di evento totalmente invalidante, **-48%** rispetto al reddito precedente

In caso di evento altamente invalidante, **-74%** rispetto al reddito precedente

In caso di evento parzialmente invalidante, **ZERO**

(Elaborazione Ecomatica, ipotesi di calcolo: 25 anni di contribuzione attiva, reddito di 40.000 euro, aliquota contributiva 24%)



ecomatica E in caso di premorienza?

La prestazione è subordinata a:

- Requisiti contributivi
- Requisiti familiari
- Limiti quantitativi

Ancora una volta, il principio di norma applicato è di natura **PREVIDENZIALE** e non ASSISTENZIALE



- Polizze Vita Caso Morte/Invalidità
- Polizze Long Term Care
- Polizze Dread Disease

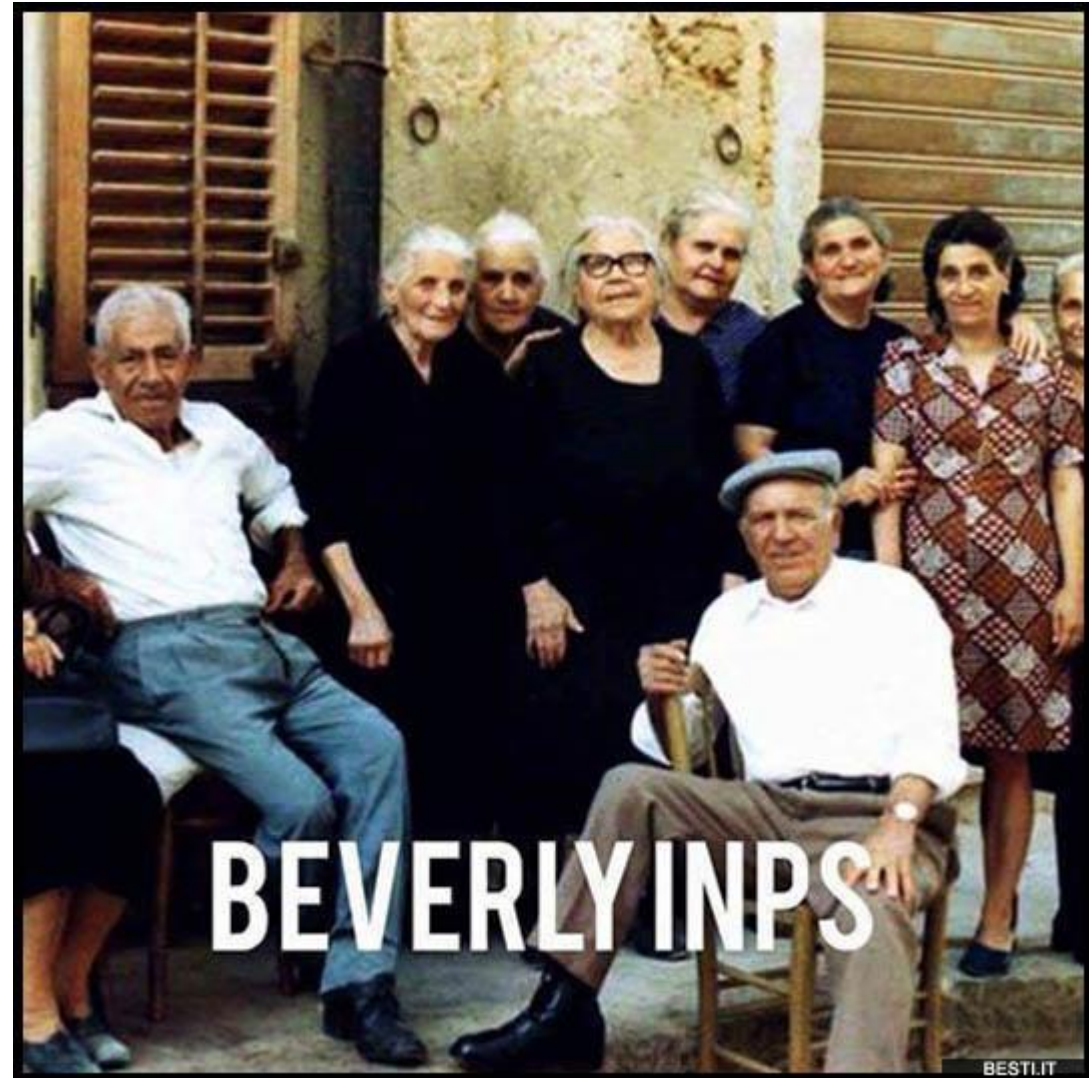
Obiettivo: mettere a disposizione dei propri cari o di sé stesso **un capitale che aiuti a far fronte alle conseguenze** di un evento dannoso legato alla vita umana



ecomatica Perché esiste una questione previdenziale?

Evoluzione normativa:

- 1919: sistema contributivo, età di pensionamento a 65 anni per uomini e donne
- 1939: pensione di vecchiaia a 60 anni per gli uomini, 55 per le donne
- 1956: baby pensioni ai dipendenti della PA
- 1969: riforma «Brodolini» che attua metodo retributivo, pensione sociale, perequazione automatica delle pensioni
- 1973: baby pensioni a 14 anni, 6 mesi e 1 giorno per donne coniugate con prole
- 1990: pensioni di anzianità degli autonomi parificate a quelle dei dipendenti



PILASTRO PUBBLICO (I)

INPS, CASSE

- Obbligatorio

- Principio della **RIPARTIZIONE**

PILASTRO PRIVATO (II+III)

PREV. COMPLEMENTARE

- Facoltativo

- Principio della
CAPITALIZZAZIONE

Per essere sostenibile, un sistema previdenziale deve avere risorse sufficienti per far fronte alle prestazioni dovute.

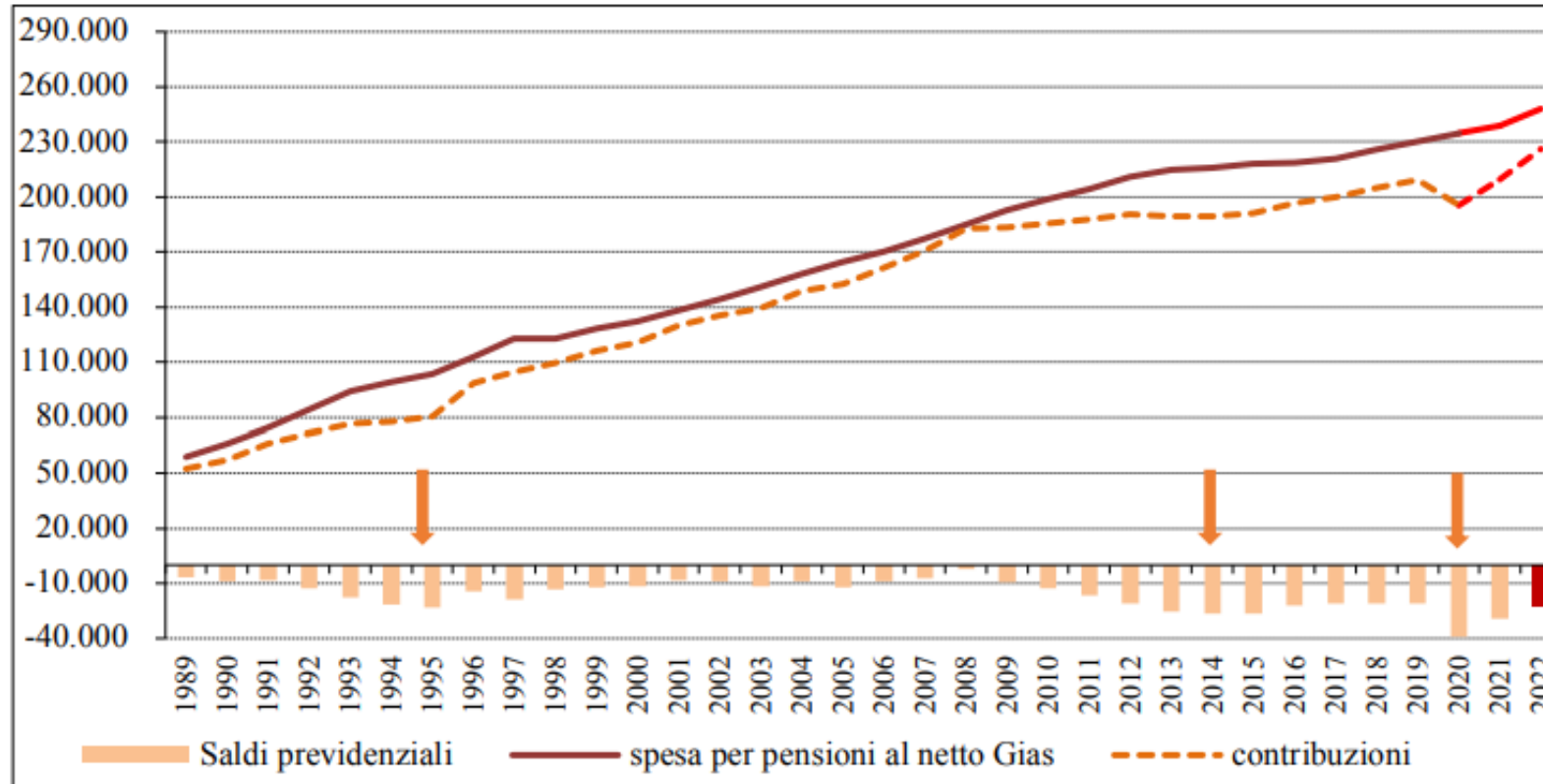
COM'È IL SALDO?



ecomatica Pensioni, saldi da sempre negativi

Nel 1989: 58,8 miliardi di uscite, 52,4 di entrate.

Nel 2022: 247,6 miliardi di uscite, 224,9 di entrate.



(Fonte X Rapporto sul Sistema Previdenziale Italiano, Itinerari Previdenziali, 2023)



ecomatica In sintesi, le soluzioni disponibili oggi

Semplificando, possiamo dire che oggi la costruzione della pensione integrativa può avvenire mediante:

- **Fondi pensione negoziali**, solo in forma collettiva;
- **Fondi pensione aperti**, in forma collettiva piuttosto che in forma individuale;
- **Piani Individuali Pensionistici**, solo in forma individuale.

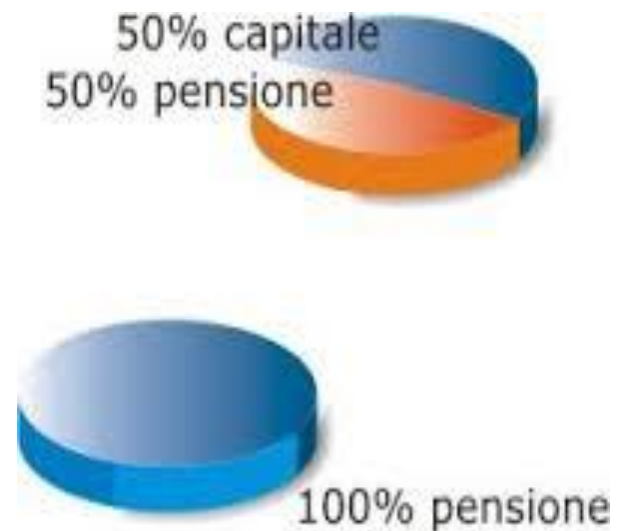
Analizziamo le caratteristiche che distinguono ciascuna di queste forme di previdenza complementare.



ecomatica Prestazioni finali, quali alternative?

Alla richiesta dell'aderente, e verificato il rispetto dei requisiti, il montante finale viene erogato da una Compagnia assicurativa in due possibili modalità:

- **Interamente in forma di rendita**, per integrare dunque la prestazione di primo pilastro;
- **In parte in forma di capitale (max 50%)**, il resto (min 50%) in forma di rendita.



Per quanto visto finora, sembrerebbe preclusa all'aderente la possibilità di ottenere tutta la prestazione finale in forma di capitale.

In realtà il d.lgs. 252/05 prevede che «qualora la rendita derivante dalla conversione di almeno il 70% del montante finale, risultasse inferiore al 50% dell'assegno sociale in vigore all'epoca della percezione è consentito di ritirare l'intero montante in capitale»

Tradotto, il messaggio del legislatore è il seguente: **se dall'operazione di accumulo l'aderente riesce a costruire una rendita di importo modesto**, nemmeno sufficiente a raggiungere la prestazione sociale, allora l'utilità della rendita viene meno e **gli è consentito ottenere l'intero capitale in un'unica soluzione.**

Come possiamo quantificare in numeri questa fattispecie? Facciamo un esempio.

TIPOLOGIA	QUANDO	IMPORTO
Spese sanitarie per terapie o interventi straordinari, per sé, coniugi e figli	Sempre	Max. 75%
Acquisto prima casa per sé e per i figli ed interventi di manutenzione e/o ristrutturazione sia ordinaria che straordinaria	Dopo 8 anni	
Ulteriori esigenze dell'iscritto		Max . 30%

Il d.lgs. 252/05, da ultimo modificato con la legge 124/2017, rende possibile operare dei riscatti nei seguenti casi:

Fino ad un massimo del 50% della posizione, in caso di inoccupazione per un periodo superiore a 12 mesi e fino a 48 mesi.

Fino ad un massimo del 100% della posizione, in caso di:

- inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- Invalidità superiore al 66% o morte dell'aderente (in quest'ultimo caso, pagamento effettuato ai beneficiari designati o agli eredi legittimi);
- Perdita dei requisiti di partecipazione al fondo (ad esempio, dimissioni volontarie).

È **deducibile** l'importo che viene sottratto dalla base imponibile, **prima di calcolare l'imposta** sul reddito.

È invece **detraibile** l'importo che viene **sottratto dall'imposta già calcolata**, e che determina dunque un'ulteriore riduzione dell'onere nei confronti dello Stato.

La **detraibilità** del premio versato è un **vantaggio esclusivo delle polizze vita**, che tuttavia oggi è estremamente modesto: il limite massimo è infatti fissato nel **19% del premio assicurativo**, con un massimo di 530 euro per le polizze vita e di 1.291 euro per le polizze LTC.

In sintesi:

- Per rendita e capitale a scadenza la **ritenuta a titolo d'imposta sarà del 15%**, ridotta dello 0,3% per ogni anno di permanenza nel fondo oltre il 15° e fino al 35° (riduzione max. 6% - **fino al 9% minimo**);
- Per le prestazioni prima della scadenza, il quadro è il seguente...

- **Riscatto parziale**, fino al 50% della posizione maturata nel caso di disoccupazione conseguente alla cessazione dell'attività lavorativa compresa tra 12 e 48 mesi o in caso di ricorso da parte del datore di lavoro di procedure di mobilità, cassa integrazione: **tassazione 15% (fino ad un minimo del 9%)**;
- **Riscatto totale**, nel caso di disoccupazione superiore a 48 mesi, invalidità permanente (superiore al 66%): **tassazione 15% (fino ad un minimo del 9%)**;
- «**altre cause**», disciplinate espressamente dagli statuti e dai regolamenti (perdita dei requisiti di partecipazione, ad esempio): **tassazione 23%**.



È inoltre prevista la possibilità di beneficiare di anticipazioni del montante maturato. Nello specifico:

- **Spese sanitarie:** ritenuta a titolo d'imposta con **aliquota pari al 15%**. È previsto l'eventuale «sconto» qualora l'anticipazione venga richiesta negli anni successivi al 15esimo, secondo le modalità già descritte, **fino all'aliquota minima del 9%**;
- **Acquisto o ristrutturazione di prima casa:** sull'importo erogato, al netto dei redditi già assoggettati ad imposta, si applica una **ritenuta a titolo di imposta del 23%**;
- **Ulteriori esigenze dell'iscritto:** sull'importo erogato, al netto dei redditi già assoggettati ad imposta, si applica una **ritenuta a titolo di imposta del 23%**.

Strumenti assicurativi finanziari

Assicurazioni ramo vita: i gruppi

Le assicurazioni sulla vita sono definite dall'art. 1 del c.d. Codice delle assicurazioni, come le assicurazioni e le operazioni indicate **all'articolo 2, comma 1**.

RAMO I - Assicurazioni sulla durata della vita umana

RAMO II - Assicurazioni di nuzialità e di natalità

RAMO III - Assicurazioni di cui al ramo I e II le cui prestazioni principali sono direttamente collegate al valore di quote di OICR o di fondi interni o indici o altri valori di riferimento

RAMO IV - Assicurazione malattia o contro il rischio di non autosufficienza

RAMO V - Operazioni di capitalizzazione

RAMO VI - Operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni caso morte, vita, riduzione o cessazione attività lavorativa



Le polizze rivalutabili prevedono un interesse annuo garantito (sotto forma di **tasso tecnico o minima rivalutazione**), quindi la prestazione si rivaluta sulla base del rendimento anno retrocesso (pari al rendimento conseguito dalla gestione speciale vita diminuito delle spese di gestione).

Oltre all'interesse garantito, le polizze rivalutabili prevedono la garanzia di restituzione della prestazione rivalutata (prestazione iniziale + rivalutazioni annualmente riconosciute).

UNIT LINKED

Sono contratti di assicurazione in cui attraverso il premio si acquistano parti unit di specifiche attività come un fondo di investimento immobiliare o una SICAV o un fondo comune di investimento/OICR

PURE

Se le perdite in conto capitale sono a carico del Risparmiatore

TRASFERIMENTO DEL RISCHIO
A TOTALE CARICO DELL'ASSICURATO

Non c'è quindi garanzia né di restituzione del capitale né dei rendimenti minimi

GARANTITE

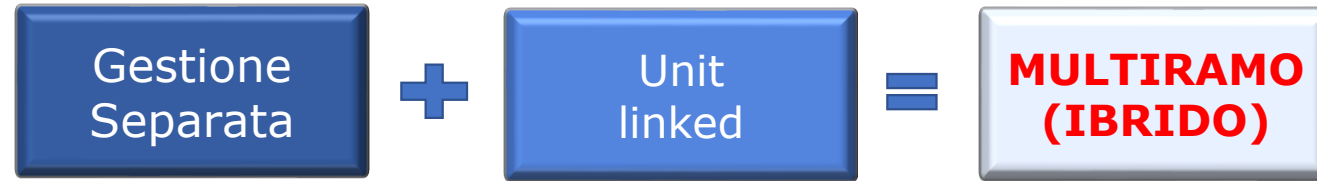
Quando prevedono ad es.:

- Restituzione del capitale nominale
- Minimo garantito

Oppure parzialmente garantite quando l'impresa si fa carico di garantire una parte del capitale

L'assicurato può ricevere naturalmente anche un importo maggiore se gli investimenti hanno avuto buone performances, ma in ogni caso il capitale iniziale è garantito

ecomatica Le polizze multiramo



Una parte del premio è investito in gestione separata e determina la quota parte di capitale garantito; un'altra parte del premio mira a cogliere le opportunità di rendimento investendo in fondi legati all'andamento dei mercati finanziari

non tutto il premio investito è garantito

PARTE FISSA

Struttura del prodotto predefinita nelle sue Componenti

PARTE VARIABILE

Il sottoscrittore può decidere quanta parte del premio investire in ognuna delle due componenti

DIPENDE...

Punti di forza:

- Diversificazione e personalizzazione
- Figura del beneficiario
- Snellezza nel passaggio generazionale della ricchezza

Punti di debolezza:

- Costi
- Efficienza gestionale

COME INVESTIRE, PER EVITARE DELUSIONI?

Indispensabile:

- Conoscere le principali caratteristiche degli asset finanziari
- Arginare le reazioni emotive generate dai mercati
- Individuare i bisogni alla base di ogni investimento

ecomantica Perché sbagliamo?



SISTEMA 1



SISTEMA 2



OBIETTIVO

ecomatica Dove eravamo 4 anni fa...

@CharlieBilello	The Negative Bond Yield Matrix (May 31, 2020)														
Country	6-Mo	1-Year	2-Year	3-Year	4-Year	5-Year	6-Year	7-Year	8-Year	9-Year	10-Year	15-Year	20-Year	30-Year	50-Year
Switzerland	-0.50	-0.40	-0.71	-0.70	-0.66	-0.65	-0.65	-0.60	-0.57	-0.70	-0.49	-0.33	-0.32	-0.35	-0.38
Germany	-0.55	-0.59	-0.65	-0.66	-0.66	-0.64	-0.63	-0.55	-0.51	-0.51	-0.45	-0.23	-0.16	0.01	
Netherlands	-0.55		-0.62	-0.60	-0.58	-0.53	-0.47	-0.42	-0.37	-0.31	-0.25	-0.17	-0.01	0.05	
Denmark			-0.42								-0.25				
Austria		-0.53	-0.59	-0.53	-0.50	-0.41	-0.35	-0.32	-0.25	-0.18	-0.13	0.03	0.11	0.28	0.41
Finland			-0.57								-0.17				
Sweden			-0.29								-0.04				
France	-0.51	-0.53	-0.53	-0.54	-0.51	-0.44	-0.36	-0.25	-0.19	-0.12	-0.07	0.19	0.44	0.69	0.75
Belgium	-0.51	-0.51	-0.56	-0.52	-0.47	-0.38	-0.32	-0.18	-0.18	-0.08	-0.02	0.20	0.53		
Japan	-0.19	-0.17	-0.16	-0.17	-0.15	-0.13	-0.13	-0.11	-0.08	-0.03	0.00	0.23	0.35	0.49	
Ireland	-0.35	-0.37		-0.42	-0.35	-0.24	-0.16	-0.06			0.08	0.44	0.51	0.78	
Slovakia						-0.15	-0.12		0.12	0.11	0.29			0.93	1.03
Slovenia		-0.40	-0.30	-0.16		-0.03		0.07	0.21		0.40	0.79	1.07		
United Kingdom	0.00		-0.05	-0.04	-0.05	-0.01	-0.03	0.02	0.05	0.18	0.18	0.37	0.51	0.58	0.40
Spain	-0.49	-0.39	-0.44	-0.36	-0.29	-0.17	0.05	0.24	0.30	0.41	0.56	0.87	1.06	1.33	
Portugal	-0.40	-0.34	-0.44	-0.31	-0.27	-0.01	0.08	0.26	0.33	0.41	0.50	0.75	0.94	1.30	
Bulgaria		-0.13				-0.10		0.38			0.85				
Czech Republic		-0.06	0.01	0.10	0.29	0.28	0.55	0.57	0.63	0.69	0.70	0.87	0.95		1.98
Cyprus		-0.21		0.35		0.57		1.01			1.22				
Malta	-0.03	0.03		0.04		0.20					0.62		1.28		
Italy	-0.03	0.01	0.40	0.56	0.81	1.02	1.15	1.20	1.40	1.46	1.48	1.92	2.10	2.41	2.57
United States	0.17	0.18	0.16	0.20		0.30		0.50			0.65			1.41	

(Fonte Compoundadvisors.com)



ecomatica Obbligazioni: la relazione fondamentale

SE I TASSI DI INTERESSE
AUMENTANO:

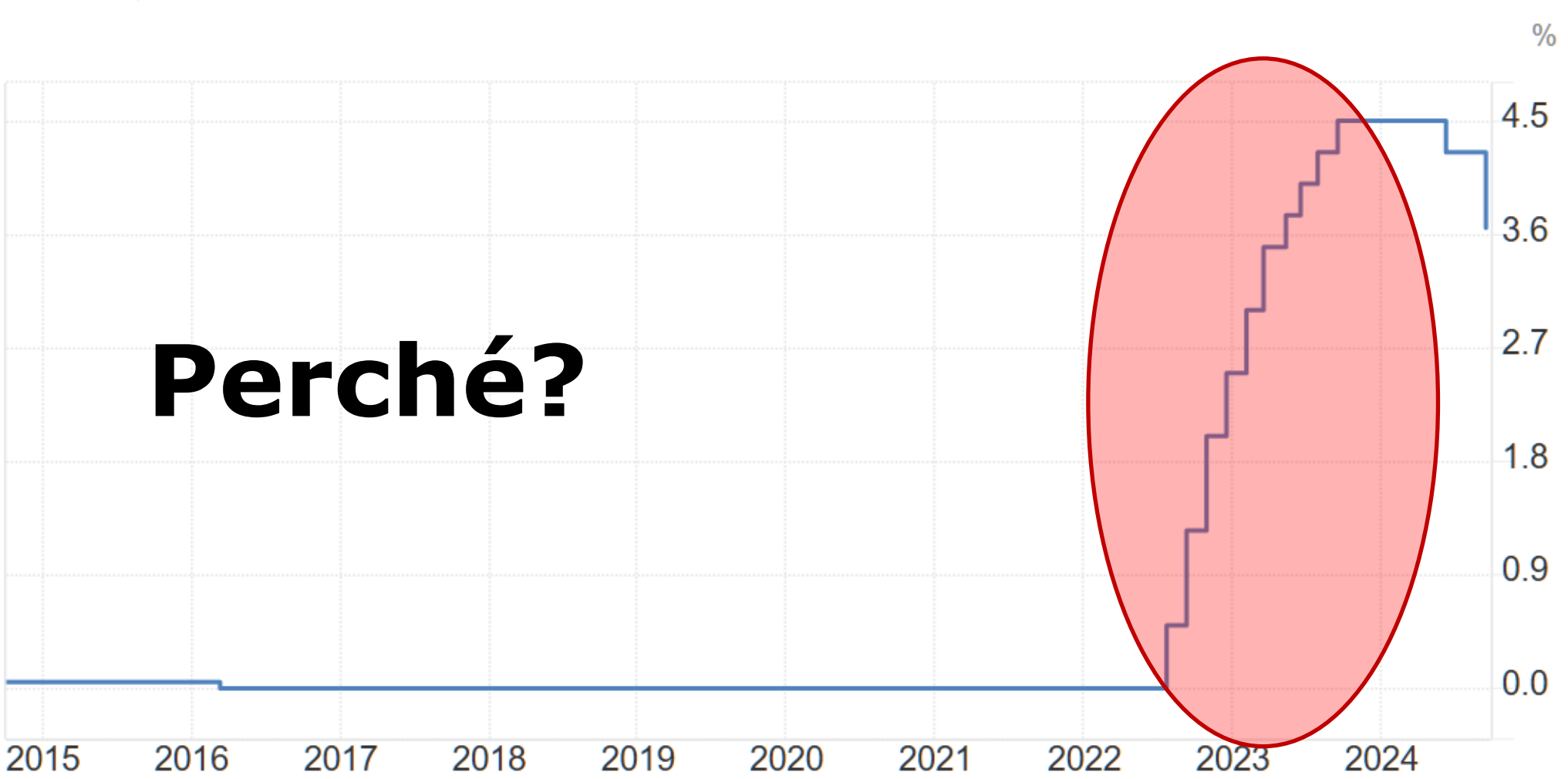


SE I TASSI DI INTERESSE
DIMINUISCONO:



ecomatica Poi i tassi sono saliti...

Perché?

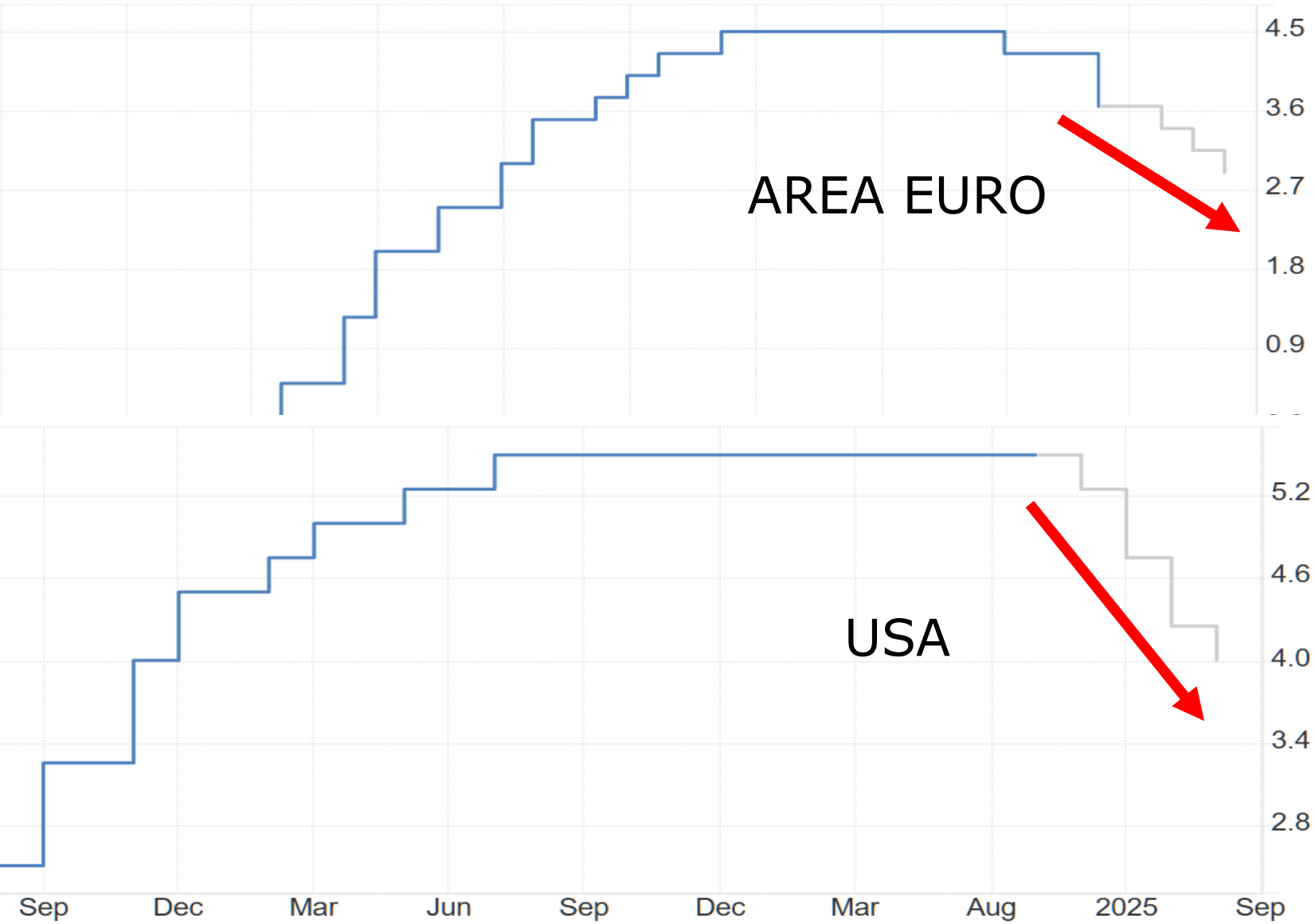


OBBL.GOV.EURO



**Bond, nel 2022 bruciato il 20%
È l'anno più nero dal 1949**

ecomatica Le aspettative del mercato



Che succede ai prezzi, se i tassi scendono?



ecomatica In generale, l'origine della negatività

Più di un individuo su due ritiene che il Mondo sia oggi un **posto peggiore** rispetto a quello vissuto dalle precedenti generazioni

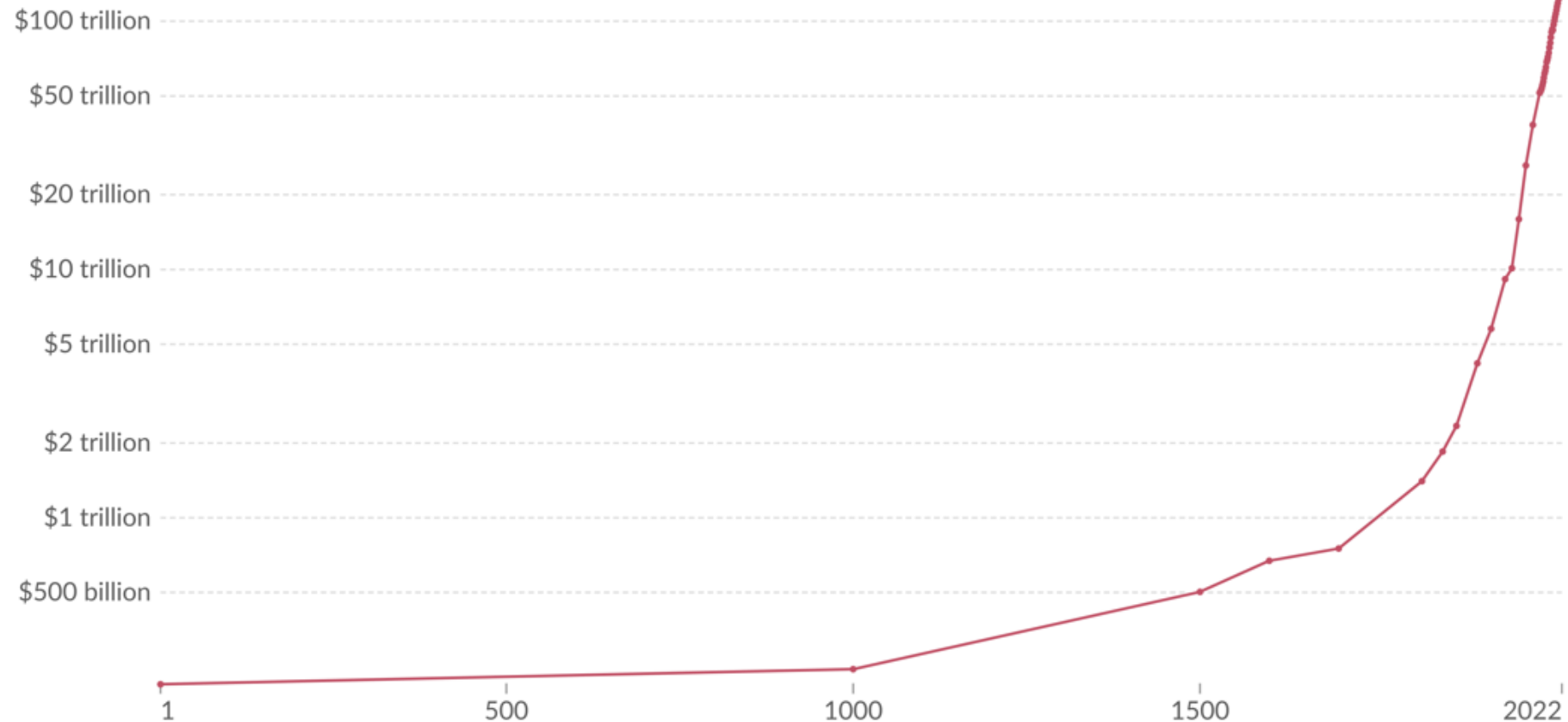
(Global Risk Report, World Economic Forum, 2022)



Global GDP over the long run

Our World
in Data

Total output of the world economy. These historical estimates of GDP are adjusted for inflation. We combine three sources to create this time series: the Maddison Database (before 1820), the Maddison Project Database (1820-1989), and the World Bank (1990 onward).

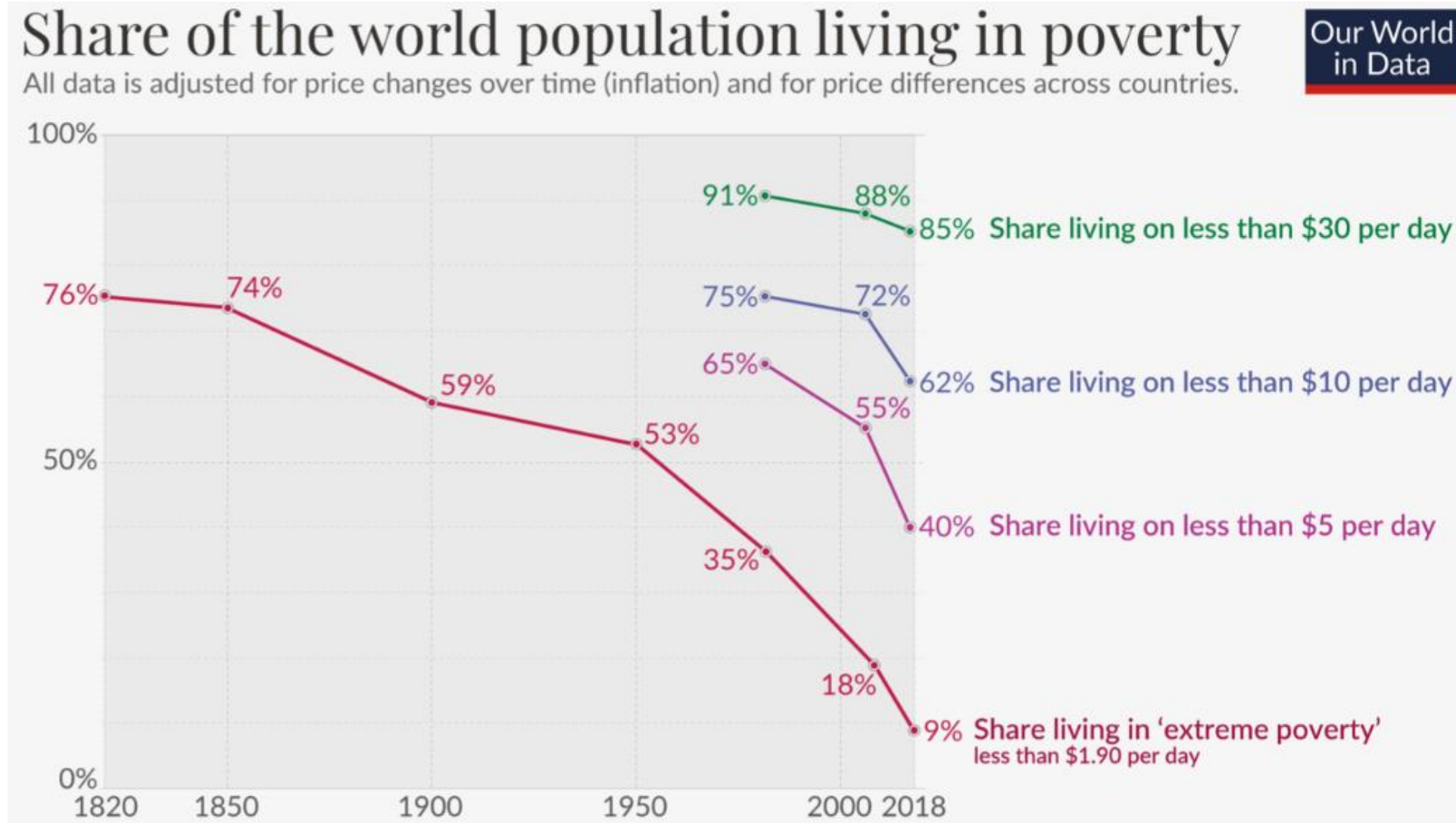


Il Mondo cresce, a
una velocità
sempre più alta

(Fonte Our World in Data su dati World Bank, 2023)



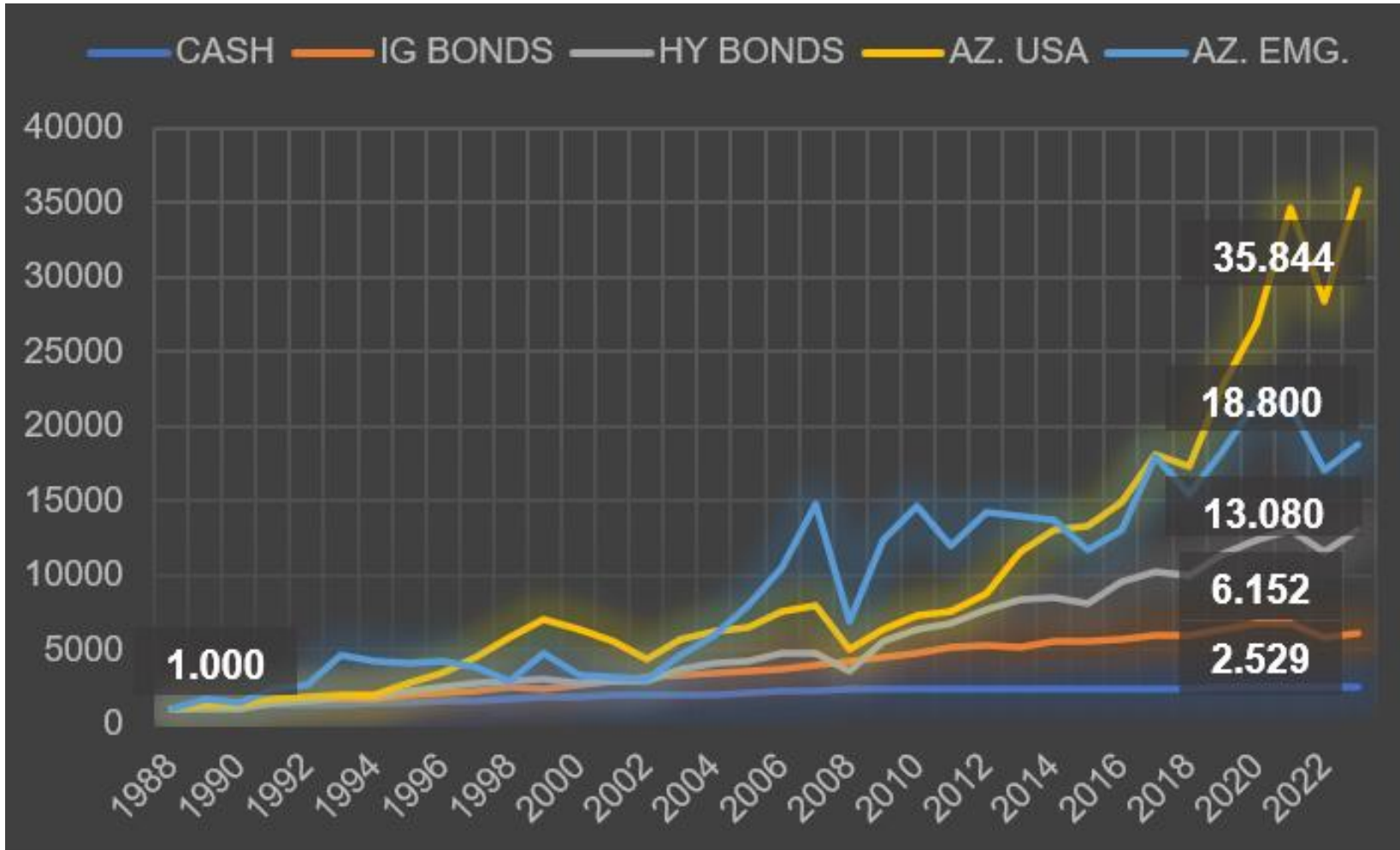
La povertà cala,
a una velocità
sempre più alta



(Fonte Our World in Data, 2021)



ecomatica L'importanza di posizionarsi correttamente



Elaborazione Ecomatica su dati vari: Cash (tasso medio di cc fonte Bankitalia), obbligazioni Inv.Grade (Barclays Aggr.Bond index), obbligazioni High Yield (BofA HY index), az. USA (SP500 index), az. Emergente (MSCI EM index). Dati al 31/12/2023



ecomatica L'azionario globale, negli ultimi 15 anni

CORREZIONE DEL...	RIBASSO DEL...
2009	-25,22%
2010	-16,53%
2011	-22,45%
2012	-13,06%
2013	-7,16%
2014	-7,83%
2015	-18,58%
2016	-7,10%
2018	-18,67%
2019	-7,17%
2020	-34,10%
2022	-25,97%
2023	-10,16%



ecomatica L'azionario globale, negli ultimi 15 anni

CORREZIONE DEL...	RIBASSO DEL...	TRA UNA CADUTA E L'ALTRA...
2009	-25,22%	---
2010	-16,53%	+78,49%
2011	-22,45%	+35,12%
2012	-13,06%	+23,37%
2013	-7,16%	+30,90%
2014	-7,83%	+25,00%
2015	-18,58%	+11,78%
2016	-7,10%	+15,12%
2018	-18,67%	+43,31%
2019	-7,17%	+21,86%
2020	-34,10%	+17,44%
2022	-25,97%	+101,94%
2023	-10,16%	+27,35%

MSCI WORLD AL
01/01/2009

920

MSCI WORLD AL
31/12/2023

3.145

RENDIMENTO
ANN.COMPOSTO

8,54%



ecomatica Il fattore Tempo

INDICE	NUMERO DI CADUTE > 10%	TEMPO MEDIO DI RECUPERO	RECUPERO PIÙ BREVE	RECUPERO PIÙ LUNGO
MSCI WORLD	13	24,3 MESI	3 MESI	6,4 ANNI
S&P500	12	25,5 MESI	4 MESI	7,1 ANNI
MSCI EM.MARKETS	14	24,1 MESI	3 MESI	6,7 ANNI
EURO STOXX 50	5	30 MESI	9 MESI	7,2 ANNI

Elaborazione Ecomatica su fonte MSCI e Investing.com, serie storica 1970-2023 per MSCI World e SP500, 1988-2023 per MSCI Emerging Markets, 2003-2023 per EuroStoxx50, tempi di recupero a fronte di correzioni minime del 10%

LA BORSA NON SORPRENDE MAI



NEL BREVE...



NEL LUNGO...



ecomatica La cosa più importante

QUANDO SI
INVESTE, NON
DIMENTICARE MAI
PER CHE COSA LO
SI FA

