

Invesco Insurance

Costruire una partnership

24 maggio 2024

Andrea Mornato

Head of EMEA Client Relationship Management Platform

Questa comunicazione di marketing è per utilizzo da parte degli investitori professionali in Italia. Ne è vietata la distribuzione.

Una piattaforma di investimento globale per le Assicurazioni

Chi siamo

Invesco è una società di gestione degli investimenti indipendente e leader a livello mondiale.



\$1,6+T AUM

Ampie capacità di investimento in tutte le asset class



8.400+ dipendenti

Oltre 40 anni di esperienza nel settore



20+ uffici a livello globale

Al servizio dei clienti in oltre 120 Paesi



**Alternatives manager
of the year**



**Insurance Asset
Management Awards 2022**

Winner

Property Manager of the Year



**Passive manager
of the year**



Invesco

Fonte: Invesco Ltd. Tutti i dati al 31 marzo 2024. \$ = USD. Qualsiasi riferimento a una classifica, a un rating o a un premio non fornisce alcuna garanzia per i risultati futuri e non è costante nel tempo.

La nostra *value proposition*

Un approccio flessibile e multimanager progettato per migliorare l'esperienza d'investimento

Accesso semplificato ai mercati privati

- Piattaforma scalabile con competenze approvate dai leader di mercato
- Copertura completa di asset class e tipologie di investimento
- Analisi proprietarie attraverso Invesco Vision
- Approccio modulare e incentrato sul cliente



Modello di partnership pluripremiato per Invesco, nominato **gestore alternativo dell'anno per il Regno Unito e l'Europa** da Insurance Asset Risk

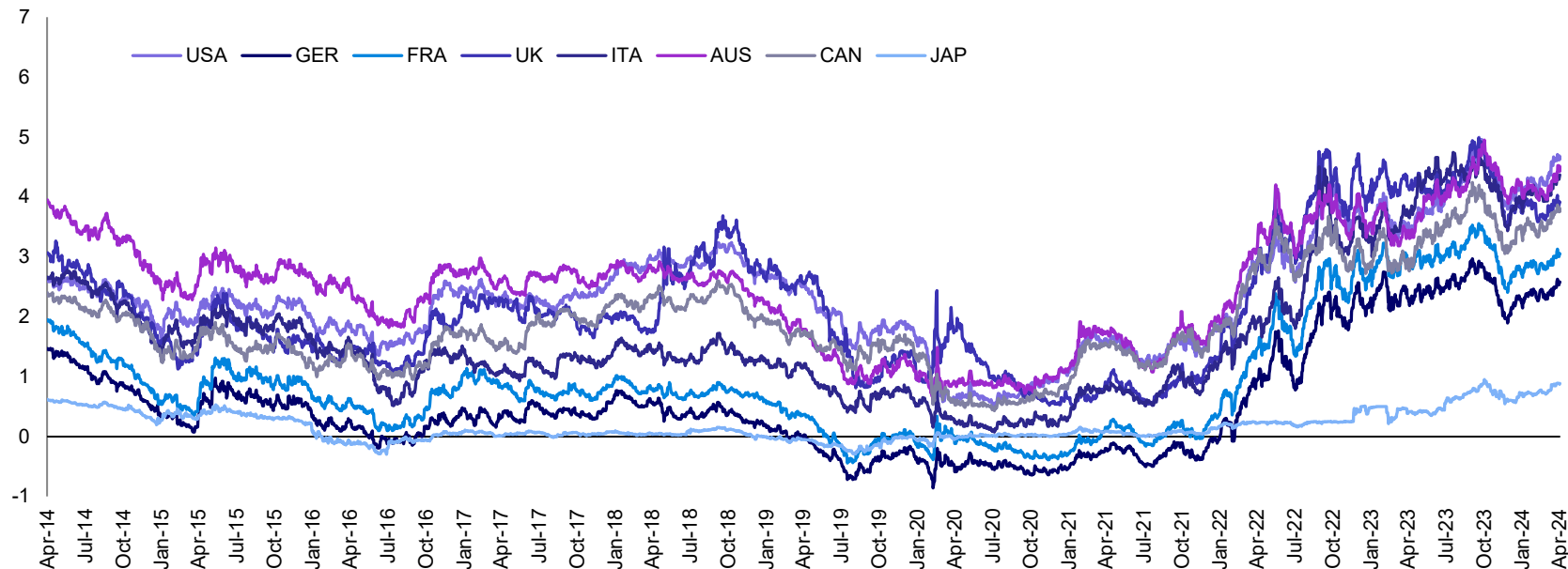
Asset Allocation Strategica

Portafogli Vita - Italia

Tassi di interesse a lungo termine

Tassi più alti inducono una maggiore volatilità

Rendimenti dei Titoli di Stato a 10 anni



Effetti contraddittori dell'aumento dei tassi e dell'inflazione

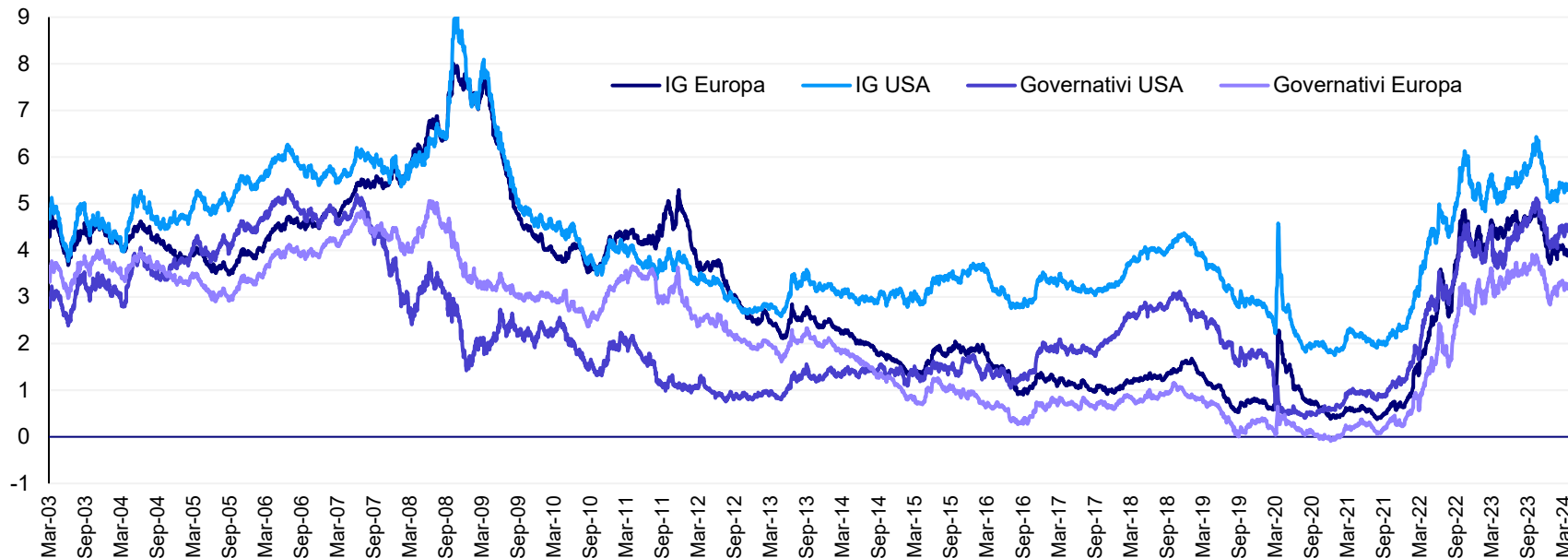
La liquidità è sotto pressione sul fronte delle passività a causa dell'aumento dei sinistri e dei risarcimenti. La flessibilità strategica è limitata dalle perdite non realizzate e dal rischio di liquidità.



Rendimenti storici

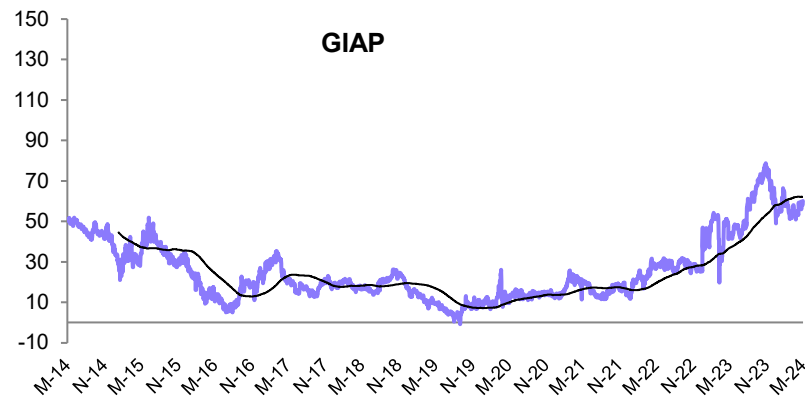
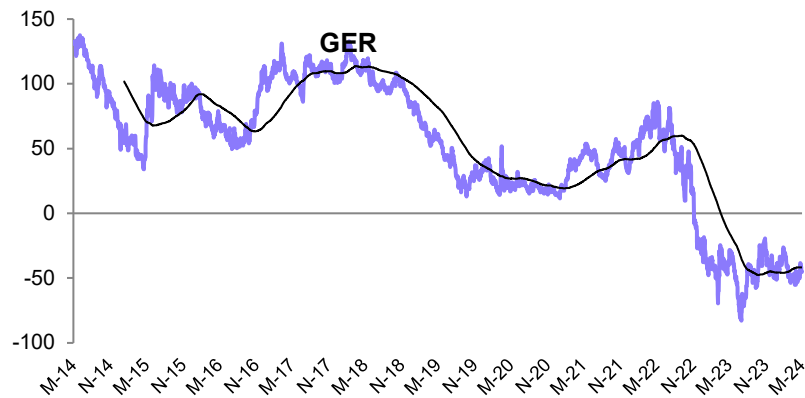
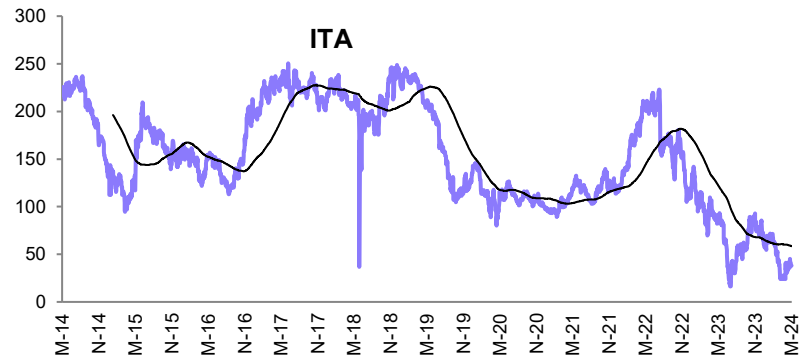
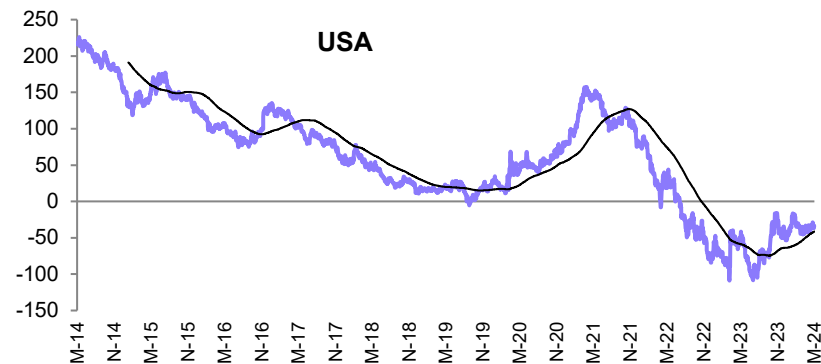
I tassi d'interesse stimolano un rinnovato interesse per il reddito fisso pubblico

Rendimenti delle obbligazioni governative e societarie in euro – Buy & Hold



Curve dei rendimenti: *spread* di rendimento 10 anni - 2 anni

L'allungamento della durata non è redditizio al momento, tranne che sul BTP

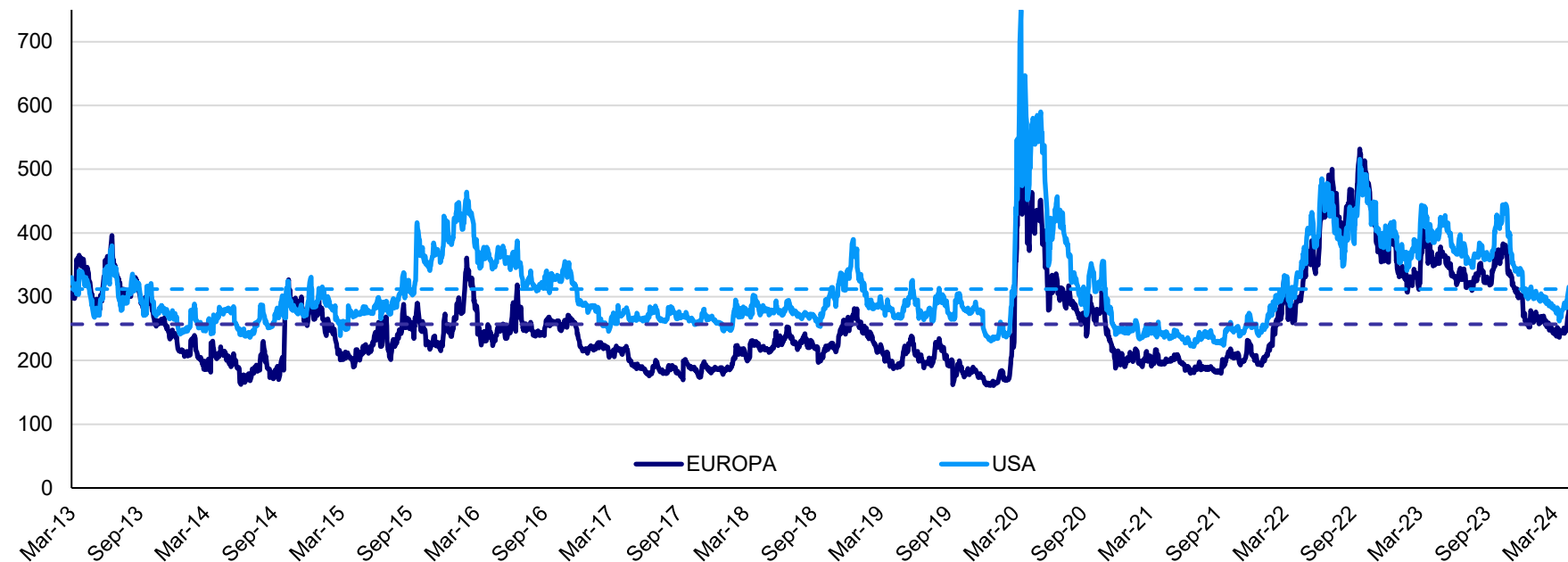


Valore relativo del reddito fisso: HY contro IG

Gli investitori tornano sul segmento HY

Spread di credito HY vs. IG

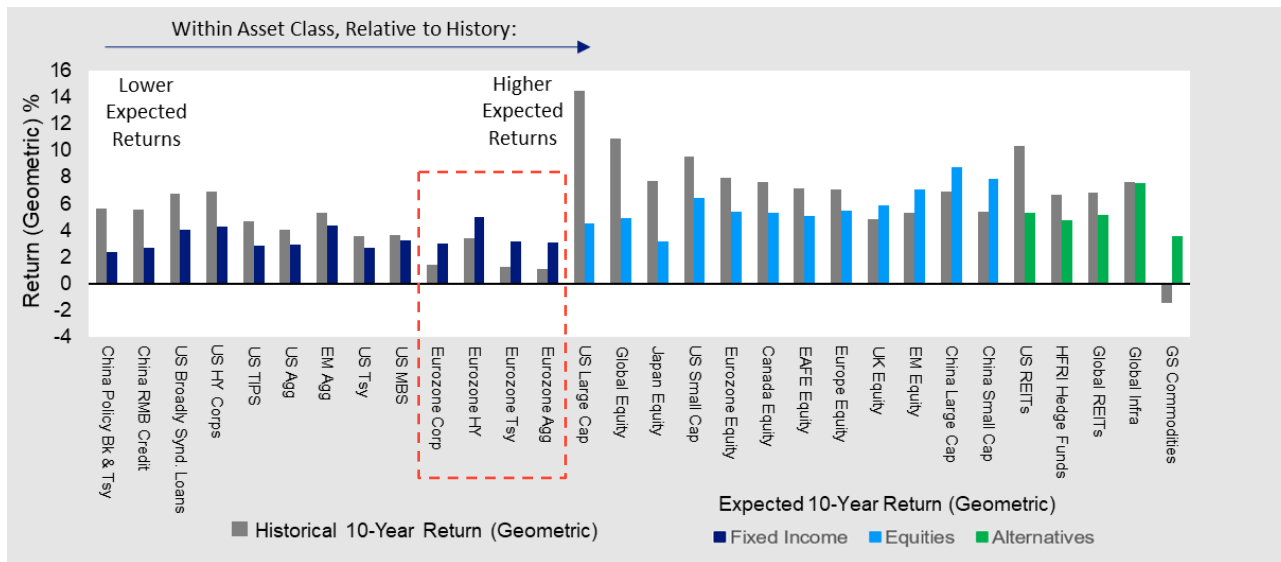
Ultimi 10 anni e media



2024 - Ipotesi sui mercati dei capitali pubblici

Il reddito fisso resta l'*asset class* più interessante per gli assicuratori. *Senior Secured Loans* e *High Yield* sono più interessanti delle azioni

CMA - Confronto con i rendimenti storici

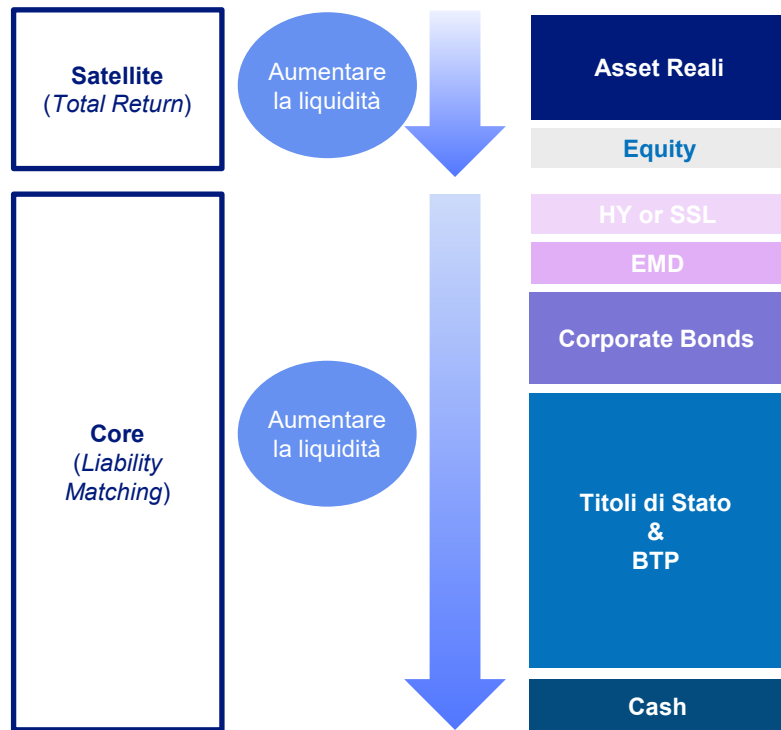


Abbastanza ottimisti sia per le azioni che per le obbligazioni nel lungo periodo

- **Il reddito fisso dell'area euro** rimane il mercato con il maggiore miglioramento rispetto al ciclo precedente.
- **Gli asset creditizi a più alto rendimento sono molto interessanti** in termini relativi, assoluti e di portafoglio, con rendimenti simili a quelli azionari ma un livello di rischio tipico del reddito fisso.
- Le prospettive dei **titoli azionari europei** sono ancora leggermente inferiori alla media storica dopo il repricing di fine 2023.

Assicurazioni Vita Italia- Asset Allocation Strategica

Migliorare la diversificazione e la resilienza nell'attuale contesto dei tassi d'interesse



Battere il *benchmark* in presenza di vincoli: la struttura

Dal punto di vista dell'ALM, la situazione attuale è caratterizzata da questi vincoli:

- **La duration degli asset deve essere ridotta** a causa del rapido aumento dei tassi di interesse.
- **I rendimenti da reinvestimento devono essere migliorati** in modo significativo per difendere la competitività dei portafogli, ostacolati da un basso turnover.

Al giorno d'oggi, **investire in tassi a breve termine è redditizio** sulla curva dei rendimenti dell'euro. Inoltre, i debiti a tasso variabile sono una **buona copertura contro l'incertezza dei tassi d'interesse**.

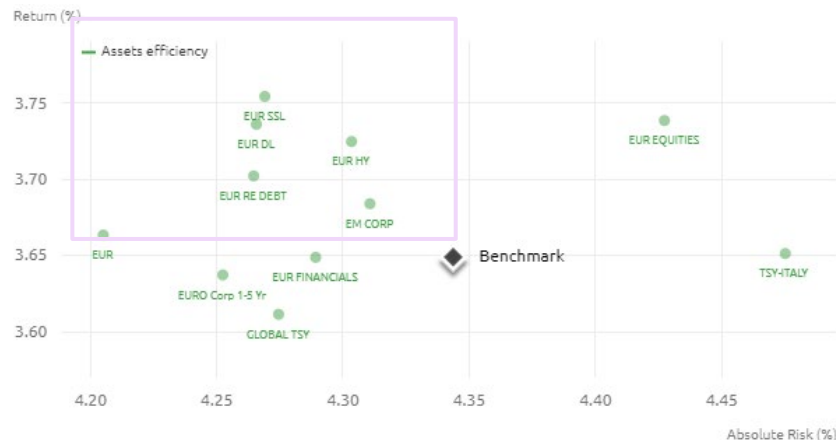
In poche parole, le attività potenziali devono confrontarsi favorevolmente con i rendimenti dei BTP e attenuare il potenziale scenario di riduzione dei tassi a breve termine.

- L'attuale livello dei coefficienti di solvibilità consente alcuni investimenti in prestiti e strategie ad alto rendimento.
- La liquidità degli asset deve essere adeguata all'attuale contesto di mercato.

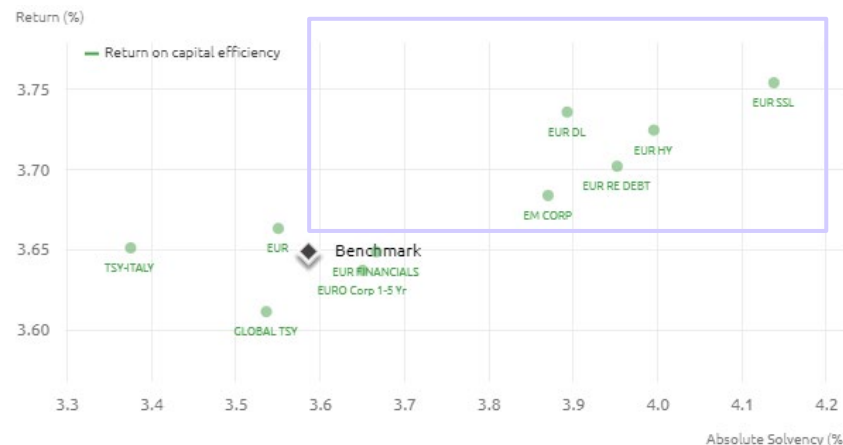
Asset Allocation Vita – La sfida della diversificazione

1° step: «sensitivity analysis» e considerazioni sulla liquidità

Per supportare il processo decisionale dei nostri clienti, effettuiamo una «*sensitivity analysis*» per **stimare l'attrattività relativa di ciascuna classe di attivi**, compreso l'impatto sulla diversificazione: il peso relativo di ciascuna classe di attivi viene definito in modo preciso.



In termini di diversificazione, i Bank Loans propongono un interessante trade-off tra liquidità e rischio di mercato.



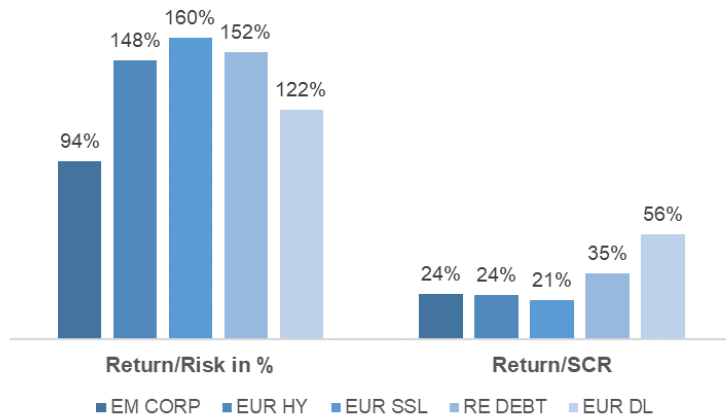
L'unico modo per aumentare i rendimenti attesi è aumentare l'intensità di capitale del portafoglio: Loans e debiti non IG

Nota: Per le attività a reddito fisso, il rendimento a scadenza ponderato per la duration di Barra è utilizzato come rendimento atteso, a fine gennaio 2024. Per le altre attività, si utilizzano i CMA di Invesco, ove disponibili. I CMA sono aggiornati al 2023-12-31. Altrimenti, si utilizzano input manuali di Invesco Solutions. Il costo della copertura FX si basa sui differenziali di rendimento Bloomberg Generic Govt 10Y. Il rischio di tasso d'interesse è escluso dai costi di SCR. I rendimenti delle classi di attività private sono smussati per poterli confrontare correttamente con quelli delle classi di attività pubbliche.

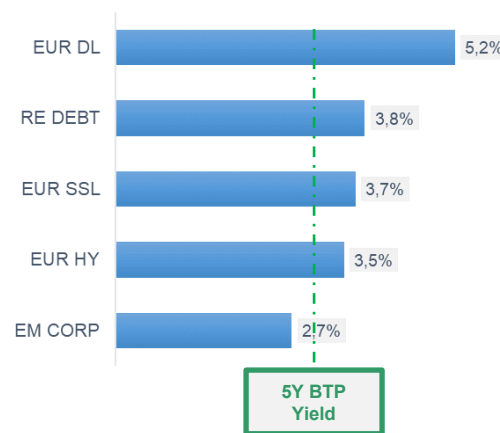
Diversificazione – Efficienza e rendimento del capitale

2° step: rendimento del capitale e visione degli assicurati

Efficienza del patrimonio - Rischio e capitale regolamentare



Politica di accredito - Rendimento corretto per il capitale



Redditività: i prestiti diretti e i prestiti RE sono interessanti.

Efficienza: i prestiti RE presentano il rischio più basso del confronto.

Diversificazione: il rendimento netto dei prestiti diretti, dei prestiti bancari e dei prestiti immobiliari è soddisfacente rispetto al nostro benchmark.

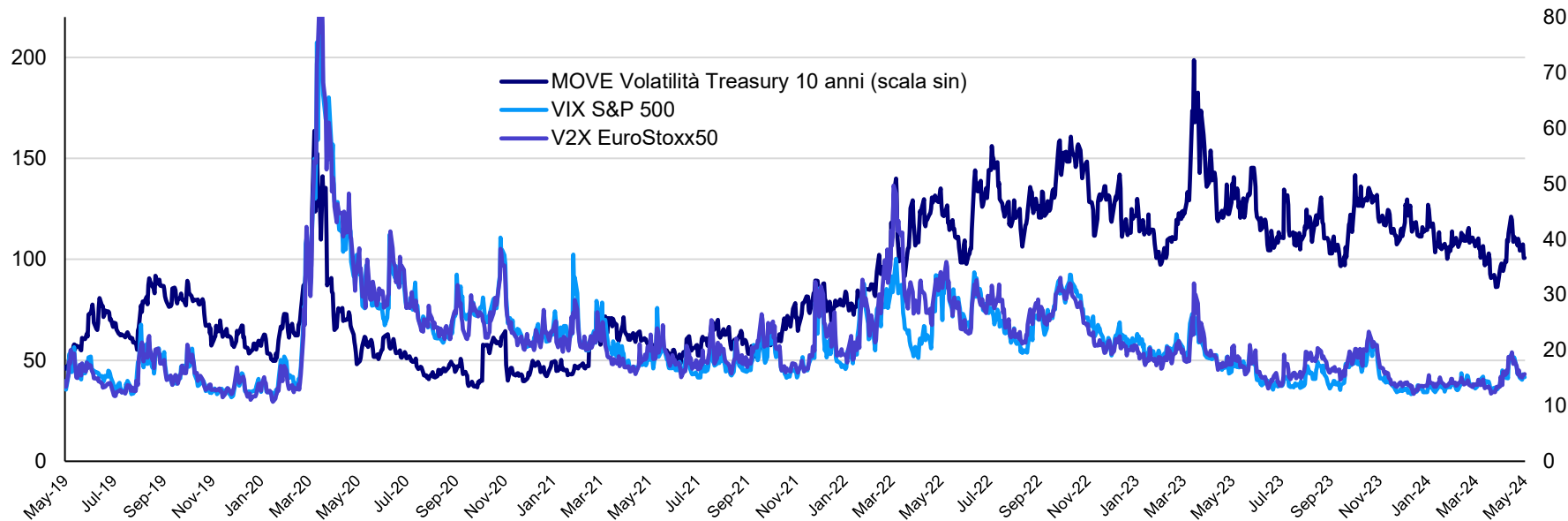
Nota: Per le attività a reddito fisso, il rendimento a scadenza ponderato per la duration di Barra è utilizzato come rendimento atteso a fine gennaio 2024. Per le altre attività, si utilizzano i CMA di Invesco, ove disponibili. I CMA sono aggiornati al 2023-12-31. Altrimenti, si utilizzano input manuali di Invesco Solutions. Il costo della copertura FX si basa sui differenziali di rendimento Bloomberg Generic Govt 10Y. Il requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) esclude il rischio di tasso di interesse. **Rendimenti corretti per il capitale** = Rendimento atteso - TSR * SCR * CoC utilizzando il Target Solvency Ratio (TSR) fissato al 150% e il Costo del capitale (CoC) al 10%.

Appendice

Volatilità implicite nel mercato

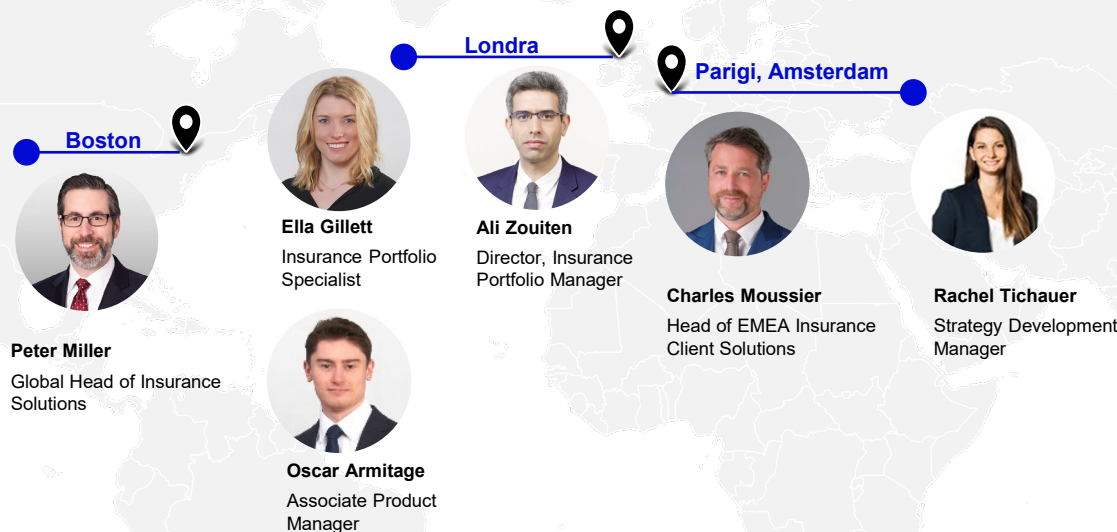
La volatilità è concentrata sul lato dei tassi

Indici di volatilità implicita: USA, Europa e Treasury USA



Invesco Global Insurance Solutions

Un team di professionisti del settore assicurativo



Overview del team:

Gestione portafogli:	26
Soluzioni clienti:	22
Ricerca e analytics:	16
Strategia della piattaforma:	13
Risorse Invesco: Investimenti, Team di Private Market, Risk Management, Amministrazione, Operations, Client Servicing.	

Fonte: Invesco, al 30 giugno 2023.

Assicurazioni Vita Italia

Portafoglio modello

Inputs del modello: Rischio, SCR e rendimenti attesi a 10 anni

Symbol	Benchmark weights (%)	Risk (%)	SCR excl. IR (%)	10 Years Exp. Return (%)	Return/Risk	Return/SCR	Capital Adjusted Yield
EUR	6	0,0	2,5	4,0	NA	NA	3,8
TSY-ITALY	49	6,8	0,0	3,7	55%	NA	3,7
BBG GBL TSY	14	3,6	2,2	2,5	70%	NA	2,3
EURO Corp 1-5 Yr	9	2,0	5,6	3,2	158%	29%	2,6
EUR FINANCIALS	9	3,2	6,1	3,6	113%	29%	3,0
EM CORP	5	4,9	12,8	4,6	94%	18%	3,3
ICE EUR HY	5	4,1	16,8	6	148%	18%	4,3
ITALIAN PROPERTY	2	9,0	25,0	-0,2	-2%	0%	-2,7
EURO EQUITIES	1	16,2	39,0	5,5	34%	7%	1,6
RE DEBT	0	3,5	10,0	5,3	152%	27%	4,3
EUR SSL	0	4,4	22,3	7	160%	16%	4,8
EUR DL	0	5,2	7,5	6,3	122%	42%	5,6
PORTFOLIO	100	4,3	3,6	3,7	85%	51%	3,3

Nota: Per le attività a reddito fisso, il rendimento a scadenza ponderato per la duration di Barra è utilizzato come rendimento atteso alla fine di gennaio 2024. Per le altre attività, si utilizzano i CMA di Invesco, ove disponibili. I CMA sono aggiornati al 2023-12-31. Altrimenti si utilizzano input manuali di Invesco Solutions. Il costo della copertura FX si basa sui differenziali di rendimento Bloomberg Generic Govt 10Y. Il rischio di tasso d'interesse è escluso dagli oneri SCR.

Strategie a reddito fisso

Opportunità di miglioramento del rendimento e di diversificazione per gli assicuratori

<i>Buy & Maintain</i>	<i>Rating</i>	<i>Duration</i>	<i>Yield</i>	<i>Diversificazione</i>	<i>Liquidità</i>
<i>Italian Governmental bonds (Benchmark)</i>	BBB	6	=	=	=
<i>EUR IG Corporate bonds</i>	BBB	4	✓	✗	✓
<i>Senior Secured Loans</i>	BB / B	3 - 4	✓✓✓	✓	✗
<i>Commercial Mortgage Income</i>	NR	5	✓✓	✓✓	✗✗

Fonte: Soluzioni Invesco basate sulle caratteristiche degli indici a reddito fisso Bloomberg Barclays.
Per pura finalità illustrativa ✓✗ *illustration* rispetto a un benchmark di obbligazioni societarie EURO IG

Grazie!

Considerazioni sui rischi

Per informazioni complete sui rischi, fare riferimento ai documenti legali.

Il valore degli investimenti e degli eventuali proventi è destinato a fluttuare (in parte a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio) e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito.

Informazioni importanti

Questa comunicazione di marketing è per pura finalità esemplificativa ed è riservata all'utilizzo da parte dei Clienti Professionali in Italia. Non è destinata e non può essere distribuita o comunicata ai clienti al dettaglio.

Il presente documento costituisce materiale di marketing e non deve essere interpretato come una raccomandazione a comprare o vendere in nessuna specifica classe d'attivo, nessun titolo o strategia. I requisiti normativi che necessitano l'imparzialità delle raccomandazioni d'investimento/di strategia d'investimento non sono quindi applicabili, né costituiscono un divieto alle contrattazioni prima della pubblicazione.

Le informazioni riportate in questo documento sono aggiornate alla data del 30 settembre 2023, salvo ove diversamente specificato.

Pareri ed opinioni sono basati sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche.

Il presente documento è pubblicato in Italia da Invesco Management SA, President Building, Avenue JF Kennedy 37A, L - 1855 Lussemburgo.

RO 3556402/2024