

Indicizzato: vantaggi e opportunità per le Compagnie Assicurative

Diana Lazzati

Head of Intermediary Wholesale Italy, Vanguard

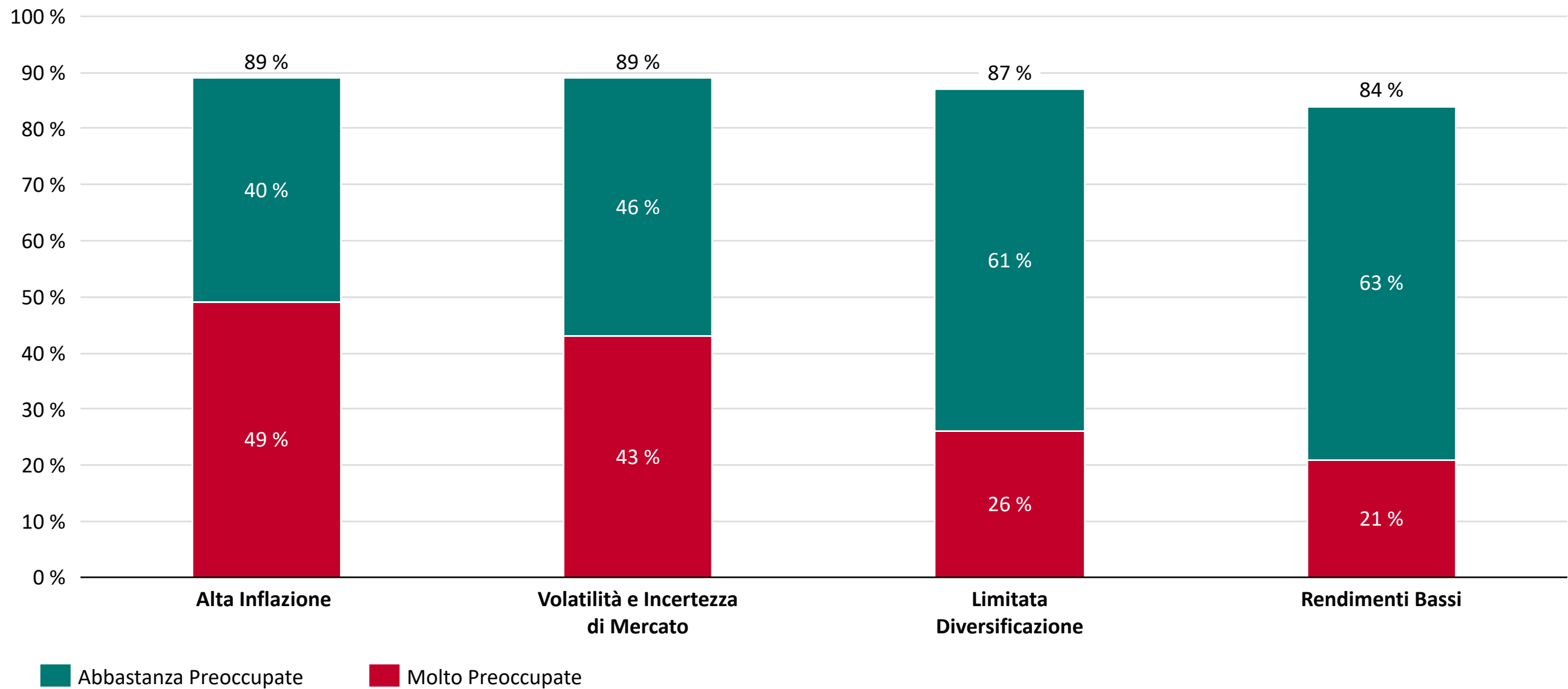
Annual Meeting dedicato alle Compagnie di Assicurazione

Itinerari Previdenziali

Maggio 2024

Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

Cosa non fa dormire le assicurazioni in Europa?



Tre preoccupazioni principali

Volatilità dei mercati

Liquidità e Liquidabilità

Crescita

Tre preoccupazioni principali

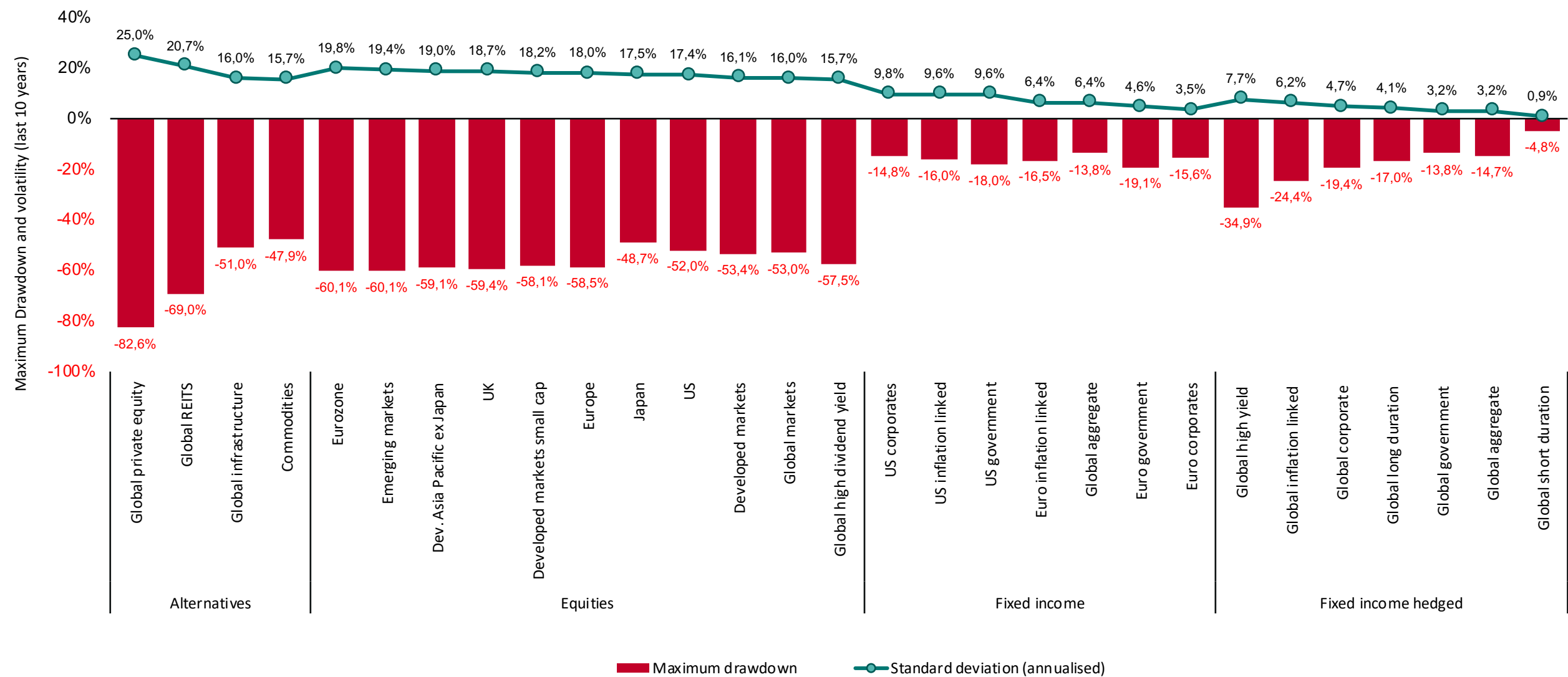
Volatilità dei mercati

Liquidità e Liquidabilità

Crescita



Inflazione, volatilità e incertezza dei mercati

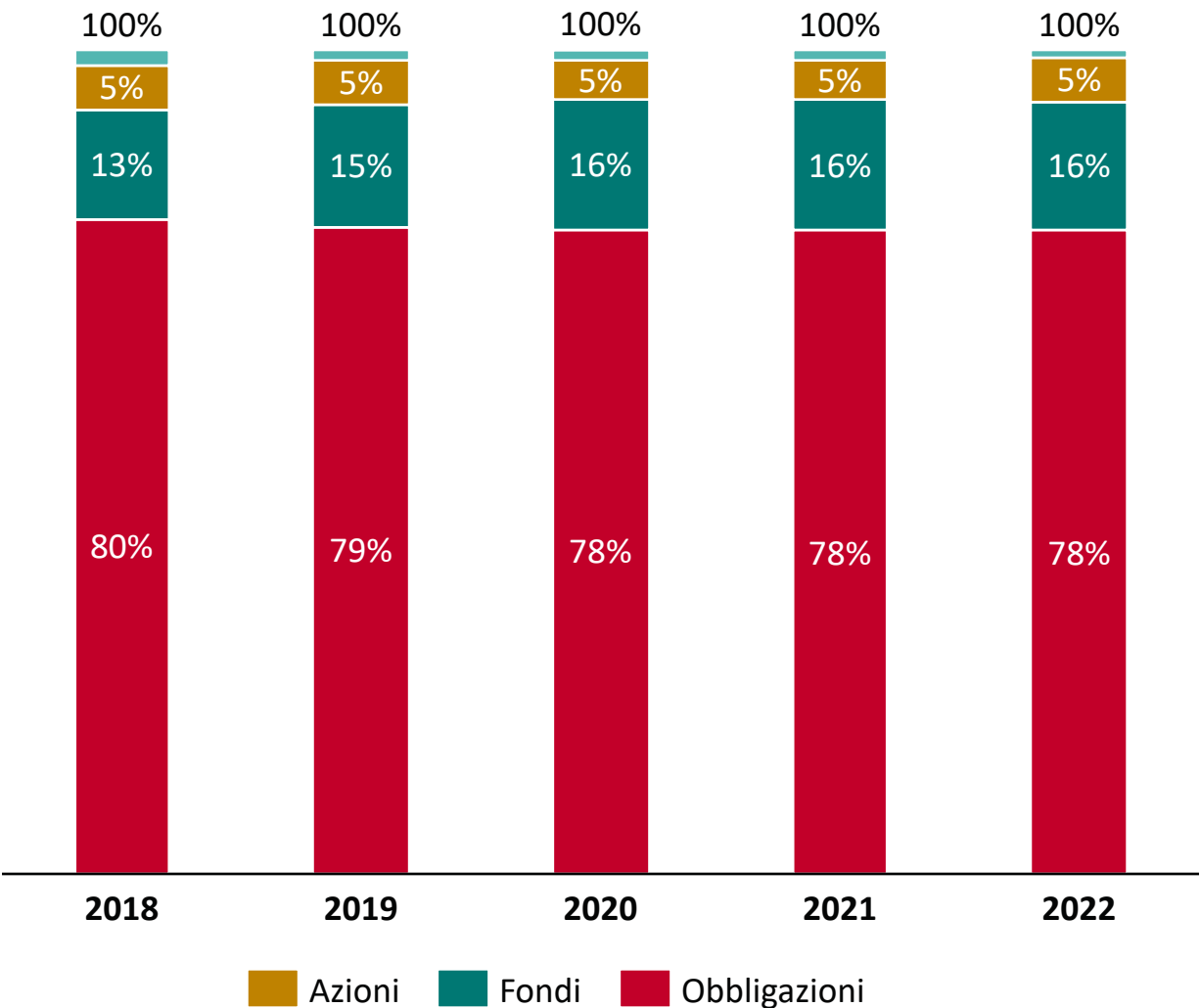


La volatilità può impattare negativamente un portafoglio poco diversificato



Rimedio: diversificazione e decorrelazione

Asset allocation delle assicurazioni vita italiane



Principali asset class delle assicurazioni italiane

Euro Government	Euro Corporate
Top5 - Asset Classes più correlate Global Government EUR Hedged Global Aggregate EUR Hedged Global Bond Long Duration EUR Hedged Euro Inflation Linked Euro Corporate	Top5 - Asset Classes più correlate Global Corporate EUR Hedged Global Aggregate EUR Hedged Global Bond Long Duration EUR Hedged Euro Government Global Bond Short Duration EUR Hedged
Bottom5 - Asset Classes meno correlate Equity Emerging markets Equity UK Global Private Equity Equity US Equity Developed Markets Small Cap	Bottom5 - Asset Classes meno correlate Equity Eurozone US Government Equity US Equity Europe Equity UK

La decorrelazione dall'obbligazionario euro si può trovare non solo negli alternativi, ma anche nell'azionario e nelle asset class in USD

Tre preoccupazioni principali

Volatilità dei mercati

Liquidità e Liquidabilità

Crescita



Diversificazione dei profili di liquidità: preoccupazione di assicurazioni e regolatori

La spinta dei Regolatori

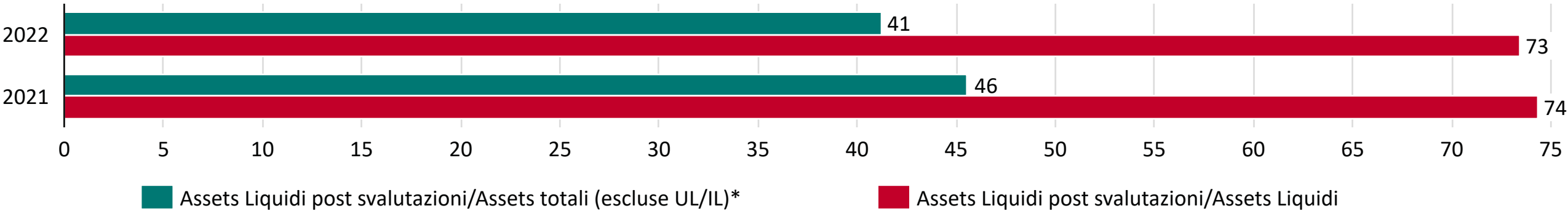


“Storicamente il rischio liquidità non è mai stato considerato dai regolatori tra quelli più forti per il mondo assicurativo. Tuttavia, ora si profila un contesto economico nuovo, caratterizzato da un’inflazione elevata e tassi di interesse in aumento, che potrebbero generare tensioni di liquidità nei flussi tecnici e di investimento.”

Le preoccupazioni delle Compagnie Assicurative Italiane

Il 45% delle assicurazioni italiane è molto preoccupato dal livello di diversificazione dei propri portafogli di investimento.
È il livello più alto in Europa.

Liquidità del portafoglio assicurativo medio europeo

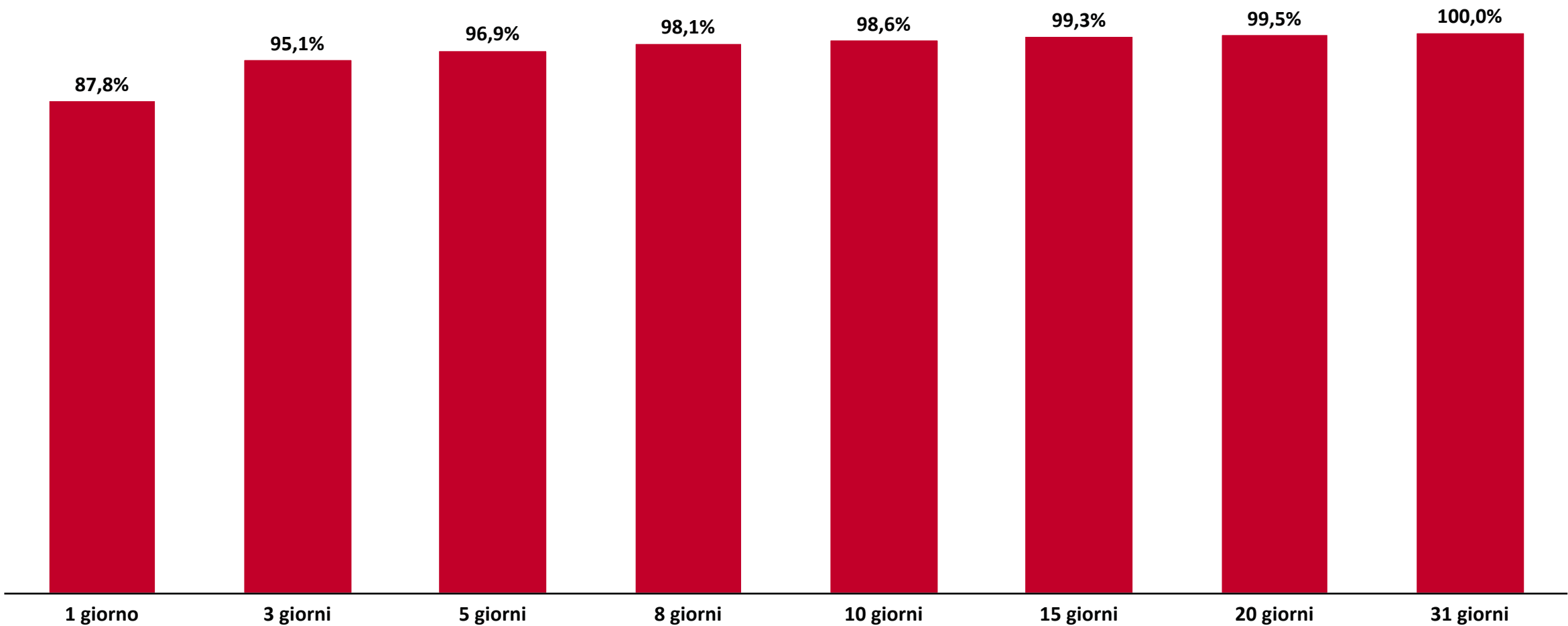


Crescente importanza della liquidabilità e della liquidità degli investimenti



Rimedio: strumenti liquidabili

■ % Media massa liquidabile per singolo fondo



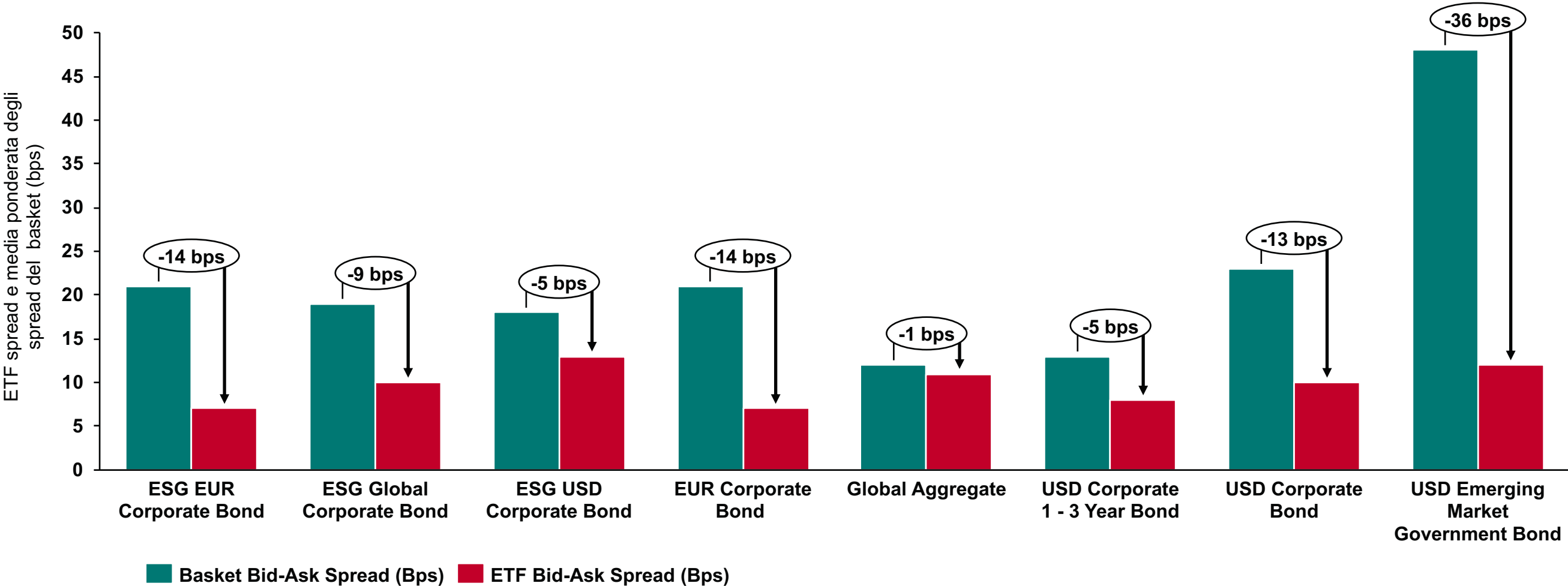
In media ~88% di un fondo Vanguard può essere liquidato in un solo giorno



Fonte: Vanguard, Aprile 2023. % degli asset per un dato fondo liquidabile su N giorni considerando l'attuale fund positioning e le attuali condizioni di mercato. I dati percentuali sono incrementali: ad esempio nel caso di 95% in 1 giorno e 99% in 3 giorni, si intende che tra il giorno 1 e 3 un ulteriore 4% del fondo può essere liquidato oltre il 95% degli asset che può essere liquidato nel primo giorno. Ci si riferisce ad un approccio alla vendita definito "liquidity first". Le condizioni correnti di mercato sono modellate attraverso un assessment della liquidità di ciascun asset detenuto nei nostri fondi, che tiene conto di un range di diversi fattori che variano tra asset class. Ad esempio, la liquidità delle azioni è tipicamente modellata usando i volume di borsa e assunzioni sulla capacità di assorbimento del mercato senza impatto significativo (conosciuto come "market participation rate").



Rimedio: strumenti liquidi – ETF vs singole obbligazioni



Gli ETF aggiungono un livello ulteriore di liquidità e price discovery vs mercato dei bond sottostanti

Tre preoccupazioni principali

Volatilità dei mercati

Liquidità e Liquidabilità

Crescita



Lapse risk, competizione dei BTP e ricerca di crescita

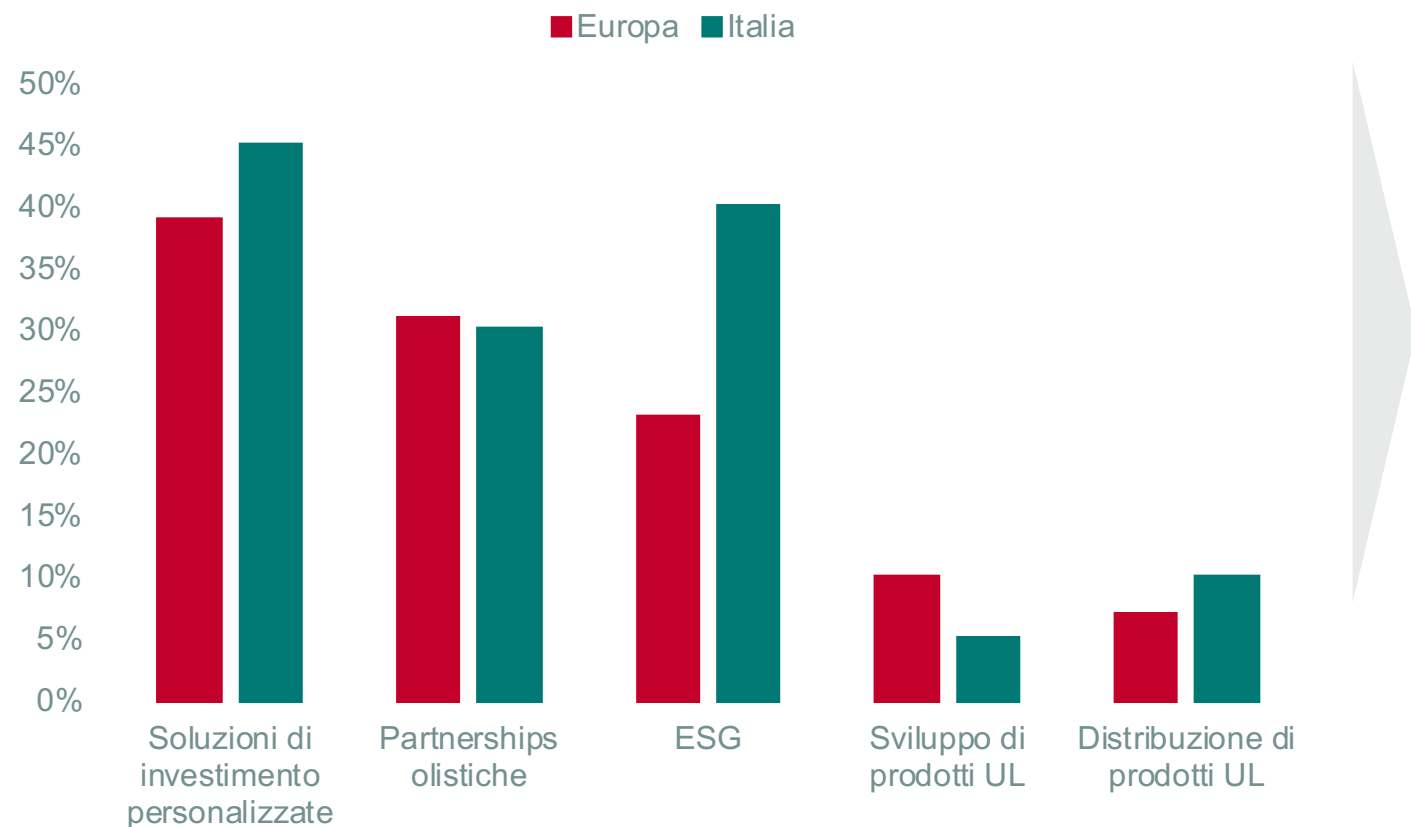


Le assicurazioni cercano nelle partnership nuove fonti di crescita

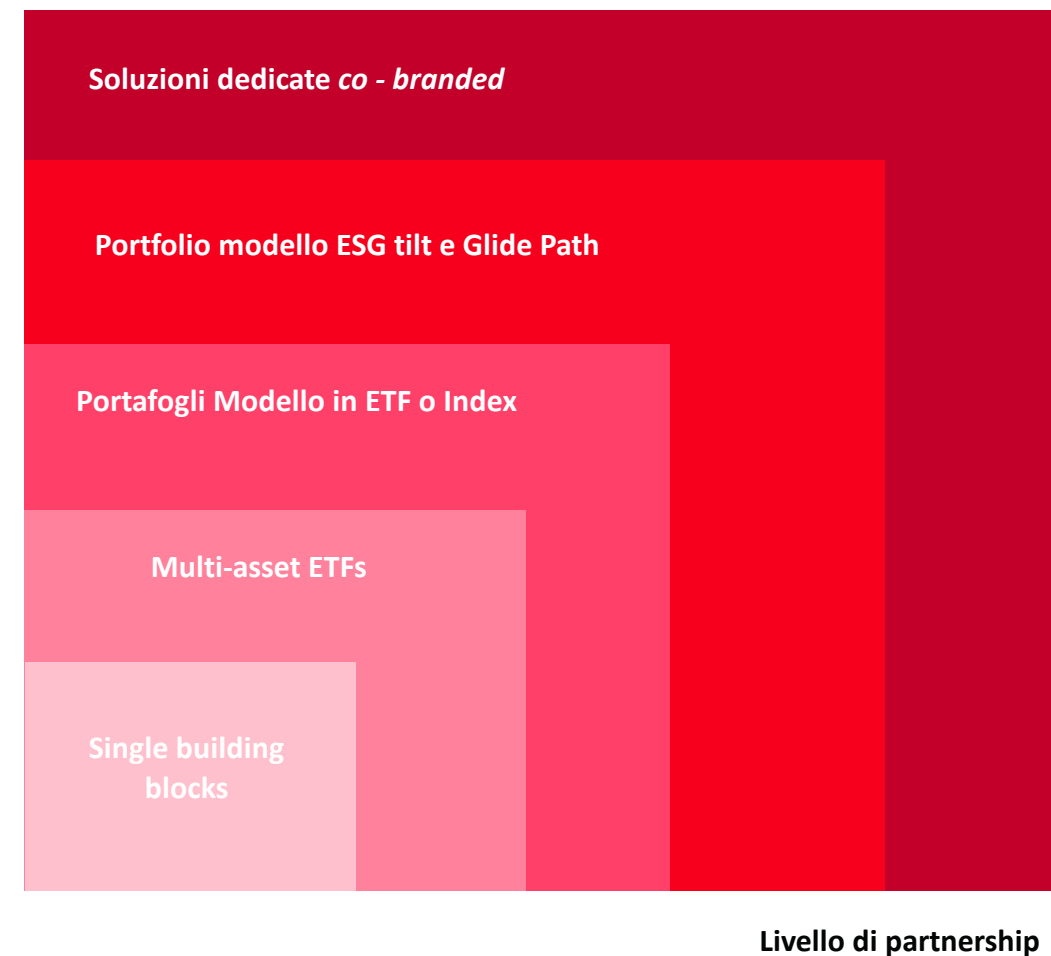


Partnership: soluzioni innovative per crescere

Cosa cercano le assicurazioni in una partnership?



Livello di complessità della soluzione





Partnership: ridurre i costi, obiettivo di assicurazioni e regolatori

La spinta dei Regolatori sui costi delle Unit Linked

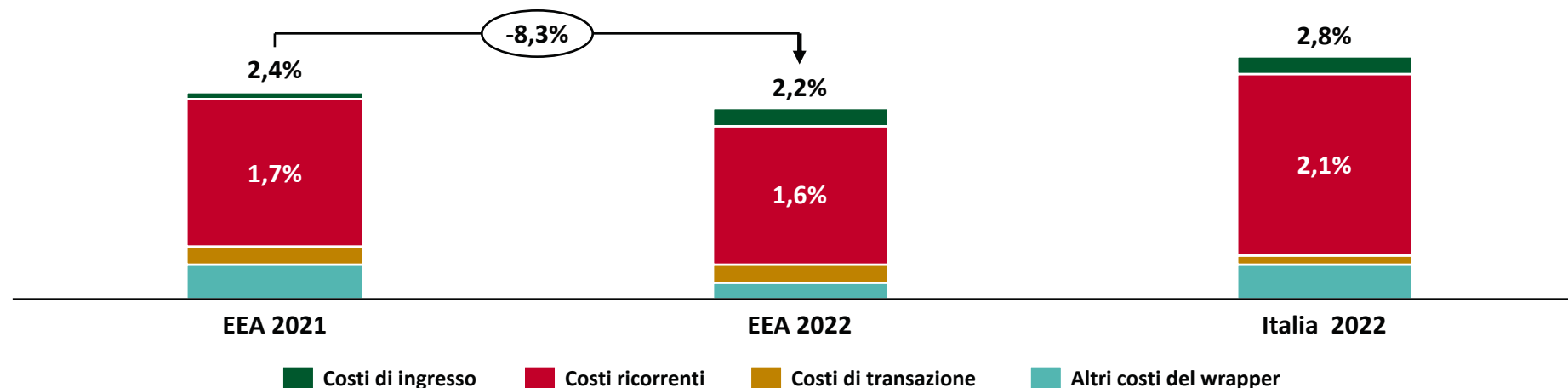


“Nel 2022 i costi azionari e obbligazionari attivi sono stati superiori a quelli delle strategie passive ed ETF, portando a una sottoperformance netta dei fondi attivi rispetto a quelli passivi ed ETF. Tra i Paesi Europei non c'è omogeneità dei costi.”

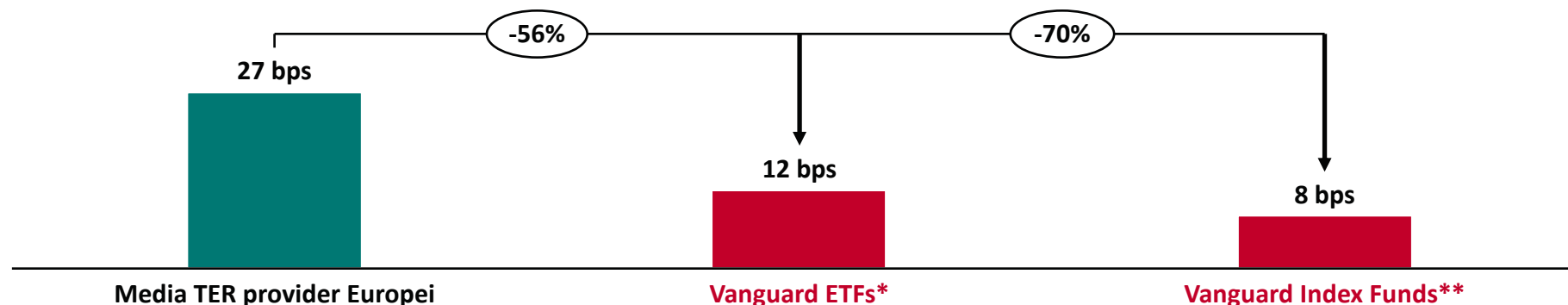


Obiettivo della revisione della disciplina delle polizze linked è “assicurare ai consumatori maggiore trasparenza sui costi dei prodotti; contenere i costi e mantenere il valore prodotto nel tempo.”

Breakdown e costo medio prodotti Unit Linked in Europa



Costo medio degli ETF in Europa per singolo provider



“La performance dei fondi va e viene. I costi continuano per sempre.” John Jack Bogle

Indicizzato: rimedio alle preoccupazioni delle assicurazioni italiane



Indicizzato: da strumento tattico a strumento core per le assicurazioni italiane

Appendix

Appendix

Benchmarks e indici usati: US equities = S&P 500 Net Total Return Index, UK equities = FTSE All Share Total Return Index, Developed markets equities = MSCI World Net Total Return Index, Global markets equities = MSCI ACWI Net Total Return Index, Europe equities = MSCI Europe Net Total Return Index, Eurozone equities = MSCI EMU Net Total Return Index, Dev. Asia Pacific ex Japan equities = MSCI Pacific ex Japan Net Total Return Index, Japan equities = MSCI Japan Net Total Return Index, Emerging markets equities = MSCI Emerging Net Total Return Index, Developed markets small cap equities = MSCI World Small Cap Net Total Return Index, Global high dividend yield equities = MSCI ACWI High Dividend Yield Net Total Return Index, Global aggregate fixed income = Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Unhedged EUR, US government fixed income = Bloomberg US Treasury Total Return Index Unhedged EUR, US corporates fixed income = Bloomberg US Corporate Total Return Index Unhedged EUR, Euro government fixed income = Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return Index Unhedged EUR, Euro corporates fixed income = Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR, US inflation linked fixed income = Bloomberg US Inflation Linked Bonds Total Return Index Unhedged EUR, Euro inflation linked fixed income = Bloomberg Eurozone Euro CPI Total Return Index Unhedged EUR, Global short duration fixed income hedged = Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Total Return Index Hedged EUR, Global long duration fixed income hedged = Bloomberg Global Aggregate 7-10 Year Total Return Index Hedged EUR, Global government fixed income hedged = Bloomberg Global Aggregate Treasuries Total Return Index Hedged EUR, Global inflation linked fixed income hedged = Bloomberg Global Inflation-Linked Total Return Index Hedged EUR, Global corporate fixed income hedged = Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR, Global high yield fixed income hedged = Bloomberg Global High Yield Total Return Index Hedged EUR, Global aggregate fixed income hedged = Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Hedged EUR, Commodities Alternatives = Bloomberg Commodity Index Total Return, Global REITS Alternatives = S&P Global REIT Net Total Return Index, Global infrastructure Alternatives = S&P Global Infrastructure Net Total Return Index, Global private equity Alternatives = S&P Listed Private Equity Net Total Return Index.

Informazioni sui rischi d'investimento

Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

Informazioni importanti



Questa è una comunicazione di marketing.

Il presente materiale è destinato agli investitori professionali e non va distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non devono farvi affidamento.

Le informazioni contenute nel presente materiale non devono essere considerate offerte di acquisto o di vendita né sollecitazioni di offerte di acquisto o di vendita di titoli in qualsiasi paese in cui tali prassi siano vietate dalla legge, né possono essere rivolte a soggetti cui non sia lecito effettuare tali offerte o sollecitazioni né possono essere effettuate soggetti non qualificati. Le informazioni contenute nel presente materiale non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o d'investimento. Pertanto non ci si deve basare sui contenuti di questo materiale per eventuali decisioni d'investimento.

Le informazioni contenute in questo materiale hanno finalità puramente di carattere educativo e non costituiscono una raccomandazione né una sollecitazione ad acquistare o vendere investimenti.

Pubblicato in EEA da Vanguard Group (Irlanda) Limited, autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

© 2024 Vanguard Group (Irlanda), Limited. Tutti i diritti riservati.