

L'uso del passivo nel settore assicurativo in Europa e Stati Uniti

Da tempo nei radar dei risparmiatori americani, negli ultimi anni i **prodotti passivi hanno guadagnato sempre maggiore spazio all'interno dei portafogli di investitori istituzionali e retail in Europa**. Con tassi di crescita annui vicini al 20%, fondi indicizzati ed ETF hanno fatto registrare una crescita strutturale anche nei portafogli delle Compagnie Assicuratrici.

In questo ambito, il focus dei regolatori europei sul contenimento dei costi, soprattutto all'interno delle polizze *unit linked*, è stato uno dei principali catalizzatori della crescita degli strumenti indicizzati. Al di là dell'efficienza di costo, altre caratteristiche intrinseche di questi strumenti hanno contribuito alla crescita tra gli assicuratori europei: diversificazione, trasparenza, liquidità e liquidabilità, consistenza e prevedibilità delle performance rispetto ai tradizionali fondi a gestione attiva. **La versatilità degli strumenti indicizzati, inoltre, consente ai gestori assicurativi di poterli utilizzare sia per le allocazioni strategiche sia per finalità più tattiche o di cash management.**

Gli strumenti passivi consentono di semplificare ed efficientare i portafogli assicurativi, riducendo al contempo i costi complessivi delle soluzioni a parità di remunerazione dei canali distributivi. In un contesto di continua ricerca di innovazione di prodotto, inoltre, **ETF e fondi indicizzati possono rappresentare i principali building blocks su cui costruire soluzioni di lungo periodo**. Un esempio di innovazione apportata da questi prodotti sono le strategie “Glidepath” di Vanguard: si tratta di portafogli interamente costruiti con strumenti passivi che sfruttano il modello proprietario *Vanguard Lifecycle Investing Model* per costruire soluzioni di natura previdenziale che evolvono con l'avanzare dell'età dell'investitore. **I portafogli Glidepath sfruttano la teoria del capitale umano per bilanciare i rischi necessari per accrescere il patrimonio** con l'esigenza di preservare il capitale all'avvicinarsi dell'età del pensionamento. L'*asset allocation* è dunque calibrata sulla base dell'età e della tolleranza al rischio dell'investitore e tiene in considerazione una serie di input di natura demografica relativi al mercato italiano.

Fabrizio Zumbo, Senior Specialist, Advisory Research Centre Vanguard

Fabrizio lavora come specialista *senior* presso l'Advisory Research Centre di Vanguard in Europa. Prima di entrare a far parte di Vanguard, Fabrizio ha lavorato come direttore della *Practice European Retail Research and Consulting* di Cerulli Associates a Londra, come *lead analyst* per il programma *European Thought Leadership* di State Street a Londra e come *senior analyst* presso l'Asset & Wealth Management Market Research Centre di PwC in Lussemburgo.

Fabrizio ha più di 15 anni di esperienza nella ricerca (dalla ricerca sul campo alla ricerca accademica, settoriale, nazionale, economica e industriale), di cui 10 anni nella ricerca e analisi focalizzata sul settore dell'*asset* e *wealth management*.





Corso Italia 13,
20122 - Milano

info.italy@vanguard.com
www.it.vanguard/professional

Marco Tabanella,
Head of Intermediary
Retail & Strategic Accounts

marco.tabanella@vanguard.co.uk

Diana Lazzati,
Head of Intermediary Wholesale Italy

diana.lazzati@vanguard.co.uk

Vanguard

Vanguard, fondata nel 1975, è una delle più grandi società di gestione al mondo con un patrimonio di oltre 10.400 miliardi di dollari Usa (a fine febbraio 2025) per conto di oltre 50 milioni di investitori a livello internazionale, tramite la propria gamma di ETF, fondi comuni indicizzati e a gestione attiva.

Vanguard ha fatto il suo ingresso su Borsa Italiana nel gennaio del 2019 con la quotazione dei suoi primi ETF azionari e a reddito fisso. A marzo 2021 ha annunciato l'apertura a Milano della sede italiana. A guidare le attività in Italia di Vanguard, nel ruolo di *Country Head*, è Simone Rosti.

Semplicità, trasparenza, orientamento di lungo periodo e costi contenuti sono i principi che Vanguard da sempre propone ai risparmiatori al fine di costruire portafogli solidi per affrontare tutte le fasi della loro vita.