

L'uso del passivo nel settore assicurativo: Stati Uniti ed Europa a confronto

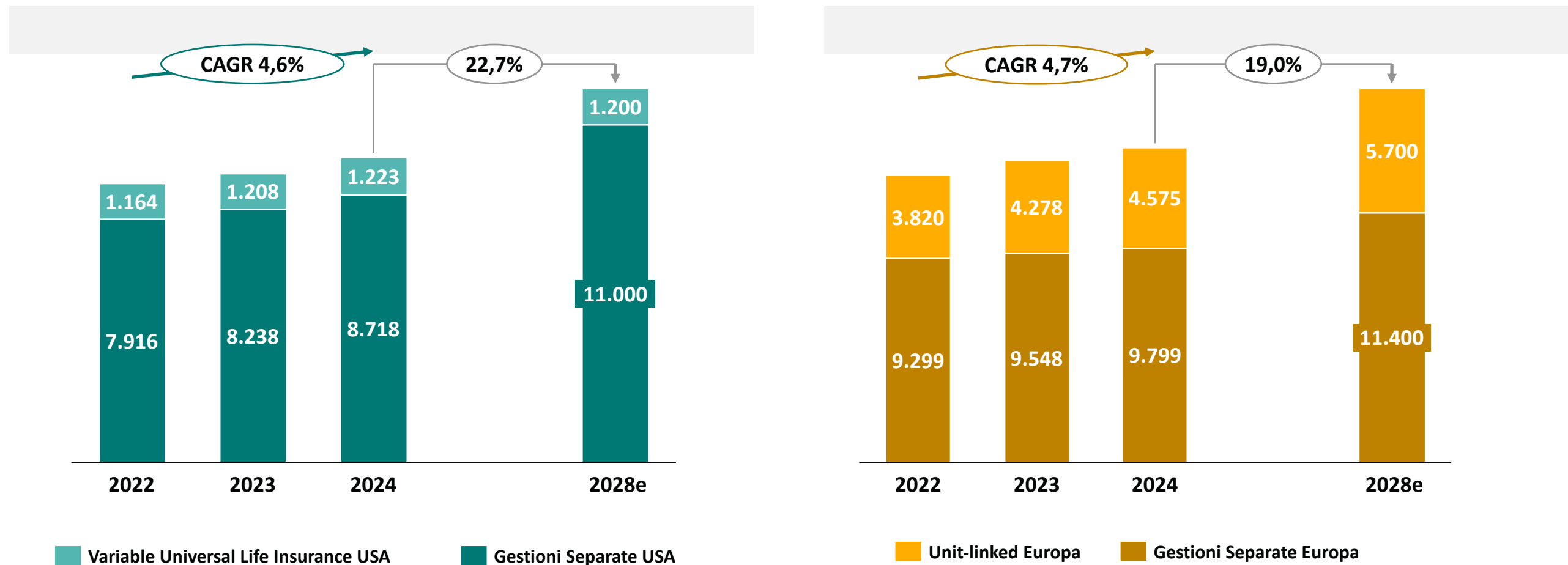
Fabrizio Zumbo, MBA
Senior Specialist, Advisory Research Centre

Questa è una comunicazione di marketing. Solo per gli investitori professionali (come definiti nella MiFID II) che investono per conto proprio (comprese le società di gestione (fondi di fondi) e i clienti professionali che investono per conto dei loro clienti discrezionali). In Svizzera solo per investitori professionali. Non dovrebbe essere distribuito al pubblico.
Il valore degli investimenti e il reddito che ne deriva possono diminuire o aumentare e gli investitori possono recuperare meno di quanto hanno investito.



La crescita degli asset assicurativi negli Stati Uniti ed in Europa

Asset assicurativi, 2022-2024 e stime 2028 (miliardi di \$)



Uso degli ETF da parte delle compagnie assicurative

% di compagnie assicurative che investono in ETF

Stati Uniti



70%

Europa



25%

% di compagnie assicurative che prevedono un aumento dell'uso degli ETF

nei prossimi 2 anni*

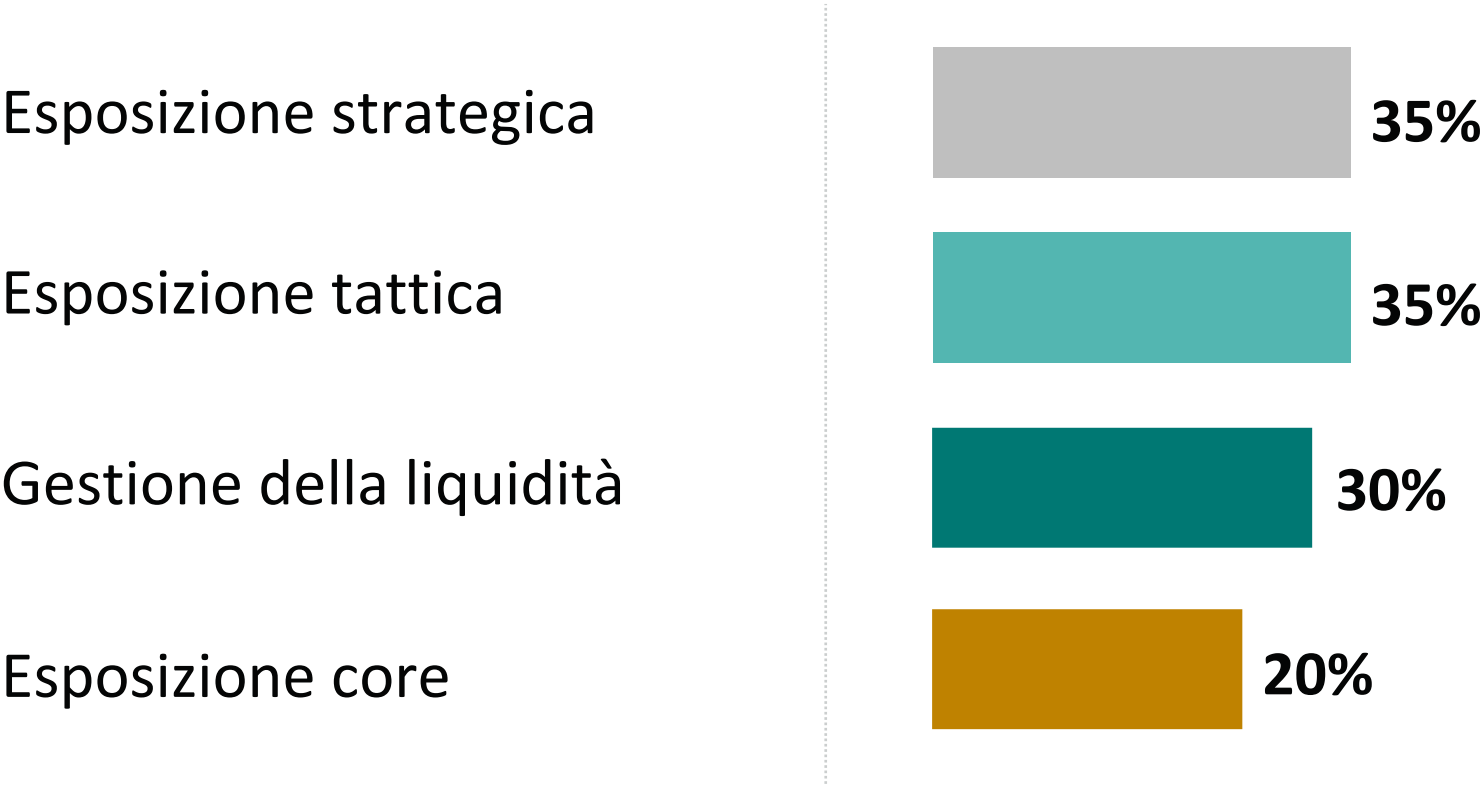
40%

46%

nei prossimi 5 anni**

Come sono usati gli ETF dalle assicurazioni americane?

Modalità utilizzo degli ETF, 2024



Nel 2023, le assicurazioni americane hanno investito **\$34,4 miliardi** in ETFs*

Perchè gli ETF sono utilizzati dalle assicurazioni?



Liquidità e liquidabilità



Consistenza e prevedibilità della performance



Regolamentazione



Costi



Innovazione di prodotto

Perchè gli ETF sono utilizzati dalle assicurazioni?



Liquidità e liquidabilità



Consistenza e prevedibilità della performance



Regolamentazione

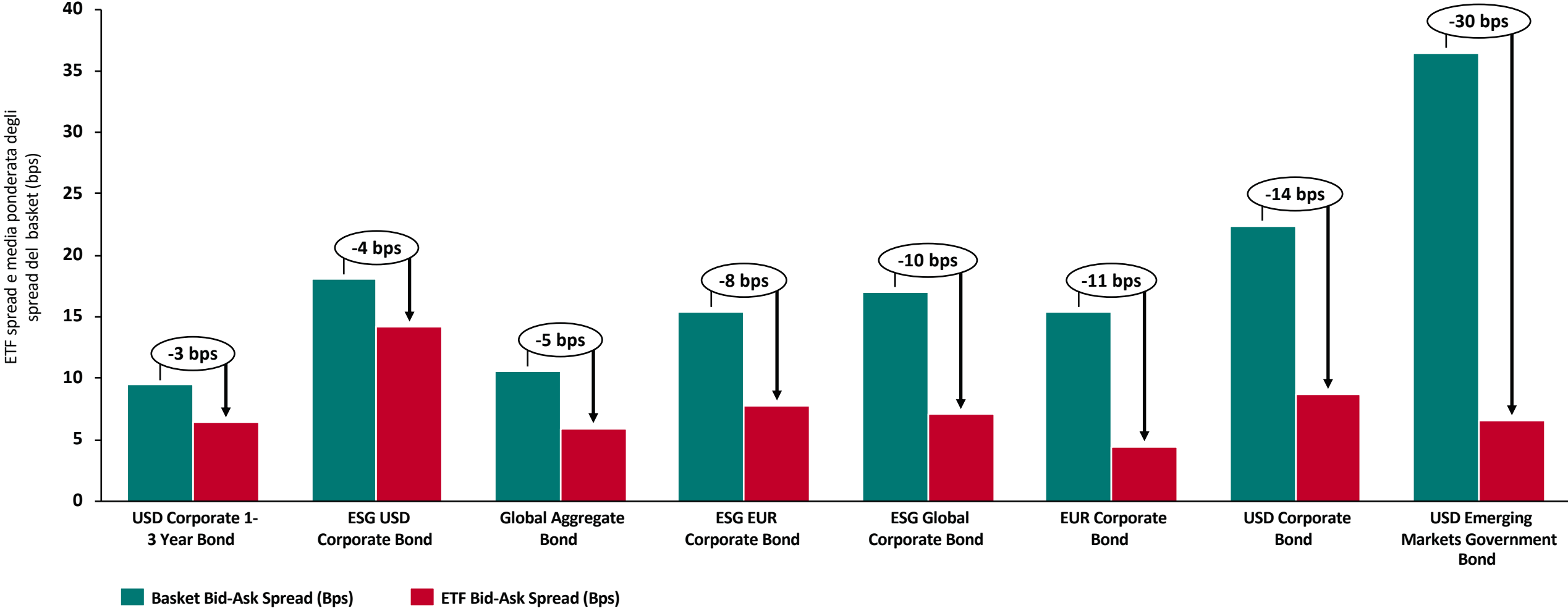


Costi



Innovazione di prodotto

Liquidità e liquidabilità



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

Perchè gli ETF sono utilizzati dalle assicurazioni?



Liquidità e liquidabilità



Consistenza e prevedibilità della performance



Regolamentazione



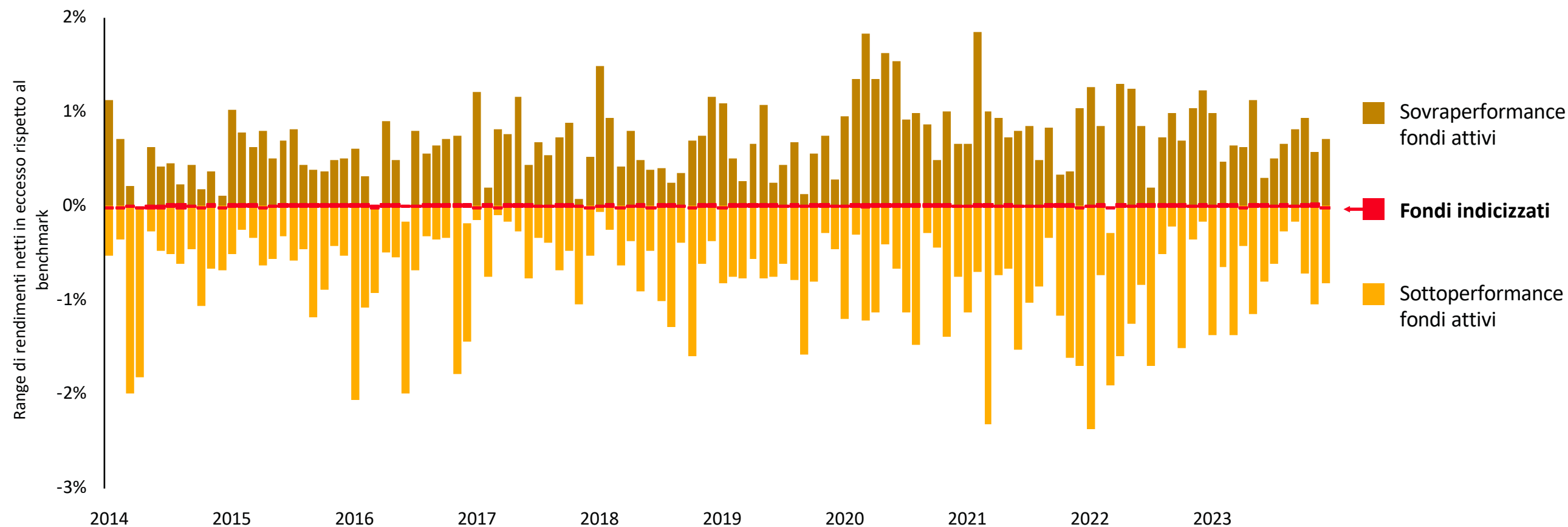
Costi



Innovazione di prodotto

Consistenza e prevedibilità della performance

Performance di fondi azionari indicizzati ed attivi



Le performance passate non sono garanzia di rendimenti futuri. La performance di un indice non è una rappresentazione esatta di un particolare investimento, in quanto non è possibile investire direttamente in un indice.

Note: Il grafico mostra l'intervallo interquartile ponderato per gli asset in gestione (AUM) (dal 25° al 75° percentile) degli extrarendimenti netti mensili dei fondi azionari statunitensi attivi e indicizzati disponibili per la vendita negli Stati Uniti rispetto al loro benchmark del prospetto primario per i 10 anni terminati il 31 dicembre 2023.

Fonti: Elaborazioni di Vanguard, basate sui dati di Morningstar, Inc.

Perchè gli ETF sono utilizzati dalle assicurazioni?



Liquidità e liquidabilità



Consistenza e prevedibilità della performance



Regolamentazione

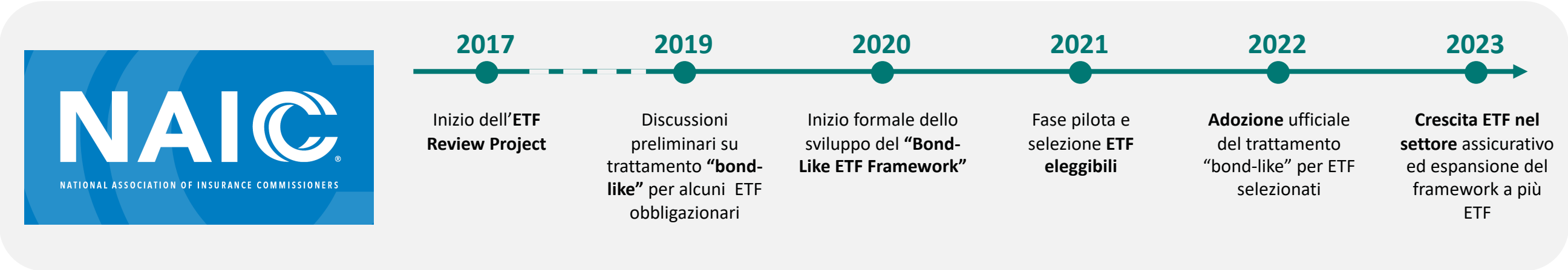


Costi



Innovazione di prodotto

Regolamentazione: in US la nuova regolamentazione di NAIC favorisce l'indicizzato nelle gestioni separate



Crescita AuM investiti in ETF nelle gestioni separate in US 2016 - 2023



ETF azionari



ETF Obbligazionari

Perchè gli ETF sono utilizzati dalle assicurazioni?



Liquidità e liquidabilità



Consistenza e prevedibilità della performance



Regolamentazione

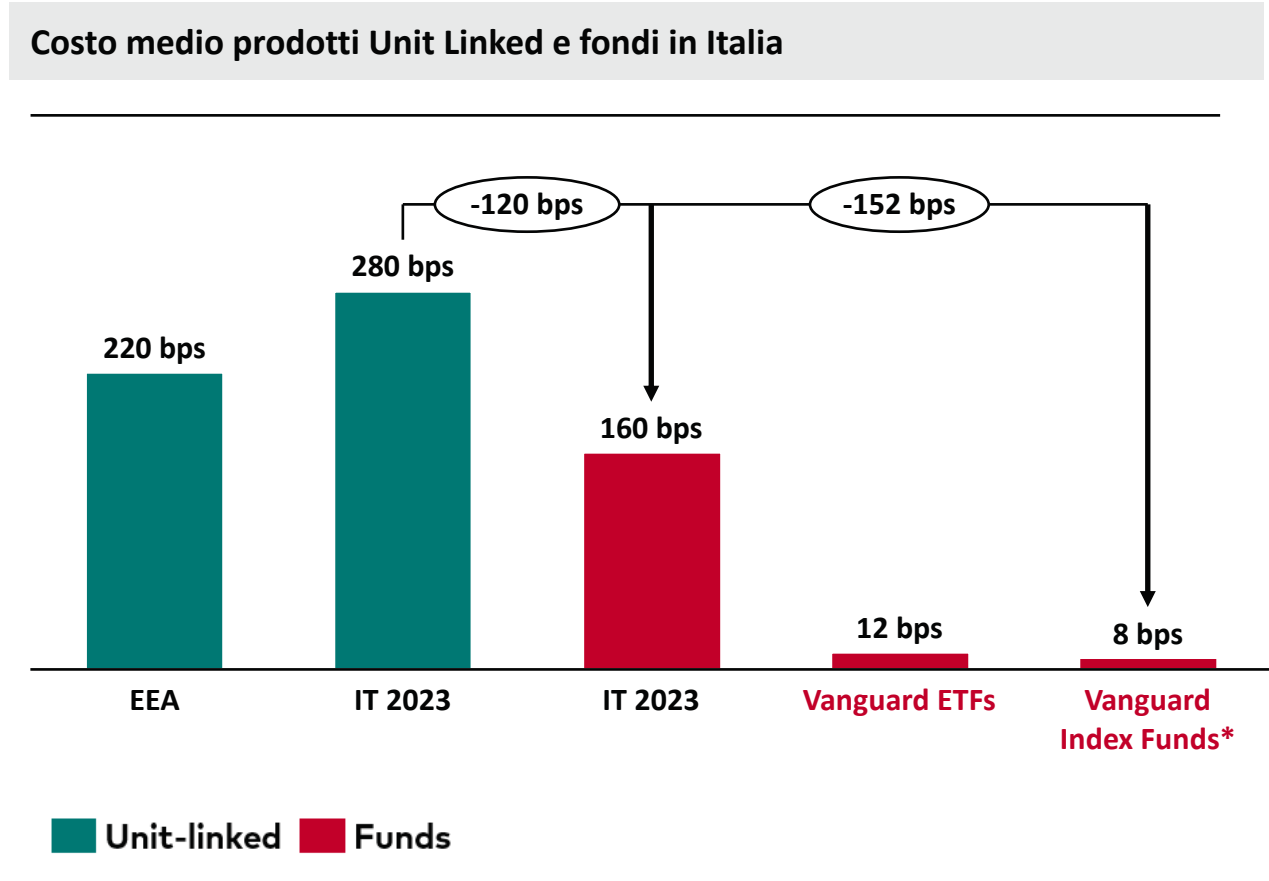


Costi



Innovazione di prodotto

Regolamentazione: il focus dei regolatori in Europa è sul contenimento dei costi nelle Unit-Linked



“Il costo delle polizze unit-linked è in genere significativamente superiore a quello dei fondi comuni al dettaglio, con differenziali compresi tra 0,5 e 2,5 punti percentuali su base annua. Tale onerosità è dovuta principalmente ai costi ricorrenti di gestione, che risultano superiori rispetto a quelli dei fondi comuni”.



* Portafoglio 60/40 con TER della classe Institutional Plus.
Fonte: EIOPA, 2025 Cost and performance report; Banca d'Italia, 2025, Il differenziale di costo tra le polizze unit-linked e i fondi comuni .

Unit-Linked Europee vs Variable Universal Life Insurance US: elementi in comune

Componente assicurativa

Investimento in fondi

Rischio di mercato a carico del contraente

Flessibilità nella scelta della gestione del capitale

Benefici fiscali

Regolamentate (SEC e IVASS)

Costi di gestione più elevati rispetto ai fondi comuni

Perchè gli ETF sono utilizzati dalle assicurazioni?



Liquidità e liquidabilità



Consistenza e prevedibilità della performance



Regolamentazione



Costi



Innovazione di prodotto

Innovazione di prodotto: Glidepath di Vanguard

Input

1

Obiettivo e orizzonte temporale dell'investitore
Vanguard Lifecycle Model® (VLCM)

2

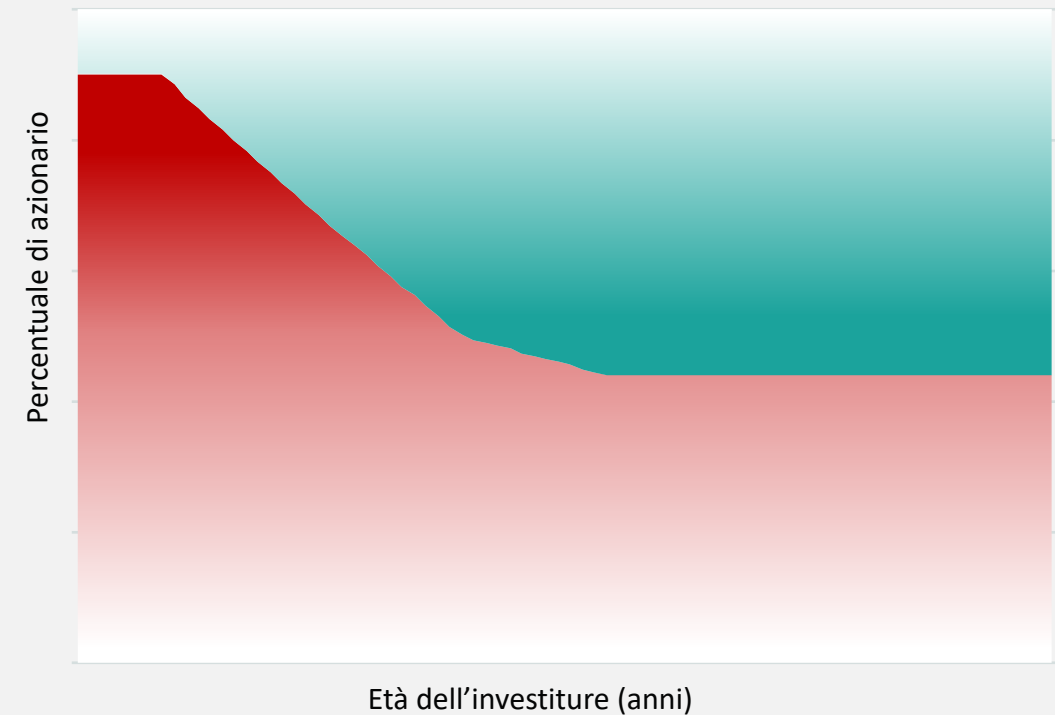
Caratteristiche demografiche e preferenze dell'investitore

3

Proiezioni per le asset class
Vanguard Capital Markets Model® (VCMM)

Output

Glidepath personalizzato



Glidepath: un portafoglio creato su misura per ogni paese

Due degli input con il maggiore impatto per il VLCM

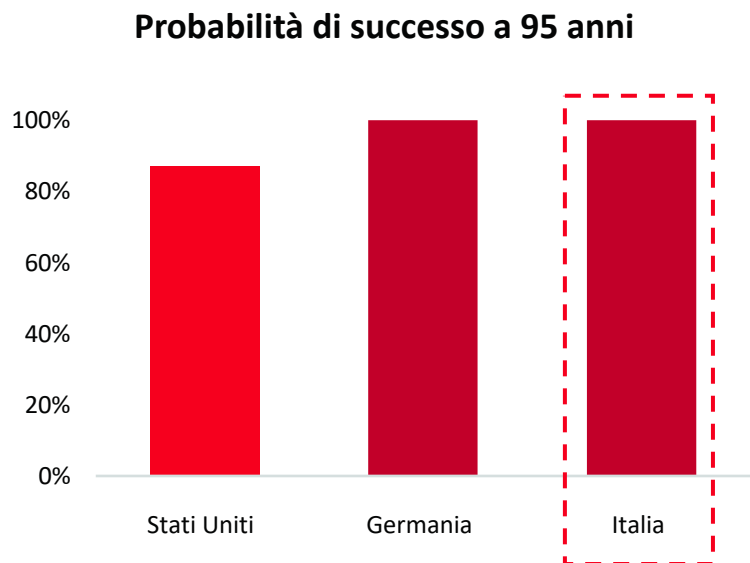
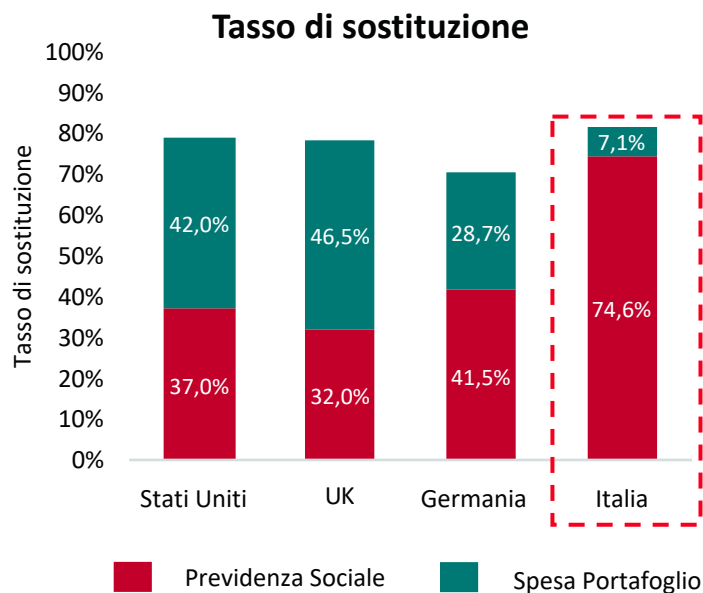
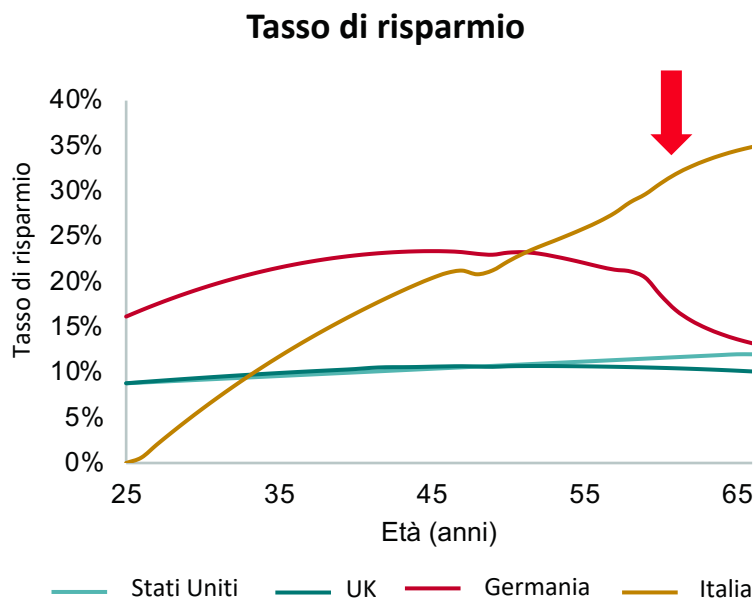
1

Tasso di risparmio



2

Tasso di sostituzione



In sintesi

Come si è evoluto l'utilizzo di ETF in America e in Europa?



Quasi tutte le assicurazioni americane usano gli ETF ed intende **aumentarne o mantenerne l'uso**



Anche in Europa gli ETF si stanno facendo largo nei portafogli assicurativi, sia in ambito gestioni separate sia Unit-Linked

Cosa offrono gli ETF alle assicurazioni italiane?



Una risposta alle richieste del **regolatore di contenimento dei costi**



Una **maggiore competitività** rispetto ai classici fondi comuni grazie a costi più bassi



Innovazione di prodotto, liquidità e consistenza nella performance

Vanguard[®]