



Dal treno a vapore al MAGLEV

Internal

In cosa sono identici questi due treni?



Sia un treno a vapore che un MAGLEV sono vincolati dal fatto di dover seguire un binario ben preciso. E' il modo in cui percorrono il binario che fa la differenza fra i due

Gli investimenti assicurativi seguono un binario ben definito, oggi come ieri³

Impianto regolatorio

- A prescindere al tipo di strategia di investimento che si voglia perseguire, tale strategia deve rispettare la regolamentazione del settore.

ALM

- Gli investimenti sono guidati dalle passività

Accounting

- Obiettivi e parametri contabili sono una specificità imprescindibile

Orizzonte di Lungo Periodo

- Peculiarità chiave degli investimenti assicurativi

Dal treno a vapore al *MAGLEV*

Il treno a vapore non basta più

- Bassi tassi di interesse e bassi spreads
- Alto capitale assorbito dalle azioni
- Basso premio per l'illiquidità sui bonds
- In questa fase il mix obbligazioni+azioni non rende abbastanza, costa tanto capitale e per lo più è a rischio di performance negativa di entrambe le componenti.

Serve qualcosa di più veloce

- Servono nuovi investimenti per dare il turbo
- Le asset class alternative offrono spreads più alti
- La correlazione con asset classes tradizionali è bassa
- L'esposizione degli investitori è ridotta
- Il rischio tasso è limitato

Il Gruppo Generali vuole accelerare rispettando i binari di sempre ma con un motore nuovo, il private debt

1 *Rivedere le linee guida interne*

- Introdurre nuove asset classes richiede un ripensamento delle politiche di risk management tradizionali

2 *Migliorare la reportistica*

- Monitoraggio e misurazione dei rischi di un portafoglio più diversificato richiedono una profonda revisione del sistema di reporting dei rischi

3 *Maggiore sforzo analitico*

- Investire in nuove asset classes richiede anche un investimento in termini di ricerca fondamentale e di analisi di mercato

4 *Asset Allocation*

- La costruzione di portafogli ALM matched con nuove asset classes deve essere in grado di inglobare nuovi e diversi fattori di correlazione e di volatilità

5 *Integrare capacità interne ed esterne*

- Non si può pensare di avere/costruire tutto in house. La capacità di esternalizzare e di integrare gestione interna ed esterna è fondamentale

Believe in few strategic pillars without turn our nose up at tactical opportunity

Strategic views / prominent mkt trends

Tactical opportunities / market niches

Senior Leveraged Loans

Marketplace Lending

Distressed Loans

Residential Mortgages

Commercial Real Estate Debt

Aviation & Shipping Financing

Infrastructure Debt

Funded Revolving Credit Facilities

Mezzanine Loans

Italian Mini-bond

Relevance

Defined the interests, then set the priorities

