

## Il contributo dell'indicizzazione agli investimenti delle Compagnie Assicurative

Il mercato delle strategie passive continua a crescere in modo strutturale. Questa tendenza ha subito un'accelerazione nel 2022: mentre i fondi aperti hanno registrato *outflows* per \$1.336 miliardi, i flussi globali in ETF sono stati positivi per \$754 miliardi. A livello globale, ETF e fondi indicizzati rappresentavano a fine 2022 oltre il 40% delle masse gestite, in crescita del 10% solo nell'ultimo triennio\*. Nel 2022, inoltre, solo il 29% dei gestori azionari attivi è stato in grado di sovraperformare i propri pari passivi, mettendo ancora in discussione la tesi secondo la quale i gestori attivi navighino meglio dei passivi i mercati ribassisti\*\*.

Si tratta di un *trend* che riguarda tutta l'industria e che coinvolge tutte le tipologie di investitori: società di gestione, *wealth manager*, fondi pensione e **Compagnie Assicurative**. Per queste ultime, in particolare, le ragioni che stanno portando a un maggiore utilizzo di strumenti passivi sono molteplici. Innanzitutto, le assicurazioni hanno l'esigenza di **efficientare i costi** con una particolare attenzione alla liquidità degli investimenti, per poter continuare a generare il rendimento atteso in un contesto di crescente incertezza e di potenziali rischi idiosincratici. Inoltre, l'utilizzo dei passivi è complementare alla maggiore presenza nei portafogli delle **gestioni separate** di investimenti alternativi e illiquidi. Infine, spinte dall'evoluzione della normativa, le compagnie dovranno semplificare sempre di più le strutture di costo dei **prodotti vita**, anche per competere efficacemente con i tradizionali prodotti gestiti.

### Marco Tabanella, Senior Sales Executive Vanguard

Marco Tabanella è *Senior Sales Executive* di Vanguard da gennaio 2019. In questo ruolo è responsabile del *business development* di ETF, fondi indicizzati e strategie attive tra i clienti professionali italiani, fra i quali gestori di fondi e gestioni patrimoniali, *wealth managers* e Compagnie di Assicurazione.

Tabanella ha iniziato la carriera in Banca IMI nel 2007, nel settore dei derivati del credito. Nel 2008 è entrato in BlackRock, dove ha iniziato a lavorare nell'area della gestione attiva, per poi passare a iShares due anni dopo. Dal 2012 ha ricoperto l'incarico di *Health of Wealth and Retail Clients* per l'Italia.



Marco Tabanella, Senior Sales Executive Vanguard

Email: [marco.tabanella@vanguard.co.uk](mailto:marco.tabanella@vanguard.co.uk)

## Annual Meeting di studio dedicato alle Compagnie di Assicurazione "Si apre una nuova stagione per le gestioni separate?"

Focalizzandosi proprio sugli investimenti *unit linked* delle compagnie italiane, a fine 2021 i fondi rappresentavano una quota dell'85% del totale investito, per un valore complessivo di €200 miliardi. Di questi *asset*, circa €74 miliardi erano rappresentati da fondi indicizzati ed ETF. Secondo l'ultimo rapporto di Cerulli, le aspettative di *allocation* verso strumenti passivi è in netta crescita nei prossimi 3 - 5 anni. Il 29% delle compagnie assicurative *unit - linked* italiane ha dichiarato di volere diminuire i propri investimenti verso fondi attivi a favore di un aumento rispettivamente del 46% e 21% verso allocazioni in ETF e fondi indicizzati\*\*\*.

In questo contesto le case di gestione giocano un ruolo di supporto importante nello sviluppo di nuove soluzioni d'investimento in ambito assicurativo. Sarà dirimente adottare **un approccio all'innovazione di prodotto che sia sostenibile**, nel senso più ampio del termine: non solo efficientamento dei costi, ma anche efficienza gestionale, orizzonte temporale di lungo termine, attenzione alle tematiche ESG e ai *trend* globali che potrebbero avere un impatto sul settore assicurativo (trend demografici, tecnologici, economici).

\*Fonte Morningstar, Global Flows 2022

\*\*Fonte Morningstar, Active/Passive Barometer 2022

\*\*\*Cerulli, European Insurance Industry Report 2022

### Vanguard

Vanguard, fondata nel 1975, è una delle più grandi società di gestione al mondo con un patrimonio di oltre 7.200 miliardi di dollari Usa (a fine dicembre 2022) per conto di oltre 30 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, Vanguard ha aperto la sede italiana a Milano. 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.

Sito web: [www.it.vanguard](http://www.it.vanguard)