

# Il contributo dell'indicizzazione agli investimenti delle Compagnie Assicurative

**Marco Tabanella**

Senior Sales Executive, Vanguard

Annual Meeting dedicato alle Compagnie di Assicurazione

Itinerari Previdenziali

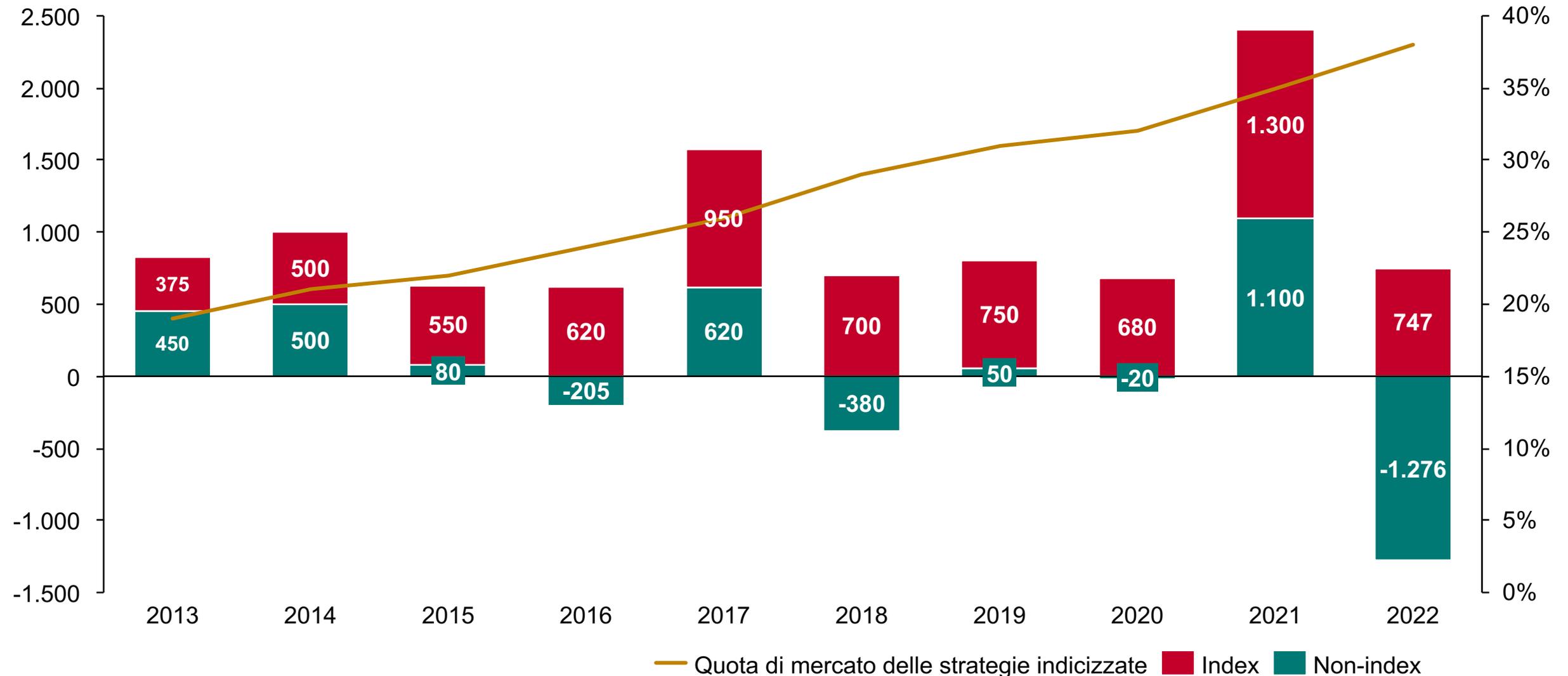
25 Maggio 2023

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.

# Le strategie passive dominano i dati di raccolta globali

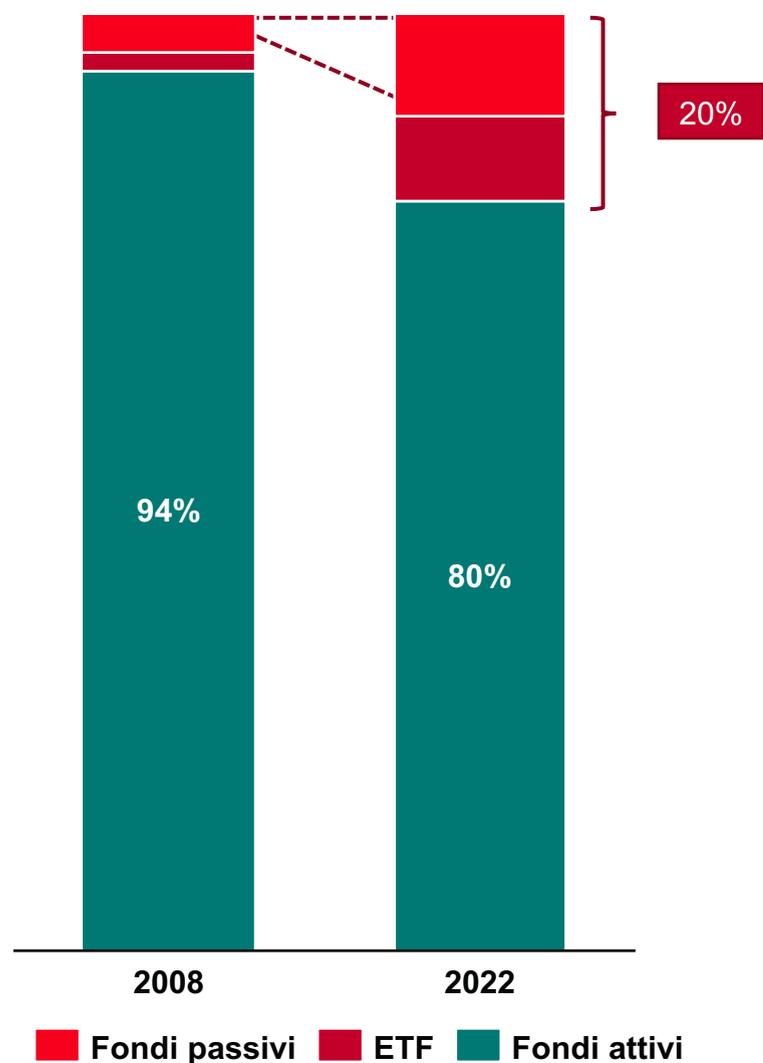
Flussi netti globali nelle strategie attive e indicizzate (sx), evoluzione della quota di passivo sul totale gestito (dx)

In \$M e %

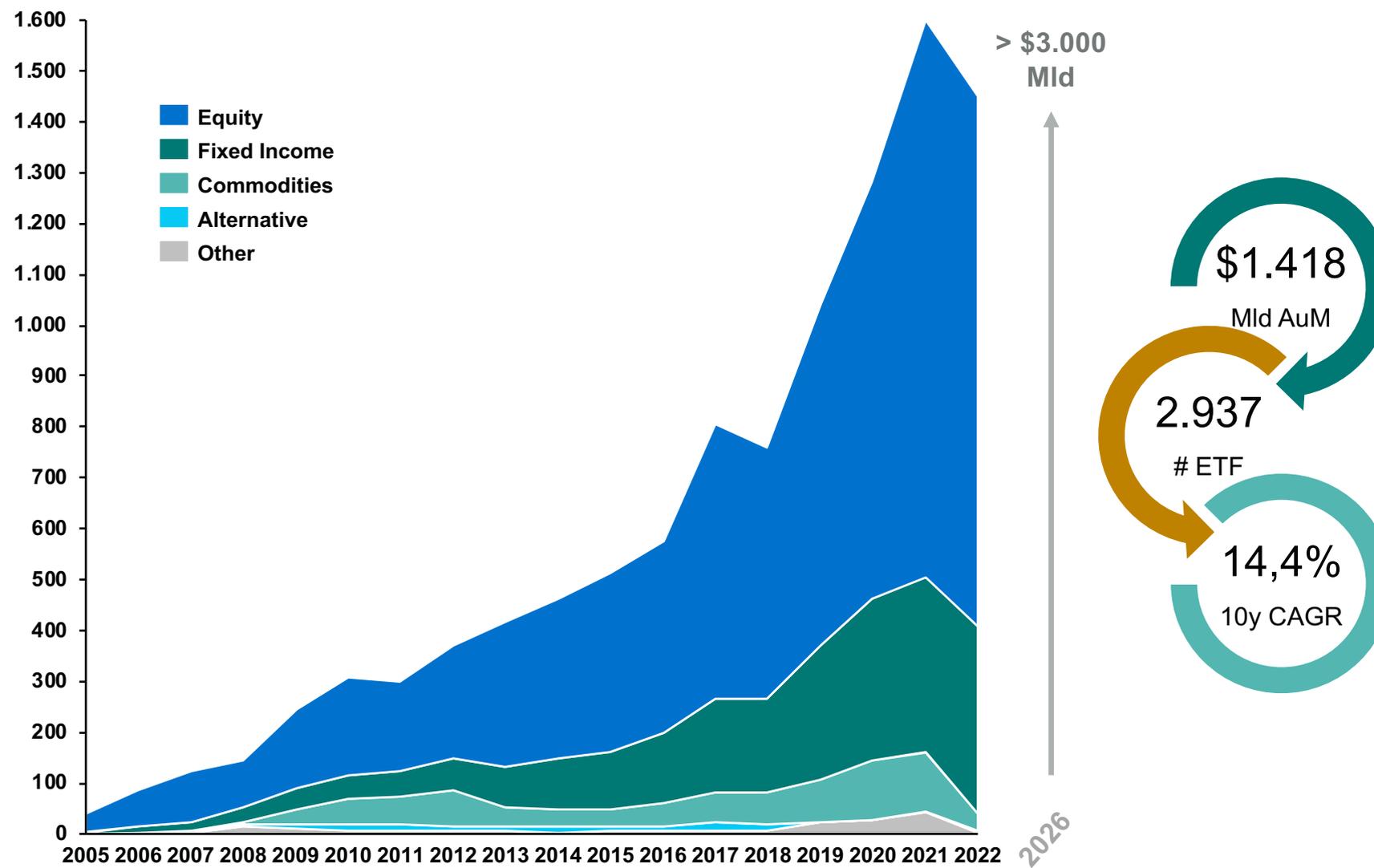


# Un futuro promettente per le strategie passive in Europa

Quota dei fondi in Europa per strategia



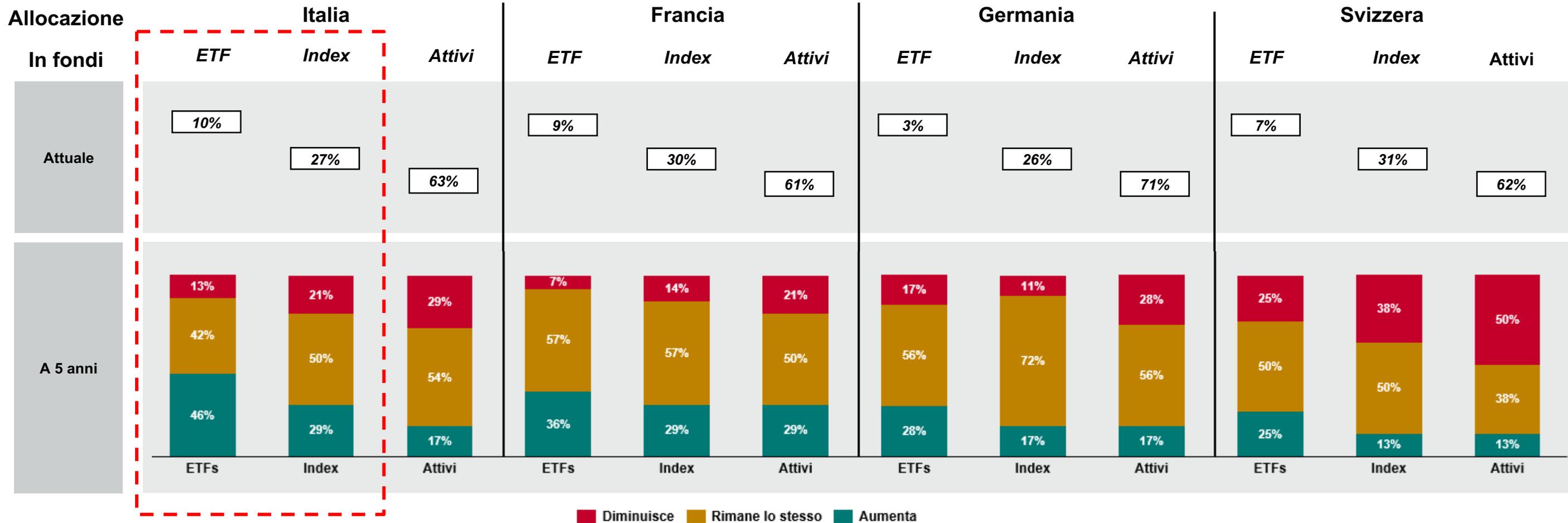
AuM degli ETF in Europa



# Il trend di crescita dell'indicizzato nelle Unit Linked italiane

## Allocazione investimenti Unit Linked in Italia

In %



# Cosa cercano le assicurazioni dai prodotti indicizzati



Gestione del Rischio (Diversificazione)



Liquidità e Liquidabilità



Ricerca Yield



Rispetto Normativo e Contenimento dei Costi



Collaborazioni e Nuovi Prodotti

# Cosa cercano le assicurazioni dai prodotti indicizzati



**Gestione del Rischio (Diversificazione)**



Liquidità e Liquidabilità



Ricerca Yield



Rispetto Normativo e Contenimento dei Costi

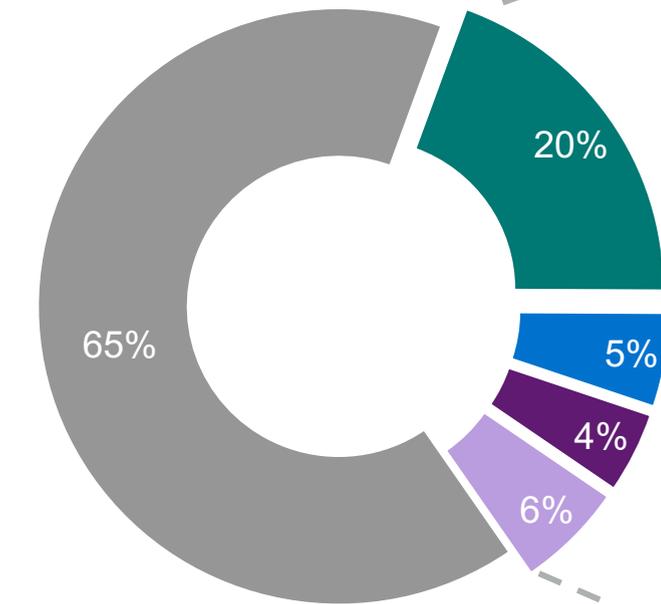


Collaborazioni e Nuovi Prodotti

# La dispersione dei rendimenti degli alternativi apre spazio al passivo

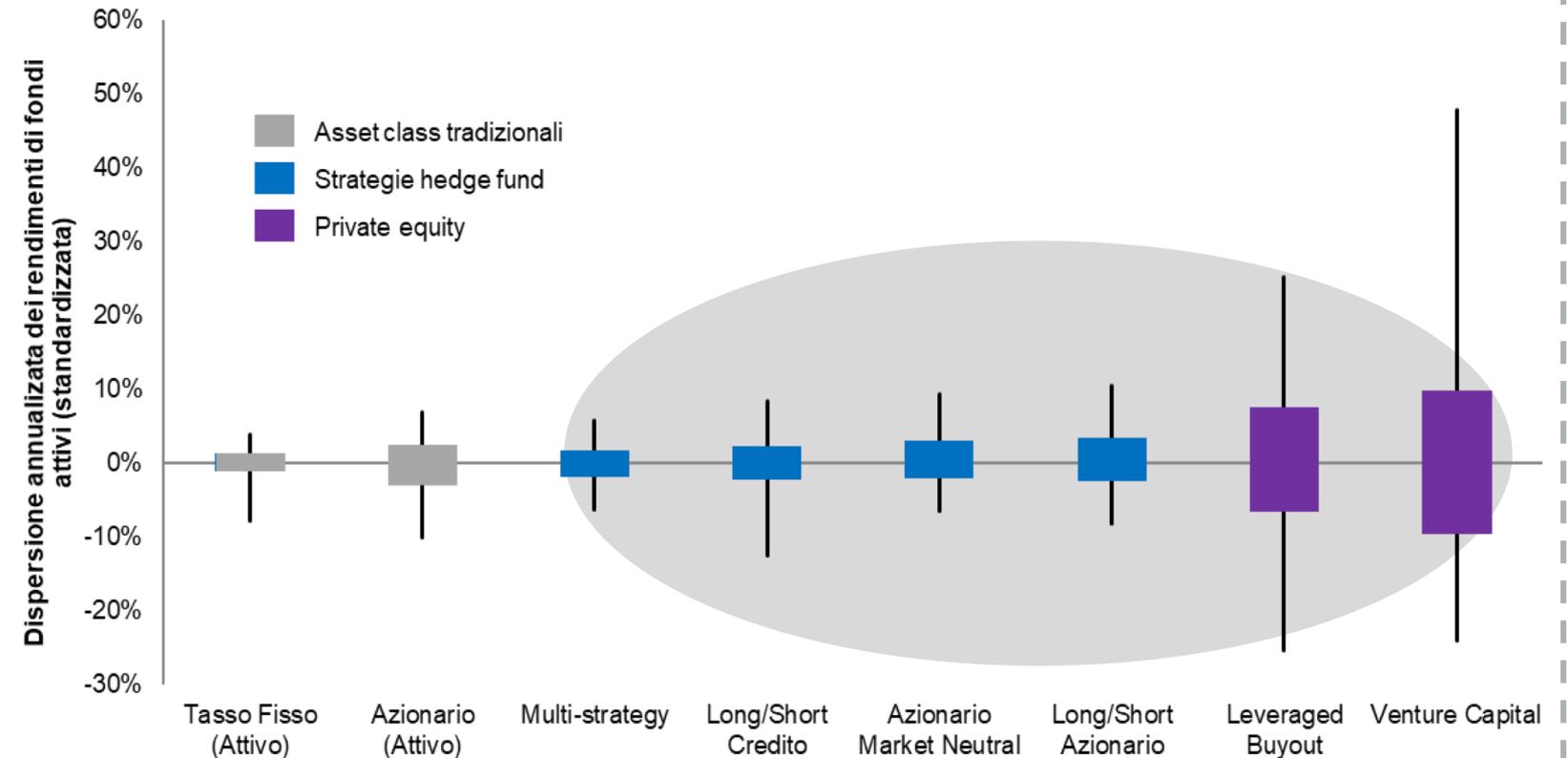
L'allocazione in fondi delle assicurazioni in Italia

In %



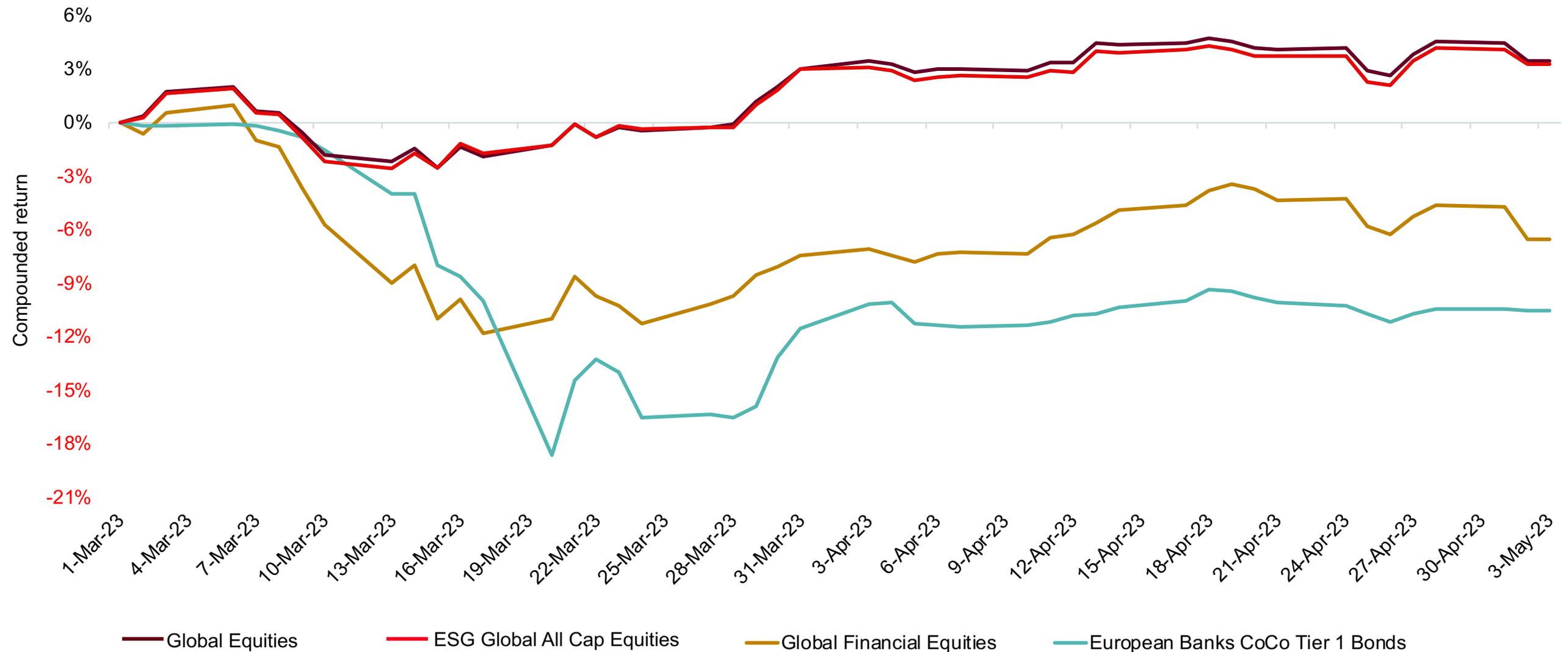
- Immobiliari
- PE
- Hedge
- Altri
- Infrastrutturali

Dispersione dei rendimenti dei fondi attivi in base alla strategia



# La diversificazione degli indicizzati mitiga i rischi idiosincratichi

## Andamento degli indici azionari globali vs indici finanziari



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg, dati dal 1 marzo 2023 al 3 maggio 2023. Performance in USD, senza reinvestimento dei dividendi. Benchmark usati: Global Financial Equities = MSCI World Financials Index; European Banks CoCo Tier 1 Bonds = Bloomberg European Banks CoCo Tier 1 Total Return Index Hedged USD; Global Equities = FTSE All World Index; ESG Global All Cap Equities = FTSE Global All Cap Choice Net Tax Index.

# Cosa cercano le assicurazioni dai prodotti indicizzati



Gestione del Rischio (Diversificazione)



**Liquidità e Liquidabilità**



Ricerca Yield

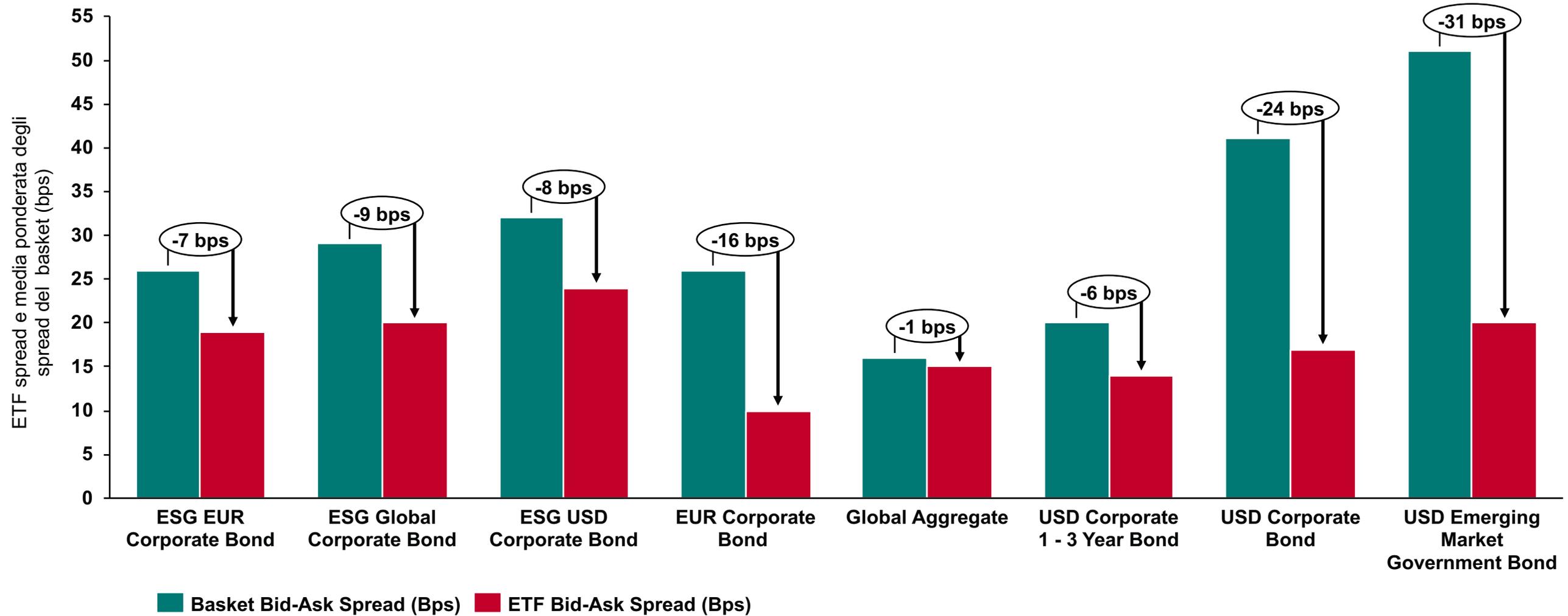


Rispetto Normativo e Contenimento dei Costi



Collaborazioni e Nuovi Prodotti

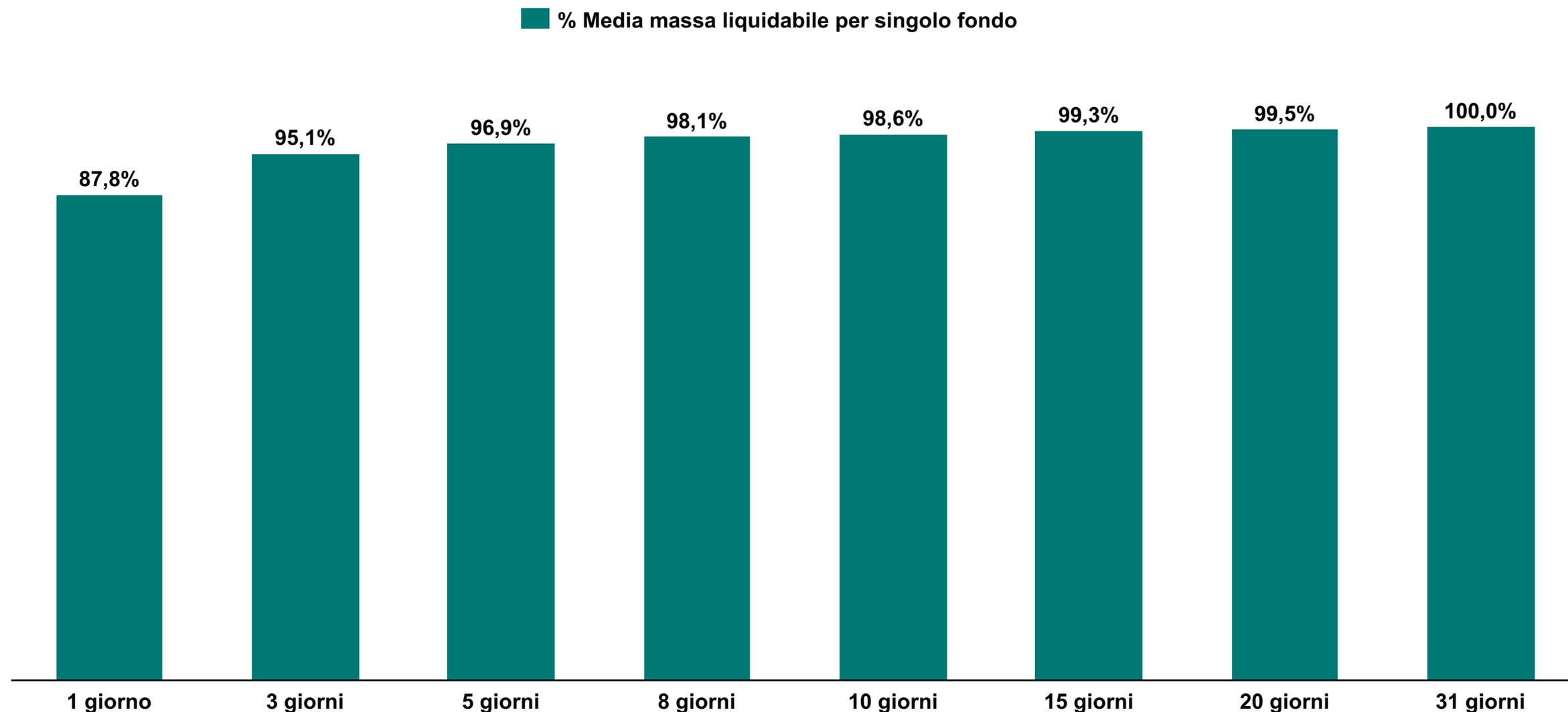
# Liquidità delle obbligazioni: ETF o investimenti diretti in bond?



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

# Liquidabilità: quanto tempo occorre per liquidare gli asset?

*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").

# Cosa cercano le assicurazioni dai prodotti indicizzati



Gestione del Rischio (Diversificazione)



Liquidità e liquidabilità



**Ricerca Yield**



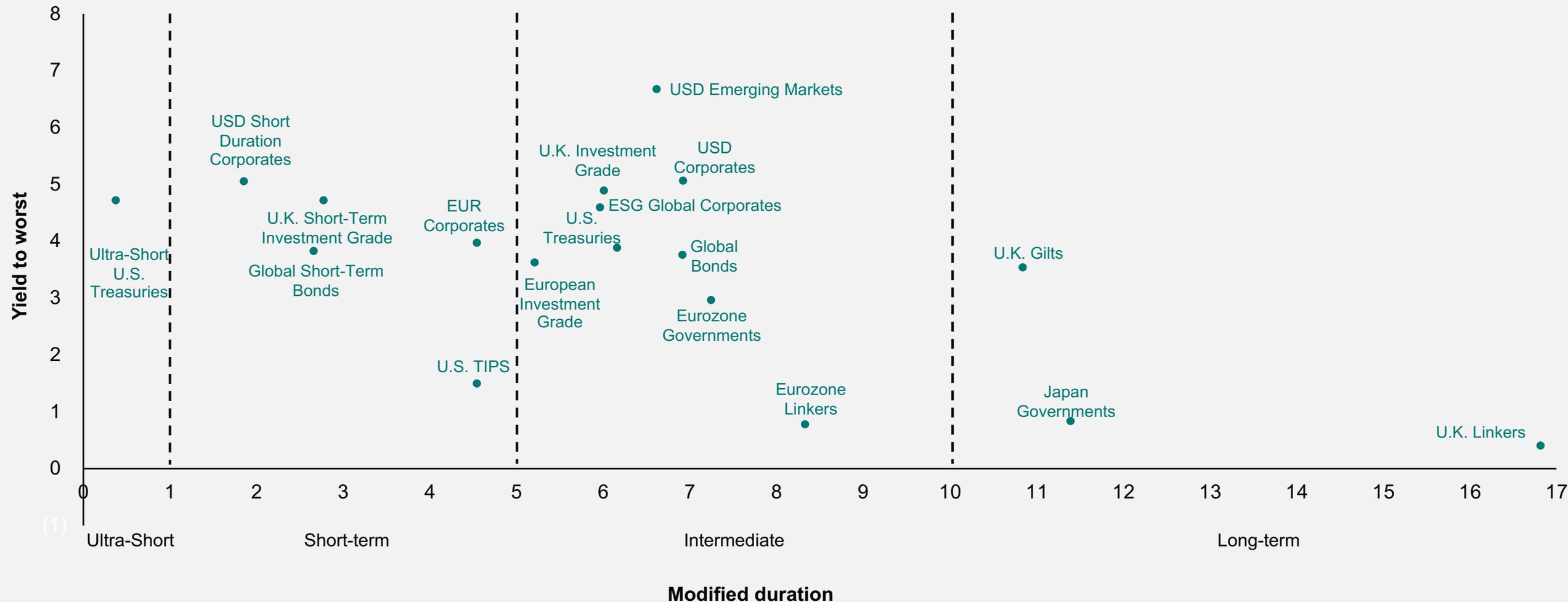
Rispetto Normativo e Contenimento dei Costi



Collaborazioni e Nuovi Prodotti

# La ricerca di yield tra segmenti obbligazionari

Yield e duration della gamma obbligazionaria Vanguard



# Cosa cercano le assicurazioni dai prodotti indicizzati



Gestione del Rischio (diversificazione)



Liquidità e Liquidabilità



Ricerca Yield



**Rispetto Normativo e Contenimento dei Costi**



Collaborazioni e Nuovi prodotti

# Il focus dei Regolatori sul contenimento dei costi favorisce il passivo

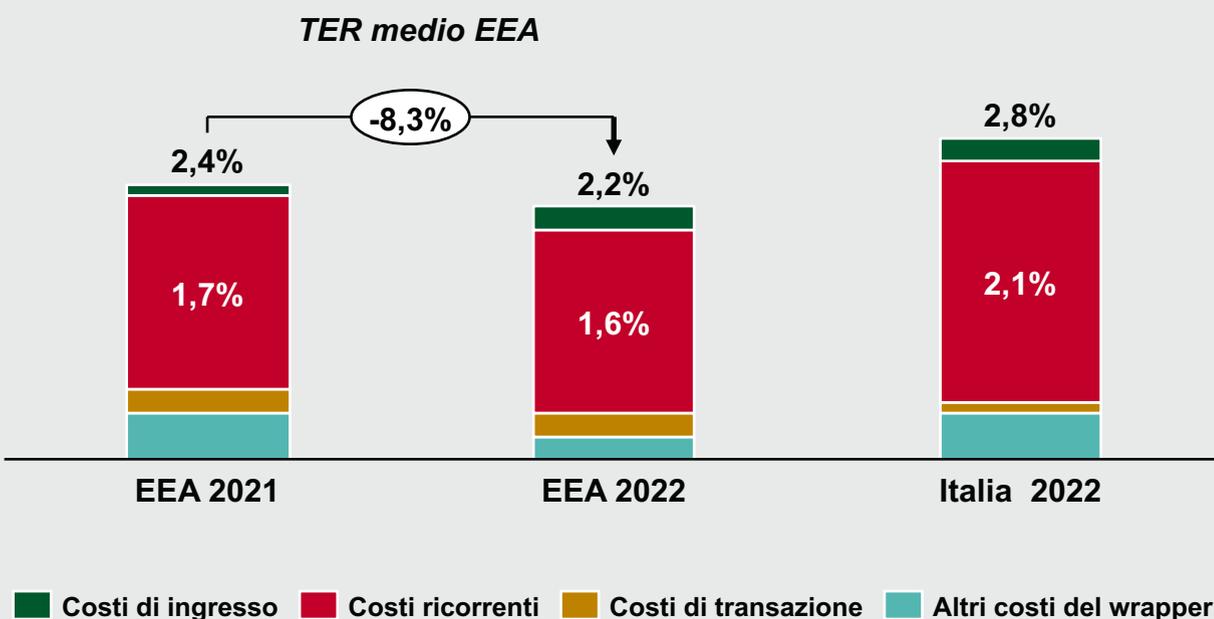


“Nel 2022 i costi azionari e obbligazionari attivi sono stati superiori a quelli delle strategie passive ed ETF, portando a una sottoperformance netta dei fondi attivi rispetto a quelli passivi ed ETF. Tra i Paesi Europei non c'è omogeneità dei costi.”

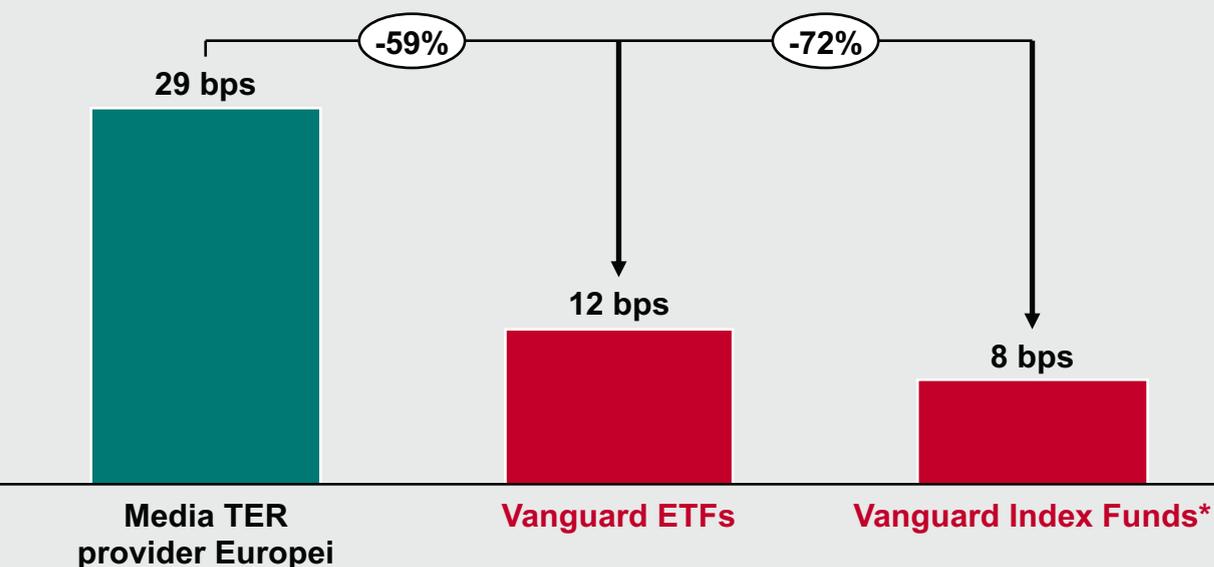


Obiettivo della revisione della disciplina delle polizze linked è “assicurare ai consumatori maggiore trasparenza sui costi dei prodotti; contenere i costi e mantenere il valore prodotto nel tempo.”

## Breakdown e costo medio prodotti Unit Linked in Europa



## Costo medio degli ETF in Europa per singolo provider



# Cosa cercano le assicurazioni dai prodotti indicizzati



Gestione del Rischio (diversificazione)



Liquidità e Liquidabilità



Ricerca Yield



Rispetto Normativo e Contenimento dei Costi

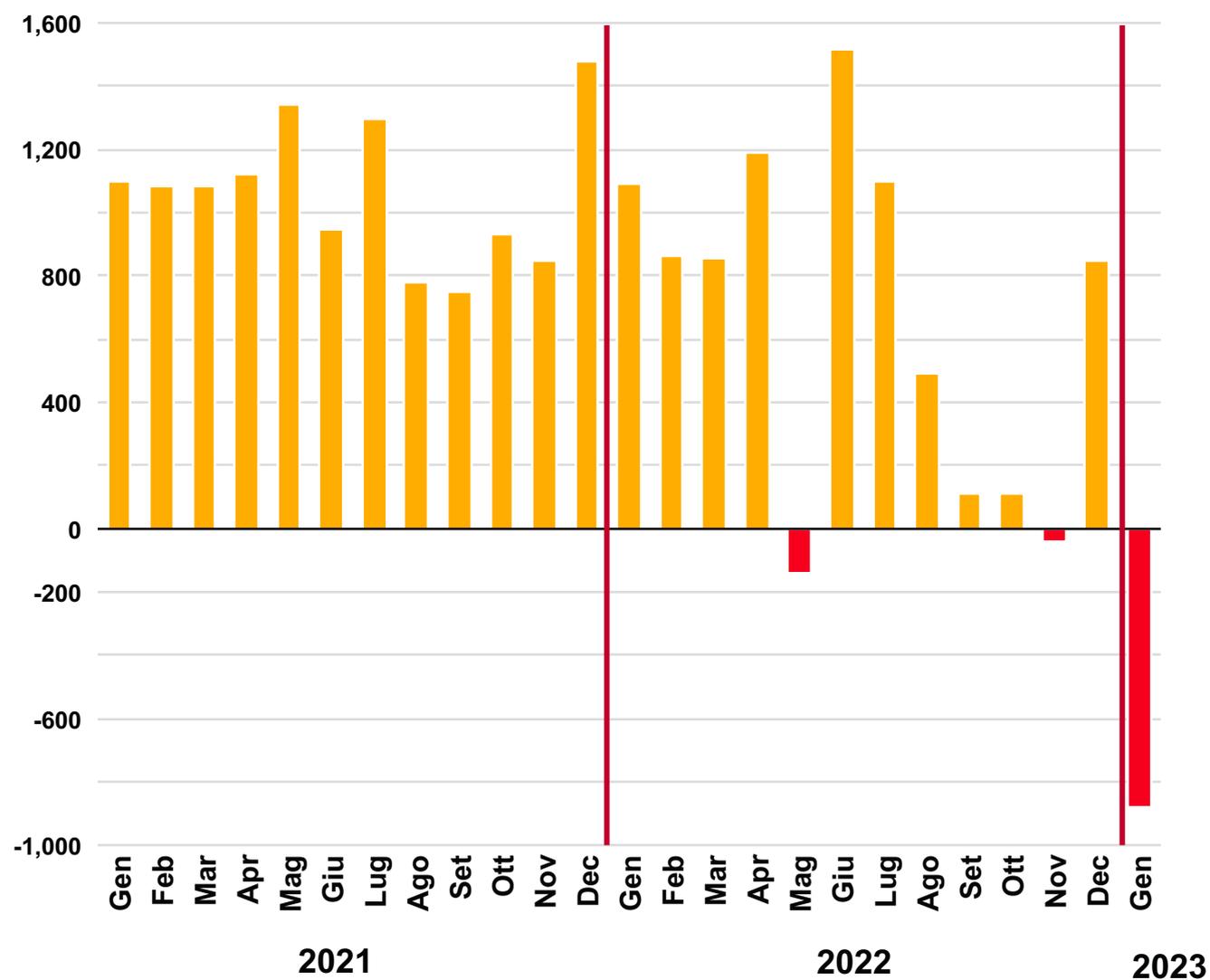


**Collaborazioni e Nuovi Prodotti**

# Investimenti indicizzati a supporto della nuova produzione

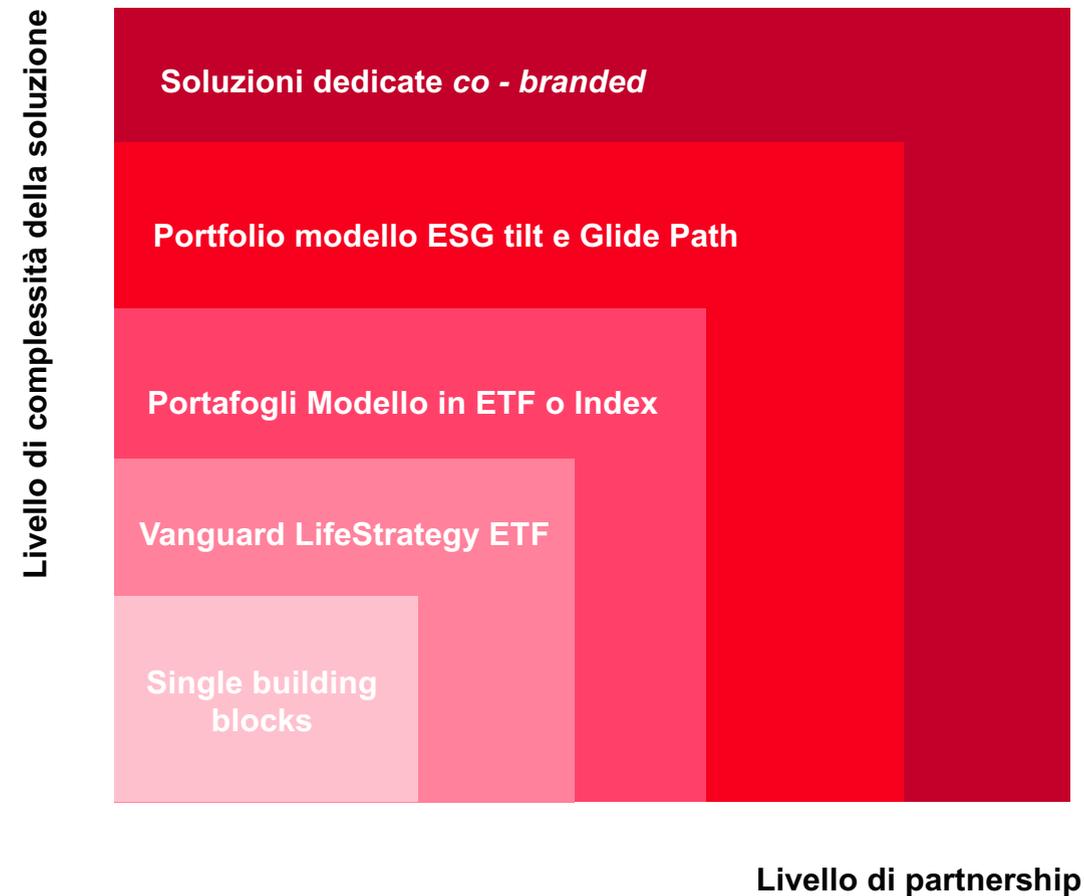
## *Spunti dal mercato italiano*

Flussi netti mensili – Ramo I



# Partnership per lo sviluppo di soluzioni di bancassurance

Prodotti e servizi d'investimento a supporto della costruzione di portafoglio



— Made with —  
**Vanguard**

# Conclusioni

- 1 L'adozione di **strumenti passivi** (ETF e index fund) da parte delle Compagnie Assicurative è prevista in crescita, in linea con il trend strutturale dell'industria.
- 2 I benefici principali per le **Assicurazioni** riguardano aspetti quali gestione del rischio, diversificazione, liquidità e ricerca di yield. I passivi rispondono inoltre all'esigenza di **efficientare i costi dei nuovi prodotti vita**, in linea con la rotta tracciata dai Regolatori.
- 3 **Vanguard** si propone come **provider passivo di riferimento** per le Compagnie, non solo come fornitore di building blocks **low cost**, ma anche come partner per lo sviluppo di nuove soluzioni di bancassurance.

# 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.**

Alcuni fondi investono nei mercati emergenti, che possono risultare più volatili rispetto a quelli più consolidati. Di conseguenza, il valore dell'investimento potrebbe aumentare o diminuire.

Gli investimenti in titoli di società di minori dimensioni possono essere più volatili rispetto a quelli delle società blue-chip consolidate.

I fondi che investono in titoli a tasso fisso comportano i rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito; inoltre il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni. L'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale dei titoli a tasso fisso. Le obbligazioni societarie possono offrire rendimenti più elevati, ma proprio per questo, sono soggette ad un maggior rischio del credito ed al conseguente aumento dei rischi di mancato rimborso e di erosione del valore del capitale investito. Il livello di reddito è soggetto ad oscillazioni e l'andamento dei tassi d'interesse può influire sul valore del capitale delle obbligazioni.

Il Fondo può utilizzare derivati per ridurre il rischio o il costo e/o per generare ulteriore reddito o crescita. Il ricorso ai derivati potrebbe aumentare o ridurre l'esposizione ad attività sottostanti e determinare fluttuazioni più ampie del valore patrimoniale netto del Fondo. Un derivato è un contratto finanziario il cui valore si basa sul valore di un'attività finanziaria (ad esempio un'azione, un'obbligazione o una valuta) o di un indice di mercato.

Alcuni fondi investono in titoli denominati in valute diverse. Il valore di tali investimenti può diminuire o aumentare a seguito delle variazioni dei tassi di cambio.

Per ulteriori informazioni sui rischi consultare la sezione Fattori di rischio del prospetto sul sito <https://global.vanguard.com>

# Informazioni importanti



**Questa è una comunicazione di marketing.**

**Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento.**

Per ulteriori informazioni sulle politiche di investimento del fondo consultare le Informazioni chiave per gli investitori ("KIID"). Il KIID del fondo è disponibile assieme al prospetto sul sito Vanguard all'indirizzo <https://global.vanguard.com/>.

Le informazioni contenute nel presente documento 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 persone cui non sia lecito fare tali offerte o sollecitazioni né possono essere fatte da persone non qualificate. Le informazioni contenute nel presente documento sono di carattere generale e non devono essere interpretate come consulenza legale, fiscale o di investimento. Si invitano i potenziali investitori a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti in [azioni/quote], del possesso e della cessione delle stesse e del ricevimento delle distribuzioni di utili di eventuali investimenti.

Vanguard Investment Series plc\* è stata autorizzata dalla Central Bank of Ireland come UCITS e registrata per la distribuzione al pubblico in determinati paesi dell'AEE e nel Regno Unito. Si invitano i potenziali investitori a consultare i prospetti dei Fondi per ulteriori informazioni. Inoltre, i potenziali investitori sono invitati a rivolgersi a consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni degli investimenti azionari, del possesso e della cessione di azioni dei fondi e delle distribuzioni di utili in relazione a tali azioni secondo le leggi dei paesi nei quali sono soggetti a tassazione.

Il Gestore di Vanguard Investment Series plc è Vanguard Group (Ireland) Limited. Vanguard Asset Management, Limited è un distributore di Vanguard Investment Series plc.

Il Gestore dei fondi domiciliati in Irlanda può decidere di terminare eventuali accordi conclusi per commercializzare le azioni in uno o più paesi ai sensi della Direttiva UCITS, e successive integrazioni e modificazioni.

# Informazioni importanti



Vanguard Group (Ireland) Limited ha adottato il regolamento dell'UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("Regolamento SFDR"), per quanto di competenza.

Vanguard ha attuato un sistema interno di classificazione dei prodotti che contribuisce a stabilire se determinati fondi Vanguard si ispirano, tra l'altro, a criteri ambientali e/o sociali o se si pongono obiettivi d'investimento sostenibili.

Inoltre, Vanguard prende in considerazione in che misura i processi decisionali di investimento tengono conto dei rischi di sostenibilità.

Chiarimenti sull'approccio di Vanguard all'integrazione dei rischi di sostenibilità, compresa anche nella sua politica di remunerazione, e una dichiarazione di transizione a sostegno della considerazione dei Principal Adverse Indicators (ovvero gli effetti delle sue decisioni d'investimento sui fattori di sostenibilità, comunemente indicati come PAI) verranno pubblicati sul sito globale Vanguard nella pagina relativa alle politiche.

Chi investe in fondi domiciliati in Irlanda può scaricare un riepilogo dei diritti degli investitori da <https://global.vanguard.com/portal/site/portal/ucits-investing-with-us>. Il documento è disponibile in inglese, tedesco, francese, spagnolo, olandese e italiano.

Tra le società del London Stock Exchange Group figurano FTSE International Limited ("FTSE"), Frank Russell Company ("Russell"), MTS Next Limited ("MTS") e FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ("FTSE TMX"). Tutti i diritti riservati. "FTSE®", "Russell®", "MTS®", "FTSE TMX®" e "FTSE Russell" e altri marchi di servizio e di fabbrica relativi agli indici FTSE o Russell sono marchi di fabbrica delle società del London Stock Exchange Group, concessi in licenza a FTSE, MTS, FTSE TMX e Russell. Tutte le informazioni vengono fornite a scopo puramente indicativo. Le società del London Stock Exchange Group e i loro licenzianti declinano ogni e qualsiasi responsabilità per eventuali errori o perdite riconducibili all'uso di questa pubblicazione. Le società del London Stock Exchange Group e i loro eventuali licenzianti non avanzano pretese, rivendicazioni, né rilasciano garanzie o dichiarazioni di sorta, espresse o implicite, per quanto riguarda i risultati ottenibili dall'uso degli indici FTSE o Russell o l'idoneità o l'adeguatezza degli indici per scopi specifici per i quali vengono utilizzati.

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

© 2022 Vanguard Group (Irlanda), Limited. Tutti i diritti riservati.