

La gestione del rischio inflazione attraverso le gestioni separate

Un decennio di politiche monetarie ultra-accomodanti e di tassi di interesse negativi hanno messo a dura prova la redditività del comparto assicurativo. Le gestioni separate, in cui vengono investiti i capitali dei clienti che sottoscrivono una polizza vita tradizionale, hanno perso di appetibilità e si sono trasformate in strumenti a bassa redditività e alto rischio.

L'alto rischio si è palesato in tutta la sua forza con il periodo di elevata inflazione a cui stiamo, tuttora, assistendo. Le technicalità dello strumento assicurativo, quali valutazione al costo storico e garanzia del capitale, sono venuti in soccorso ai sottoscrittori. Tuttavia, tali strumenti non hanno saputo proteggere i patrimoni dalla perdita durevole di potere d'acquisto del capitale investito.

Tuttavia, il percorso di normalizzazione dei tassi intrapreso dalle Banche Centrali globali ha portato a un aumento significativo dei rendimenti potenziali, saliti in pochi mesi ai massimi dell'ultimo decennio. Le alternative di *asset allocation* per offrire rendimento agli investitori sono aumentate. Oggi, tornare a offrire strumenti di investimento con rendimenti obiettivi pari o superiori al 4% non è più un taboo. In tale contesto, l'*asset class* governativa è tornata a offrire del valore agli investitori.

Il perdurare di un contesto economico a elevata inflazione e l'aumento della consapevolezza dei piccoli risparmiatori dell'importanza di impiegare i capitali a disposizione per affrontare tale scenario potrebbe ridare slancio alle gestioni separate.

Daniele Monti, Country Head Italy Tendercapital

Ha maturato significative esperienze in importanti realtà finanziarie quali Banca Generali, Pictet, Allianz Bank e Baloise Life, con responsabilità sempre crescenti nell'area commerciale.

Si specializza nella gestione e nello sviluppo della clientela *Wholesale* e delle Reti Distributive. Laurea in Mercati e Strategia d'impresa conseguita presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano.



Daniele Monti, Country Head Italy Tendercapital
Email: daniele.monti@tendercapital.com

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

Infatti, se fino a qualche anno fa i depositi in conto corrente rispecchiavano il bisogno primario della conservazione del capitale, oggi mancano di appetibilità proprio per il ritardo con cui gli istituti bancari andranno ad adattare la remunerazione del capitale.

Le gestioni separate potrebbero tornare a rappresentare uno strumento adeguato di investimento a lungo termine volto alla conservazione del capitale e alla liquidabilità in fase di passaggio generazionale. Al basso rischio credito, all'ottimizzazione fiscale e all'aumento dei rendimenti offerti, le compagnie assicurative dovranno andare a offrire una maggiore attenzione verso la protezione del potere di acquisto del capitale investito.

A tal proposito, si riporta lo studio interno sull'*asset class* del debito pubblico italiano. Sulla base del contesto macroeconomico e finanziario corrente, vengono proposte alcune linee guida per l'allocazione obiettivo verso la specifica *asset class*. Considerate alcune variabili fondamentali quali il rischio tasso di interesse, il *term-premium*, il rischio inflazione e il rischio re-investimento, si offre una soluzione ottimizzata sotto il profilo rischio-rendimento all'*asset class* governativa italiana.

Tendercapital

Tendercapital è un'affermata realtà indipendente nel settore dell'*asset management*. Basata a Londra, a oggi vanta numerose sedi in diversi Paesi europei, tra cui Irlanda e Italia. Boutique finanziaria altamente specializzata, Tendercapital offre soluzioni d'investimento personalizzate in base alle esigenze specifiche di una clientela sofisticata ed evoluta e comprensive dei più elevati criteri di sostenibilità ambientale e sociale.



Flessibilità, innovazione e rigore metodologico sono alla base della filosofia di Tendercapital: principi incarnati da una *governance* snella, composta da professionisti dalla vasta esperienza internazionale. È allargando i propri orizzonti che si riescono a trovare opportunità d'investimento inesplorate, gestendo le complessità del panorama finanziario: per questo Tendercapital adotta nella propria ricerca un approccio non convenzionale e coraggioso, ma al contempo preciso e scrupoloso, con un orecchio sempre teso a nuove idee e nuovi stimoli.

Sito web: www.tendercapital.com