

L'evoluzione degli investimenti per le compagnie assicurative tra sostenibilità ed efficienza

Simone Rosti

Head of Italy & Southern Europe, Vanguard

Annual Meeting dedicato alle Compagnie di Assicurazione

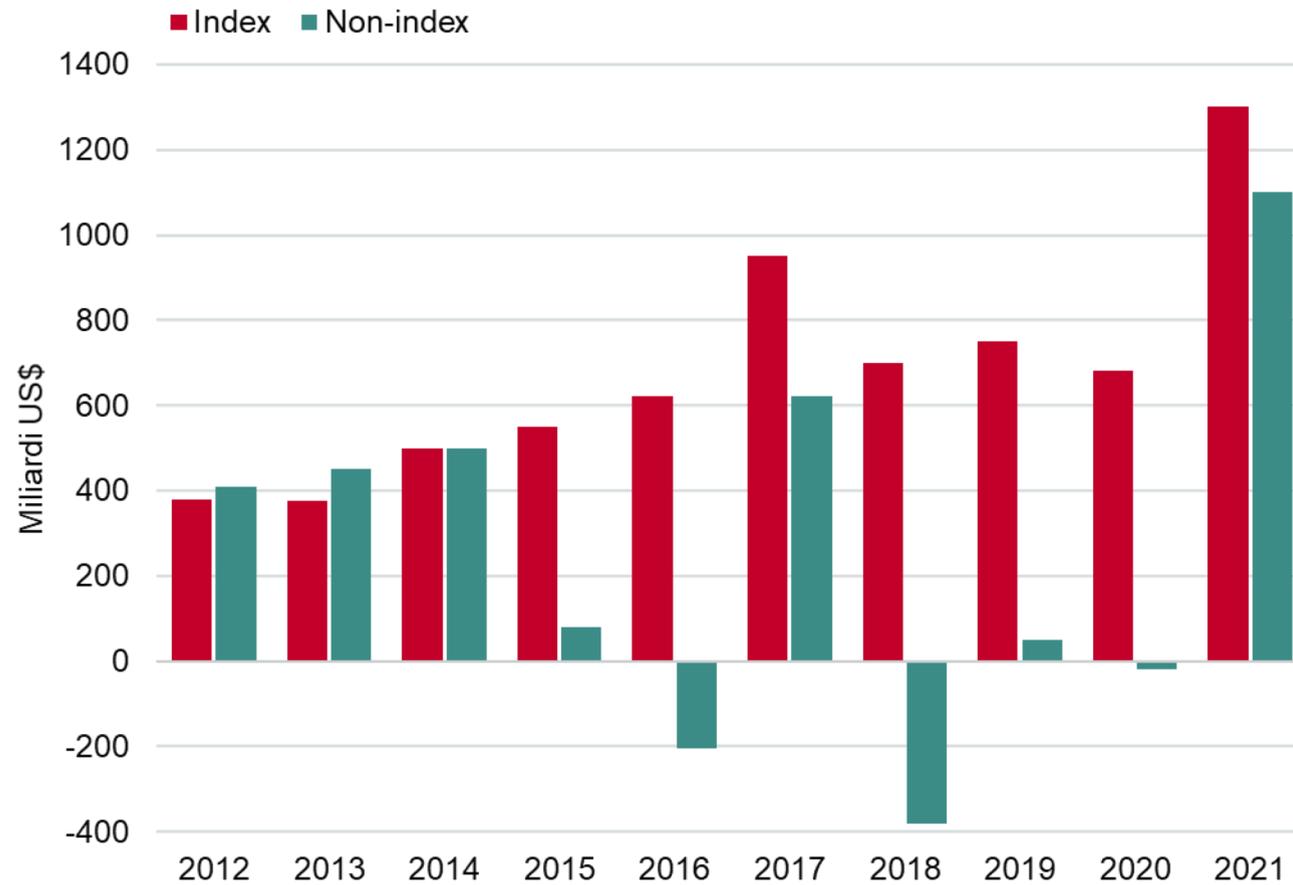
Itinerari Previdenziali

7-8 giugno 2022

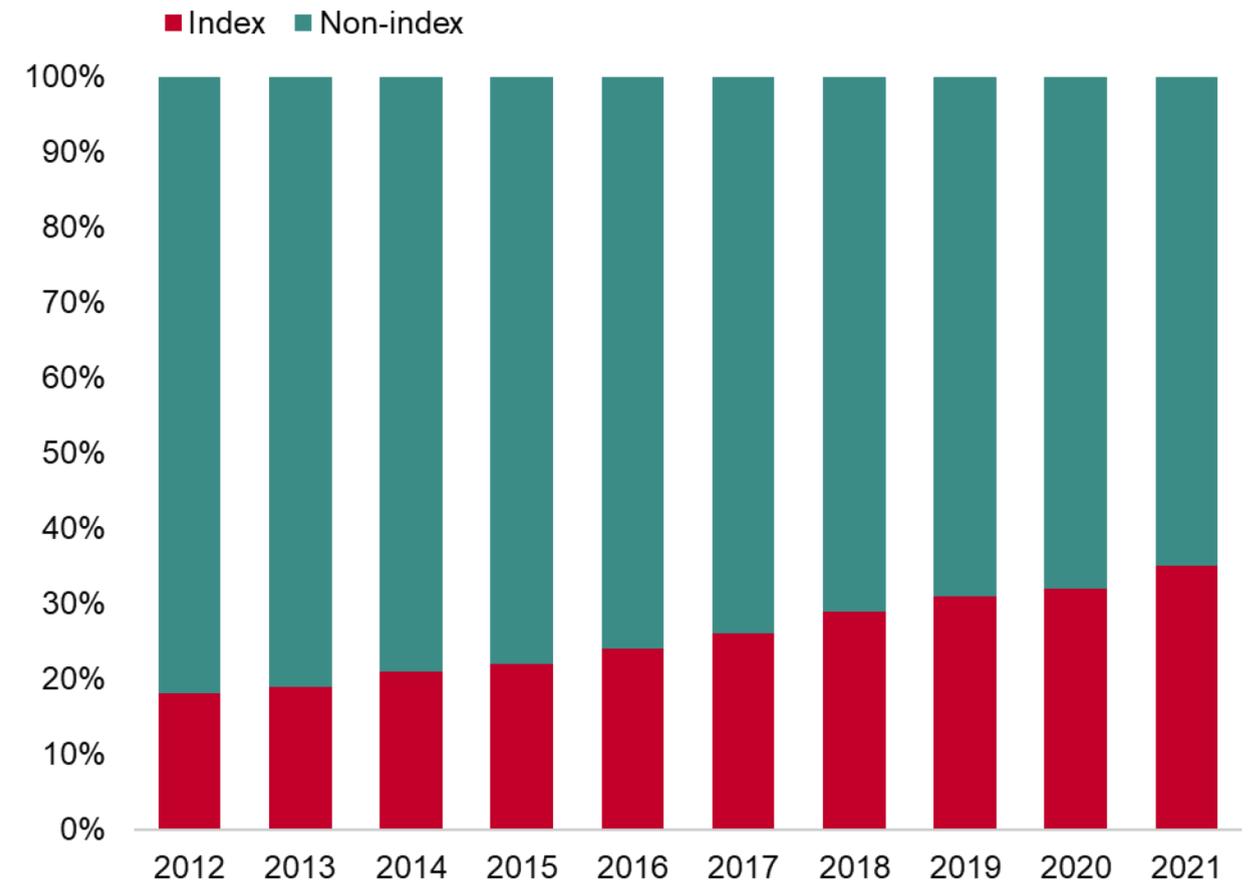
Il presente documento è destinato agli investitori professionali e non deve essere distribuito agli investitori al dettaglio, i quali non possono farvi affidamento. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero recuperare un importo inferiore a quello investito.

Le strategie passive dominano i dati di raccolta globale dal 2015

Flussi netti globali nelle strategie indicizzate e attive

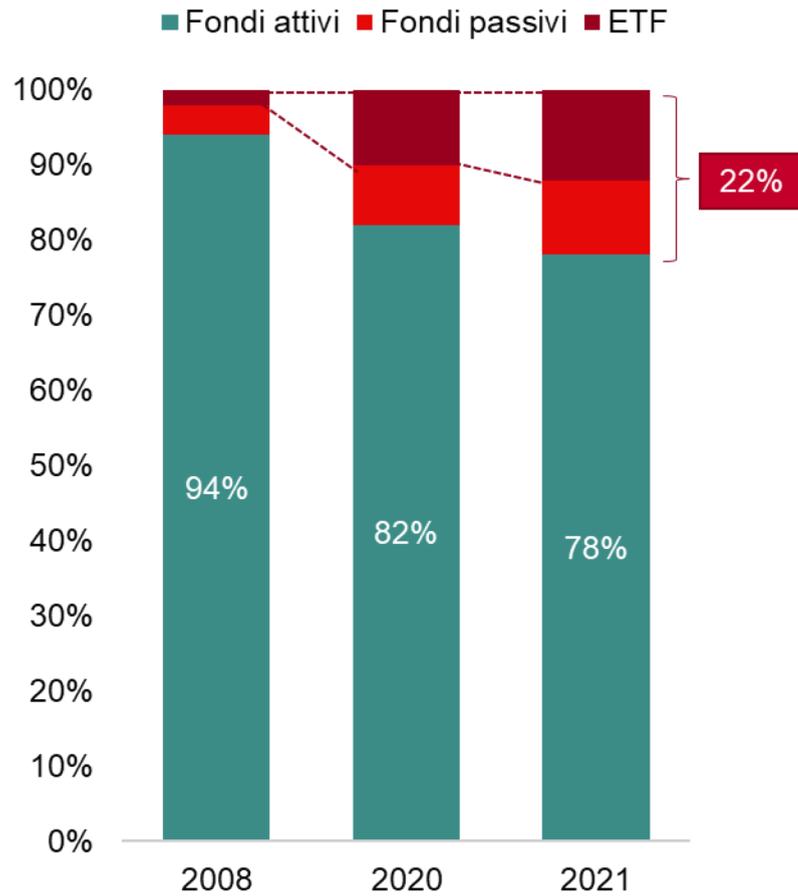


Quota di mercato delle strategie indicizzate e attive

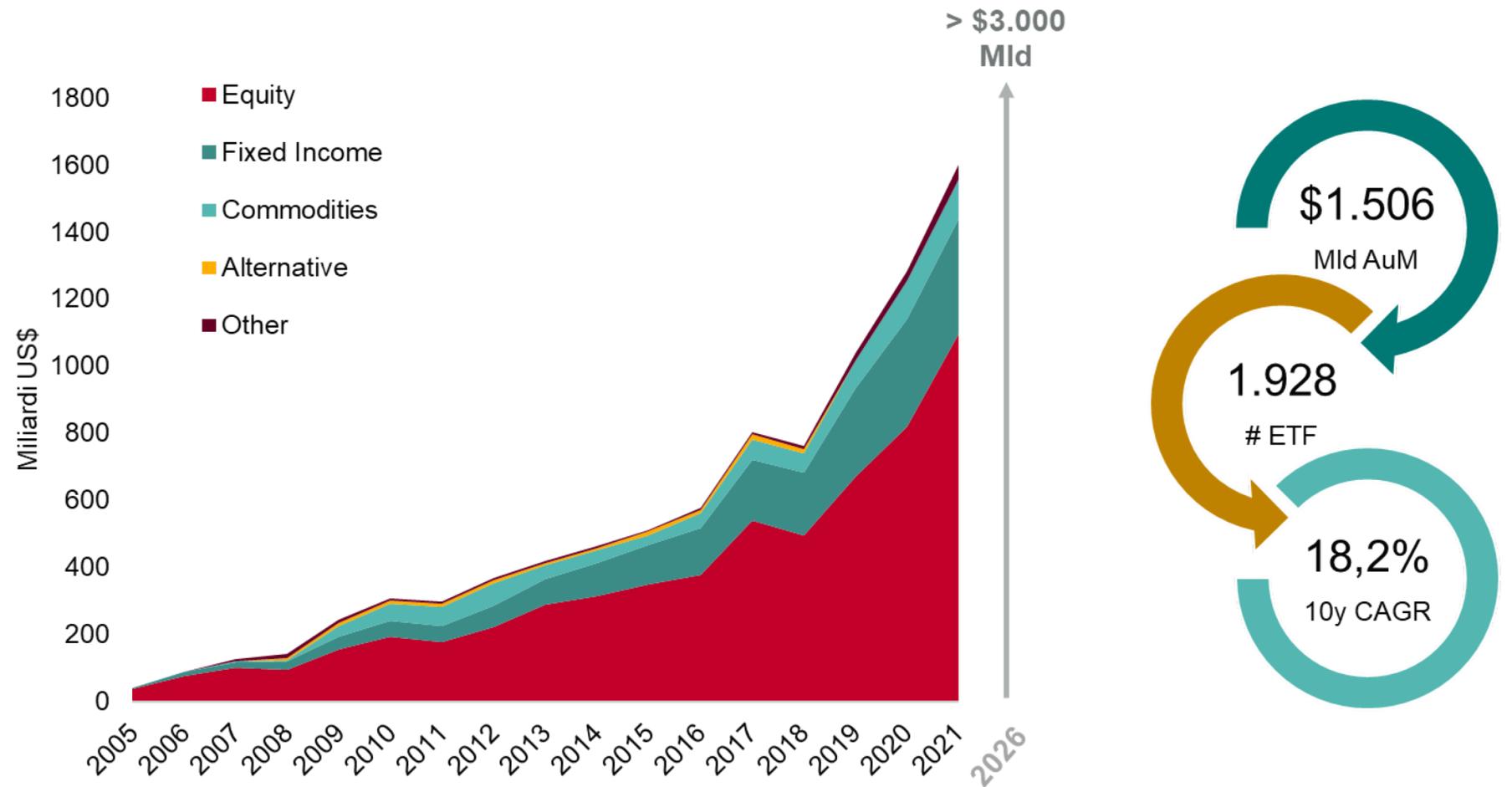


Un futuro promettente per le strategie passive anche in Europa

Quota dei fondi in Europa per strategia

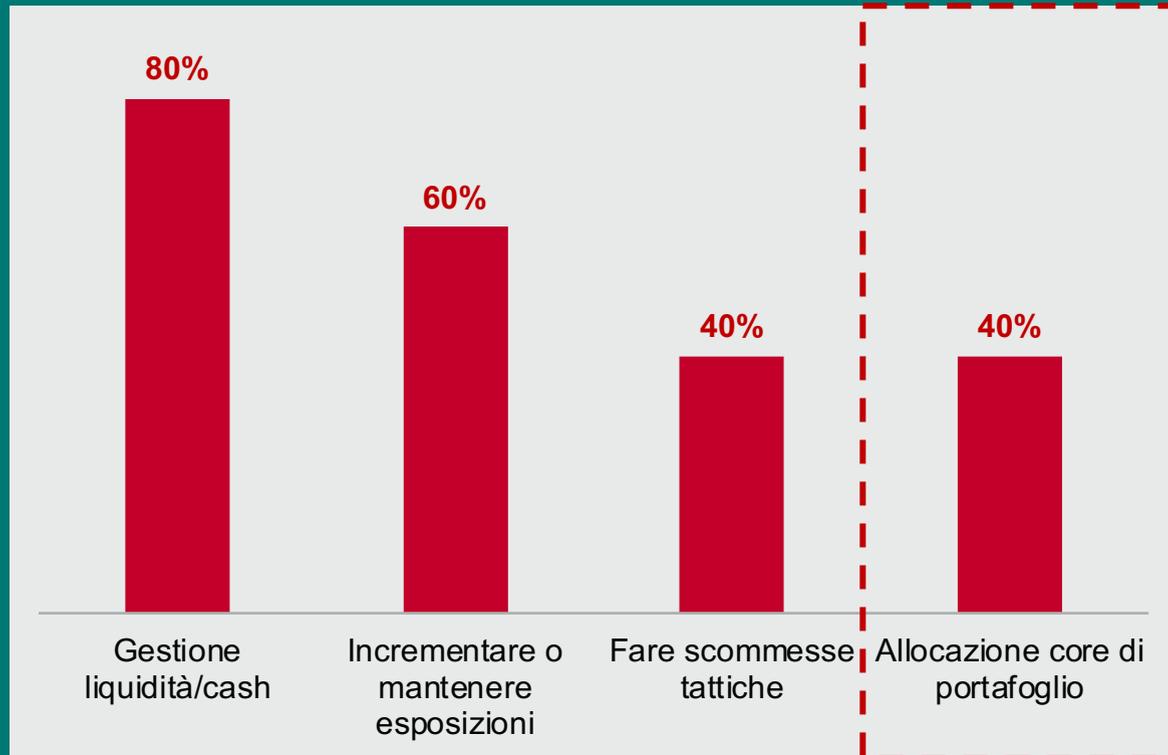


AuM degli ETF in Europa



Presente: l'utilizzo del passivo da parte delle Compagnie

Principali ragioni di utilizzo degli ETF da parte delle compagnie assicurative in U.S.



Spunti dal mercato italiano: principali utilizzi per tipologia di investimento

	Gestioni separate	Fondi pensione	Unit Linked
Asset Allocation core		✓	✓
Asset Allocation tattica	✓		
Gestione liquidità / cash equitization	✓	✓	
Esposizioni di precisione	✓		✓
Yield enhancement	✓		✓
Barbellling geografico e di stili	✓	✓	
Efficienza operativa	✓	✓	✓
Hedging valutario	✓	✓	✓

Crescente grado di adozione strumenti passivi e maggior impatto dei costi dei sottostanti

Unit Linked: maggior adozione prodotti passivi per esigenze di **capital requirements** e contenimento costi

Futuro: sfide, opportunità e spazi di collaborazione tra il mondo assicurativo e l'asset management

Sfide



Scenario macro-economico, instabilità geopolitica e finanziaria



Evoluzione normativa (SFDR, TR IFRS, Solvency II, Value for money)



Cambiamenti climatici, eventi estremi, pandemia



Cambiamenti demografici, invecchiamento, welfare



Digitalizzazione, sviluppo reti mobili, ingresso nuovi competitor

Opportunità



Asset allocation strategica, diversificazione, gestione dei rischi



Efficienza di costo e operativa



Aumento della domanda di protezione



Strategia di adozione di un approccio sostenibile a 360°



Innovazione di prodotto e nuovi modelli distributivi

Collaborazione



Prodotti diversificati, trasparenti e a basso costo. Utilizzo di strategie passive (ETF e fondi indicizzati) nelle allocazioni core per contenimento costi, diversificazione ed efficienza



Corporate sustainability, stewardship, integrazione ESG nei processi di investimento



Partnership per lo sviluppo di nuovi prodotti e modelli distributivi

Futuro: sfide, opportunità e spazi di collaborazione tra il mondo assicurativo e l'asset management

Sfide



Scenario macro-economico, instabilità geopolitica e finanziaria



Evoluzione normativa (SFDR, TR IFRS, Solvency II, Value for money)



Cambiamenti climatici, eventi estremi, pandemia



Cambiamenti demografici, invecchiamento, welfare



Digitalizzazione, sviluppo reti mobili, ingresso nuovi competitor

Opportunità



Asset allocation strategica, diversificazione, gestione dei rischi



Efficienza di costo e operativa



Aumento della domanda di protezione



Strategia di adozione di un approccio sostenibile a 360°



Innovazione di prodotto e nuovi modelli distributivi

Collaborazione



Prodotti diversificati, trasparenti e a basso costo. Utilizzo di strategie passive (ETF e fondi indicizzati) nelle allocazioni core per contenimento costi, diversificazione ed efficienza



Corporate sustainability, stewardship, integrazione ESG nei processi di investimento



Partnership per lo sviluppo di nuovi prodotti e modelli distributivi



Efficienza di costo: inserimento di strategie passive nei prodotti Ramo I e Ramo III per seguire le indicazioni dei regolatori



“EIOPA considers that products offer **value for money** where the costs and charges are proportionate to the benefits (i.e., investment performance, guarantees, coverage and services) to the identified target market and reasonable taking into account the expenses born by providers and in comparison to other comparable retail solutions on the market.”

EIOPA, Consultation Paper on Framework to address value for money risk in the European unit-linked market.



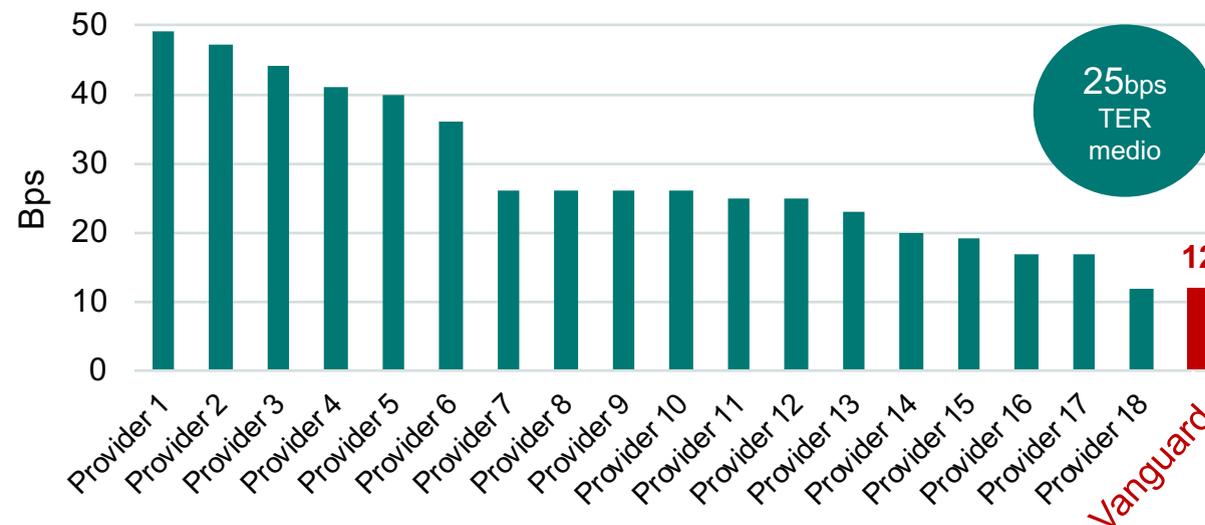
“For the period 2009-2018, in the sample under analysis, **the gross outperformance of active**, compared to **passive and ETFs UCITS**, **was not high enough to compensate for the higher costs** charged by active UCITS.”

ESMA, EUROPEAN SECURITIES AND MARKET AUTHORITY

Breakdown e costo medio prodotti Unit Linked in Europa



Costo medio degli ETF in Europa per singolo provider

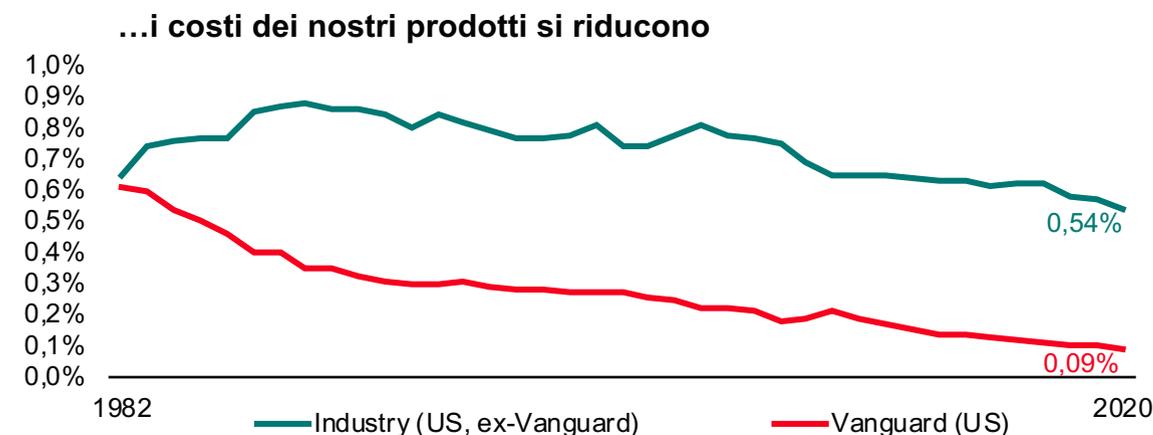
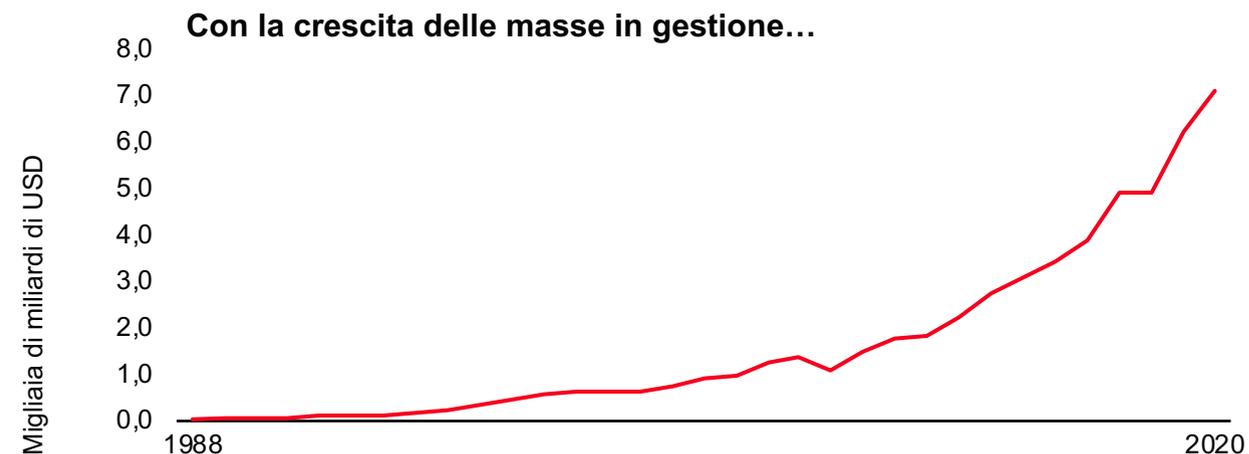
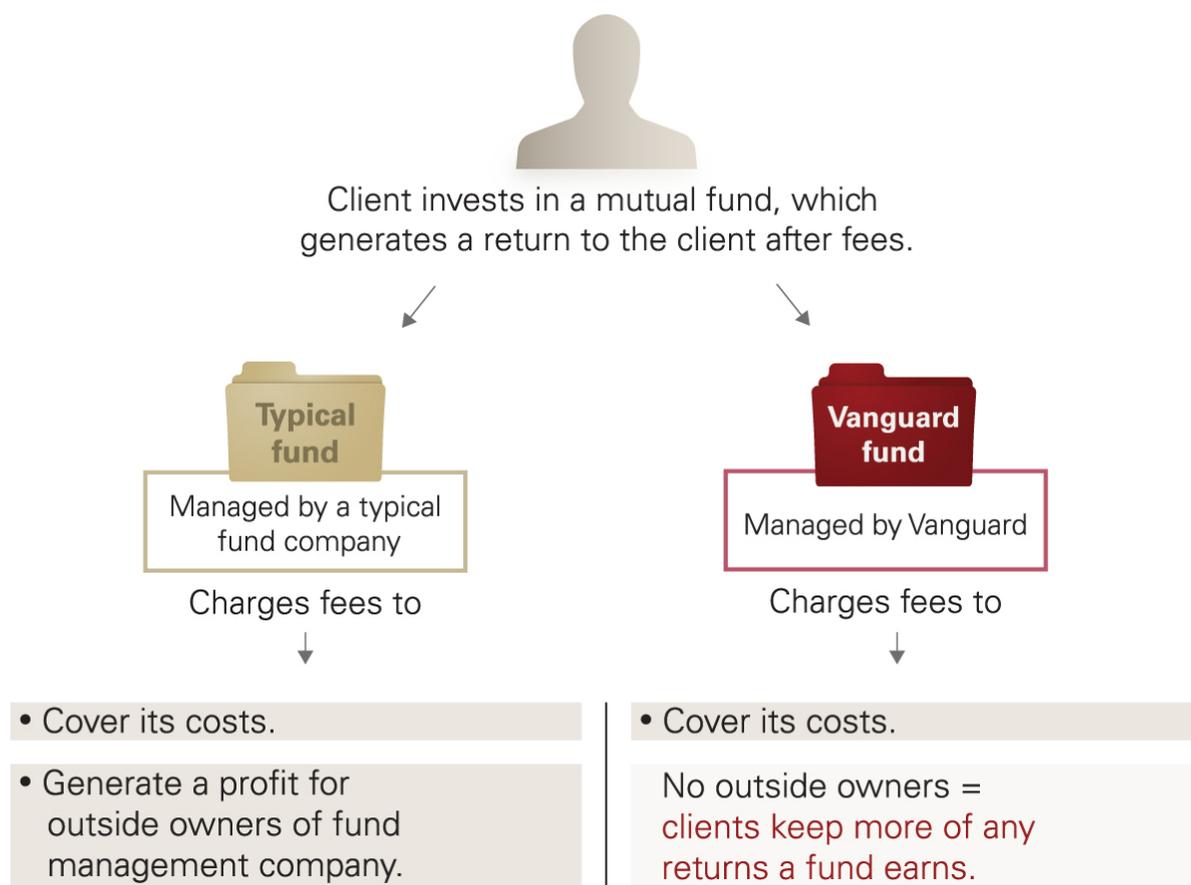




Perchè Vanguard come partner nella ricerca di efficienza di costo

Struttura proprietaria mutualistica: profitti utilizzati per ridurre i costi degli investitori

Long-term thinking: crescita degli asset significa la riduzione dei costi per i clienti



Futuro: sfide, opportunità e spazi di collaborazione tra il mondo assicurativo e l'asset management

Sfide



Scenario macro-economico, instabilità geopolitica e finanziaria



Evoluzione normativa (SFDR, TR IFRS, Solvency II, Value for money)



Cambiamenti climatici, eventi estremi, pandemia



Cambiamenti demografici, invecchiamento, welfare



Digitalizzazione, sviluppo reti mobili, ingresso nuovi competitor

Opportunità



Asset allocation strategica, diversificazione, gestione dei rischi



Efficienza di costo e operativa



Aumento della domanda di protezione



Strategia di adozione di un approccio sostenibile a 360°



Innovazione di prodotto e nuovi modelli distributivi

Collaborazione



Prodotti diversificati, trasparenti e a basso costo. Utilizzo di strategie passive (ETF e fondi indicizzati) nelle allocazioni core per contenimento costi, diversificazione ed efficienza



Corporate sustainability, stewardship, integrazione ESG nei processi di investimento



Partnership per lo sviluppo di nuovi prodotti e modelli distributivi



Corporate sustainability, stewardship e integrazione ESG nei processi di investimento: l'approccio di Vanguard

Stewardship

“The responsible allocation, management and oversight of capital to create long-term value for clients and beneficiaries, leading to sustainable benefits for the economy, the environment and society.”

Financial Reporting Council, The UK Stewardship Code 2020.

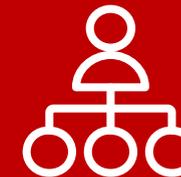


Il nostro framework di riferimento

Integriamo le considerazioni ESG nei processi d'investimento e nei prodotti in tre modi:



Engage



Allocate



Avoid

Futuro: sfide, opportunità e spazi di collaborazione tra il mondo assicurativo e l'asset management

Sfide



Scenario macro-economico, instabilità geopolitica e finanziaria



Evoluzione normativa (SFDR, TR IFRS, Solvency II, Value for money)



Cambiamenti climatici, eventi estremi, pandemia



Cambiamenti demografici, invecchiamento, welfare



Digitalizzazione, sviluppo reti mobili, ingresso nuovi competitor

Opportunità



Asset allocation strategica, diversificazione, gestione dei rischi



Efficienza di costo e operativa



Aumento della domanda di protezione



Strategia di adozione di un approccio sostenibile a 360°



Innovazione di prodotto e nuovi modelli distributivi

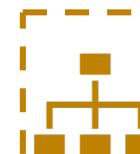
Collaborazione



Prodotti diversificati, trasparenti e a basso costo. Utilizzo di strategie passive (ETF e fondi indicizzati) nelle allocazioni core per contenimento costi, diversificazione ed efficienza



Corporate sustainability, stewardship, integrazione ESG nei processi di investimento

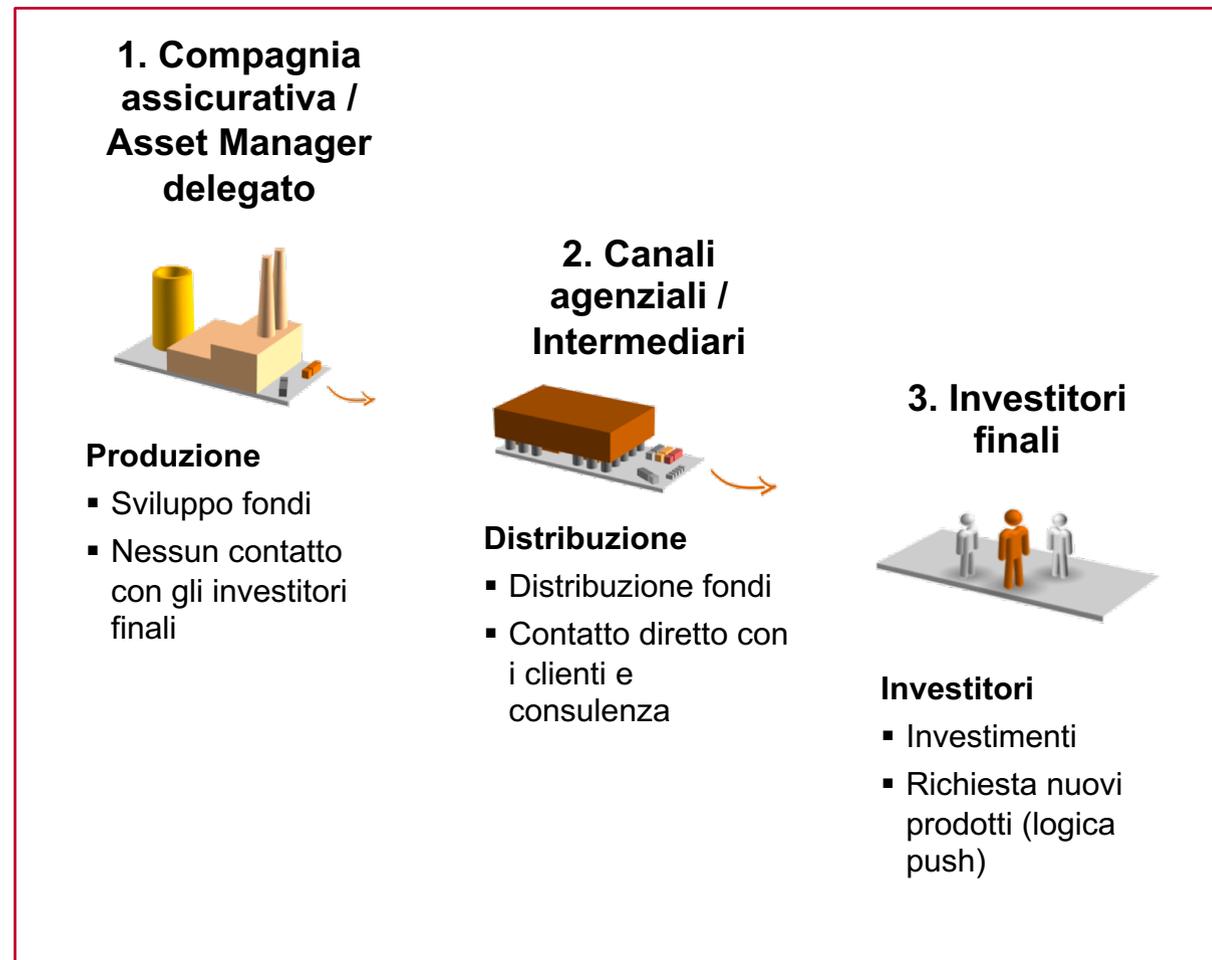


Partnership per lo sviluppo di nuovi prodotti e modelli distributivi

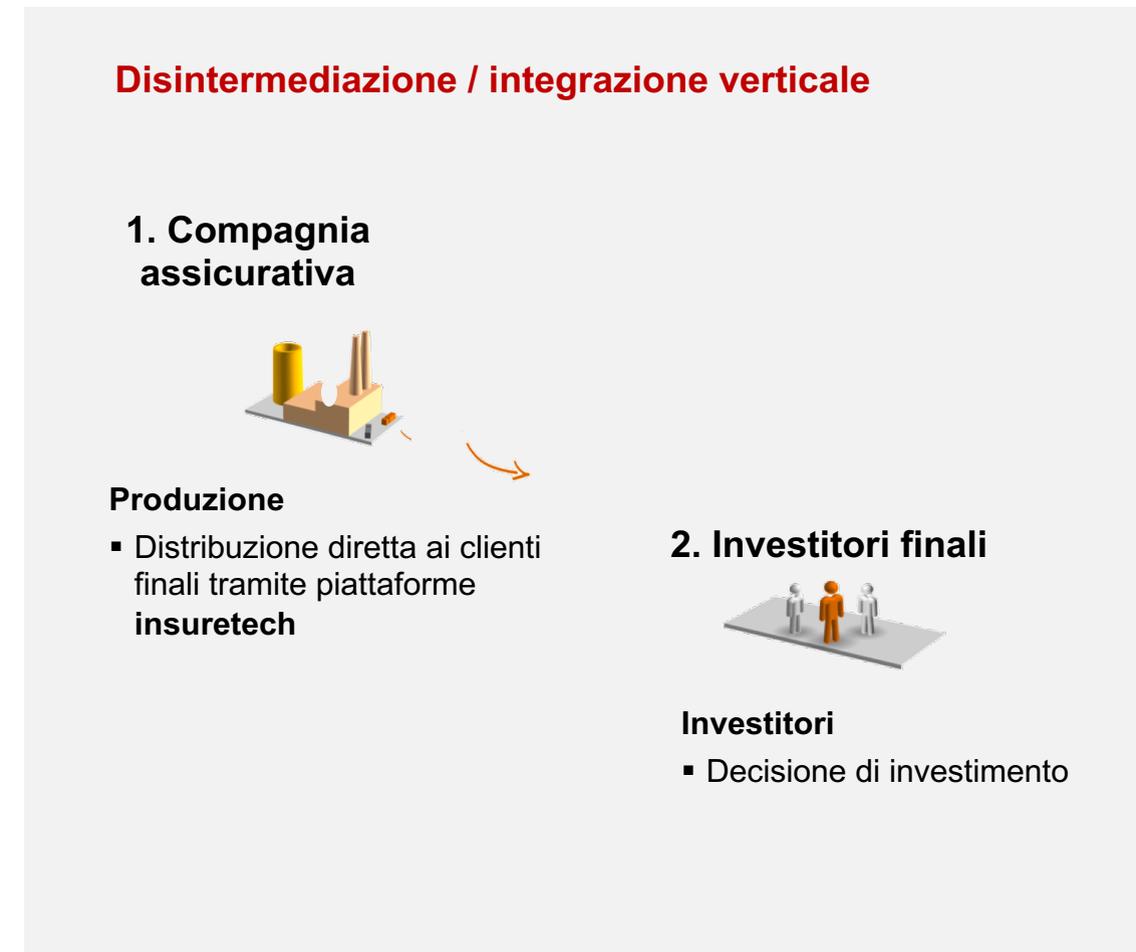


Partnership per lo sviluppo di nuovi prodotti e modelli distributivi nel mondo *bancassurance*

Modello di distribuzione “tradizionale”



Modello di distribuzione alternativo



Conclusioni

- ① L'utilizzo di **strumenti passivi** (ETF e index fund) risponde all'esigenza di efficientare i costi dei prodotti assicurativi e degli investimenti propri, in linea con la rotta tracciata dai regolatori ed in risposta al contesto macro-economico.
- ② Il concetto di **sostenibilità** va inteso in senso **multidimensionale** e deve tenere in considerazione non solo la costruzione del prodotto, ma anche elementi di stewardship e l'integrazione in tutti i processi d'investimento.
- ③ Il ruolo degli **asset manager** è quello di collaborare con le compagnie assicurative per sviluppare nuovi **prodotti, efficienti e sostenibili**, e valutare nuovi **modelli distributivi** per rispondere alla crescente competizione con nuovi player sul mercato e all'evoluzione delle abitudini e dei bisogni dei clienti.
- ④ L'approccio di **Vanguard** si presta a rispondere proprio a queste esigenze: la **struttura mutualistica** permette l'allineamento di interessi tra la società e i sottoscrittori, portando ad un continuo **efficientamento dei costi** a beneficio degli investitori; il focus sull'attività di **stewardship** ha l'obiettivo di influenzare positivamente i comportamenti delle oltre 15.000 società in cui investiamo; la costruzione di **prodotti trasparenti, diversificati e sostenibili**, con un approccio di lungo termine, contribuisce a contenere il rischio.

Appendix

I pilastri dell'investment stewardship e i numeri globali dell'engagement



Engage

Attività principali del 2021



Composizione del board

- 581 engagements legati alla *board diversity*
- 206 nomine nel board non supportate perchè non in linea con principi di diversità



Remunerazione dei manager

- Supporto all'87% delle proposte sulla remunerazione
- Continua enfasi su allineamento di remunerazione e performance aziendali



Supervisione dei rischi e della strategia

- Supporto al 47% delle proposte su *climate change*

12.937 aziende

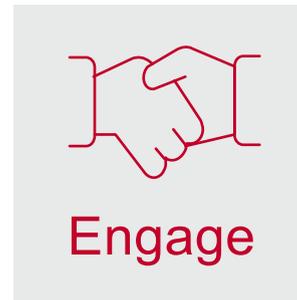
\$3.5_T asset

29 mercati

177.307 proposte votate

Rappresentiamo gli interessi dei nostri azionisti in tre modi: *public advocacy, engagement e proxy voting*

I pilastri dell'investment stewardship



Composizione del Consiglio di Amministrazione

Riteniamo che un ottimo board sia alla base di una solida governance. Preferiamo una composizione a maggioranza indipendente e con amministratori che portano con sé diversità di genere, capacità, competenze ed esperienze.



Supervisione dei rischi e della strategia

Il board ha il compito di indirizzare la strategia e la supervisione dei rischi rilevanti per l'azienda, inclusi aspetti sociali ed ambientali.



Remunerazione dei manager

Preferiamo politiche retributive collegate agli obiettivi strategici e basate sui risultati, fondamentali per incentivare la creazione di valore sostenibile nel lungo periodo.



Diritti degli azionisti

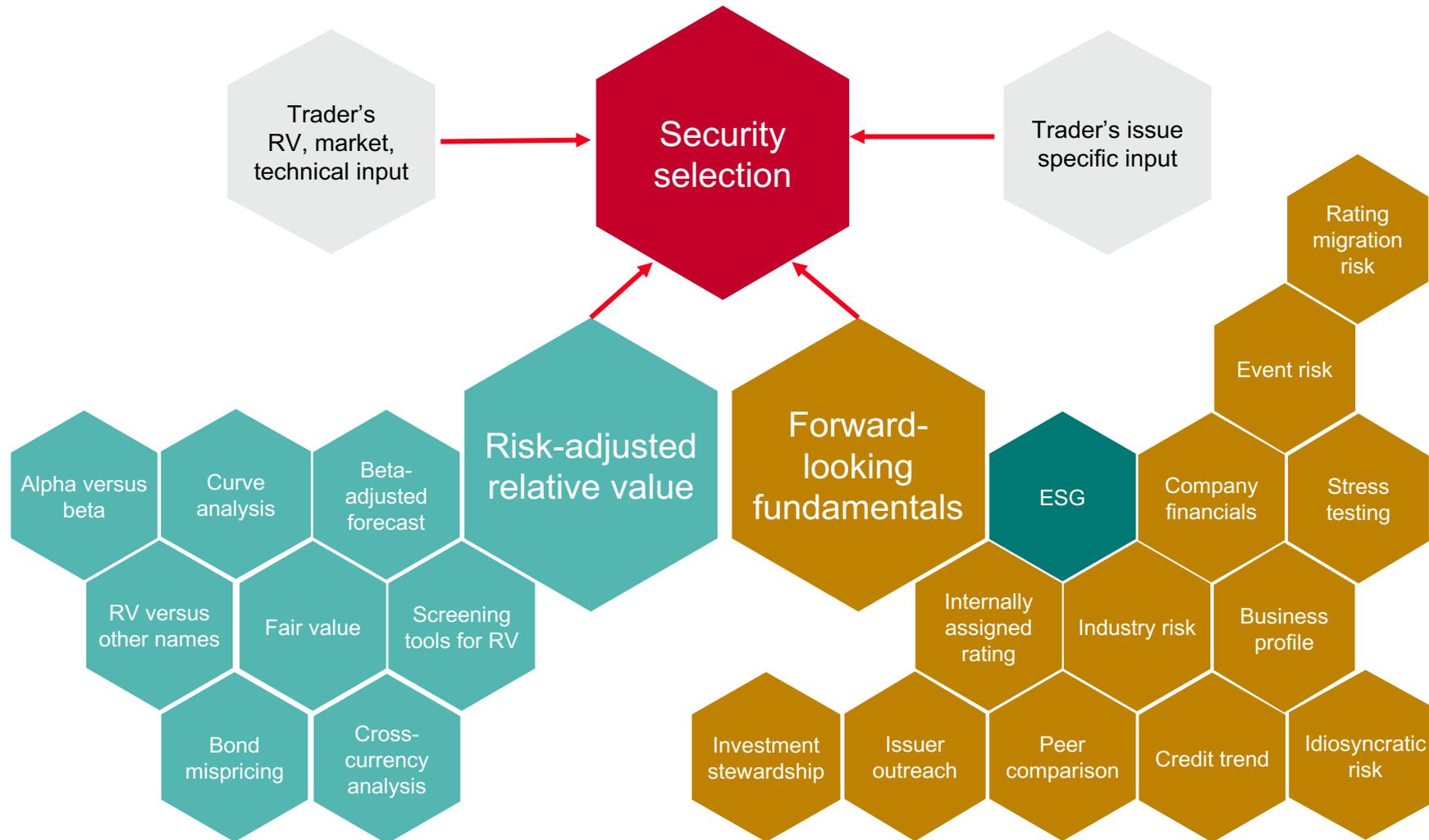
Gli azionisti dovrebbero avere il potere di usare la propria voce e votare per assicurarsi che il board sia responsabile.

Rappresentiamo gli interessi dei nostri azionisti in tre modi: **public advocacy, engagement e proxy voting**

Integrazione dei rischi ESG nella credit research



ESG è uno dei numerosi fattori considerati nella selezione dei bond



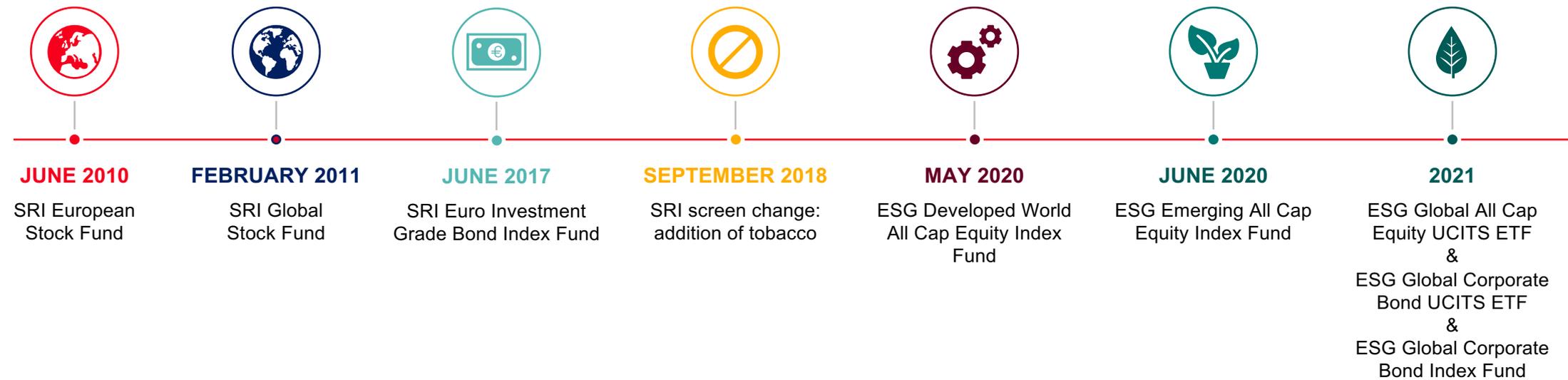
Index

I portfolio manager replicano gli indici tramite una tecnica di campionamento o *stratified sampling*. La valutazione dei rischi ESG è incorporata in questa attività. Un bond può non essere escluso dal basket se il rischio ESG ha un impatto negativo sul profilo del credito.

Active

I portfolio manager costruiscono un portafoglio 'true-to-label' che genera alfa. Le considerazioni ESG sono integrate nel processo di gestione e influenzano la scelta d'investimento.

La roadmap di Vanguard nei prodotti ESG



Screening negativo per massimizzare diversificazione e trasparenza, limitando il rischio attivo