

Invecchiamento della popolazione: quanta protezione nel risparmio assicurativo?

Mercoledì 5 marzo 2025, in streaming



Agenda

- Obiettivi d'investimento per gli over 65
- Esigenze chiave
- Quali prodotti, all'interno della nostra gamma, riscontrano la maggior domanda presso le compagnie assicurative?
 - Leadersel Flexible Bond
 - iMGP European Subordinated Bonds

Obiettivi d'investimento per gli over 65

Gli obiettivi d'investimento per gli over 65enni, che detengono la maggior parte della ricchezza privata, tendono a cambiare in modo significativo soprattutto in assenza, come avviene in Italia, di un secondo pilastro previdenziale regolamentato. In particolare:

- **Maggior focus sulla liquidità:** Gli anziani possono preferire strumenti finanziari più liquidi per far fronte a spese impreviste, come quelle sanitarie o di assistenza a lungo termine
- **Minore propensione al rischio:** La mancanza di un sistema previdenziale complementare li spinge a investire in asset meno volatili (obbligazioni, conti di deposito) per proteggere il capitale
- **Necessità di integrazione del reddito:** L'assenza di un pilastro regolamentato può costringere gli over 65 a utilizzare il proprio patrimonio per integrare la pensione, riducendo il risparmio destinato alle generazioni future
- **Maggiore ricorso a soluzioni assicurative:** Per compensare il rischio di non autosufficienza, potrebbero essere più inclini a investire in polizze di «*long-term care*» o rendite vitalizie. Il settore assicurativo può offrire un importante contributo, attraverso un'offerta che coniughi le necessità di protezione e alla “presa in carico” con prodotti orientati alla prevenzione e all'invecchiamento attivo

Esigenze chiave

Liquidità

- Un fondo liquido, **prontamente liquidabile** in qualsiasi momento, costruito senza componenti che siano complesse da smobilizzare

Protezione

- Un fondo che abbia al proprio interno qualche meccanismo di **protezione del capitale**. Un programma che, per costruzione, pensi prima alla protezione del patrimonio che alla sua rivalutazione

Carry

- Un prodotto che per sua natura sia in grado di fornire al sottoscrittore **un'integrazione di reddito** tale per cui, anche in presenza di rischi maggiori, nel lungo periodo, il carry sarà comunque in grado di coprire eventuali perdite di breve termine

Quali prodotti, all'interno della nostra gamma, riscontrano la maggior domanda presso le compagnie assicurative?

Fondo Flessibile

- Strumento in grado di adattarsi alle condizioni di mercato e di non subire passivamente un aumento dei tassi di interesse e/o un allargamento degli spread di credito
- Nella gamma Ersel AM con queste caratteristiche troviamo **LEADERSEL FLEXIBLE BOND**
- Riguardo ai punti chiave di cui parlavamo alla slide precedente, il fondo persegue principalmente i primi due:

Liquidità



Protezione

Fondo che investe in obbligazioni subordinate

- Strumento che riesce a garantire un carry di portafoglio maggiore, in grado di «ammortizzare» oscillazioni anche forti nel breve termine, esponendosi al rischio legato alla subordinazione e non al rischio emittente
- Nella gamma Ersel AM troviamo **IMGP EUROPEAN SUBORDINATED BONDS**, che a partire da marzo 2025 diventerà **LEADERSEL FINANCIAL DEBT**
- Riguardo ai punti chiave di cui parlavamo alla slide precedente, il fondo si focalizza principalmente sulla terza esigenza richiesta dal mondo previdenziale ossia

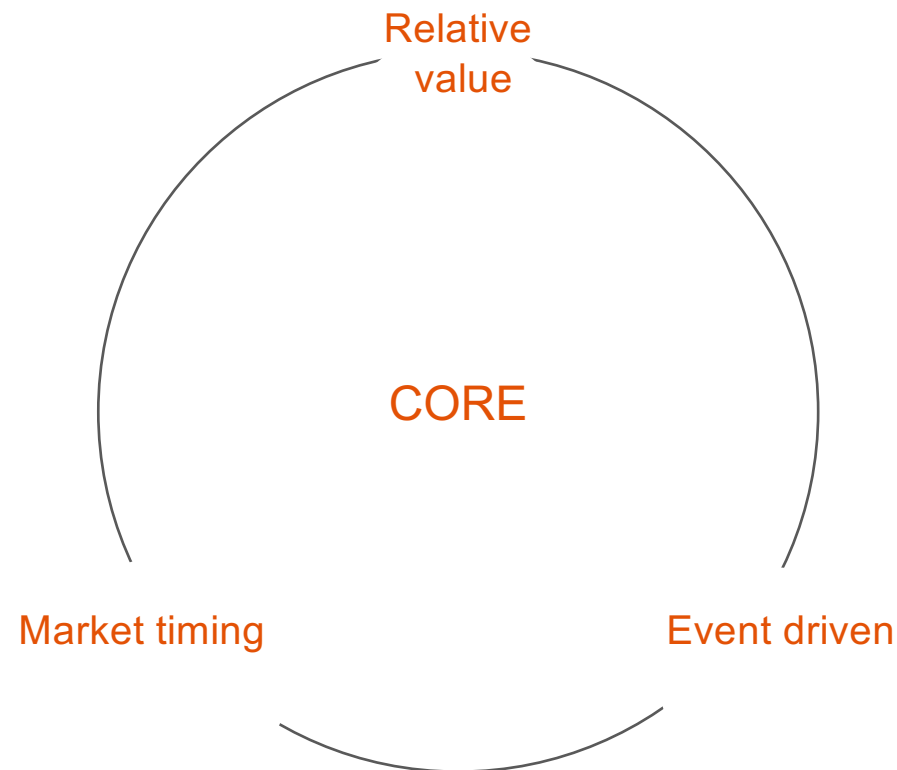
Carry



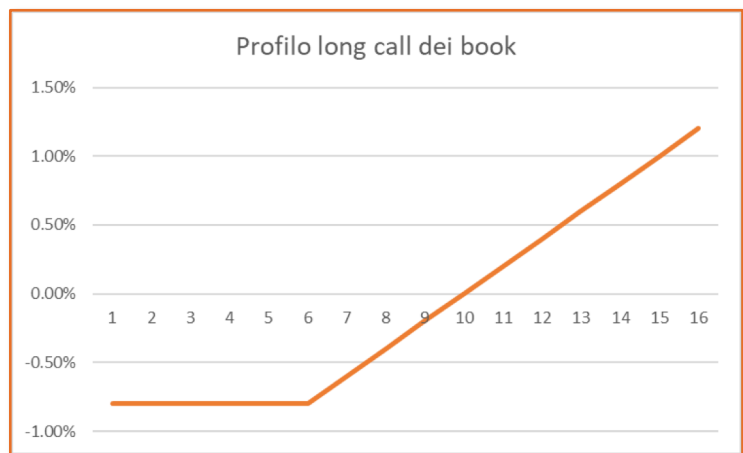
Protezione e liquidità: Leadersel Flexible Bond

Come ottenere una adeguata «protezione» in un fondo obbligazionario?

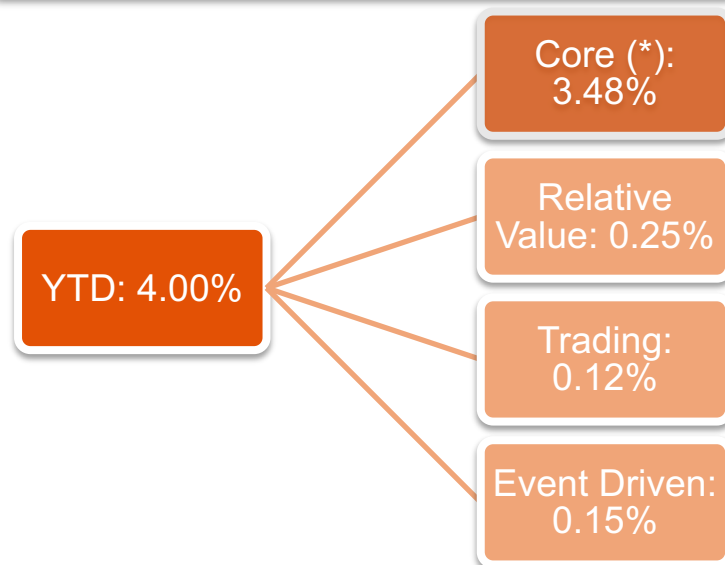
- Il **portafoglio «core»** accoglie, alla luce del contesto di mercato prevalente e senza vincoli di benchmark, gli investimenti obbligazionari (e le eventuali coperture) ritenuti maggiormente attraenti in termini di profilo rischio/rendimento
- I **portafogli «satellite»** permettono di sfruttare opportunisticamente le inefficienze di volta in volta individuate nei diversi segmenti del mercato obbligazionario con strategie Relative value, Event driven o Market timing



Leadersel Flexible Bond: profilo long call e risultati nel 2024



- Il profilo di rischio dei book è simile a quello di una posizione **long call**
- Il cui **costo** è la **stop** complessiva tollerata dai book, che è predefinita e rappresenta la **protezione insita per costruzione** nel portafoglio di questo fondo
- Nel corso del 2022 i tre book del programma hanno offerto **protezione per oltre 250bps**, nel 2023 e nel 2023 con mercati meno volatili hanno offerto un **plusvalore per circa 50bps**

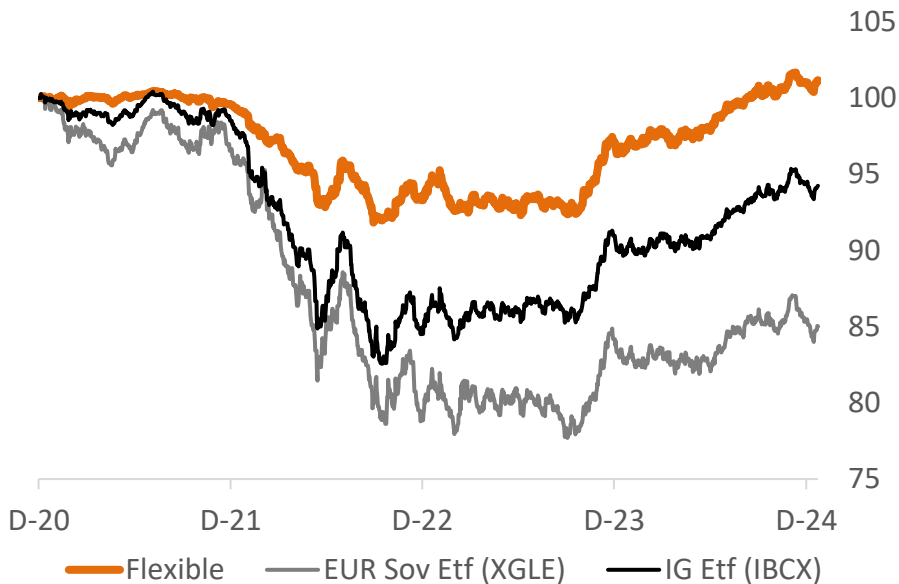


- Il rendimento del 2024, è stato fortemente deciso dalla **performance del portafoglio «core»**. Il ritorno di rendimenti positivi, soprattutto sui tratti più brevi della curva europea, ha permesso al programma di ottenere una performance positiva, grazie anche al carry degli strumenti detenuti in portafoglio.
- I book in condizioni di volatilità normale dei mercati offrono un **rendimento aggiuntivo** al prodotto, mentre in caso di forte discesa dei corsi sono chiamati a **proteggere il book core** sia da tassi più alti che da spread più larghi.

(*) I rendimenti del portafoglio core sono al netto delle commissioni.



Leadersel Flexible Bond: performance storiche



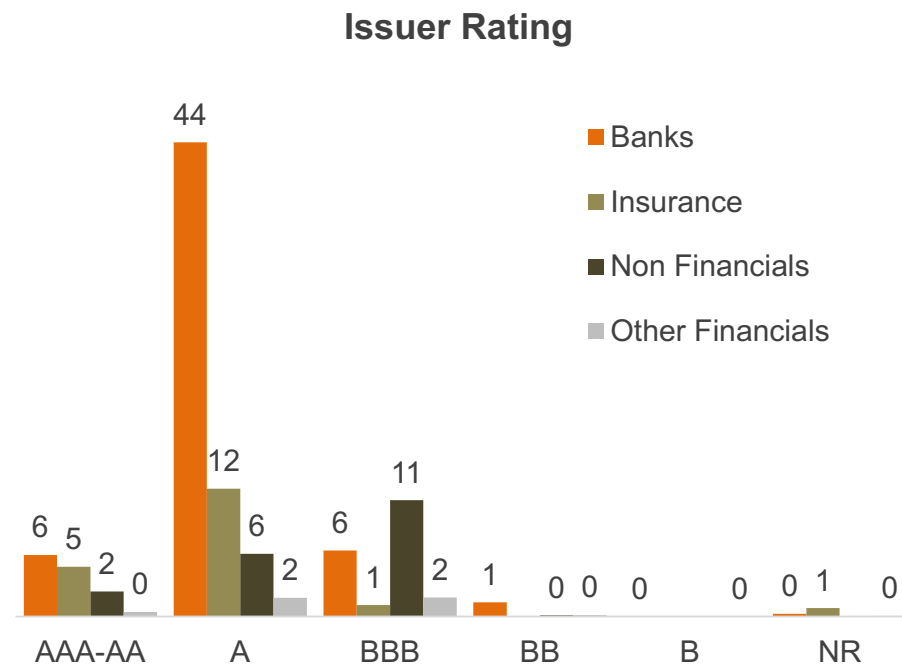
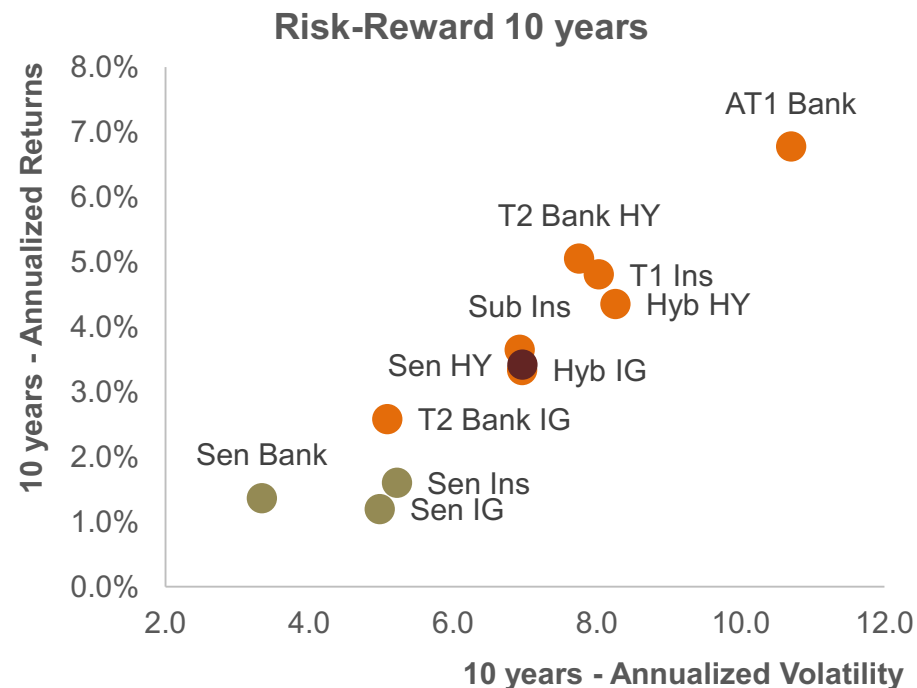
- Leadersel Flexible Bond, come si vede dal grafico a fianco, grazie alla sua struttura per book **ha protetto il patrimonio degli investitori** in maniera più efficace sia di un ETF di tasso puro che di un ETF di credito Investment Grade
- Il **drawdown massimo della strategia è stato nettamente inferiore** rispetto ad entrambi gli ETF e questo vantaggio si è mantenuto poi anche dopo il periodo in cui i tassi sono saliti (2022)

Monthly Performances													
	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2020	0.0%	-0.6%	-2.9%	1.6%	0.7%	1.2%	1.1%	0.3%	-0.1%	0.4%	1.2%	0.3%	3.0%
2021	-0.2%	-0.4%	0.6%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.3%	-0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	0.1%	-0.4%
2022	-0.7%	-1.3%	-0.3%	-1.6%	-0.5%	-2.4%	3.1%	-1.7%	-2.4%	0.4%	1.7%	-0.6%	-6.3%
2023	1.3%	-1.9%	0.4%	0.3%	-0.1%	-0.4%	0.7%	-0.3%	-0.5%	0.2%	2.5%	1.9%	4.1%
2024	0.2%	-0.2%	0.8%	-0.9%	0.3%	0.5%	1.5%	0.1%	1.1%	-0.5%	1.4%	-0.5%	4.0%



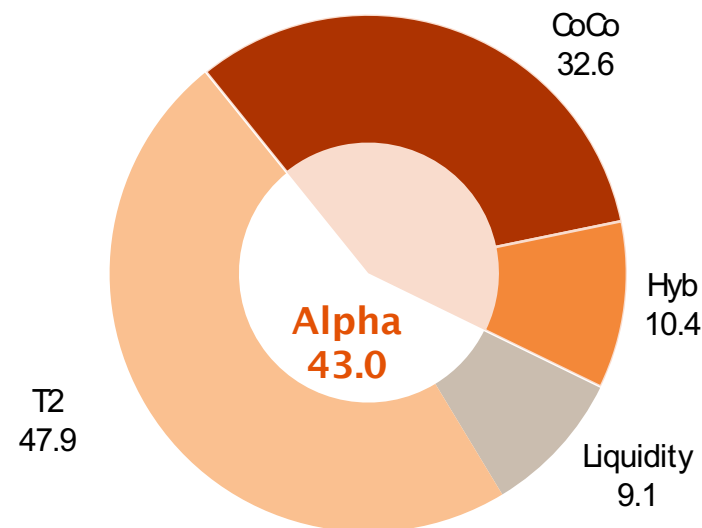
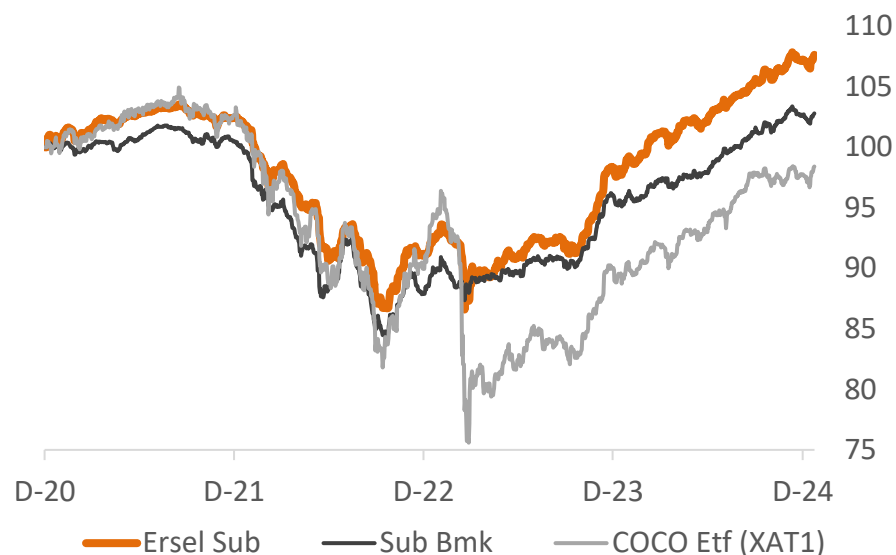
Carry: perché le obbligazioni subordinate

Come migliorare la redditività senza rinunciare alla qualità degli emittenti?



- La maggiore redditività degli strumenti più che compensa la volatilità di breve termine dell'asset class
- La qualità degli emittenti – investment grade – garantisce una minor rischio nel medio-lungo termine

iMGP European Subordinated Bonds: performance e allocazione tipica



- Il fondo è diversificato su tutto l'universo dei titoli subordinati europei, sia finanziari sia non finanziari
- La possibilità di investire su tutti i segmenti permette un'allocazione dinamica nel tempo tra segmenti a maggiore beta (alpha – COCO e Ibridi) e segmenti più legati all'andamento dei tassi (Tier 2)
- Il profilo di rischio è strutturalmente tra i più contenuti del peer group avendo un max di COCO del 40% e il vincolo di avere un rating medio (titoli) investment grade, con l'obiettivo di minimizzare i drawdown

