

Senior Secured Loans per i portafogli assicurativi: strumenti alternativi liquidi, decorrelati ed efficienti

In uno scenario dominato da pressioni inflazionistiche determinate dalle politiche commerciali, tensioni geopolitiche e incertezza sui tassi d'interesse, i **Senior Secured Loans (SSL)** si configurano come un'*asset class* interessante per investitori istituzionali e in particolare per le **compagnie assicurative**, soggette a numerosi vincoli regolamentari, in quanto presentano:

1. **Protezione sul rischio di credito:** i SSL sono posizionati in cima alla struttura del capitale e offrono una protezione elevata in caso di *default*. Storicamente, il tasso di recupero è superiore rispetto ad altri strumenti *sub-investment grade*. Questo consente agli investitori assicurativi di esporsi al credito con un profilo di rischio contenuto.
2. **Bassa duration e volatilità contenuta:** i SSL presentano una **duration ridotta**, tipicamente inferiore a un anno, e tassi indicizzati (es. SOFR/EURIBOR + *spread*). In ottica Solvency II, questa struttura consente di **ridurre l'esposizione al rischio di tasso**.
3. **Liquidità e decorrelazione:** a differenza di molti strumenti di *private credit*, gli SSL sono **negoziati in un mercato secondario attivo su base giornaliera**, migliorando la liquidità complessiva del portafoglio. Inoltre, mostrano **bassa correlazione** con le obbligazioni sovrane e con il credito *investment grade*, favorendo la diversificazione e la resilienza di portafogli assicurativi a lungo termine.
4. **Rendimento interessante per il capitale assorbito:** il rendimento medio degli SSL è oggi intorno all'**8%**, con un assorbimento di capitale efficiente secondo Solvency II. Questo rapporto rischio/rendimento li rende particolarmente efficaci per **ottimizzare il rendimento di portafoglio netto da capitale regolamentare**. Inoltre, le distribuzioni cedolari avvengono su base trimestrale, con evidenti vantaggi nella gestione dei flussi.
5. **Copertura inflazionistica implicita:** la natura a tasso variabile degli SSL consente un allineamento automatico dei flussi cedolari al rialzo dei tassi nominali, offrendo una protezione naturale contro l'erosione del potere d'acquisto: una caratteristica particolarmente utile per passività assicurative indicizzate e di lunga durata.

I Senior Secured Loans rappresentano un'*asset class* ben posizionata per gli investitori assicurativi: **rendimento elevato, distribuzioni trimestrali, alta liquidità, efficienza patrimoniale sotto Solvency II, bassa duration**. In un contesto di continua incertezza macro, possono contribuire in modo significativo alla diversificazione e all'ottimizzazione del portafoglio.

Paolo Giordano, Senior Relationship Manager Institutional Client Coverage Italy UBS Asset Management

Con 20 anni di esperienza nel settore finanziario, Paolo Giordano gestisce e sviluppa le relazioni tra UBS Asset Management e gli investitori istituzionali italiani, tra cui Compagnie di Assicurazione, Casse di Previdenza, fondi pensione e Fondazioni di origine Bancaria.

Precedentemente, ha maturato una lunga esperienza come consulente finanziario in Prometeia Advisor SIM, occupandosi principalmente di fondi pensione e di strumenti finanziari alternativi.





Via del Vecchio Politecnico 3,
20121 - Milano

www.ubs.com/it

Patrizia Noé,
Head of Institutional Client Coverage Italy

patrizia.noe@ubs.com

Paolo Giordano,
Senior Client Relationship Manager,
Institutional Client Coverage Italy

paolo.giordano@ubs.com

UBS Asset Management

UBS Asset Management è un *asset manager* globale, presente in 23 mercati: offre un'ampia gamma di stili e strategie di investimento in tutte le principali *asset class* tradizionali e alternative. Con 1.565 miliardi di dollari di attività investite, UBS Asset Management è una delle più grandi società di investimento a livello globale, il primo *provider* di ETF in Europa, nonché uno dei più grandi gestori di *Hedge Funds* e *Real Estate* nel mondo. Presenza globale e approccio locale: l'unione di questi due elementi è la chiave del nostro approccio distintivo. Il nostro impegno costante per raggiungere l'eccellenza negli investimenti, ci porta a unire menti brillanti e visioni innovative per costruire un valore destinato a durare nel tempo: i nostri team di specialisti si avvalgono delle risorse dell'intero Gruppo UBS.

Ci impegniamo a creare relazioni durature, in grado di superare diversi contesti di mercato, e offrire soluzioni di investimento in linea con le tue esigenze. **Esperienza e competenze:** grazie ai nostri team di specialisti, che spaziano dagli strumenti tradizionali a quelli alternativi, dalla gestione passiva a quella attiva, generiamo idee innovative per supportarti a raggiungere i tuoi obiettivi di investimento. **Creare valore, oltre gli investimenti:** alla base delle nostre relazioni, c'è la capacità di creare valore nel corso del tempo, andando oltre il semplice investimento. Uniamo talenti, conoscenze e competenze di tutto il nostro Gruppo per garantire un livello di servizio di alta qualità e sviluppare soluzioni di investimento su misura. **Dedizione in ciò che facciamo:** ci impegniamo a creare strategie di investimento in grado di superare i cicli economici e i diversi contesti di mercato. Questo richiede visione, competenze, rigore e una comprensione intrinseca del rischio, caratteristiche essenziali del nostro DNA.

Fonte: UBS Group AG e UBS AG, media release, 31 dicembre 2024.