

Cat Bond: rendimenti elevati che sfidano volatilità e correlazioni tradizionali

Negli ultimi anni, il mercato degli Investimenti *Insurance-Linked (ILS)* ha attirato un crescente interesse da parte di fondi pensione, casse previdenziali, compagnie assicurative e family office. Questi strumenti, legati a rischi assicurativi di natura catastrofale, stanno guadagnando popolarità **non solo per i rendimenti interessanti, ma anche per il loro contributo alla diversificazione del portafoglio e per la bassa correlazione con i cicli economici tradizionali**. Gli ILS sono strumenti finanziari, generalmente a reddito fisso, il cui rendimento dipende dal verificarsi (o dal mancato verificarsi) di eventi assicurativi specifici, come uragani, terremoti, alluvioni o incendi di grande entità. In pratica, l'investitore riceve un flusso cedolare periodico, ma può subire una perdita parziale o totale del capitale se l'evento definito nel contratto si verifica. **Tra gli strumenti ILS più diffusi figurano i *Catastrophe Bond (Cat Bond)*, con durata tipica di 3-5 anni, e i Contratti ILS Privati, generalmente annuali.** Questi strumenti consentono a compagnie assicurative, riassicurative, enti governativi e aziende di trasferire al mercato dei capitali il rischio legato a grandi catastrofi naturali. L'assicuratore cede una parte del rischio agli investitori, che lo assumono in cambio di un premio sotto forma di rendimento. Gli ILS rappresentano quindi uno strumento chiave di gestione del rischio: aiutano le compagnie a ridurre l'esposizione a eventi estremi, stabilizzare il bilancio e ottimizzare i requisiti patrimoniali richiesti da autorità di vigilanza e agenzie di *rating*.

Oggi il mercato degli ILS ha raggiunto un valore complessivo di circa 125 miliardi di dollari, di cui oltre 60 miliardi in *Cat Bond*, e continua a espandersi con l'ingresso costante di nuovi emittenti. In un contesto caratterizzato da tensioni geopolitiche e volatilità finanziaria, gli investitori cercano portafogli più resilienti e diversificati. **In questo scenario, gli ILS si distinguono perché i loro rendimenti dipendono da fattori meteorologici e geofisici, piuttosto che da utili societari, politiche monetarie o cicli economici.** Nel 2025, il rendimento medio dei *cat bond* si è attestato intorno al 10% annuo (inclusi i tassi variabili sulla componente *cash*). Sebbene gli *spread* dei premi si siano leggermente ridotti rispetto al 2024, questa *asset class* rimane altamente competitiva, soprattutto se confrontata con il credito tradizionale, dove gli *spread* continuano a comprimersi. Nel mercato privato, **i contratti ILS annuali offrono spesso rendimenti superiori rispetto ai *cat bond* con un livello di rischio simile.** I fondi che combinano investimenti in *cat bond* e contratti ILS privati mantengono inoltre una buona liquidità, con rimborsi trimestrali, rispetto ai rimborsi settimanali o quindicinali tipici dei fondi specializzati esclusivamente in *cat bond*.

Lorenzo Volpi, Managing Partner Leadenhall Capital Partners

Lorenzo è entrato in Leadenhall nel 2010 e vanta oltre 27 anni di esperienza nei mercati dei capitali e nel settore riassicurativo, maturata sia in ambito tradizionale sia in quello non tradizionale. Prima di unirsi a Leadenhall, ha ricoperto ruoli di rilievo presso Aon Benfield Securities, BPM London e Aon Re. Attualmente è membro del *Management Board* e ricopre il ruolo di responsabile dello Sviluppo Globale del Business, con un focus strategico sull'identificazione di nuove opportunità di crescita e sulla raccolta di capitali nei settori degli investimenti assicurativi danni, vita e nel credito alternativo. Nel corso della sua carriera ha sviluppato una solida e riconosciuta competenza nelle soluzioni alternative di trasferimento e finanziamento del rischio, guidando con successo attività di *origination*, strutturazione, *marketing* e distribuzione di operazioni di cartolarizzazione assicurativa. Lorenzo ha conseguito un Master in Finanza presso la University of London.





70 Mark Lane,
EC3R 7NQ - London

www.leadenhallcp.com

Lorenzo Volpi,
Managing Partner

lorenzo.volpi@leadenhallcp.com

Leadenhall Capital Partners

Fondata a Londra nel 2008, Leadenhall Capital Partners è una società di gestione specializzata negli investimenti ILS, con oltre 6 miliardi di dollari in gestione. Grazie a oltre sedici anni di esperienza, abbiamo costruito una profonda conoscenza del mercato e solide relazioni con più di 300 Compagnie di Assicurazione e riassicurazione nel ramo danni (non vita).

I nostri team di investimento e gestione del rischio operano in piena autonomia, supportati dalla partnership strategica con *Mitsui Sumitomo Insurance*, uno dei principali gruppi assicurativi globali. Questa collaborazione ci permette di rafforzare le competenze tecniche e di ampliare la nostra presenza internazionale.

Siamo tra i principali gestori ILS a livello mondiale, con investimenti che coprono l'intera struttura del capitale riassicurativo tramite una gamma diversificata di strumenti ILS. Offriamo fondi specializzati in *cat bond* e strategie che combinano *cat bond* e contratti ILS privati, garantendo accesso sia al segmento liquido sia a quello meno liquido del mercato.

I nostri investitori possono scegliere tra fondi comuni o soluzioni su misura, ottenendo esposizioni calibrate ai diversi livelli di rischio/rendimento e soluzioni flessibili per raggiungere obiettivi di investimento specifici.