

# AllianzGI Insurance Snapshot: esplorare nuovi modi per ottimizzare il rapporto rischio- rendimento-sostenibilità a lungo termine

[it.allianzgi.com](https://it.allianzgi.com)

Ad uso esclusivo  
e riservato di investitori  
professionali



**Edouard Jozan**  
Head of Allianz  
Insurance Asset  
Management (AIAM)  
presso Allianz Global  
Investors (AllianzGI)

**Condizioni di mercato, cambiamenti in atto nel business delle assicurazioni vita e nell'offerta ai clienti, consolidamento e investimenti sostenibili: Edouard Jozan, Head of Allianz Insurance Asset Management (AIAM) presso Allianz Global Investors (AllianzGI), fornisce un aggiornamento sui trend nei settori delle assicurazioni vita e dell'asset management.**

## **Il settore delle assicurazioni vita in Europa è interessato da grandi cambiamenti. A che cosa sono dovuti?**

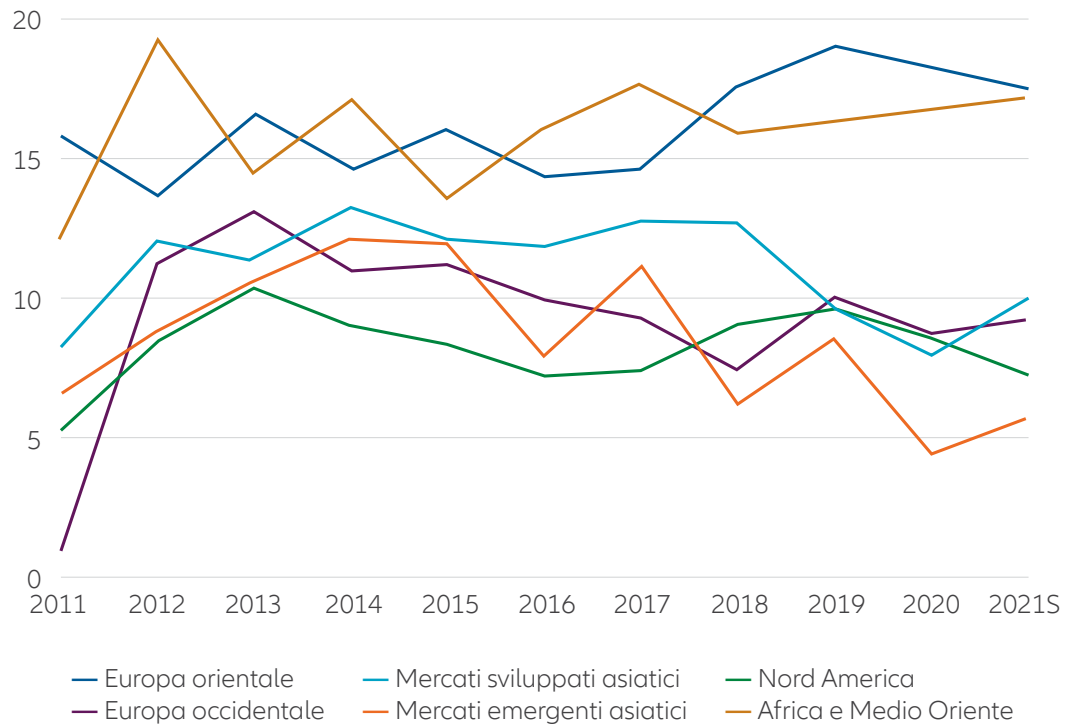
I cambiamenti nel settore delle assicurazioni vita sono causati da un contesto di tassi d'interesse bassi e volatili e da un'attenzione sempre maggiore alle questioni ambientali, sociali e di governance (ESG). La cultura del tradizionale fondo garantito in euro, benché ancora un pilastro per i risparmiatori, ha cominciato a mutare per riflettere questa nuova dinamica e l'evoluzione dell'offerta ai clienti, mentre le norme prudenziali e contabili continuano ad adattarsi a questi nuovi sviluppi.

In questo scenario, assistiamo a importanti operazioni di consolidamento e riassicurazione. I fornitori di assicurazioni vita – sia tradizionali, sia nuovi – vedono in ciò un modo per soddisfare i propri obblighi nei confronti dei clienti, preservando al contempo la propria redditività e solidità finanziaria sul lungo

termine, in una fase in cui la crescita organica è in rallentamento e il costo delle garanzie per i prodotti tradizionali sta diventando più elevato. In tale contesto le compagnie di assicurazione si trovano con i profitti sotto pressione e sono alla ricerca di fonti alternative di capitale e di soluzioni a lungo termine più adatte per i clienti. Negli ultimi due anni si è registrato anche un cambiamento nel volume delle operazioni e nella loro strutturazione. Di conseguenza, oltre all'acquisizione convenzionale di una compagnia assicurativa da parte di un'altra osserviamo l'emergere di nuovi attori dal mondo delle riassicurazioni e del private equity, con solide capacità finanziarie e l'ambizione di giocare un ruolo di primo piano nella trasformazione del settore delle assicurazioni vita. Il rapporto tra questi nuovi attori e le assicurazioni tradizionali deve essere reciprocamente vantaggioso per tutte le parti coinvolte, soprattutto per i clienti che investono nei loro prodotti.

### La redditività economica è crollata in diverse aree geografiche

#### ROE degli società di assicurazione per area geografica in %



Fonte: MCKinsey, Global Insurance Report 2022

#### In questo quadro di tassi d'interesse bassi e di minori rendimenti dei fondi in euro, come sta cambiando il rapporto tra compagnie assicurative, asset manager e risparmiatori?

La vicinanza ai clienti rimane fondamentale; il ruolo delle società di assicurazione e delle reti di distribuzione è dunque ancora più importante, in particolare quando si tratta di promuovere una migliore educazione finanziaria e di fornire una consulenza su misura in base ai profili e agli obiettivi dei clienti. Negli Stati Uniti i mercati finanziari e i prodotti d'investimento sono culturalmente più visibili nelle notizie di tutti i giorni. Gli americani si occupano attivamente delle proprie decisioni d'investimento, spesso collaborando direttamente con gli asset manager. In Francia, dove il tradizionale sistema pensionistico a ripartizione ("pay as you go") è integrato da speciali soluzioni di risparmio, il trend è in crescita.

Negli ultimi anni l'offerta ai clienti si è ampliata in risposta sia al contesto finanziario, sia alle aspettative degli assicurati. I rendimenti dei fondi in euro stanno diminuendo al punto tale da non riuscire più a

tenere il passo con l'inflazione. Questa situazione evidenzia la necessità di offrire agli investitori non soltanto soluzioni alternative, ma anche un accesso adeguato all'educazione e alla consulenza finanziaria, affinché acquisiscano una migliore comprensione del funzionamento dei prodotti finanziari. In risposta al calo dei rendimenti dei fondi in euro, il settore delle assicurazioni vita si sta indirizzando verso prodotti ibridi. In alcuni paesi, diverse compagnie assicurative offrono adesso solo polizze unit-linked. I clienti finali possono allocare i propri fondi autonomamente o delegare la decisione a qualcun altro, ed è qui che il ruolo di consulenza dell'assicuratore e degli asset manager diventa fondamentale.

In aggiunta all'offerta di prodotti adeguati al profilo di rischio e all'orizzonte d'investimento del cliente, negli ultimi anni la sostenibilità degli investimenti è diventata una questione di spicco. Anche la regolamentazione si è fatta più rigorosa. I clienti desiderano effettuare investimenti significativi, destinando i propri capitali alla trasformazione economica, sociale ed ecologica della nostra società e delle imprese.

### Come sta rispondendo AllianzGI ai mutamenti in atto nel settore?

Di fronte alla rapida trasformazione del settore delle assicurazioni vita e alle mutevoli esigenze dei clienti, AllianzGI si sta allineando in modo trasversale e globale, facendo leva sulla sua pluriennale esperienza di investitore assicurativo, sull'attenzione locale alla clientela e sulle sue competenze globali,

coniugando tutti gli elementi della catena del valore, dalle relazioni con i clienti ai servizi destinati a questi ultimi, dalle competenze d'investimento ai sistemi informatici e di reporting.

**L'investimento implica dei rischi.** Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito. L'investimento in titoli a reddito fisso può esporre l'investitore a diverse tipologie di rischio, fra le quali ad esempio il rischio di credito, il rischio di tasso e il rischio liquidità. Cambiamenti nello scenario economico e nelle condizioni di mercato possono influenzare tali rischi ed aver un effetto negativo sul valore dell'investimento. In periodi di tassi nominali crescenti, il valore dei titoli a reddito fisso (incluse le posizioni in suddetti titoli con scadenza a breve termine) tende generalmente a decrescere. Per converso, in periodi di tassi nominali decrescenti il valore dei titoli a reddito fisso tende generalmente a crescere. Il rischio liquidità (dell'emittente) potrebbe essere all'origine di ritardi o sospensioni nel pagamento dei proventi dei rimborsi delle azioni del comparto. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette e attendibili al momento della pubblicazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.it](http://www.allianzgi.it), una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). La Sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in francese, inglese, italiano, tedesco e spagnolo all'indirizzo <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.