



XIII

CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021



Strategie liquide ed illiquide
nella gestione
dei portafogli assicurativi

Roma, 11 Novembre 2021

Eurizon leader nel panorama europeo



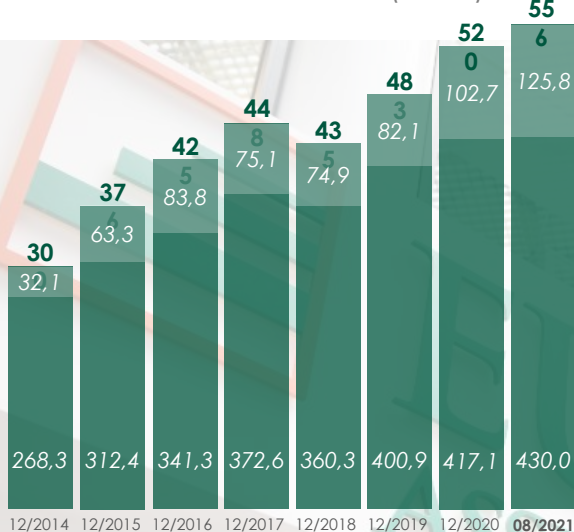
XIII

CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021

Evoluzione AUM (mld €)



12/2014 12/2015 12/2016 12/2017 12/2018 12/2019 12/2020 08/2021

L'area verde chiaro rappresenta le masse gestite da Penghua Fund Management.

Posizionamento



¹ Fonte: Mappa Mensile Assogestioni. All'interno del settore del risparmio gestito italiano, Eurizon guida i fondi comuni, le gestioni patrimoniali e i mandati pensionistici; nel segmento dei mandati istituzionali sono il secondo player.

² La quota di mercato è riferita al settore dei fondi comuni cinese - dati aggiornati al 30/06/2021.



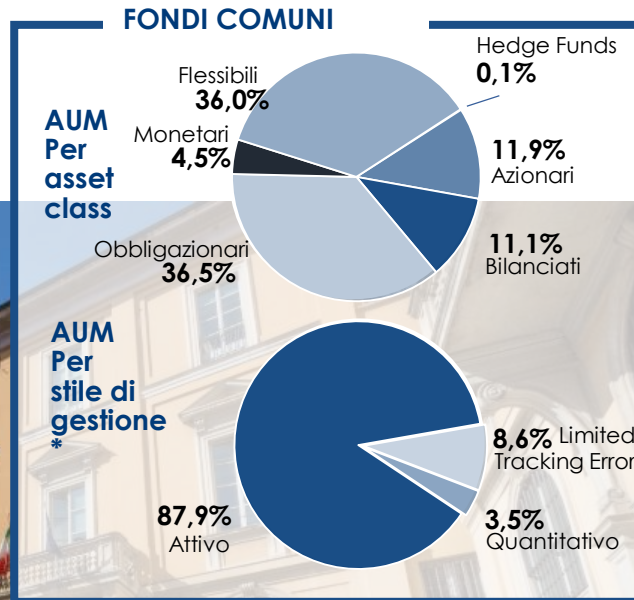
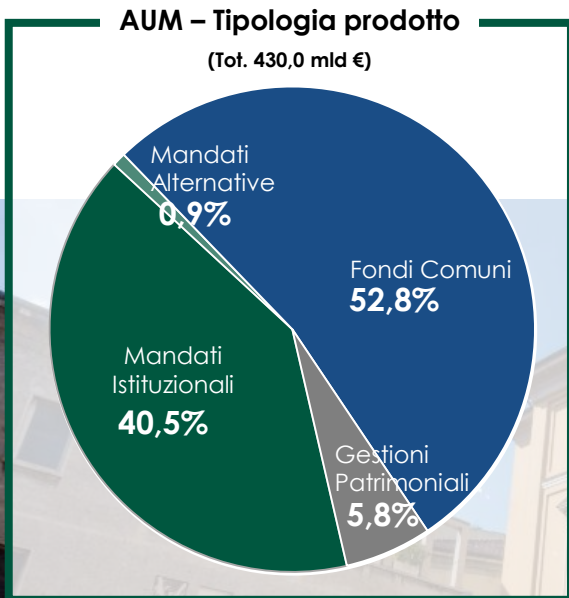
Oltre 160 miliardi di Euro gestiti per Compagnie Assicuratrici

XIII

CONGRESSO NAZIONALE DEGLI ATTUARI

INNOVAZIONE TECNOLOGICA E RISCHI SISTEMICI: L'ATTUARIO VALUTATORE GLOBALE DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021



Fonte: elaborazione interna – dati al lordo di duplicazioni al 31/08/2021. *Dati al 29/09/2021; il dato comprende i fondi comuni istituiti e gestiti da Eurizon, sono esclusi quelli ricevuti in delega. Documento ad esclusivo uso degli Investitori professionali e/o qualificati.



Solvency II – assorbimento capitale asset class liquide ed illiquide

XIII

CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021

ASSET CLASS
LIQUIDE

ASSET CLASS
ILLIQUIDE

Obbligazionario
IG

Obbligazionario
HY

Azionario Type 1
(Listed EEA/OECD)

Azionario Type 2

Real Estate

Private Debt

Private Equity

Infrastrutturali

SCR indicativo

12,5%
CQS 3, duration 5Y

22,5%
CQS 4, duration 5Y

39%

49%

25%

15%
Unrated, duration 5Y

Up to 49%

22%-30%*

* In base alla eleggibilità come equity «qualifying infrastructure investment»

Documento ad esclusivo uso degli Investitori professionali e/o qualificati.



Strategie Euro Equity Capital Light

Investire sui mercati azionari ottimizzando l'assorbimento di capitale

L'investimento sui mercati azionari

- ✓ In un contesto di tassi ai minimi storici, l'investimento azionario offre rendimenti attesi interessanti per le Compagnie
- ✓ A fronte di buoni rendimenti attesi, l'asset class azionaria è tuttavia volatile con drawdown significativi
- ✓ Penalizzante in termini di SCR (39% type 1, 49% type 2)

La Soluzione di Eurizon

- ✓ Strategia azionaria focalizzata su titoli Euro Large Cap senza rischio cambio (indice Eurostoxx 50)
- ✓ Overlay di copertura sistematica* con l'utilizzo di opzioni put e call liquide
- ✓ Protezione del downside, significativa riduzione dell'SCR: ~20% vs 39%, cogliendo nel medio termine le opportunità di upside offerte dai mercati azionari

XIII

CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021



Strategia di copertura sistematica ottimizzata rispetto al framework Solvency

XIII

CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021

- Una strategia **opzionale sistematica e gestita dinamicamente** considera le seguenti variabili:
 - Livello dell'indice EuroStoxx 50
 - Volatilità implicita e moneyness delle opzioni
 - Solvency Capital Requirement effettivo EIOPA
- Il portafoglio è costruito con una full-replication dell'indice EuroStoxx 50 ed una **strategia di overlay opzionale sul medesimo indice (i.e. no basis-risk)**, implementata su un orizzonte temporale complessivo di 12 mesi.
- L'obiettivo è **ottimizzare il costo della copertura sistematica che riduca l'assorbimento di capitale** ottenendo buona partecipazione alle fasi di uptrend del mercato e contenendo volatilità e drawdown



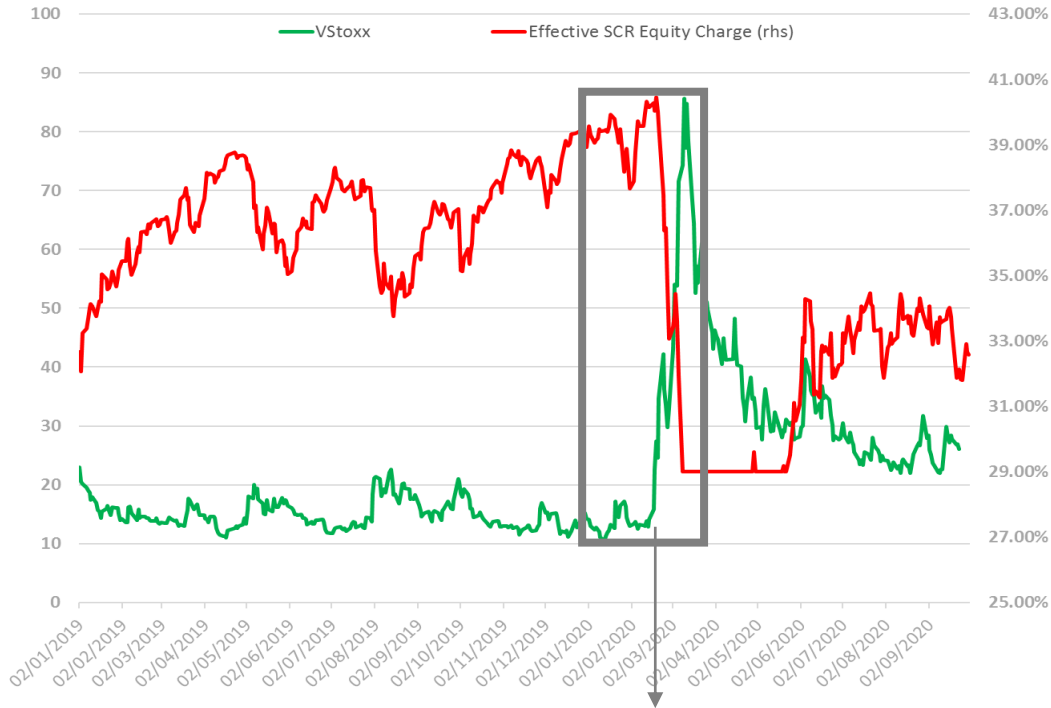
È efficiente utilizzare una sola strategia di copertura (es. Long Put)?

XIII

CONGRESSO NAZIONALE DEGLI ATTUARI

INNOVAZIONE TECNOLOGICA E RISCHI SISTEMICI: L'ATTUARIO VALUTATORE GLOBALE DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021



Nelle fasi di mercato eccezionalmente volatili, l'acquisto di long Put è molto costoso; inoltre l'equity dampener interviene automaticamente per ridurre l'SCR

Fonte: Bloomberg, elaborazioni interne 2020/21

Documento ad esclusivo uso degli Investitori professionali e/o qualificati.



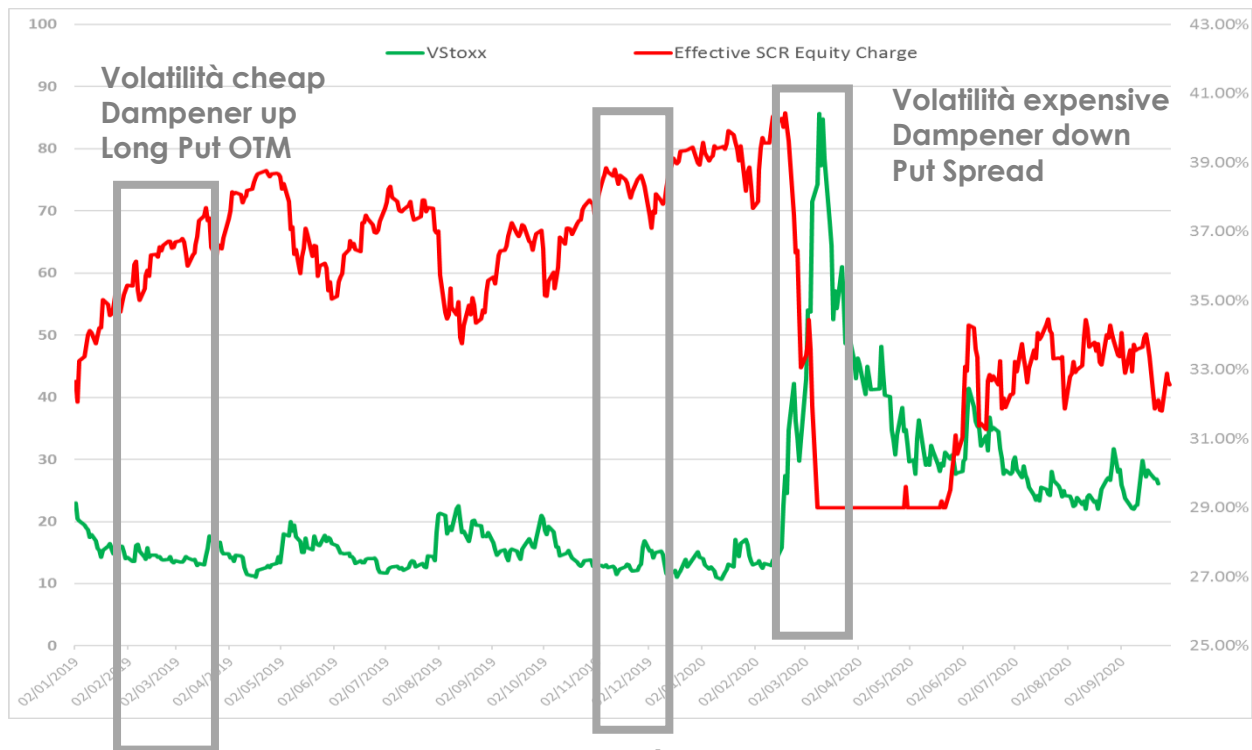
Strategie opzionali ottimizzando il costo della copertura in base alle condizioni di mercato

XIII

CONGRESSO NAZIONALE DEGLI ATTUARI

INNOVAZIONE TECNOLOGICA E RISCHI SISTEMICI: L'ATTUARIO VALUTATORE GLOBALE DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021



Volatilità cheap
Dampener up (mercato bullish)
Collar (Call & Put)



Fonte: Bloomberg, elaborazioni interne novembre 2020/21

Documento ad esclusivo uso degli investitori professionali e/o qualificati.

EIS Euro Equity Insurance Capital Light



XIII

CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021

Protezione del drawdown e capacità di cogliere il rimbalzo



	Performance	Volatilità	Max Drawdown	SCR
EIS Capital Light	+22.35%	17.83%	-27.28%	~20%
Euro Stoxx 50	+30.16%	25.36%	-38.24%	39%

Fonte: Morningstar, luglio 2018 - novembre 2021

Documento ad esclusivo uso degli investitori professionali e/o qualificati.

Asset class illiquide: gli investimenti infrastrutturali



XIII

CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

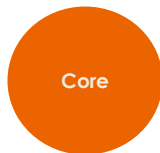
INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021

Componenti di rendimento

Cash- yield
(dividendi) Capitale
(valore @ exit)

Profilo di rischio



- Posizione di monopolio naturale.
- Asset maturi con rischi operativi potenzialmente più limitati.
- Quadro regolatorio chiaro e consolidato.
- Generazione di cassa positiva.



Basso



- Caratteristiche simili ai Core, ma con livelli più alti di (i) correlazione al ciclo economico e (ii) rischio domanda.
- Contratti commerciali di durata medio-lunga per ridurre il rischio mercato.
- Gestione manageriale attiva per garantire efficienza operativa e/o crescita organica.
- Settore talvolta ancora in fase di *early-stage*, ma con barriere all'ingresso contro i nuovi *competitor*.



Medio-basso



- Settore in fase iniziale, ma con elevato potenziale di crescita della domanda.
- Elevato sforzo manageriale per guidare la fase di *start-up*.
- Possono richiedere lo sviluppo di nuove tecnologie.
- Necessità di investimenti iniziali.
- Asset sia *brownfield* che *greenfield*.



Medio

Esempio: Eurizon IFR e le opportunità sul mercato italiano



XIII
CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021

	Settori target		Italia	Estero
Core	Stoccaggio dell'energia	Aeroporti	✓	✓
	Autostrade	Settore idrico	✓	✓
	Utilities locali	Gestione rifiuti		Solo asset regolamentati
Core Plus	Rinnovabili	Reti e torri TLC	✓	X
	Sanità	Silver Economy	✓	X
	Porti turistici	Parcheggi		
Value Added	Data Center	Smart metering	✓	X
	Storage EE	Reti ricarica auto elettriche	Solo su base opportunistica	

Focus su:

- ESG compliance
- Sviluppo asset territoriali (principalmente in Italia)
- Co-investimenti

LA VALUTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI COME «QUALIFIED INFRASTRUCTURE ASSET/PROJECT» VIENE RILASCIATA DA UN SOGGETTO TERZO ED INDIPENDENTE



XIII

CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

INNOVAZIONE
TECNOLOGICA
E RISCHI SISTEMICI:
L'ATTUARIO
VALUTATORE
GLOBALE
DELL'INCERTEZZA

ROMA
10-12 Novembre 2021

Il presente documento è diretto a fini informativi agli investitori professionali e/o qualificati.

Le opinioni, previsioni o stime contenute nella presente sezione sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede. Tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Eurizon Capital SGR relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Eurizon Capital SGR S.p.A., le proprie controllate, i propri amministratori, rappresentanti o dipendenti non sono responsabili per qualsiasi danno (anche indiretto) derivante dal fatto che qualcuno abbia fatto affidamento sulle informazioni contenute nel presente documento e non è responsabile per qualsiasi errore e/o omissione contenuti in tali informazioni.

Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di modifica o aggiornamento, senza alcun obbligo da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A. di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale comunicazione sia stata in precedenza distribuita.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto a cui è consegnato da Eurizon Capital SGR S.p.A. e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte della Società.

Sede Legale

Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3
20121 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810.1
Fax +39 02 8810.6500

Eurizon Capital SGR S.p.A.

Capitale Sociale € 99.000.000,00 i.v. • Codice Fiscale e iscrizione Registro Imprese di Milano n. 04550250015
Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di **Intesa Sanpaolo S.p.A.** ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari • Socio Unico: **Intesa Sanpaolo S.p.A.** • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Società del gruppo **INTESA**  **SNPAOLO**