



COL·LEGI  
D'ACTUARIS  
DE CATALUNYA



## CONFERENCIA

### PRINCIPALES TENDENCIAS DE INVERSIÓN EN EL SECTOR ASEGURADOR EUROPEO

a cargo de Víctor Luis, director de gestión de inversiones de  
VIDACAIXA.

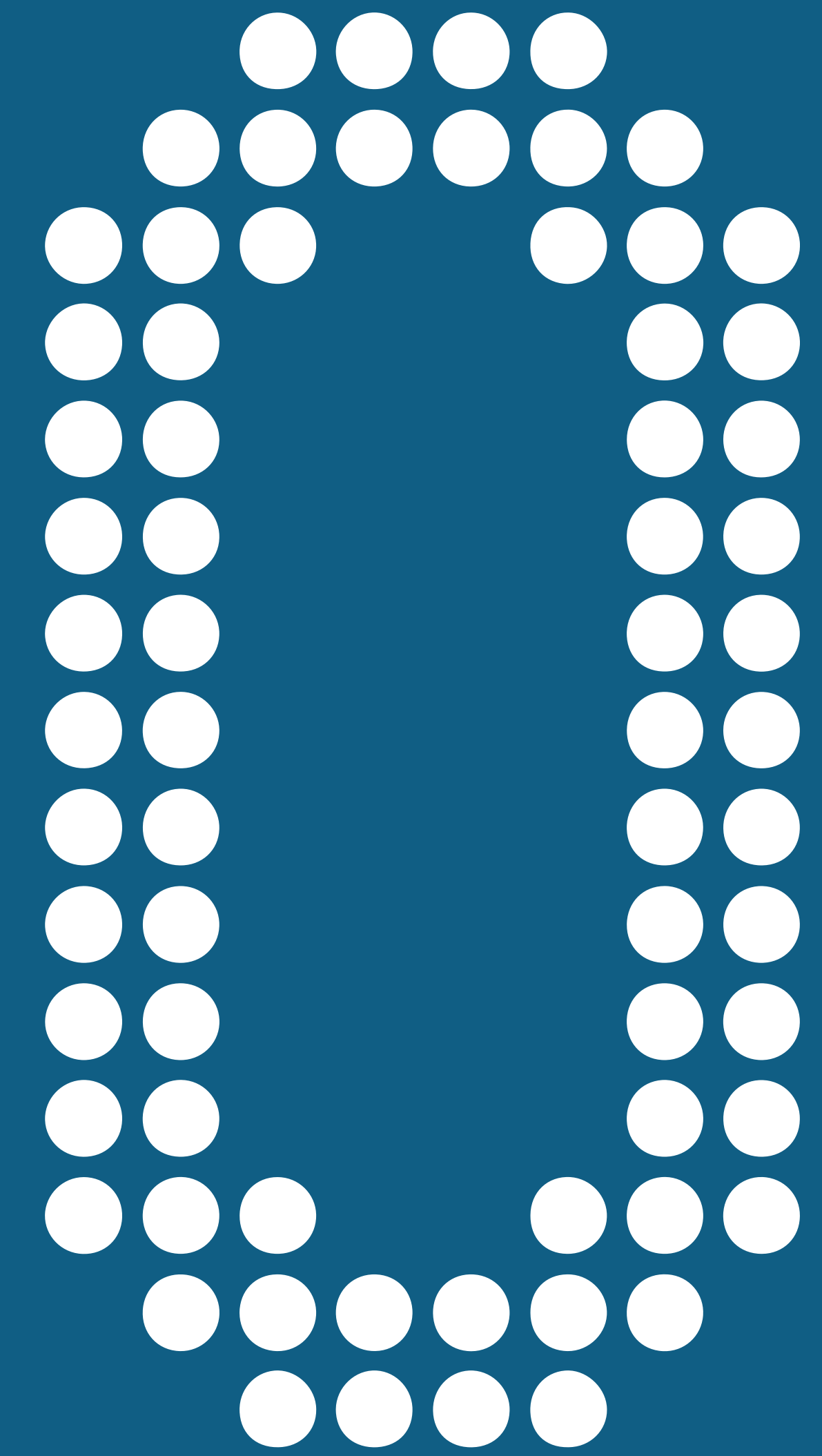
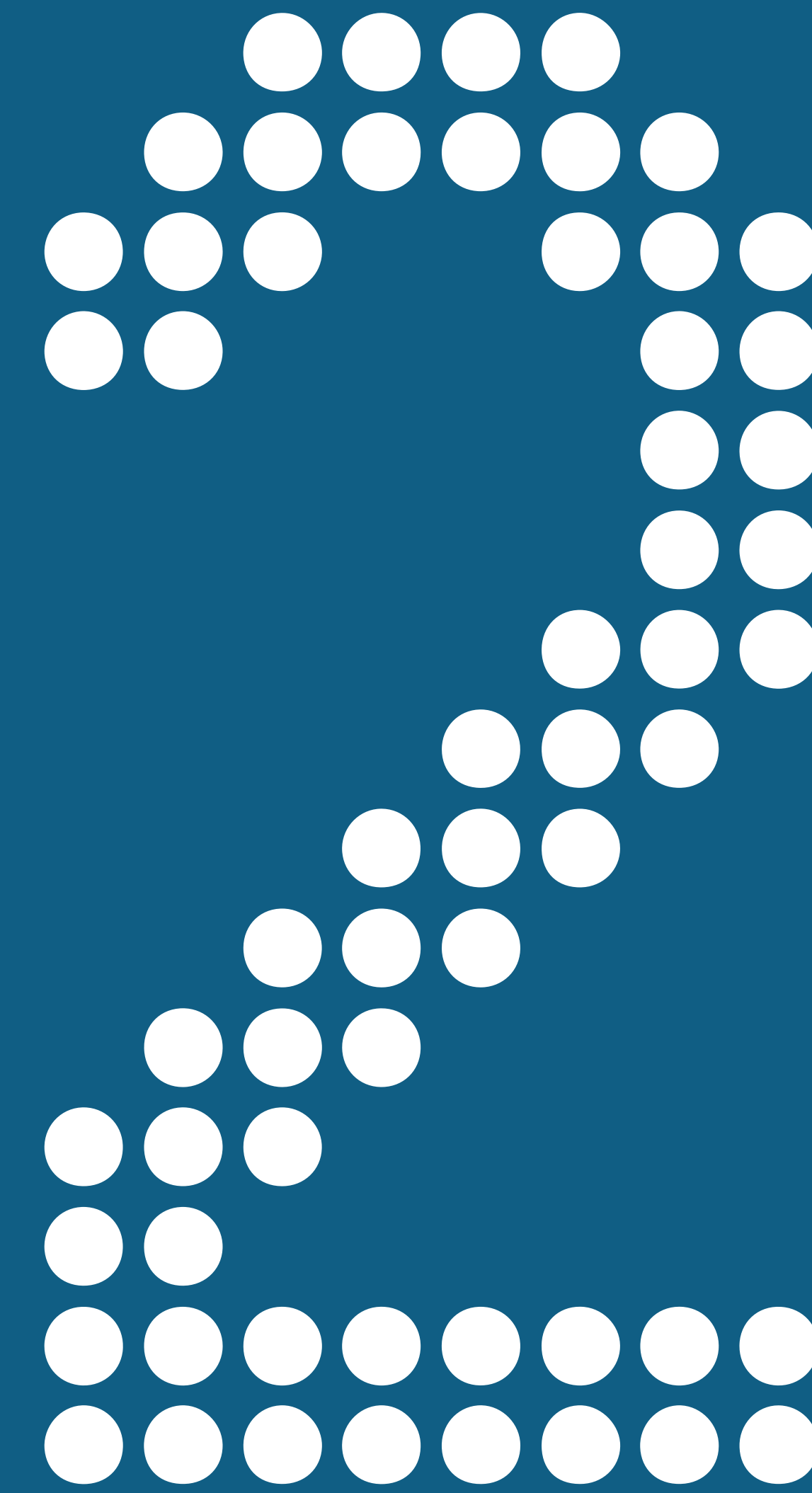
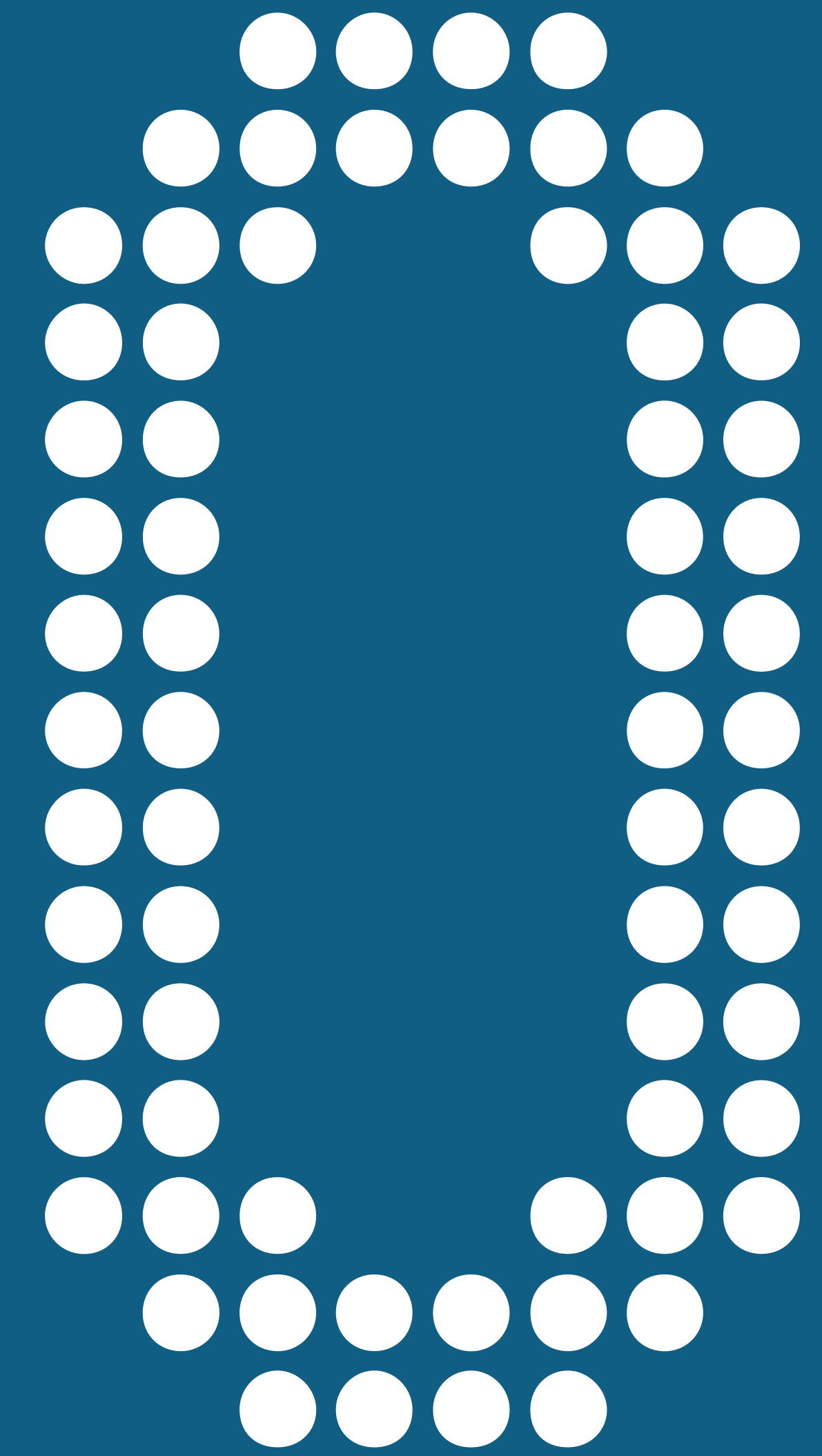
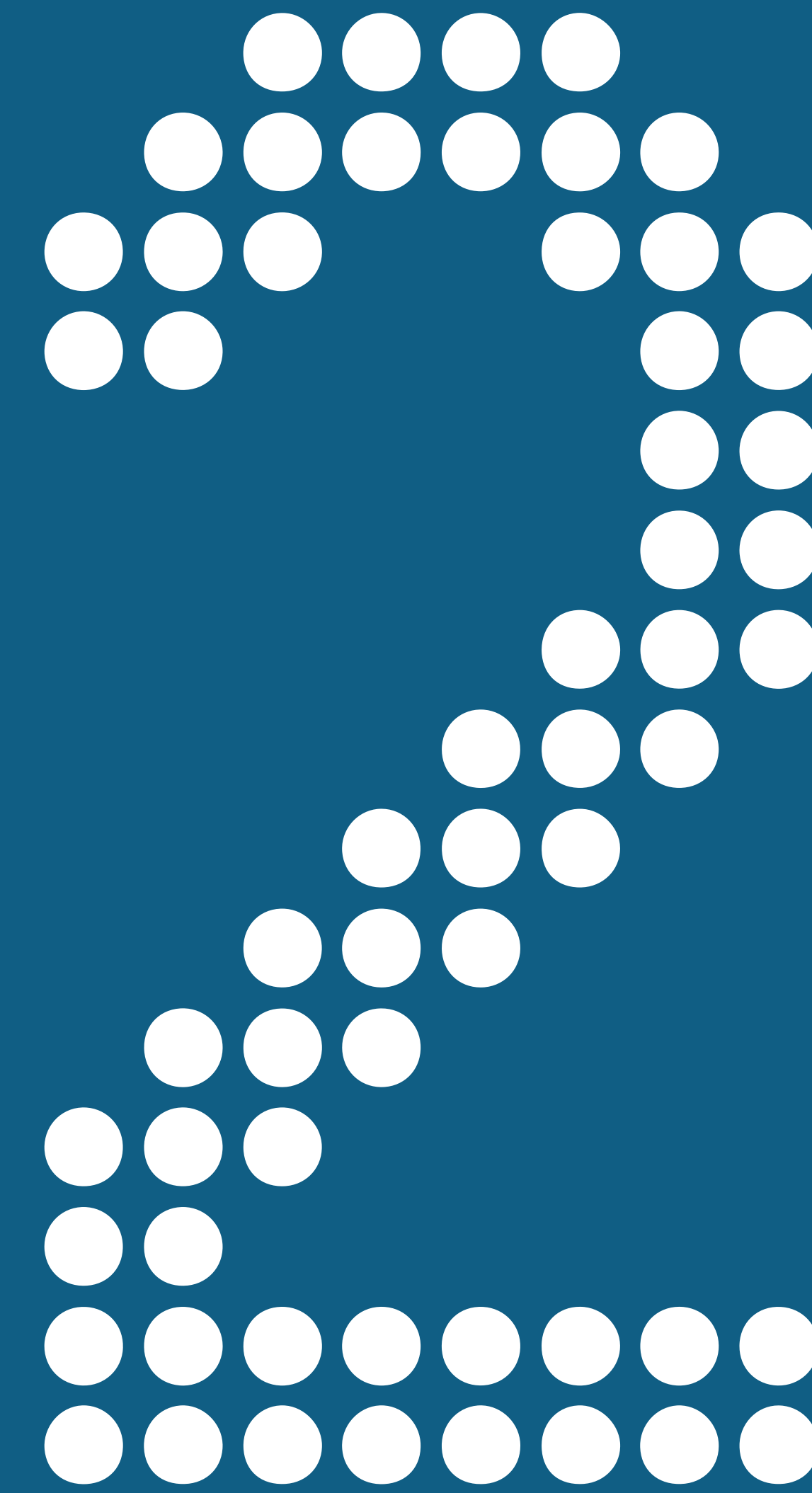
Barcelona, 21 de mayo de 2020

Webinar

Col·legi d'Actuaris de Catalunya

21-may-2020

# Tendencias de inversión en el sector asegurador



# Tendencias de inversión en el sector asegurador

---

- **Contexto**

¿Qué ha ocurrido para que las aseguradoras hayan cambiado su estrategia de inversión?

- **Activos alternativos**

¿Qué son y por qué cada vez son más importantes?

- **Sostenibilidad**

¿A qué se debe el interés creciente por parte de los inversores para integrar estos principios en sus decisiones?

- **Conclusiones**

*¿Qué ha ocurrido para que las aseguradoras hayan cambiado su estrategia de inversión?*

- **Tipos de interés**

El escenario de tipos bajos de los últimos años empuja a mirar más allá de la renta fija tradicional

- **Regulación**

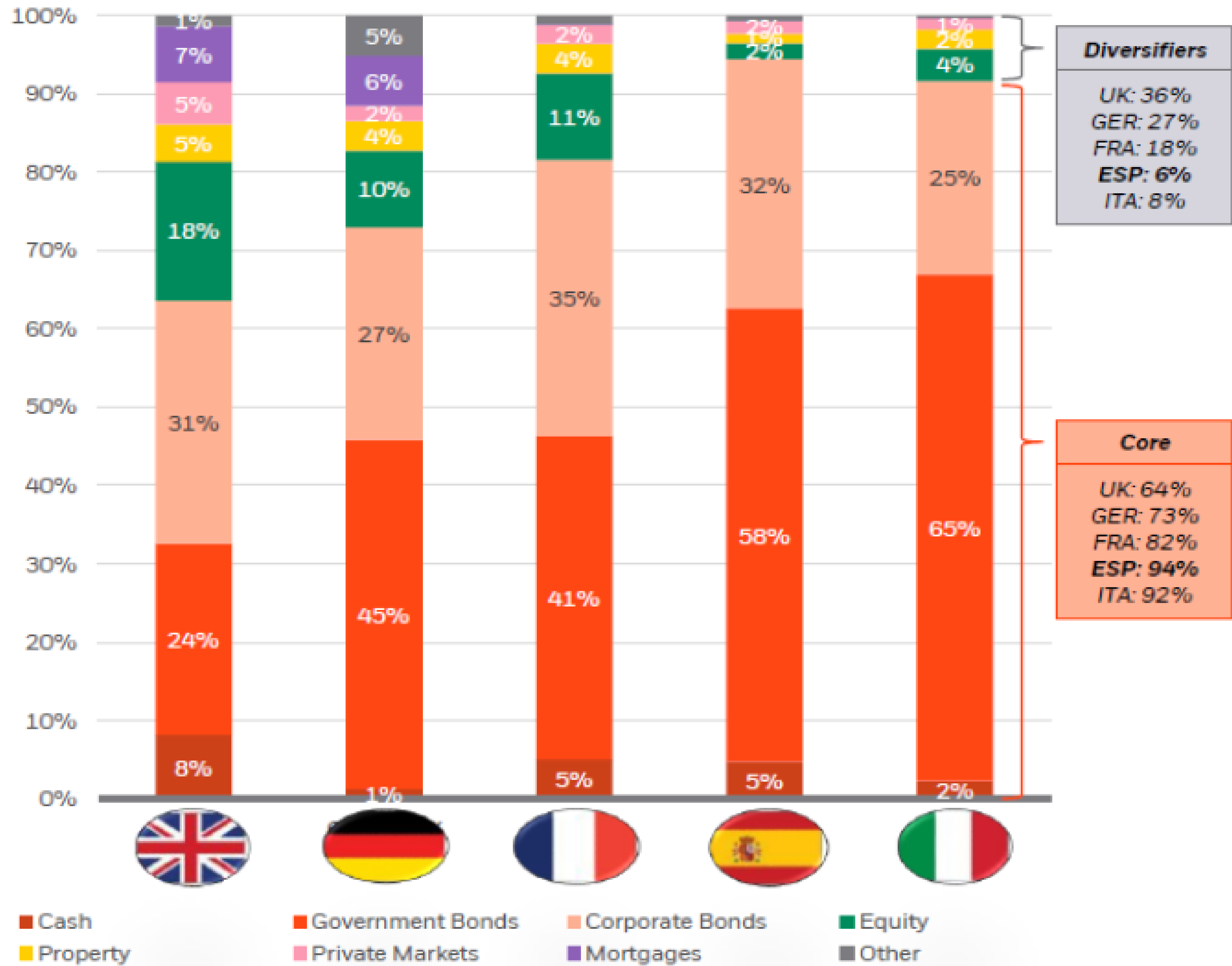
Solvencia 2 ha supuesto un cambio estructural en cómo se gestiona el balance  
Optimizar la rentabilidad, el riesgo y el consumo de capital

- **Sostenibilidad**

Necesidad de satisfacer las necesidades actuales teniendo en cuenta a las generaciones futuras



# Asset allocation de las aseguradoras por países



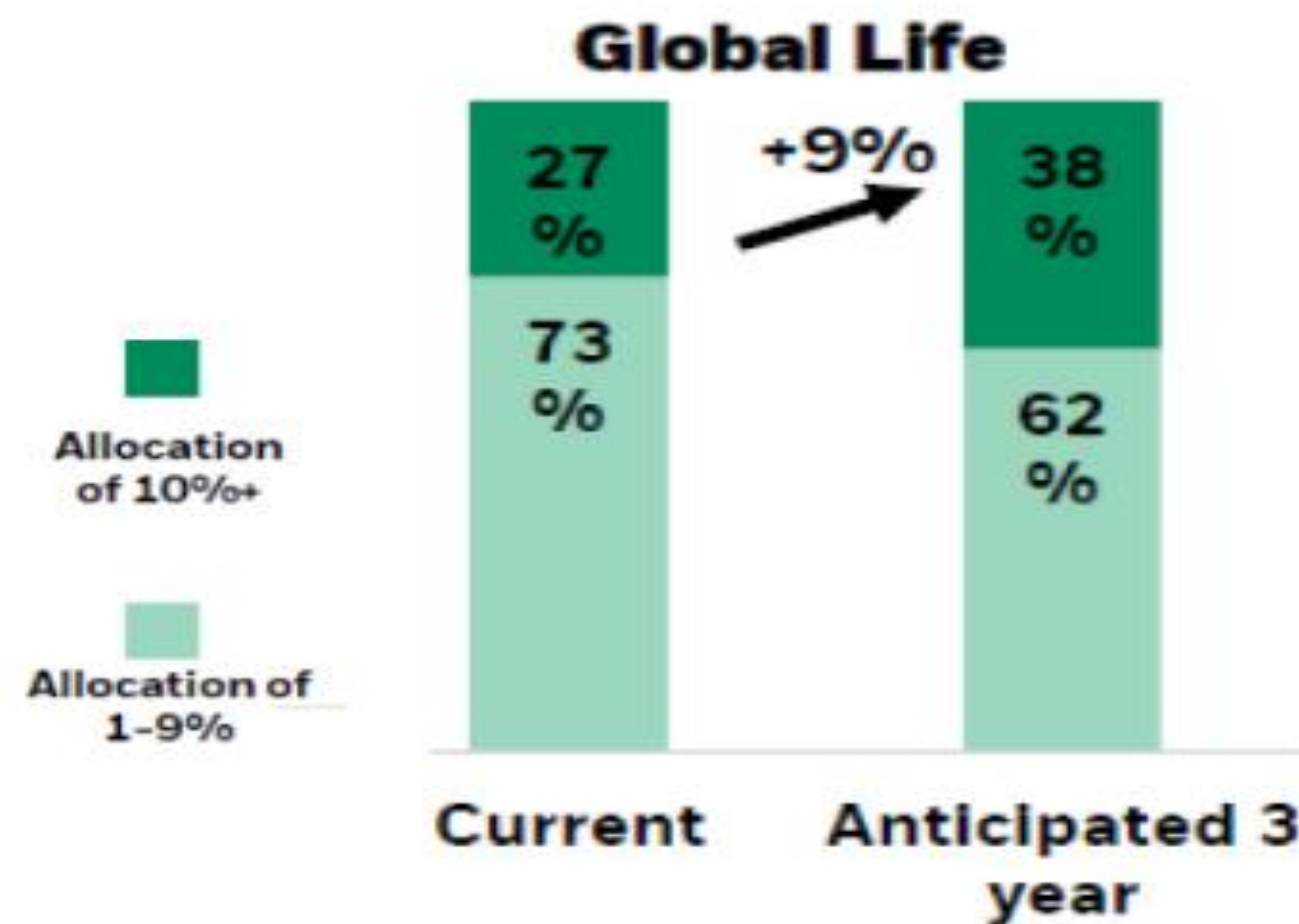
Fuente: BlackRock oct-2019

- En España o en Italia, donde los tipos de interés han sido más altos en los últimos años, el porcentaje de la cartera de inversiones invertido en renta fija es superior.
- En Alemania o Francia, donde hace ya tiempo que los tipos de interés son más bajos, hace tiempo que comenzaron el proceso de diversificación



# Activos alternativos

- Respecto a los activos tradicionales, son menos líquidos, más complejos y enfocados al inversor institucional.
- Ejemplos: *private equity*, deuda privada no cotizada, *hedge funds*, infraestructuras, activos inmobiliarios.
- Los activos alternativos tienen buen encaje en las carteras de inversiones de las aseguradoras por la orientación a largo plazo.



- Casi todas las encuestas recientes muestran que las aseguradoras están dispuestas a asumir más riesgo de inversión y que el apetito por este tipo de activos es alto y creciente.
- El porcentaje de aseguradoras de vida con una asignación superior al 10% en activos alternativos respecto a sus activos totales actualmente y cómo está previsto que se incremente en los próximos 3 años.

Fuente: BlackRock oct-2019

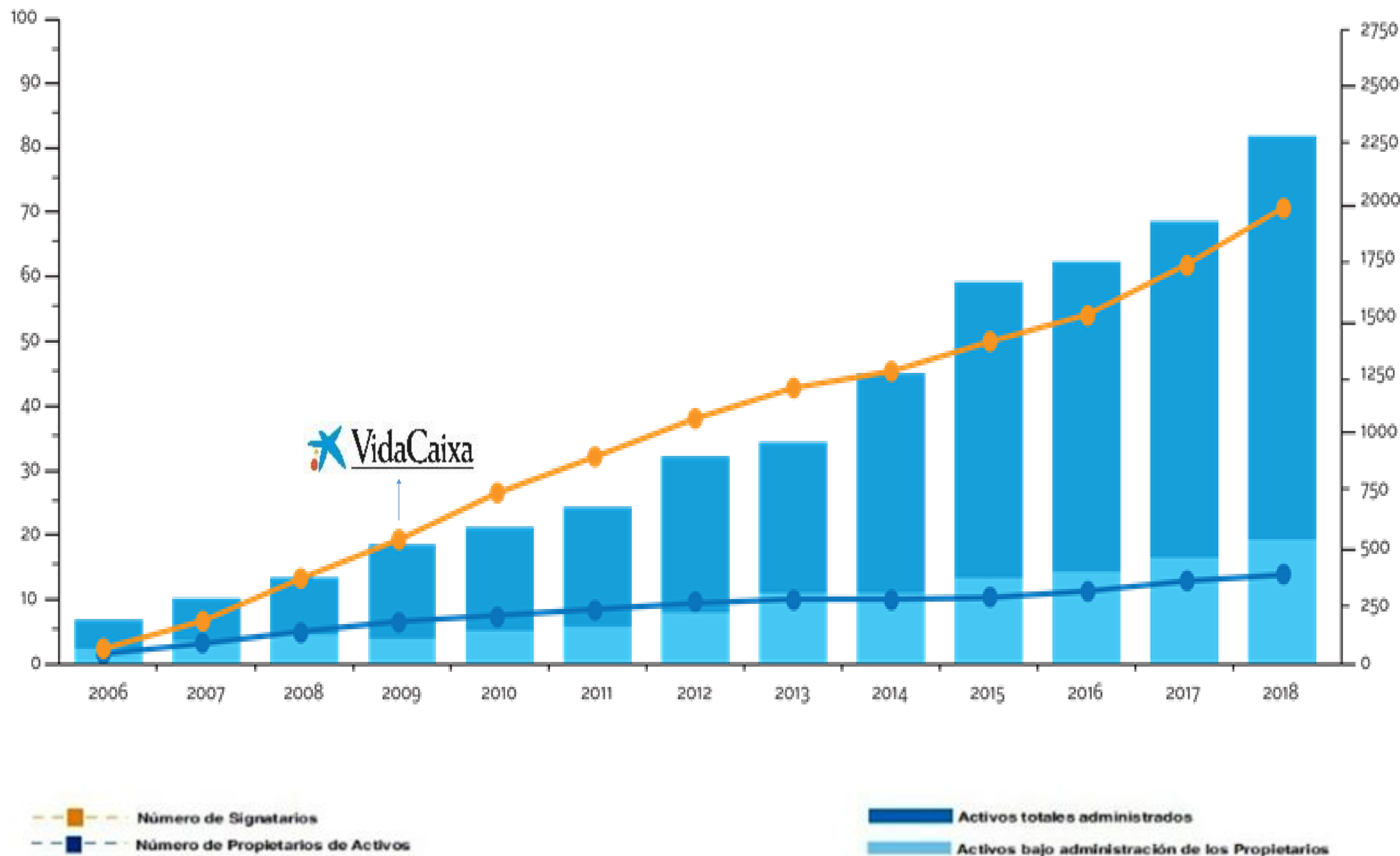


# Sostenibilidad

## Firmantes Principios Inversión Responsable (PRI)

Activos bajo gestión  
(USD trillions)

Nº de entidades  
adheridas



- Fomentar un crecimiento económico a largo plazo, que preserve la disponibilidad de recursos y el bienestar para las generaciones futuras.
- Naciones Unidas:  
*COP 21*  
*ODS*
- Enfoque global.
- Orientación a largo plazo.

# Conclusiones

Asset classes	Expected Return	Volatility	Duration	SCR (ex IR)
Cash	-0.6%	0.5%	0.10	0.0%
EUR A3+ Tsy	-0.1%	4.8%	8.74	0.0%
EUR BBB Tsy	1.0%	10.8%	6.95	0.0%
Spain Tsy	0.6%	5.9%	9.81	0.0%
EUR Quasi-Gov	1.2%	4.9%	8.20	11.4%
EUR ABS	0.4%	2.9%	0.49	4.8%
EUR Corp FRN	1.2%	1.8%	0.23	2.7%
Munis	2.4%	7.8%	11.13	10.2%
EUR Covered	0.0%	2.8%	5.04	3.6%
EUR Corp A+	1.3%	3.9%	5.17	6.1%
EUR Corp BBB	1.9%	5.2%	4.99	12.7%
USD Corp A+	1.5%	4.1%	4.17	5.4%
USD Corp BBB	2.9%	5.3%	4.46	10.8%
USD Agency RMBS	0.4%	2.5%	1.67	2.2%
USD IG EM	2.9%	7.7%	6.53	10.8%
EUR Corp HY	5.5%	10.8%	4.17	27.5%
Real Estate Debt	4.3%	5.7%	5.00	11.0%
Infra Equity	4.6%	5.5%	0.00	36.0%
Infra Debt	1.6%	6.4%	1.00	10.9%
Direct Lending	6.3%	14.0%	0.25	18.0%
Bank Loans	4.0%	7.6%	0.25	25.8%
Real Estate	4.6%	11.6%	0.00	25.0%

Fuente: JP Morgan AM abr-2020

- Rentabilidad esperada por activo → La gestión de las inversiones supone un reto para los próximos años.
- Esta gestión de las inversiones se está transformando → Gestión más activa, buscando oportunidades en clases de activos no tradicionales y dando respuesta a un entorno que exige, además de rentabilidad, una gestión sostenible en el largo plazo.



## COL·LEGI D'ACTUARIS DE CATALUNYA

[www.actuaris.org](http://www.actuaris.org)  
[actuaris@actuaris.org](mailto:actuaris@actuaris.org)