

A thick, light green wavy line that starts from the left edge and curves upwards towards the right, ending near the top right corner of the slide.

**La scelta di diverse asset class e' sufficiente per creare un portafoglio d'investimenti ben diversificato?**

A thick, light grey wavy line that starts from the left edge and curves downwards towards the right, ending near the bottom right corner of the slide. It overlaps with the green wavy line above it.

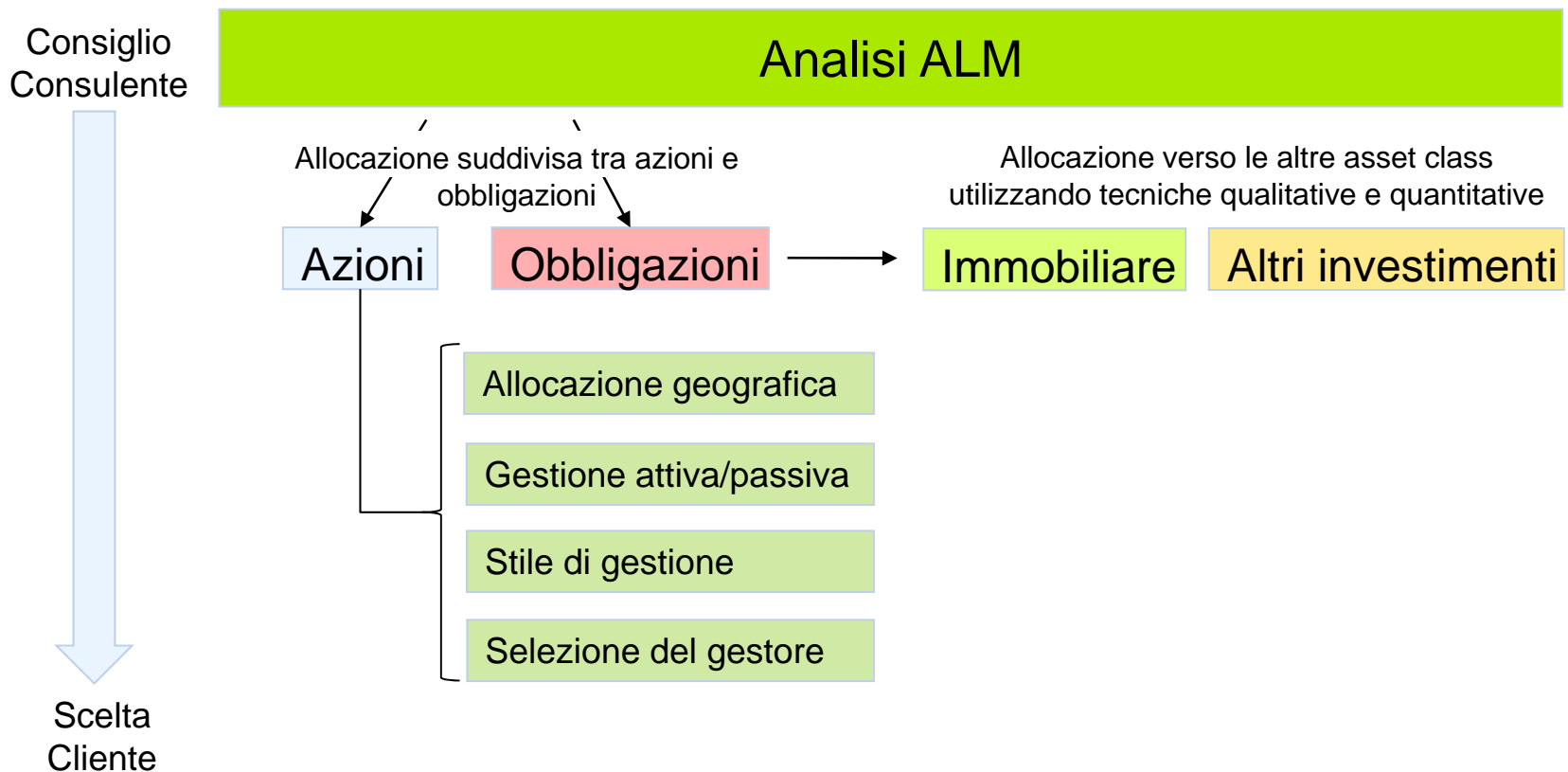
**Fabio Agosta**  
**Responsabile Commerciale per Sud Europa & Medio Oriente**

**SEB Asset Management**

# Processo d'Investimento per Asset Class

- Storicamente si e' ritenuto che le fondamenta di un buon processo d'investimento consistano nell'investire in diverse asset class al fine di costruire un portafoglio ben diversificato

## Modello ALM tradizionale:



# Processo d'Investimento per Return Drivers

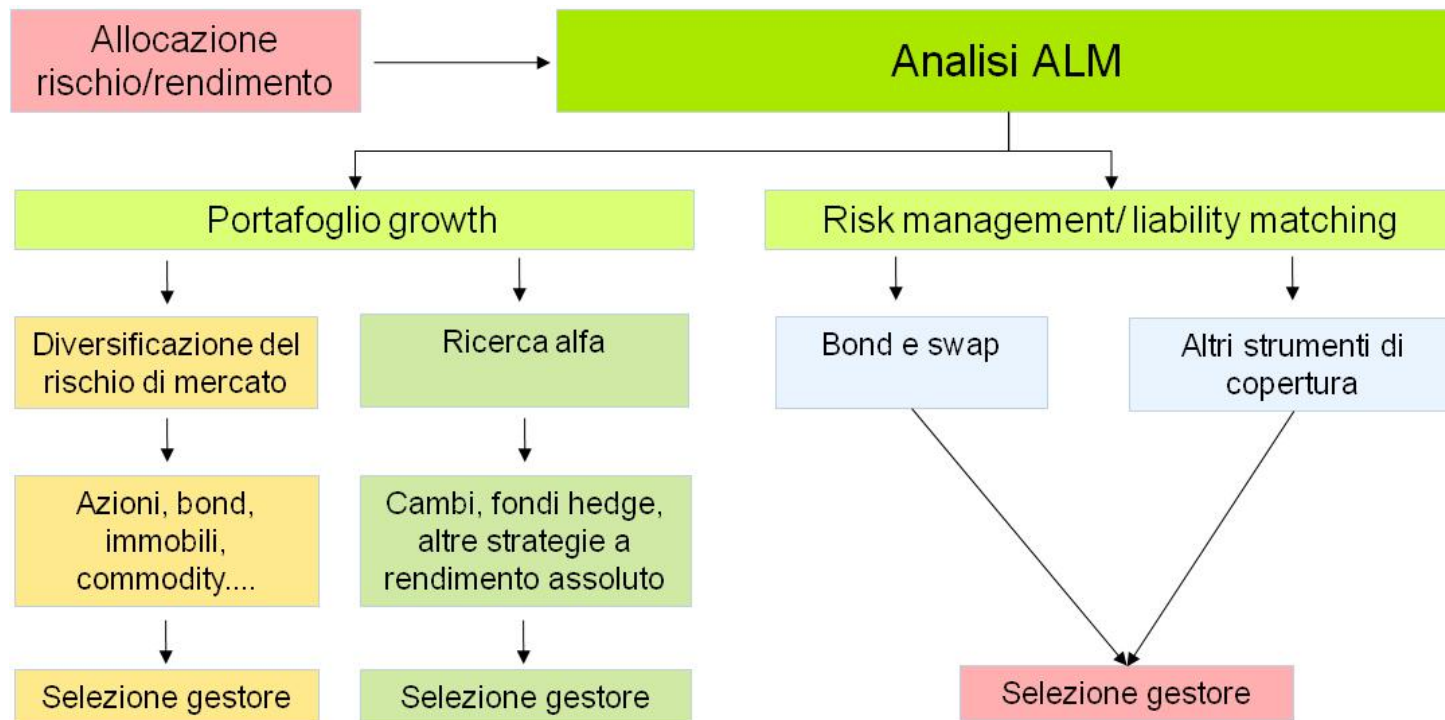
- Tuttavia, recenti studi hanno dimostrato che diverse asset class possono comportarsi allo stesso modo in quanto condividono gli stessi driver di ritorno economico-finanziari.
- Un modo per cercare di ovviare a tale problema e' di considerare nel processo d'investimento l'analisi dei driver di ritorno in ciascuna asset class e scegliere degli strumenti d'investimento per ciascun asset class che abbiano tra di loro diversi driver di ritorno

| Asset Class    | Return Drivers        |                        |
|----------------|-----------------------|------------------------|
| Azioni         | Equity Risk Premium   | Insurance Risk Premium |
| Obbligazioni   | Credit Risk Premium   | Inflation Risk Premium |
| Immobili       | Currency Risk Premium | Currency Risk Premium  |
| Fondi Hedge    | Skill Risk Premium    | Term Risk Premium      |
| Private Equity |                       |                        |
| Commodities    |                       |                        |
| .....          |                       |                        |

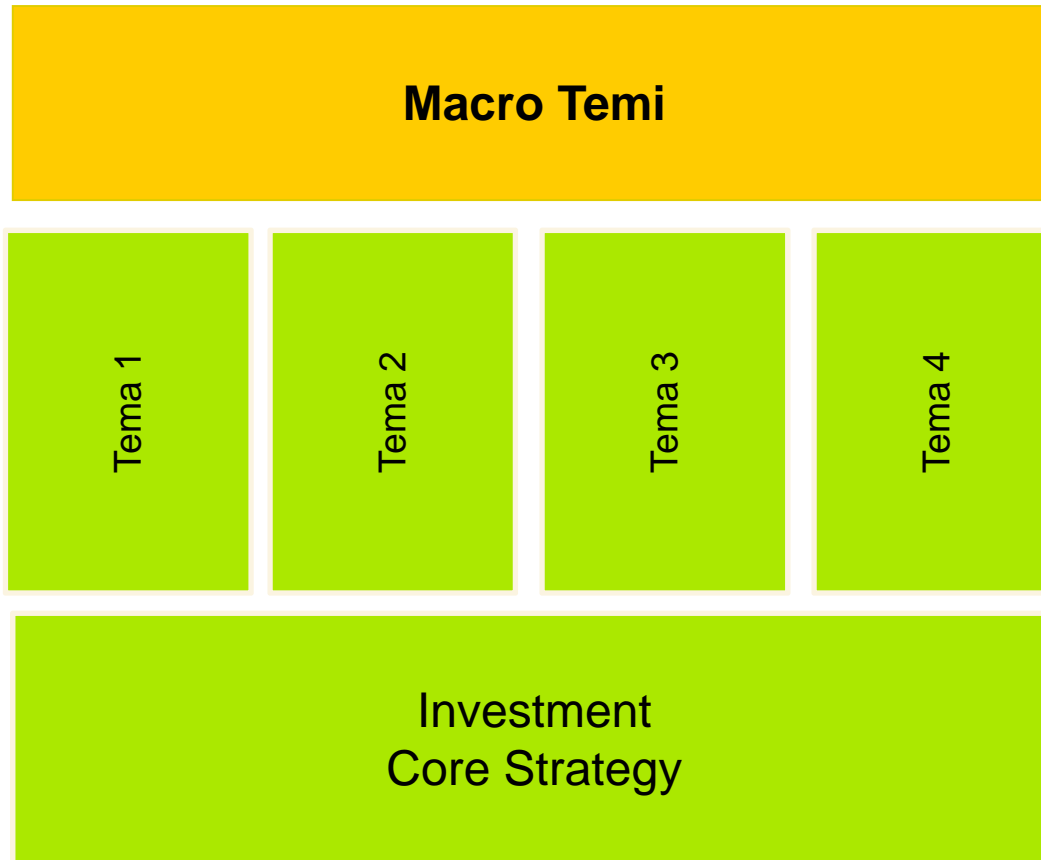
# Misurazione dei Return Drivers

- Al processo d'investimento per asset class si sostituisce un processo d'investimento in cui modelli di risk management permettono l'identificazione dei driver di ritorno e della loro eventuale co-esistenza (quindi correlazione) nelle diverse asset class
- L'analisi di tale co-esistenza (correlazione) risulta fondamentale al fine di creare un portafoglio d'investimenti ben diversificati

## Modello ALM evoluzione:



- Un valido aiuto all'identificazione di opportunita' d'investimento con driver di ritorno diversi (decorrelati) consiste nell'inclusione nel processo d'investimento di opportunita' d'investimento tematiche in cui ciascun tema e' basato su trend ben specifici ed quantitativamente misurabili



## Alcuni esempi d'investimenti tematici basati su trend ben specifici ed identificabili

| Temi                             | Macro Trend Sottostanti   | Opportunita' d'Investimento  |
|----------------------------------|---|--|
| Acqua                            | Continuo incremento della popolazione mondiale e dell'utilizzo dell'acqua contro un'offerta limitata di tale risorsa naturale | Titoli di societa' di gestione di risorse idriche<br>Fondi specializzati (azionari, private equity, etc)   |
| La ricchezza "emergente" in Asia | Aumento demografico e crescita economica dei paesi asiatici   | Diverse opportunita' d'investimento attraverso fondi specializzati (azionari, obbligazionari, immobiliari, di private equity) da selezionare in base al livello di rischio (volatilita') che si vuole assumere |
| Paesi Nordici                    | Stabilita' economica e finanziaria dei paesi dell'Europa del Nord che sostiene una solida crescita economica                  | Fondi dedicati (azionari, obbligazionari, immobiliari, di private equity) da selezionare in base al livello di rischio (volatilita') che si vuole assumere   |

- La mera scelta di diverse asset class non e' sufficiente per creare un portafoglio d'investimenti ben diversificato
- La ricerca di una diversificazione di portafoglio ottimale si dovrebbe basare sull'analisi dei driver di ritorno in ciascuna asset class e sulla scelta di strumenti d'investimento per ciascun asset class che abbiano tra di loro diversi (decorrelati) driver di ritorno
- Un valido aiuto all'identificazione di opportunita' d'investimento con driver di ritorno diversi (decorrelati) consiste nell'inclusione nel processo d'investimento di opportunita' d'investimento tematiche in cui ciascun tema e' basato su trend ben specifici ed quantitativamente misurabili

# Disclaimer

## SEB AB

I dati e le informazioni contenuti in questa presentazione sono stati forniti esclusivamente a scopo informativo. Nulla di quanto contenuto nella presentazione costituisce un'offerta di acquisto, un invito alla vendita, una consulenza agli investimenti né è contrattualmente vincolante. Tale documento potrà essere modificato senza ulteriore preavviso. Nulla di quanto contenuto nella presentazione può essere copiato, fotocopiato o duplicato in qualsiasi forma senza il consenso scritto di SEB.

Le informazioni fornite in questa presentazione non sono destinate ad essere distribuite a, od utilizzate da nessun individuo o entità in alcun paese o giurisdizione in cui tale azione risulterebbe contraria alla legge o alle normative che renderebbero SEB soggetta a dei requisiti di registrazione in suddette giurisdizioni.