

**L'attenzione ad appropriatezza e
responsabilità negli investimenti da
parte dei fondi pensione Nordici:
*l'esperienza Svedese***

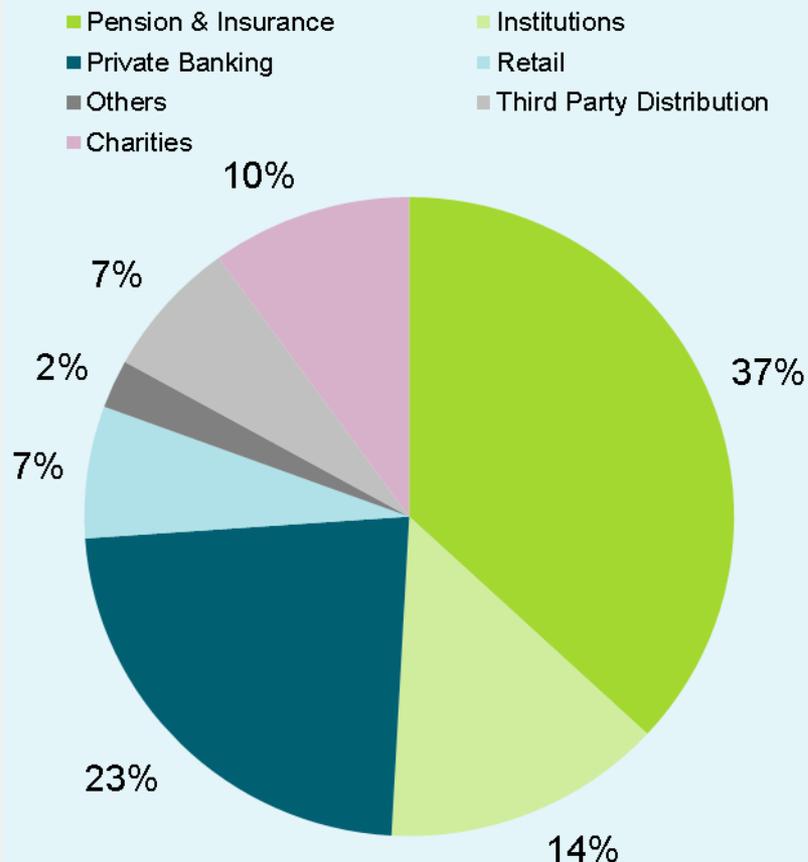
28 Sett. – 4 Ott. 2013

Fabio Agosta

SEB Wealth Management: Overview

- SEB Wealth Management:
 - Private Banking
 - Clienti Istituzionali
 - Investment Management & Global Product Strategy
- Asset in gestione: circa €150miliardi al 30 Giugno 2013
- Circa 900 dipendenti
- Uffici distribuiti in 12 paesi in tutto il mondo, sono dunque inclusi anche Scandinavia, Paesi Baltici, Lussemburgo, Germania, Regno Unito e Singapore
- Clientela molto diversificata

Suddivisione degli AUM al 31/12/2012

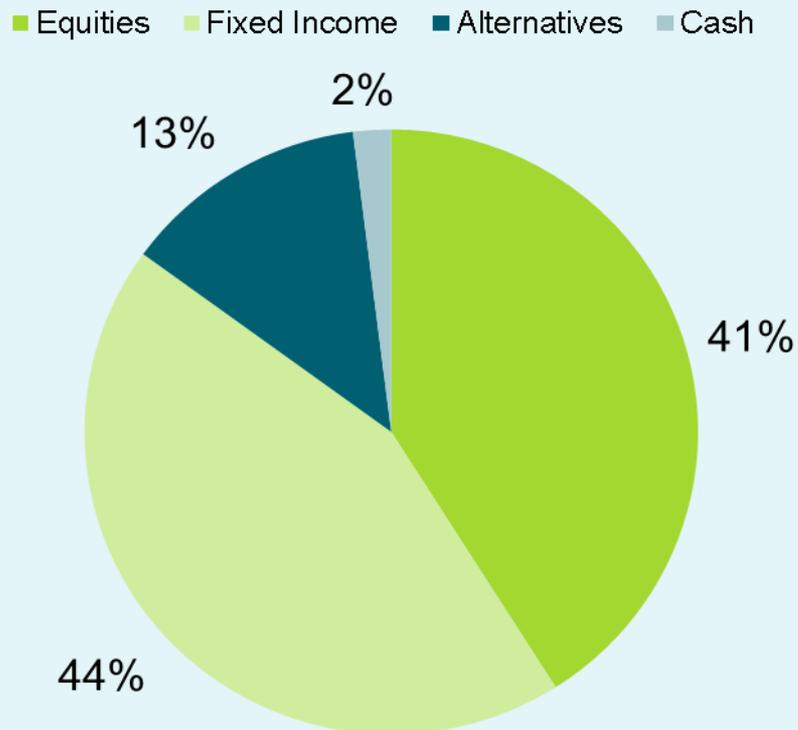


Asset Management in SEB

Overview

- Uno dei più grandi asset manager in Europa:
 - Circa €100 miliardi(31/12/2012) di asset gestiti
 - Struttura multi-boutique con una solida competenza relativa gli investimenti:
 - Azionario
 - Obbligazionario
 - Alternativi
 - Investment Solutions:
 - Quantitative Portfolio Management (QPM)
 - Index & Solutions
 - Multi-Management & Emerging Market Equities
 - 20 team indipendenti con capacità imprenditoriali distribuiti in 5 paesi – 100 investitori professionali
 - Un approccio di gruppo che consente ad ogni cliente di beneficiare dell'expertise collettiva dai diversi team

Distribuzione bilanciata degli AUM Al 31/12/2012



Asset Management in SEB

Selezione di fondi dalla nostra gamma di prodotti

Azionario internazionale

Nordics

SEB Nordic Fund

SEB Nordic Focus Fund
SEB Nordic Small Cap Fund

Global

SEB Global Fund

Core Europe

SEB Aktiefonds (German All Caps)
SEB European Equity Small Caps

Emerging Markets

SEB Russia Fund
SEB Eastern Europe ex Russia Fund
SEB Eastern Europe Small Cap Fund

Obbligazionario

Credit

SEB Corporate Bond Fund EUR

SEB Corporate Bond Fund SEK
SEB Credit Opportunity III

Covered Bonds

SEB Danish Mortgage Bond Fund

Government Bonds

SEB Flexible ST Bond Fund

Eastern Europe Bonds

SEB Eastern European Bond Fund

Alternativo

SEB Alternative Solutions

SEB Dynamic Manager Alpha
SEB True Market Neutral
SEB Manager Catalyst Funds

Managed Futures/CTA

SEB Asset Selection Funds

Private Equity

SEB Listed Private Equity Fund
SEB Private Equity Opportunity Funds

Real Estate

SEB Asian Property II
SEB Asian Pacific REIT Fund

Investment Solutions

Index & Solutions

SEB Ethical Global Index
SEB Europe Index

QPM (rule based)

SEB Concept
Biotechnology

Emerging Markets

SEB Emerging Markets Fund
SEB Asia ex Japan Fund

Introduzione

Crescita sostenuta dei filtri SRI:
Fatto 100 il totale degli investimenti
dal 2009 ad oggi, 4 su 6 delle
strategie SRI sono cresciute di oltre
il 35% annuo.

I mercati nazionali variano
considerabilmente in termini di
crescita degli investimenti SRI,
utilizzo delle strategie SRI, e asset
allocation.

In Europa non esiste
un'unanime definizione
d'investimenti SRI in termini
di processo utilizzato,
impatto sulla società e
qualità dell'analisi effettuata.



Investimenti SRI in Europa

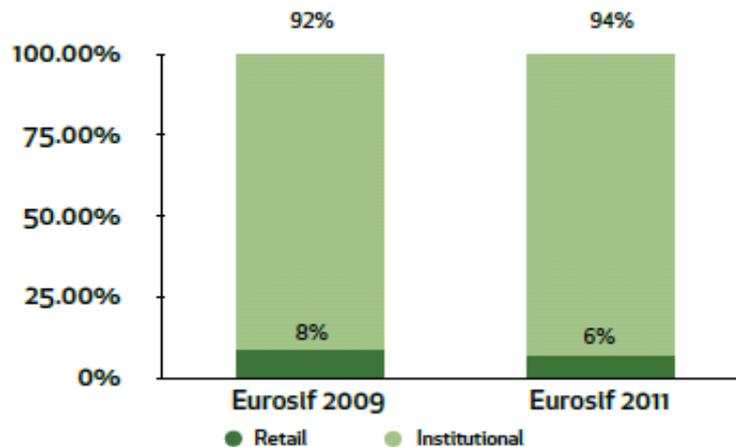
In Europa, gli investimenti SRI rappresentano circa l'1.6% degli investimenti in fondi.

TABLE 9: Market Growth by Strategy

| Europe (14 countries) €Mn | 2009 | 2011 | CAGR |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------|
| Sustainability themed | € 25,361 | € 48,090 | 37.7% |
| Best in Class/Positive Screen | € 132,956 | € 283,206 | 45.9% |
| Norms-based screening | € 988,756 | € 2,346,308 | 54.0% |
| Exclusions | € 1,749,432 | € 3,829,287 | 47.9% |
| Engagement/Voting | € 1,668,473 | € 1,950,406 | 8.1% |
| Integration | € 2,810,506 | € 3,204,107 | 6.8% |

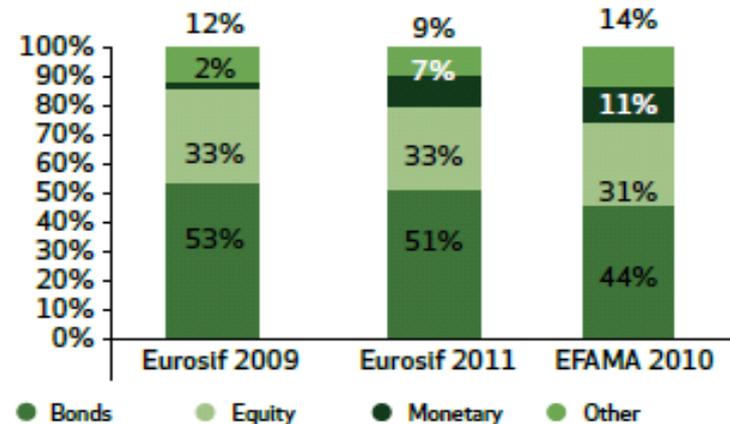
Source: Eurosif

FIGURE 9: Breakdown by type of Investor



Source: Eurosif

Figure 10: Asset Allocation of SRI in Europe



Source: Eurosif

*Fonte: Efama, Asset Management in Europe Maggio 2011

**Fonte: Eurosif, European SRI Study

Le strategie/filtri SRI

Le 7 strategie SRI sono:

Best-in-Class investment selection

Engagement and voting on sustainability matters

Exclusion of holdings from investment universe

Integration of ESG factors in financial analysis

Impact investment

Norms-based screening

Sustainability themed investment

Le 7 strategie SRI

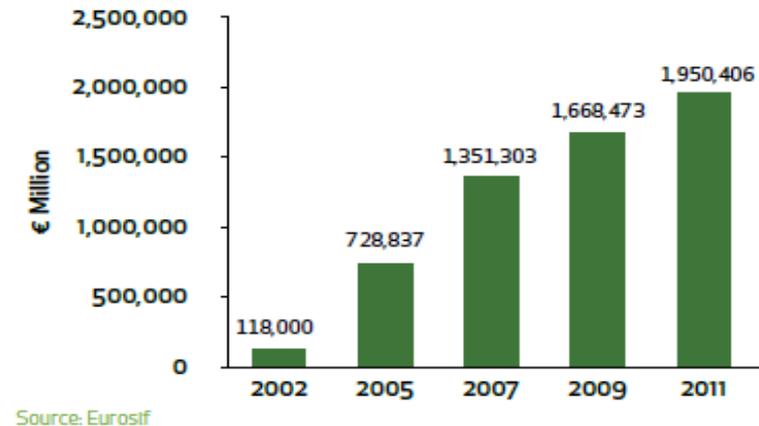
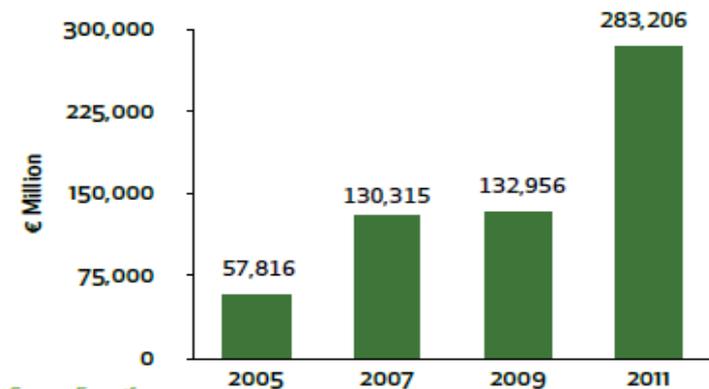
Best-in-class investment selection

E' una strategia in cui gli investimenti meglio performanti all'interno di un universo di categorie o classi vengono scelti o pesati basandosi su criteri ESG*.

Engagement and Voting

Forte attività di coinvolgimento della proprietà attraverso il voto degli azionisti e l'impegno con le imprese sulle questioni ESG*. E' un processo di lungo periodo volto ad influenzare il comportamento della società ed ad aumentarne la consapevolezza sui temi ESG.

Totale investimenti (Europa)



Le 7 strategie SRI

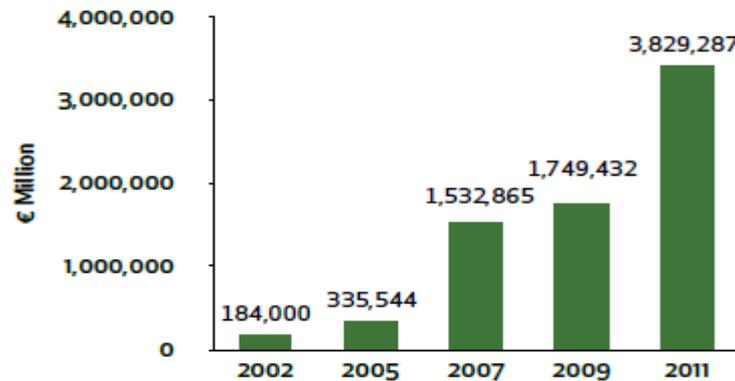
Exclusion

Una strategia che esclude specifici investimenti o classi d'investimento dall'universo investibile come aziende, settori o paesi. Es. Esclusioni di aziende produttrici di armi, alcohol, pornografia, tabacco, test sugli animali.

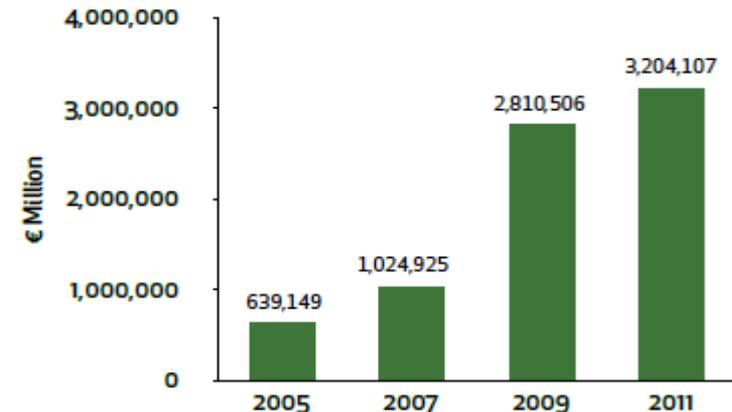
Integration

L'esplicita inclusione dei filtri ESG* di rischio ed opportunità all'interno di una tradizionale analisi finanziaria volta alle decisioni d'investimento.

Totale investimenti (Europa)



Source: Eurosif



Source: Eurosif

Le 7 strategie SRI

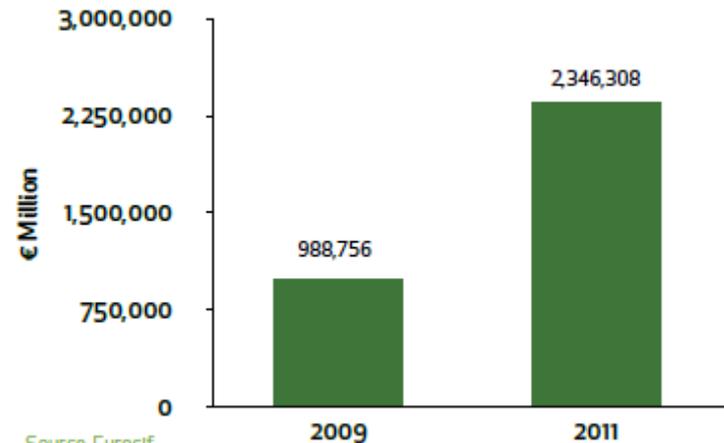
Impact Investment: sono investimenti in compagnie, organizzazioni e fondi volti a generare un impatto sociale ed ambientale insieme ad un ritorno finanziario. Esempi: microfinanza, investimenti sociali.

Norms-based screening

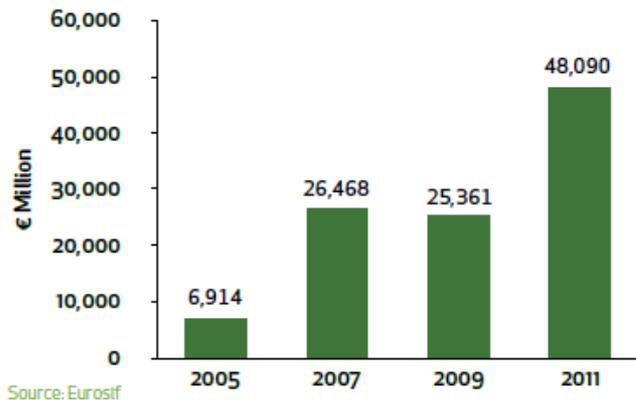
Selezioni degli investimenti basandosi sulla loro conformità alle norme e agli standard internazionali. Es. Le norme dettate dalle Nazioni Unite (NU).



Totale investimenti (Europa)



Totale investimenti (Europa)



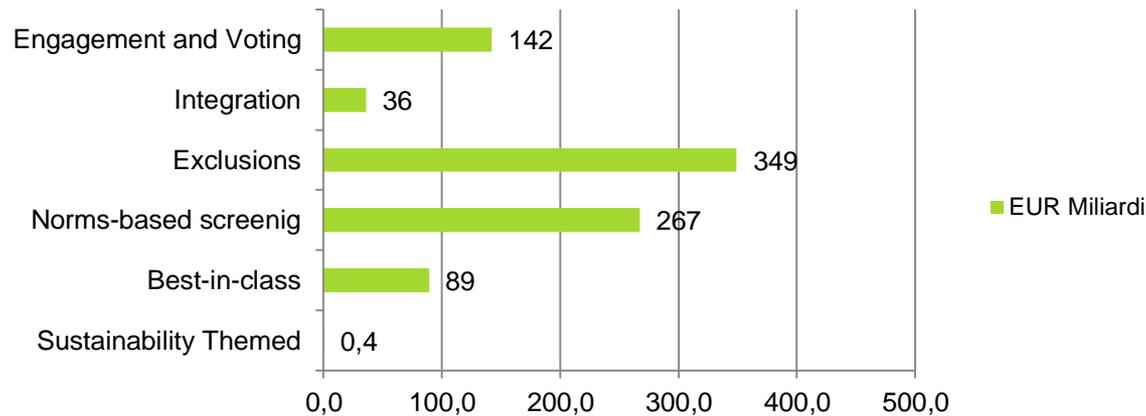
Sustainability themes investment

Investimenti in temi o beni legati allo sviluppo della sostenibilità. In particolare ai temi ambientali e sociali. Esempi: cambiamenti climatici, energie rinnovabili, acqua, salute ed eco-efficienza.

Svezia

- Il mercato degli investimenti SRI è un mercato maturo, la maggior parte degli asset manager utilizzano queste strategie da più di 10 anni.
- La maggior parte degli investitori istituzionali svedesi utilizza dei documenti di politica interna che regolano gli investimenti SRI.
- In precedenti studi commissionati dal Swesif, la SIF* nazionale, è stato chiaro che i più importanti incentivi per l'utilizzo di SRI sono che questi "possono ridurre il rischio di pubblicità negativa". Questo indica che la creazione e l'esecuzione di una strategia SRI è influenzata anche da fattori esterni.

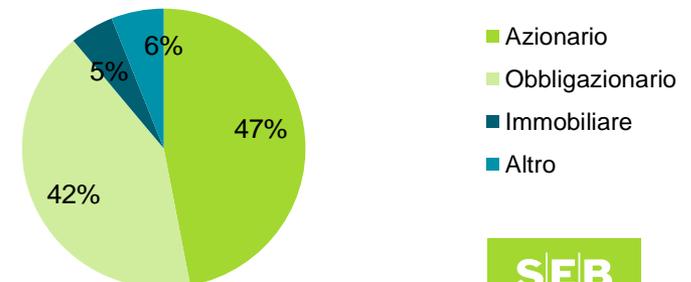
Il mercato Svedese: scomposizione per strategia



L'evoluzione delle strategie nel mercato svedese

| EUR Mn | 2009 | 2011 |
|-----------------------|---------|---------|
| Sustainability Themed | 0 | 407 |
| Best-in-class | 10,456 | 88,548 |
| Norms-based screening | 254,799 | 266,617 |
| Exclusions | 256,721 | 349,280 |
| Integration | 99,232 | 35,875 |
| Engagement and Voting | 141,115 | 141,519 |

Asset allocation del mercato svedese



*SIF: Social Investment Forum

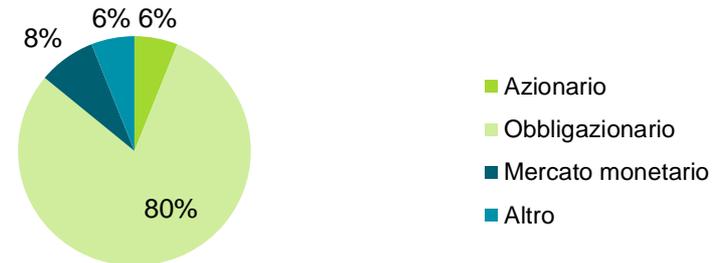
Italia

- In Italia gli SRI rimangono investimenti di nicchia all'interno del settore del risparmio gestito.
- Gli investitori istituzionali mostrano un maggior interesse nei confronti dei filtri SRI come processi di lungo periodo capaci di cogliere i rischi ESG*, rispetto agli investitori retail che continuano ad avere un limitato interesse in fondi con filtri SRI.

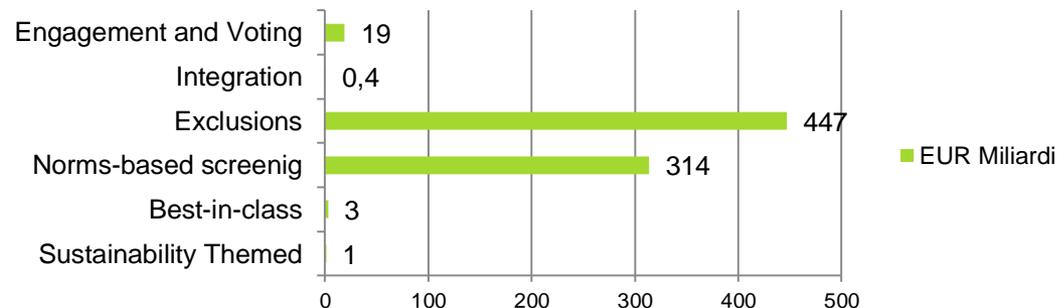
L'evoluzione delle strategie nel mercato italiano

| EUR Mn | 2009 | 2011 |
|-----------------------|---------|---------|
| Sustainability Themed | 987 | 1,051 |
| Best-in-class | 1,829 | 3,422 |
| Norms-based screening | 2,352 | 314,248 |
| Exclusions | 308,628 | 446,790 |
| Integration | 317 | 446 |
| Engagement and Voting | 317 | 18,531 |

Asset Allocation del mercato italiano



Il mercato italiano: break down per strategie



*ESG: Environmental, Social & Governance

Sviluppo atteso

Svezia

- La crisi finanziaria ha mostrato l'importanza della trasparenza e della responsabilità insieme all'importanza di integrare criteri SRI all'interno del processo d'investimento.
- In Svezia è atteso un aumento d'interesse delle strategie SRI. Tale interesse cambierà il modo di concepire i filtri SRI, dandogli sempre più importanza e facendoli diventare parte integrante del processo d'investimento.

Italia

- La crescita degli investimenti SRI dipende principalmente dall'interesse proveniente dai fondi pensione e dalle compagnie assicurative.
- L'industria dell'asset management sembra ancora recepire poco l'utilizzo dei filtri.
- Le compagnie assicurative sono stimolate all'utilizzo di investimenti sostenibili per ragioni interne ed esterne quali: il coinvolgimento in iniziative nazionali ed internazionali.
 - Es. il possibile futuro recepimento del "Sustainable and Responsible Investment Charter" e dei "Principles for Responsible Insurance".