



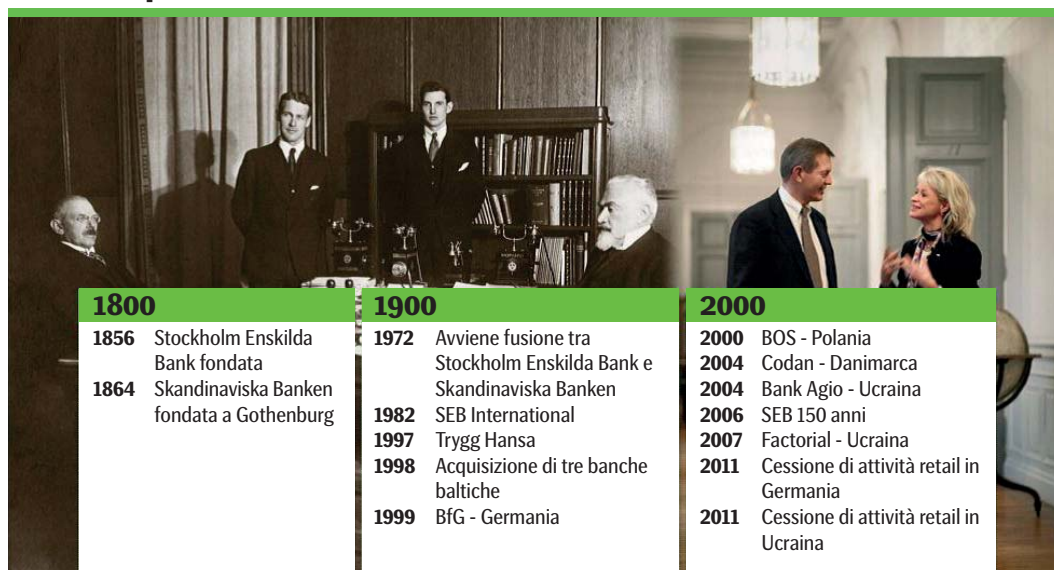
## Guida in materia di solidità finanziaria e tutela dei contraenti

3° trimestre 2014

### La storia di SEB

La nascita di SEB come la conosciamo oggi risale al 1856 quando André Oscar Wallenberg fonda Stockholms Enskilda Bank, la prima banca privata della Svezia. Da allora la banca si è contraddistinta per l'atteggiamento innovativo e l'impegno profuso nel favorire la crescita di famiglie e imprese: sostenendo aziende, imprenditoria e innovazione, SEB ha sempre promosso crescita economica e progresso sociale.

### Il nostro patrimonio



1800	1900	2000
<b>1856</b> Stockholm Enskilda Bank fondata <b>1864</b> Skandinaviska Banken fondata a Gothenburg	<b>1972</b> Avviene fusione tra Stockholm Enskilda Bank e Skandinaviska Banken <b>1982</b> SEB International <b>1997</b> Trygg Hansa <b>1998</b> Acquisizione di tre banche baltiche <b>1999</b> BfG - Germania	<b>2000</b> BOS - Polonia <b>2004</b> Codan - Danimarca <b>2004</b> Bank Agio - Ucraina <b>2006</b> SEB 150 anni <b>2007</b> Factorial - Ucraina <b>2011</b> Cessione di attività retail in Germania <b>2011</b> Cessione di attività retail in Ucraina

## Un istituto finanziario *leader* nei Paesi nordici

Acquisizioni strategiche e crescita organica hanno consentito a SEB di diventare l'odierno istituto finanziario leader nei Paesi nordici e presente in tutto il mondo. In quanto banca di relazione fortemente orientata al servizio alla clientela, SEB offre ai propri clienti svedesi e dei Paesi baltici consulenza finanziaria e un'ampia gamma di servizi finanziari. In Danimarca, Finlandia, Norvegia e Germania, l'attività della Banca si concentra soprattutto sull'offerta di un servizio completo a clienti istituzionali e *corporate*. Nell'ottica di favorire lo sviluppo di *business* e mercati, le attività di SEB sono svolte in una prospettiva di lungo periodo. La natura internazionale del *business* di SEB è testimoniata dalla sua presenza in circa venti Paesi in tutto il mondo. SEB offre servizi a oltre quattro milioni di clienti e dà lavoro a circa 16.000 persone.

## I nostri clienti

2.900 aziende e istituzioni - SEB è leader nei servizi bancari *corporate* e d'investimento nei Paesi nordici: a grandi imprese, istituzioni finanziarie, banche e società immobiliari commerciali sono offerti servizi bancari, accesso ai mercati dei capitali e servizi per le transazioni globali. L'offerta comprende anche soluzioni complete per la gestione patrimoniale e previdenziale.

400.000 piccole e medie imprese – alle quali SEB fornisce svariati prodotti personalizzati inizialmente sviluppati per i clienti di grandi dimensioni. Inoltre, numerosi servizi sono specificatamente studiati per imprenditori e piccole aziende.

4.000.000 clienti privati - SEB offre a circa quattro milioni di persone prodotti e servizi appositamente studiati per soddisfare tutte le loro esigenze finanziarie, tra cui prodotti e servizi per la gestione finanziaria ordinaria, i risparmi, i prestiti, la gestione patrimoniale e le assicurazioni vita.

SEB è un *partner* solido e affidabile e della sua natura internazionale è prova la sua presenza in circa venti Paesi in tutto il mondo. In un periodo così difficile come quello che stiamo vivendo, è confortante sapere che SEB figura fra le 10 banche più solide al mondo nel 2014 (fonte: *Bloomberg*).



La sede legale del Gruppo SEB è a Stoccolma e attualmente il Gruppo impiega circa 16.000 persone in tutto il mondo. SEB è un marchio molto noto nei Paesi nordici. Per SEB è cruciale essere partner di fiducia sia nei momenti favorevoli sia in quelli sfavorevoli e dare ogni giorno buoni consigli e, inoltre, anticipare le esigenze future.

## Costruire su una lunga tradizione di eccellenza

SEB vanta un numero notevole di riconoscimenti su un'ampia gamma di attività (si veda [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com)) tra i quali riconoscimenti da organismi di ricerca indipendenti e riviste di settore e, soprattutto, dichiarazioni di apprezzamento che sono conferite sulla base del *feedback* del nostro riferimento più importante, cioè i nostri clienti.

Di recente il CEO del Gruppo SEB, Annika Falkengren, è stata nominata come "Banchiere europeo dell'anno" per il 2012 da un gruppo composto da venti principali giornalisti finanziari di pubblicazioni come *Frankfurter Allgemeine Zeitung*, *Financial Times* e il *Wall Street Journal*. Questo gruppo, fu costituito nel 1993 su iniziativa della società tedesca di comunicazioni Maleki Group, assegna, da quasi due decenni, il premio di "Banchiere europeo dell'anno" a titolo di riconoscimento per gli eccezionali risultati ottenuti dai massimi esponenti del settore finanziario europeo.

## Le componenti essenziali del DNA di SEB

L'identità e l'originalità del Gruppo SEB si sintetizzano nelle seguenti componenti:

*Mission:* Favorire il successo di persone e business fornendo consulenza di qualità e risorse finanziarie.

*Vision:* Rappresentare un *partner* affidabile di fiducia per i clienti ambiziosi.

I nostri valori si riflettono nell'impegno assunto con i nostri gruppi di riferimento. Naturalmente l'obiettivo è creare valore a tutti i livelli: per clienti, azionisti e dipendenti.

**Continuità** - Impariamo, mettiamo in discussione e interveniamo sulla base della nostra lunga esperienza.

**Rispetto reciproco** - Siamo aperti e ci impegniamo sempre per conquistare la fiducia degli altri, oltre che quella reciproca.

**Professionalità** – Agevoliamo le persone nel fare business con noi, in quanto condividiamo le nostre conoscenze e ci assumiamo la responsabilità delle nostre azioni.

**Impegno** - Forniamo la massima dedizione affinché qualsiasi nostra azione rafforzi i rapporti e il servizio ai clienti.

## Informazioni principali su SEB

- Standard & Poors ha assegnato al Gruppo SEB il *rating* A+ (2014) relativo alla solidità aziendale;
- SEB è un partner solido e affidabile e la sua natura internazionale è testimoniata dalla sua presenza in circa venti Paesi in tutto il mondo;
- In un periodo così difficile come quello che stiamo vivendo, è confortante sapere che SEB figura fra le dieci banche più solide al mondo nel 2014 (fonte: Bloomberg);
- Attivo totale del Gruppo SEB pari a €280,05 mld e patrimonio in gestione di oltre €163,6 mld;
- 2.900 clienti fra istituzioni e società di grandi dimensioni;
- 400.000 clienti fra le PMI;
- 4.000.000 clienti privati;
- 16.000 dipendenti in tutto il mondo;
- l'84% del Risultato di gestione del 2012 è stato realizzato in Svezia, Norvegia, Danimarca, Finlandia e Germania;
- *leader* in Svezia nella fornitura di assicurazioni di tipo *unit-linked*;
- un marchio molto noto in Nord Europa;
- la sede legale del Gruppo SEB è a Stoccolma.

Per ulteriori informazioni sui rating delle società del Gruppo SEB, si rimanda al sito Web: [www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com)

**Ultimo aggiornamento luglio 2014****Stabilità in una congiuntura di generale incertezza**

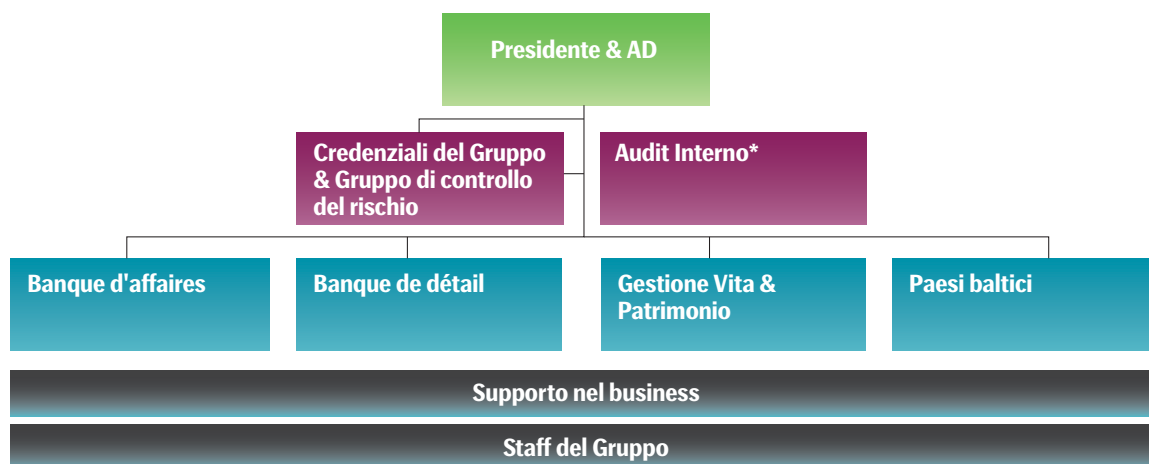
Naturalmente per i clienti risulta particolarmente importante conoscere la solidità finanziaria e la sicurezza delle società con cui investono e la presente Guida è stata predisposta proprio per riuscire a dare una risposta più esauriente possibile alle domande sulla sicurezza finanziaria di SEB Life International.

L'attuale congiuntura economica si conferma difficile e fonte di preoccupazione in molti Paesi europei. Le importanti misure adottate dai Governi non sono riuscite ad allentare l'incertezza politica e il malcontento rispetto al debito sovrano. Di recente questa attuale atmosfera di incertezza ha inciso anche sul tasso di crescita economica in diverse parti del mondo. Per quanto riguarda l'Europa, se in alcune aree un ritorno della recessione rimane una seria minaccia, tuttavia in altre si registrano segnali di ripresa.

Gruppo SEB offre una gamma di soluzioni in grado di aiutare a superare indenni questo difficile periodo. Avendo alle spalle una lunga storia di stabilità e successo, i nostri prodotti assicurativi che rispettano la normativa locale e la gamma di fondi in continua evoluzione evidenziano il nostro costante impegno per assicurare di restare la società prescelta dagli investitori internazionali.

**La storia di Skandinaviska Enskilda Banken fondata nel 1856**

UNA SOLIDA CAPOGRUPPO - SEB Life International Assurance Company Designated Activity Company operante con la denominazione di SEB Life International fa parte del Gruppo SEB, uno dei maggiori Gruppi bancari e assicurativi del ramo vita operanti nell'Europa settentrionale. Da oltre 150 anni il Gruppo SEB offre servizi finanziari ai propri clienti. Tradizione imprenditoriale, relazioni consolidate e visione internazionale sono solo alcune delle numerose qualità che contribuiscono all'enorme successo di SEB.



\* Comunicazione diretta con CdA

## SEB Life International

SEB Life International è stata costituita con lo specifico scopo di soddisfare le diverse esigenze e ambizioni degli investitori internazionali. La Compagnia è una controllata al 100% di SEB Life and Pension Holding AB, società facente parte del Gruppo SEB. SEB Life and Pension Holding AB ha in gestione un patrimonio di oltre €52mld.

SEB Life International è una controllata appartenente al Gruppo SEB ed è soggetta separatamente a monitoraggio e regolamentazione della Banca Centrale d'Irlanda ([www.centralbank.ie](http://www.centralbank.ie)). SEB Life International deve mantenere capitale e riserve propri, oltre ad avere un margine di solvibilità proprio. In caso di necessità, gli attivi di SEB Life International non saranno utilizzabili come garanzia della capogruppo. Il coefficiente di solvibilità (ovvero il rapporto tra patrimonio libero e margine minimo di solvibilità) è circa 4:1 ovvero il capitale è quattro volte superiore rispetto a quanto disposto dall'UE in ambito assicurativo. In qualità di compagnia assicurativa del ramo vita, è obbligata mantenere un livello di capitale adeguato per operare in maniera indipendente.

Al dicembre 2013, il patrimonio complessivo in gestione da parte di SEB Life International superava €5,6mld.

(Per ulteriori informazioni su SEB Life International si rimanda al sito Web [www.seb.ie](http://www.seb.ie))

## La nostra offerta

SEB Life International Assurance Company Designated Activity Company, operante con la denominazione SEB Life International, è una compagnia assicurativa operante nel ramo vita costituita e regolamentata in Irlanda che si occupa di distribuzione transfrontaliera di prodotti di investimento assicurativi ai sensi della Terza direttiva UE sulle assicurazioni vita in regime di Libera prestazione di servizi. SEB Life International è specializzata nell'emissione di polizze assicurative UE personalizzate ed offre soluzioni su misura per soddisfare complesse esigenze di investimento.

SEB Life International lavora a stretto contatto con i consulenti finanziari regolamentati dell'intera Europa in modo da fornire soluzioni personalizzate alle persone che desiderano investire sulla base delle proprie esigenze finanziarie a lungo termine.

## Tipologie di investimento

Ogni Paese ha le proprie specifiche norme rispetto all'universo di fondi che possono essere collegati a polizze assicurative. SEB Life International offre accesso ad un'ampia gamma di attivi tra cui scegliere garantendo un'importante libertà di investimento e l'opportunità di selezionare i fondi più adatti alle esigenze e al profilo di rischio specifici del cliente. Per ulteriori dettagli si rimanda alla documentazione sul prodotto relativa a un singolo Paese.

## Sintesi dei vantaggi

- Ampia scelta di fondi diversificati interni ed esterni
- Accesso a fondi interni che replicano fondi di emittenti di prim'ordine
- Facilità di accesso a un'ampia gamma di classi di attivi
- Flessibilità - possibilità di selezionare in autonomia e adattare la propria strategia d'investimento

## Sicurezza e regolamentazione

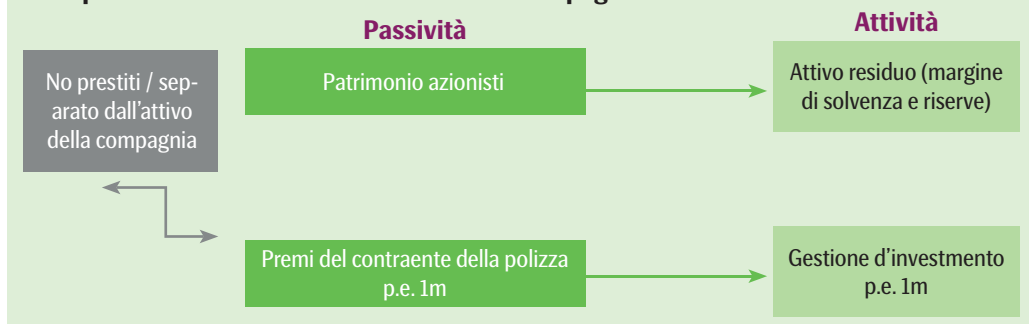
I clienti hanno bisogno di rassicurazioni in merito alla sicurezza dei propri investimenti e ai controlli posti in atto per salvaguardarli. I clienti possono essere preoccupati del possibile impatto su SEB Life International del fallimento delle banche esterne e del rischio di controparte. Le compagnie di assicurazione irlandesi sono strutturate ed operano con modalità sostanzialmente differenti dalle altre istituzioni finanziarie per tre fondamentali ragioni:

- nel ramo delle assicurazioni vita gli aspetti finanziari funzionano in modo radicalmente differente da altri settori di servizi finanziari
- il *business model* di una compagnia assicurativa del ramo vita prevede determinate tutele
- la supervisione di una compagnia assicurativa del ramo vita è molto diversa da quella di altre attività

## Il modello di una compagnia assicurativa del ramo vita

Le compagnie del ramo vita accettano premi dai contraenti e, al fine di garantire tutela/copertura del caso morte, tutti i premi sono raggruppati per soddisfare eventuali richieste di copertura assicurativa. I rischi di copertura del caso morte sono mitigati tramite la stipulazione di polizze di riassicurazione. Nel caso delle polizze unit linked, i premi sono investiti per conto dei contraenti in una gamma di fondi assicurativi interni. Le richieste di copertura e i riscatti sono liquidati tramite la vendita degli attivi collegati alle quote della polizza. Pertanto, dovendo detenere un ammontare complessivo di attività superiore alle eventuali passività, nelle compagnie vita attività e passività sono in linea. Il margine di solvibilità rappresenta un'ulteriore garanzia del fatto che le attività siano superiori alle passività. Gli assicuratori allineano attività e passività in modo che in caso di diminuzione del valore di un attivo, anche il corrispondente passivo subisce la medesima sorte.

### Esempio di un investimento detenuto da una compagnia assicurativa del ramo vita



Le compagnie assicurative tendono ad evitare garanzie elevate in modo da mantenere ridotto il rischio assunto dalla compagnia stessa. In assenza di tali garanzie, il contraente si assume il rischio dell'investimento, senza alcun onere da parte dell'assicuratore.

**Gli attivi del contraente sono investiti, separati (*ring-fenced*) e protetti.**

Ai sensi dei Termini e delle Condizioni delle singole polizze, la Compagnia assicurativa è responsabile del pagamento del valore complessivo degli attivi inclusi nelle polizze dei clienti. Tali attivi sono iscritti dalla Compagnia assicurativa in un registro specifico che è aggiornato ogni giorno lavorativo. In caso di insolvenza della Compagnia assicurativa (seppur si tratti di un'ipotesi altamente improbabile), i Contraenti hanno diritto a ricevere il valore degli attivi iscritti nel registro, il che implica che gli attivi non possano essere utilizzati dalla Compagnia assicurativa per pagare altri soggetti fatta eccezione per i Contraenti. L'attuale contesto normativo tutela quindi il valore complessivo degli attivi inclusi nelle polizze dei clienti in caso di insolvenza della Compagnia assicurativa.

## Panoramica sulle Compagnie di assicurazione del ramo vita

Tutte le compagnie assicurative aventi sede in Irlanda e operanti nel ramo vita sono disciplinate in maniera rigorosa dalla Banca Centrale d'Irlanda. L'Irlanda è un Paese membro dell'Unione Europea (UE) e il sistema normativo irlandese ha recepito pienamente le indicazioni normative dell'UE.

Le compagnie di assicurazione sono soggetti regolamentati la cui primaria supervisione è a carico del Consiglio di Amministrazione e dalla Banca Centrale Irlanda. Tuttavia esiste anche un livello aggiuntivo di governance rispetto alle altre istituzioni finanziarie ovvero l'Attuario incaricato. L'Attuario incaricato è tenuto a rispettare severi standard professionali e dal punto di vista legale opera in maniera del tutto indipendente dalla compagnia di assicurazione. L'Attuario incaricato certifica in maniera indipendente riserve e margini di solvibilità, monitora costantemente la compagnia e ha il dovere di riferire all'Autorità di vigilanza qualsiasi questione di rilievo a lui nota.

Devono essere accantonate riserve tecniche in misura tale da garantire che corrispondano al valore globale di tutte le passività verso i contraenti. Per quanto riguarda le linee di prodotto, deve essere mantenuto anche un margine di solvibilità superiore alle riserve tecniche.

## Assicurazioni – un solido contesto di investimento

Le compagnie assicurative operanti nel ramo vita rappresentano organizzazioni a rischio ridotto in quanto la presenza di protezioni a diversi livelli garantisce sicurezza finanziaria a tutti i contraenti; inoltre vi sono ulteriori protezioni che derivano dalla supervisione e regolamentazione delle compagnie operanti nel ramo vita. Tra le salvaguardie per proteggere i contraenti, vi sono:

### Personalità giuridica separata

Pur facendo parte del Gruppo SEB, SEB Life International ha una personalità giuridica totalmente separata ed è soggetta separatamente a monitoraggio e regolamentazione della Banca Centrale d'Irlanda ([www.centralbank.ie](http://www.centralbank.ie)). L'indice di solvibilità della compagnia è circa di 4:1.

**“il capitale è quattro volte superiore rispetto a quanto disposto dall'UE in ambito assicurativo”**

### Un business interamente Unit Linked

Il business di SEB Life International è quasi al 100% di tipo unit linked: la compagnia non ha alcuna esposizione alle garanzie di investimento e presenta livelli molto ridotti di prestazioni di rischio. Di conseguenza il rischio di investimento della polizza è a carico dei relativi contraenti e quindi in presenza di un investimento sbagliato, le perdite di una polizza non incidono sulle altre polizze. Per quanto riguarda le rare attività rischiose (ovvero copertura caso morte oltre al valore del fondo), nella maggior parte dei casi sono soggette a polizze di riassicurazione; il rischio finale si sposta quindi su terzi riassicuratori.

### Rischio di controparte

Qualora gli attivi che coprono un qualsiasi prodotto siano esposti al rischio di controparte, il rischio di controparte è in realtà a carico dei contraenti, come risulta chiaramente nella documentazione fornita da SEB Life International. Pertanto in caso di fallimento di una controparte, SEB Life International non ne risentirebbe in alcun modo in quanto SEB Life International non è tenuta a compensare le perdite subite dai contraenti. Di conseguenza il fallimento di una controparte non ha conseguenze dirette sulla solvibilità di SEB Life International o sugli altri contraenti.

## Salvaguardie normative per i Contraenti

Trattandosi di una compagnia assicurativa operante nel ramo vita, SEB Life International prevede importanti salvaguardie e tutele concesse ai contraenti tramite i sistemi normativi. Infatti, siamo tenuti a fornire annualmente dichiarazioni fiscali dettagliate alla Banca Centrale d'Irlanda al fine di dimostrare la solvibilità oltre al rispetto del margine minimo di solvibilità.

### Margine di solvibilità delle compagnie assicurative del ramo vita rispetto alle banche

Una delle principali differenze dal punto di vista normativo fra una compagnia di assicurazione e una banca è che la banca non è tenuta a detenere costantemente l'intero ammontare dei depositi (ma può prestarli ad altri clienti). In altre parole nelle banche le passività in deposito (ovvero il denaro da restituire ai clienti in caso di richiesta) non trova esatta corrispondenza nell'attivo. Per contro, le compagnie assicurative del ramo vita sono tenute a detenere costantemente tutti gli attivi sottostanti alle proprie polizze unit linked, oltre ad una somma aggiuntiva per il margine di solvibilità (come illustrato a precedenza).

### Limitazioni al pagamento dei dividendi

SEB Life International non può corrispondere dividendi alla capogruppo, a meno che, le attività non siano superiori alle passività; in altre parole i dividendi vengono distribuiti solo in presenza di utili sufficienti. Norme di questo tipo impediscono la riduzione degli attivi a danno dei contraenti, proteggendone quindi gli investimenti. Questa misura tutela altresì i contraenti di SEB Life International da un eventuale tentativo della capogruppo (o di un liquidatore) di sottrarre fondi a SEB Life International al fine di soddisfare i propri creditori nell'improbabile caso di un fallimento.

### La direttiva “liquidazione”

La Direttiva “liquidazione” dell'UE (Direttiva 2001/17/CE in materia di risanamento e liquidazione delle imprese di assicurazione) stabilisce che, in caso di liquidazione di una compagnia di assicurazione, per pagare le passività dei contraenti devono essere utilizzati tutti gli attivi di una compagnia di assicurazione in maniera

prioritaria rispetto a qualsiasi altro creditore (fatta eccezione per le commissioni del liquidatore e l'Agenzia delle Entrate irlandese, Revenue Commissioners). In altre parole, rispetto al patrimonio della compagnia, i contraenti sono assimilati a creditori privilegiati. A fronte di ciò, in Irlanda, le compagnie assicurative non possono utilizzare attivi dei contraenti quale garanzia per accedere a un finanziamento.

#### Limitazioni all'utilizzo dei derivati

Le norme sugli investimenti delle compagnie di assicurazione impongono forti limitazioni in relazione all'utilizzo dei derivati; infatti le compagnie possono far ricorso ai derivati solo per (1) ridurre il rischio di investimento o (2) per un'efficiente gestione del portafoglio. In pratica ciò comporta che una compagnia di assicurazione non possa far ricorso ai derivati per creare posizioni leveraged, ovvero non vi è esposizione all'elevato rischio derivante dall'utilizzo dei derivati.

#### Facoltà di intervento dell'autorità di vigilanza

Le compagnie assicurative del ramo vita sono tenute a fornire annualmente dichiarazioni fiscali dettagliate alla Banca Centrale Irlanda al fine di dimostrare la propria solvibilità oltre al rispetto del margine minimo di solvibilità. In caso di deterioramento del merito creditizio, l'autorità ha facoltà di intervenire e pretendere la realizzazione di un piano di stabilizzazione della posizione finanziaria, che potrebbe perfino prevedere la sospensione dell'emissione di polizze ovvero qualsiasi altra azione ritenuta necessaria.

#### In ambito assicurativo esiste un programma di indennizzo agli investitori?

In Irlanda la legge non prevede alcun programma di indennizzo per coloro che investono in polizze assicurative. In realtà si è preferito puntare su un attento monitoraggio delle compagnie assicurative e sul controllo delle rispettive attività, nonché degli attivi sottostanti alle passività in modo da garantire che l'insolvenza resti una possibilità estremamente remota. Come discusso in precedenza siamo tenuti a mantenere gli attivi in linea con le passività, oltre a ulteriori capitali per il margine di solvibilità. Nel caso di SEB Life International il capitale supera di ben quattro volte il margine minimo. Infine bisogna ricordare che il sistema di regolamentazione irlandese delle compagnie di assicurazione si fonda sul diritto dell'Unione Europea e vanta basi estremamente solide.

#### In sintesi

- SEB è stata costituita nel 1856 e negli anni è riuscita a diventare l'istituto finanziario leader dei Paesi nordici;
- SEB vanta una lunga storia e ha affrontato diverse crisi, uscendone ogni volta più forte;
- Solo le società più solide sono sopravvissute alle recenti turbolenze;
- Il modello di business delle compagnie assicurative del ramo vita garantisce importanti tutele;
- Le compagnie assicurative del ramo vita operano in maniera diversa dagli istituti di credit;
- Le compagnie assicurative del ramo vita presentano un livello di supervisione aggiuntivo, l'Attuario incaricato;
- Gli assicuratori del ramo vita non hanno portafogli prestiti e tutte le passività devono avere almeno un attivo abbinato;
- Il carattere internazionale di SEB è rispecchiato dalla sua diffusione in 20 Paesi di tutto il mondo;
- al 31 dicembre 2013, il patrimonio in gestione era pari a €163,6 mld;
- SEB Life International è una sussidiaria separata interamente di proprietà dal Gruppo SEB con quasi il 100% di *unit-linked business*, attivi separati e con *business* all'interno dell'Unione Europea e ben diversificati.

Fonte di informazioni: SEB Life International & Gruppo SEB