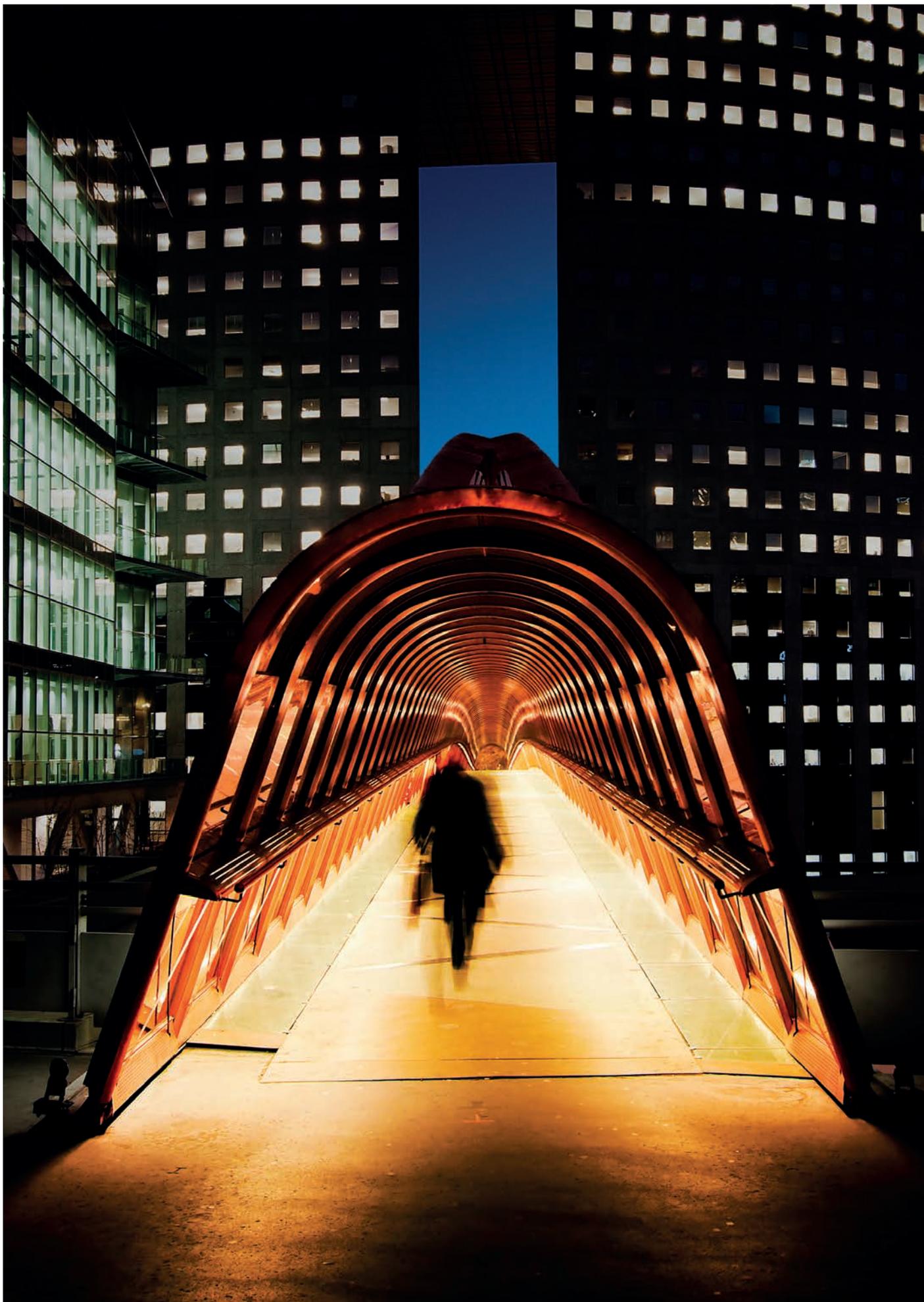




*Activate the network*



[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



PwC - Actuarial Services è una boutique di consulenza dedicata alle analisi e valutazioni quantitative e strategiche per i settori finanziario ed industriale. I servizi offerti originano da esigenze di compliance o di business.

L'avvio della società ha richiesto un importante investimento in risorse e competenze a seguito del quale il team si compone ora sia di professionisti con molti anni di attività nella consulenza sia di manager con significative esperienze nella gestione societaria.

Il gruppo Actuarial Services persegue livelli di crescita ambiziosi, perciò è costantemente attiva la selezione di giovani talenti o di senior in grado di aggiungere specifiche competenze.

Ha particolare rilevanza la stretta collaborazione con il Network internazionale PwC al quale la practice italiana partecipa attivamente. Il Network contribuisce ad arricchire la gamma dei servizi offerti e l'expertise che è possibile mettere a disposizione dei clienti locali. Inoltre, per le attività più innovative (es. Big Data) o più complesse (es. IFRS4 ph.2) si costituiscono centri di eccellenza internazionali al fine di massimizzare le esperienze e la capacità di delivery.



## Solvency II

Per l'implementazione di Solvency II sono state sviluppate competenze molto elevate in grado di presidiare tutti gli aspetti quantitativi e di governance peculiari del sistema di gestione dei rischi: dalla validazione dei database, alla selezione/implementazione dei modelli di calcolo fino alle valutazioni quantitative ed alla reportistica interna o verso l'esterno. Negli ultimi anni sono state seguite diverse application anche verso l'Autorità, implementazioni (o review) dei modelli di calcolo sia per la Standard Formula che per USP o stile Modello Interno.

Attraverso tali esperienze, a favore dei clienti, sono stati definiti modelli di calibrazione delle ipotesi, verifiche campionarie o massive sui database, modelli di calcolo degli USP, modelli di calcolo del capitale assorbito per i vari rischi, modelli per le proiezioni ORSA di tipo Own Risk, modelli per la Profit and Loss Attribution e la Capital Allocation, framework completi di definizione del Risk Appetite fino alla calibrazione dei Limiti Operativi ed al loro monitoraggio, ecc.. Inoltre è stata sviluppata anche la parte documentale, la definizione degli owner di processo, la costruzione di controlli manuali ed automatici, i report necessari per le varie aree societarie e per l'Autorità o il mercato.

Settore: Insurance



## Risk Management

La profonda conoscenza dei modelli valutativi in ambito finanziario e attuariale e la disponibilità di moderni software di calcolo consentono al team Actuarial Services di supportare il disegno dell'organizzazione interna per la gestione dei rischi e la loro valutazione.

Le esperienze maturate riguardano la predisposizione dei manuali operativi, la verifica dei modelli di calcolo e la loro implementazione, la validazione dei database, la costruzione di specifiche reportistiche per le aree operative, per la direzione e per il board. In particolare per il settore assicurativo viene offerto il supporto alla Funzione di Risk Management interno o viene ricoperto il ruolo in outsourcing.

Settore: Insurance, Banking, SGR, Oil & Energy, Consumer, Utilities, Food, Media



## Funzione attuariale

La Funzione Attuariale è di recente costituzione nel settore assicurativo; per essa è prevista una costante interazione sia con le funzioni operative sia con le altre funzioni deputate al controllo dell'impresa e il suo perimetro di intervento è piuttosto articolato, ma lo scambio professionale con il Network internazionale e l'esperienza maturata come Attuari Incaricati in Italia consentono di mettere a disposizione dei clienti un solido approccio valutativo ed un livello di complessità modulare (anche nel disegno della distinzione tra ruoli di controllo e ruoli operativi). In tale ambito, la sinergia con le esperienze maturate su Solvency II e il Risk Management in genere supportano sia l'organizzazione delle attività attinenti la nuova funzione sia la modellistica valutativa.

La collaborazione con il Network ha inoltre consentito la definizione di una reportistica idonea per i pareri e le relazioni previste dalla normativa. Anche in questo caso viene offerto un supporto alla Funzione Attuariale interna oppure viene offerta l'assunzione del ruolo in outsourcing.

Settore: Insurance



## Pricing assicurazioni danni

All'interno dei rami danni le problematiche di pricing più complesse hanno sempre riguardato la RCA e per tale necessità nella divisione Actuarial Services è stata creata alcuni anni fa un'unità di esperti nella gestione dei dati e nella programmazione dei software più comunemente usati per le analisi di tipo GLM. Con un approccio flessibile, sono stati forniti servizi a compagnie tradizionali, di bancassicurazione (unendo anche score non assicurativi) e a compagnie dirette, sono state elaborate tariffe RCA con Black Box ed è stata maturata una forte esperienza nella valutazione delle flotte (per i vari tipi di veicoli) attraverso un'attività ricorrente svolta nei confronti di operatori nazionali ed internazionali. Inoltre, il team Actuarial Services mette a disposizione tutto il suo know-how per la costruzione di tariffe altamente personalizzate in funzione di specifici target di clientela definiti dall'Impresa, sia riguardo i rischi legati alla persona sia riguardo quelli legati ai beni o ai servizi offerti, monitorandone la profittabilità e l'assorbimento di capitale. Con l'ingresso di Solvency II, negli ultimi anni è cresciuto l'uso di tecniche di valutazione più sofisticate anche negli altri rami, migliorando il processo di calcolo per altre tariffe. La divisione Actuarial Services è in grado di effettuare valutazioni stocastiche di profittabilità, al lordo e al netto della riassicurazione con le relative misure di assorbimento di capitale. Peraltro, valorizzando la partecipazione ai centri di eccellenza internazionali, si sono formate competenze e soluzioni per le nuove tematiche dei Big Data e Internet of Things.

Settore: Insurance



## Pricing assicurazioni vita

Il pricing nelle assicurazioni vita si è recentemente focalizzato sulla valutazione delle garanzie esplicite ed implicite (embedded option) e sull'allocazione dei costi. I modelli di calcolo adottati dal team Actuarial Services consentono una corretta determinazione delle garanzie esplicite ed implicite grazie all'adozione di tecniche stocastiche e quindi permettono un'affidabile valutazione della profittabilità e del capitale assorbito.

Per la stima delle ipotesi non economiche possono essere seguite modalità più tradizionali o soluzioni più innovative che per esempio mutuano esperienze dai GLM usati nel business danni.

Relativamente all'allocazione dei costi generali per i singoli contratti, sono state sperimentate diverse soluzioni operative che, sulla base di opportuni driver, supportano un'allocazione razionale delle voci di costo. In tal modo si contribuisce in maniera appropriata alle valutazioni di profittabilità e di capitale. Con riferimento ai prodotti di rischio, invece, oltre alle tematiche di pricing, una valutazione complessiva tiene conto anche dell'effetto stocastico/probabilistico della riassicurazione al fine di individuare il trattato ottimale per la tariffa in esame.

Inoltre, il gruppo Actuarial Services offre il suo supporto e la propria expertise per la costruzione di prodotti finanziari (es. Unit Linked collegate a fondi Esterni/Interni/ETF) ad architettura aperta e di tipo modulare, ovvero con la possibilità di affiancare una o più garanzie di tipo assicurativo (TCM, Dread Disease, Invalidità, LTC, ecc.) al prodotto base.

Settore: Insurance



## Pricing finanziario

La complessità dei prodotti finanziari, ed in particolare dei prodotti strutturati o degli strumenti derivati, ha raggiunto livelli elevatissimi tali da renderne difficile la gestione anche per le altre istituzioni finanziarie. Tali strumenti possono essere utilizzati in minima parte a fini speculativi e prevalentemente a copertura di specifici rischi. Per questo motivo le eccellenti competenze finanziarie presenti nel team Actuarial Services sono state messe a disposizione dei clienti per supportare la negoziazione di alcuni specifici prodotti, anche a diretto contatto con le società emittenti.

In alcuni casi l'attività di verifica del pricing è particolarmente delicata poiché il titolo entra direttamente nelle caratteristiche del prodotto venduto alla clientela retail per cui il meccanismo di funzionamento del derivato condiziona anche la prestazione garantita verso i terzi. Tali progetti rendono il pricing finanziario finale coerente con gli obiettivi di acquisto e la situazione patrimoniale della società acquirente.

Settore: Insurance, Pension, SGR, Banking





### **Internalizzazione e personalizzazione di software**

Il gruppo Actuarial Services ha maturato una robusta esperienza nelle attività connesse al cambio di software gestionali (attività di porting). Si fa riferimento, pertanto, alla mappatura di tutte le tariffe secondo le caratteristiche fondamentali, alla loro eventuale razionalizzazione, alla personalizzazione delle funzionalità sul nuovo software e alla relativa parametrizzazione, ai test funzionali come anche ai test massivi fino all'attivazione dell'ambiente di produzione.

Per tali attività sono stati organizzati due distinti gruppi di lavoro, uno per i rami danni ed uno per i rami vita, e sono ormai conosciuti i software di maggiore diffusione.

In aggiunta, si fornisce supporto affinché il cosiddetto “front end” sia allineato e coerente con il corrispondente “back end”, gestendo l'ottimizzazione delle anagrafiche e delle operazioni di assunzione e di post vendita. Inoltre, il team Actuarial Services è in grado di offrire il proprio supporto per il disegno funzionale del data warehouse e dei report ad esso collegati.

*Settore: Insurance*

---



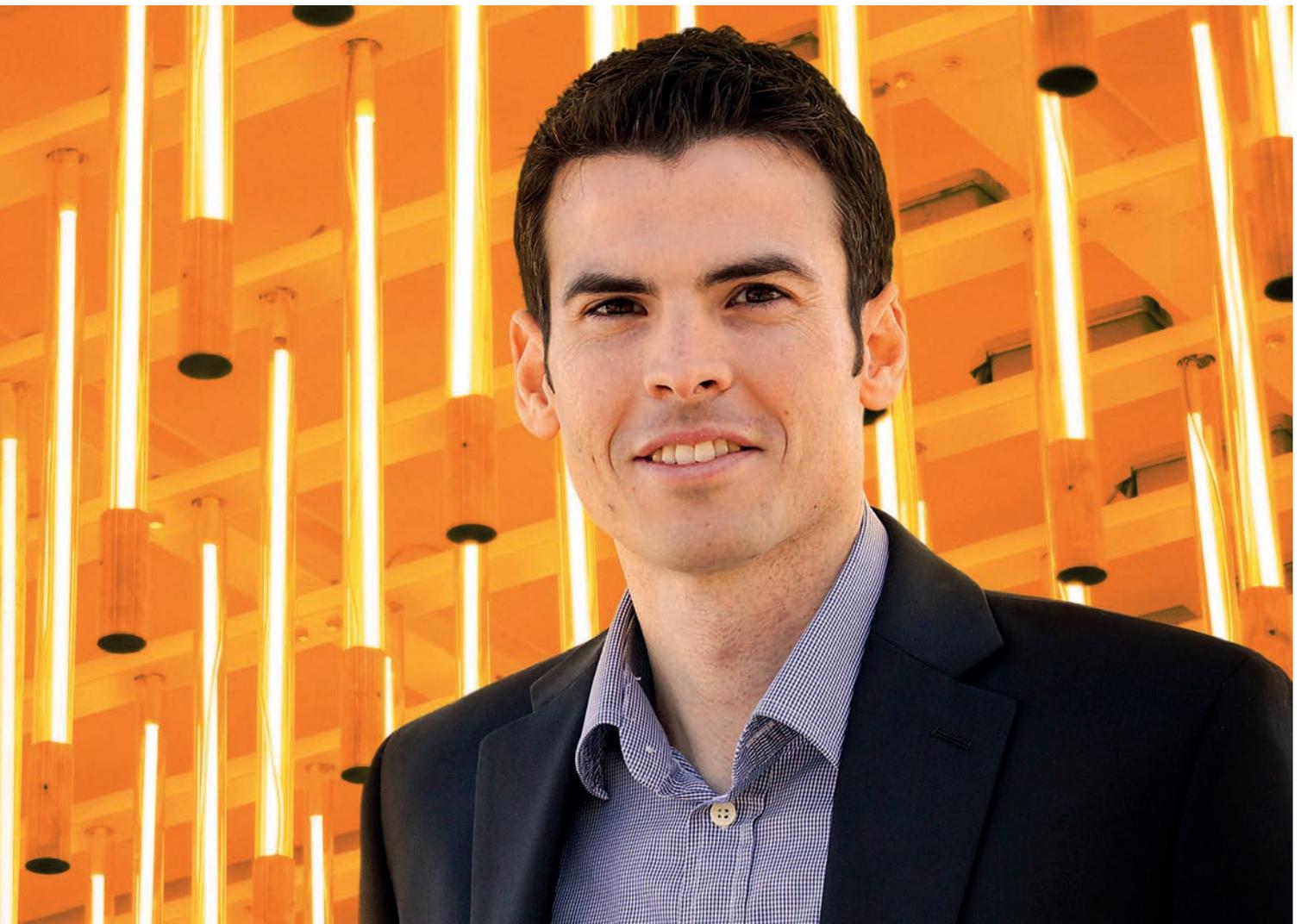
### **Bilanci tecnici**

Nell'ambito dei fondi pensione con prestazioni garantite e delle casse previdenziali viene fornita assistenza per la redazione dei bilanci tecnici volti alla valutazione della sostenibilità della situazione del fondo. L'attività viene estesa al supporto per la riorganizzazione dei vari fondi pensione interni ad un gruppo societario e quindi per l'armonizzazione dei livelli contributivi e delle prestazioni oppure per la ridefinizione degli stessi.

Le valutazioni sono sviluppate con software consolidati in grado di elaborare testa per testa gli scenari alternativi. Inoltre, l'attività di proiezione della collettività e delle sue evoluzioni rappresenta il miglior supporto per l'asset allocation strategica.

*Settore: Pension*

---





## **Responsabile del Fondo Pensione Aperto o PIP**

Con il Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 il legislatore ha inteso armonizzare e disciplinare il sistema della previdenza complementare (fondi pensione aperti, fondi pensione negoziali, contratti di assicurazione sulla vita con finalità previdenziali e fondi pensione preesistenti).

Per i fondi pensione aperti (istituiti direttamente da banche, società di intermediazione mobiliare, compagnie di assicurazione e società di gestione del risparmio) e le forme pensionistiche individuali attuate mediante polizze vita, la normativa prevede che il consiglio di amministrazione del fondo nomini un responsabile della forma pensionistica.

Il responsabile della forma pensionistica, verifica che la gestione della forma pensionistica stessa sia svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti, nel rispetto della normativa, anche regolamentare e di indirizzo emanata dalla COVIP, e delle previsioni di natura contrattuale.

Inoltre per i fondi pensioni aperti (collettivi e/o individuali) viene istituito l'organismo di sorveglianza che rappresenta gli interessi di tutti gli aderenti e verifica che l'amministrazione e la gestione del Fondo avvenga nell'esclusivo interesse degli stessi. L'organismo riferisce agli organi di amministrazione del fondo e alla COVIP delle eventuali irregolarità riscontrate nel corso delle proprie verifiche.

La divisione Actuarial Services ha nel proprio organico figure professionali multidisciplinari, in possesso dei requisiti previsti dalla normativa di settore in termini di professionalità e onorabilità, in grado di svolgere direttamente il ruolo di responsabile della forma pensionistica e/o di svolgere il ruolo di membro dell'organismo di sorveglianza.

*Settore: Pension*



## **Budgeting e pianificazione strategica**

Facendo leva sui software a disposizione dell'Actuarial Services, si sviluppano attività di budgeting e di pianificazione di medio periodo. La flessibilità dei modelli consente di realizzare proiezioni a qualunque livello di dettaglio, nonché di integrare nell'analisi gli impatti di normative specifiche (ad es. Solvency II) e di ottenere output coerenti con i regimi contabili e fiscali di riferimento.

Tali analisi possono rappresentare anche gli studi di fattibilità in una logica "what if" al fine di valutare operazioni particolari, quali ad esempio nuovi accordi distributivi, emissioni di titoli, cessioni/acquisizioni di portafoglio, combinando stime di profittabilità e, in accordo con l'ufficio di Risk Management interno, di sostenibilità in termini di capitale assorbito.

*Settore: All industries*



## **Valutazioni IAS/IFRS**

Le valutazioni IAS/IFRS hanno richiesto in misura crescente la collaborazione delle competenze attuariali poiché si fondano sulla determinazione del fair value della relativa voce di bilancio.

Le capacità valutative, basate su varie soluzioni informatiche e su un'ampia conoscenza di modellistiche, permettono la determinazione affidabile del valore da appostare in bilancio. Tale attività è supportata da un'adeguata analisi dei dati e da appropriati modelli di calcolo, accompagnati dalla nota descrittiva circa il processo valutativo, le ipotesi di sviluppo ed infine i risultati ottenuti.

A titolo esemplificativo il team Actuarial Services ha svolto, per rilevanti gruppi societari, attività nell'ambito dei principi:

- IFRS2
- IAS16
- IAS19
- IAS37

*Settore: All industries*



## Implementazione di nuovi principi contabili

A maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio contabile IFRS 17 destinato a sostituire l'IFRS 4. L'adozione del nuovo principio contabile ha impatti rilevanti nell'industria assicurativa. Per tale motivo, al fine di avere maggiore allineamento sul mercato nella preparazione delle Compagnie a recepire il Principio, lo IASB ha espresso parere favorevole in merito al differimento della data dell'entrata in vigore dell'IFRS 17 dall'1/1/2021 al 1/1/2022, previo completamento del due process da parte dello IASB stesso. Inoltre, lo Standard, per divenire applicabile nell'ambito dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, necessita del completamento del processo di ratifica da parte delle Autorità Europee preposte, processo attualmente sospeso.

Tale normativa è di carattere internazionale e il gruppo Actuarial Services, partecipando ai gruppi di lavoro del Network, ha individuato un team di esperti in grado di supportare le aziende sia nella fase iniziale (generalmente workshop e pre-assessment quali-quantitative) che nel corso dell'attività di implementazione (definizione delle metodologie e dei processi di calcolo della passività assicurativa e analisi degli impatti quantitativi). Nello specifico la fase di implementazione è rappresentata dalla definizione di linee guida per l'identificazione delle "unit of account", dalla selezione dei criteri di calcolo del CSM, del PVFCF e del Risk Adjustment (sia con riferimento alla misurazione iniziale che successiva della passività assicurativa), dalla mappatura dei flussi di dati, dalla definizione del modello operativo target e dall'implementazione sui sistemi al fine di individuare la modalità di gestione dei contratti assicurativi nel nuovo contesto normativo valutativo, analizzandone sia la compliance con l'IFRS 17 che le implicazioni quantitative e metodologiche.

Settore: Insurance

---



## Reinsurance optimization

La scelta del piano di riassicurazione è una valutazione molto complessa, in particolar modo se si vuol misurare la distribuzione probabile della redditività attesa unitamente alla determinazione degli impatti sul capitale.

Naturalmente le valutazioni devono essere sviluppate in maniera strettamente collegata al prodotto venduto all'assicurato finale. Per tali valutazioni occorre adottare un approccio stocastico poiché questo permette la corretta misurazione del costo/beneficio delle singole clausole negoziali sui rischi oggetto di cessione, quali priorità d'attacco, portate, trigger, reintegri, ecc.. Di conseguenza, queste elaborazioni richiedono software sofisticati capaci di modellizzare tali caratteristiche, agevolando al contempo una fine calibrazione delle ipotesi su dati di base appropriati.

Il gruppo Actuarial Services ha maturato negli anni una significativa esperienza in materia, supportando le scelte dei propri clienti e facilitando l'ottimizzazione dell'impatto costo/capitale derivante dal piano riassicurativo. Queste elaborazioni vengono sviluppate con software di mercato ampiamente consolidati ed in uso presso i principali riassicuratori globali.

Settore: Insurance

---



## Benchmarking e Sviluppo prodotti

La gestione del catalogo prodotti in chiave strategica e tattica nonché la valutazione dell'adeguatezza delle tariffe in vigore richiede la conoscenza puntuale sia della gamma prodotti dei concorrenti sia delle relative caratteristiche tecniche. In base a tali informazioni gli uffici tecnici e commerciali potranno definire da un punto di osservazione più elevato (e quindi non solo partendo dalla propria esperienza particolare) il posizionamento della gamma prodotti o del singolo prodotto di punta.

Come effetto secondario questa attività consente anche di ottimizzare i sistemi di remunerazione della rete distributiva e, condividendo i risultati dell'analisi, migliorare le relazioni con i canali distributivi. Per raggiungere tali risultati sono stati sviluppati sistemi di rilevazione ad hoc per il ramo RC Auto, per le altre tariffe Danni e per le tariffe Vita.

Il contenuto informativo può scendere a un livello di dettaglio granulare, tale da consentire il fine tuning delle singole garanzie e delle clausole tariffarie, ma anche fornire, in base a idonee reportistiche, le informazioni necessarie al top management e al board al fine di supportare la definizione della strategia di offerta.

Infine, anche grazie alla partecipazione al Network, il team Actuarial Services è in grado di supportare i propri clienti nella definizione di concept di prodotto particolarmente innovativi seguendo i macro trend dell'evoluzione assicurativa a livello mondiale.

Settore: Insurance, Banking

---

***Flavio Fidani***

---

**Partner**  
+39 335 8399811  
[flavio.fidani@pwc.com](mailto:flavio.fidani@pwc.com)

***Francesco Cuzzucrea***

---

**Associate Partner**  
+39 338 6044959  
[francesco.cuzzucrea@pwc.com](mailto:francesco.cuzzucrea@pwc.com)

***Alessandro Romagnoli***

---

**Associate Partner**  
+39 392 0785132  
[alessandro.romagnoli@pwc.com](mailto:alessandro.romagnoli@pwc.com)

***Luciano Mari***

---

**Director**  
+39 327 9885427  
[luciano.mari@pwc.com](mailto:luciano.mari@pwc.com)

***Alberto Umena***

---

**Director**  
+39 346 2278323  
[alberto.umen@pwc.com](mailto:alberto.umen@pwc.com)

***Valerio Scacco***

---

**Director**  
+39 392 9593783  
[valerio.scacco@pwc.com](mailto:valerio.scacco@pwc.com)