

Rapporto dell'Attuario indipendente

**Monument Assurance Luxembourg S.A.
e Omega Life DAC**

17 agosto 2020

Indice

1 Premessa.....	3
1.1 Oggetto del rapporto	3
1.2 Attuario indipendente.....	4
1.3 Ambito di indagine del Rapporto	5
1.4 Assicurazioni	5
1.5 Qualifiche e limitazioni.....	6
1.6 Limiti di responsabilità e competenza giuridica.....	6
1.7 Terminologia	6
1.8 Valuta	7
2 Sintesi e conclusioni	8
2.1 Sintesi	8
2.1.1 Panoramica.....	8
2.1.2 Motivazione per il Regime proposto	8
2.1.3 Approccio	8
2.1.4 Presupposti chiave	9
2.1.5 Risultati.....	11
2.1.6 Comunicazioni agli assicurati	15
2.1.7 Rapporto supplementare	16
2.2 Conclusioni	17
3 Monument Re Limited	18
3.1 Panoramica.....	18
3.1.1 Attuale struttura aziendale	18
3.2 Struttura e scenario	18
3.3 Natura delle polizze emesse	19
4 Monument Assurance Luxembourg S.A.	21
4.1 Panoramica.....	21
4.2 Struttura e scenario	21
4.3 Natura delle polizze emesse	21
4.3.1 Prodotti	22
4.3.2 Assicurazione con partecipazione agli utili	22
4.3.3 Attività unit-linked	23
4.3.4 Attività.....	23
4.4 Profilo di rischio e gestione.....	23
4.4.1 Panoramica dei rischi.....	23
4.4.2 Propensione al rischio	24
4.4.3 Sensibilità al rischio	25

4.4.4	Problematiche di rischio.....	25
4.4.5	Governance	25
4.5	Disposizioni operative.....	26
4.6	Riassicurazione	27
4.6.1	Panoramica della riassicurazione	27
4.6.2	Rating dei riassicuratori.....	27
4.7	Profilo finanziario	28
4.7.1	Scenario.....	28
4.7.2	Riserve tecniche	28
4.8	Stato di solvibilità.....	29
4.8.1	Requisito patrimoniale di solvibilità Solvency II.....	29
4.8.2	Posizione di solvibilità prevista	31
4.9	Ragionevoli aspettative dell'assicurato	33
4.10	Reclami e contenzioso	34
4.11	Altre questioni di regolamentazione	34
4.11.1	Questioni CAA	34
4.11.2	Sistemi di indennizzo	34
5	Omega Life DAC	35
5.1	Panoramica.....	35
5.1.1	Attuale struttura aziendale.....	35
5.2	Struttura e scenario	35
5.3	Natura delle polizze emesse	35
5.3.1	Panoramica generale.....	35
5.3.2	Prodotti Free Selection	36
5.3.3	Prodotti Ensemble	36
5.3.4	Prodotti Portfolio Bonds	37
5.3.5	Altri prodotti	38
5.4	Riassicurazione	38
5.5	Profilo di rischio e gestione.....	39
5.5.1	Panoramica dei rischi.....	39
5.5.2	Quadro di gestione del rischio	40
5.5.3	Propensione al rischio	40
5.5.4	Sensibilità al rischio	40
5.5.5	Problematiche di rischio	40
5.5.6	Governance	40
5.6	Profilo finanziario	42
5.6.1	Scenario.....	42
5.6.2	Attività fiscale italiana	42
5.6.3	Riserve tecniche	42

5.6.4	Requisiti patrimoniali Solvency II e copertura del capitale	43
5.6.5	Posizione di solvibilità prevista	45
5.7	Disposizioni operative.....	45
5.8	Ragionevoli aspettative degli assicurati	46
5.9	Reclami e contenzioso	47
5.10	Altre questioni di regolamentazione	47
5.10.1	Questioni della CBI.....	47
5.10.2	Sistemi di indennizzo	47
6	Regime proposto	48
6.1	Scenario e motivazione per il Regime proposto	48
6.1.1	Motivazioni per il Regime proposto	48
6.1.2	Panoramica del Regime proposto.....	48
6.2	Continuità del procedimento	48
6.3	Diritti e obblighi	49
6.4	Disposizioni amministrative	49
6.5	Mantenimento degli accordi di riassicurazione esistenti	49
6.6	Altre disposizioni	49
6.7	Manutenzione e gestione dei fondi.....	49
6.8	Qualità delle attività	49
6.9	Accordi di sostegno al capitale.....	49
6.10	Capitale obiettivo	50
6.11	Gestione del rischio	50
6.12	Esercizio di opzioni	50
6.13	Altri aspetti	50
6.14	Tassazione.....	50
6.14.1	Attività fiscale italiana.....	50
6.15	Costi del Regime proposto	50
6.16	Comunicazioni agli assicurati	50
6.17	Legislazione applicabile.....	51
7	Considerazioni generali durante la revisione del regime proposto ..	52
7.1	Introduzione	52
7.2	Impatto sulla garanzia dei benefici per gli assicurati	52
7.3	Equo trattamento degli assicurati e impatto sulle loro ragionevoli aspettative	52
8	Valutazione del Regime sulla garanzia finanziaria delle polizze	54
8.1	Introduzione	54
8.2	Valutazione della solidità finanziaria	54
8.2.1	Introduzione	54
8.2.2	Copertura di solvibilità alla Data di trasferimento.....	54
8.2.3	Obiettivi di capitale	57

8.2.4	Piano aziendale e Solvibilità prevista	57
8.2.5	Test di sensibilità	58
8.2.6	Profilo di rischio	58
8.3	Accordi di riassicurazione	59
8.4	Conclusione sull'impatto del Regime sulla garanzia delle polizze	59
8.4.1	Conclusione sull'impatto del Regime sulla garanzia degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento.....	59
8.4.2	Conclusione sull'impatto del Regime sulla garanzia degli assicurati di MAL	59
9	Valutazione del Regime sull'equo trattamento degli assicurati	60
9.1	Introduzione	60
9.2	Considerazioni specifiche	60
9.2.1	Garanzia dei benefici	60
9.2.2	Gamma di fondi.....	60
9.2.3	Diritto ai benefici.....	61
9.2.4	Termini e condizioni delle polizze.....	61
9.2.5	Standard di servizio.....	61
9.2.6	Spese e oneri.....	61
9.2.7	Costi del Regime.....	61
9.2.8	Discrezionalità.....	61
9.2.9	Reclami e ricorso	61
9.2.10	Tassazione.....	62
9.2.11	Comunicazioni agli assicurati	62
9.3	Conclusione sull'impatto del Regime sull'equo trattamento degli assicurati.....	63
9.3.1	Conclusione sull'impatto del Regime sull'equo trattamento degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento	63
9.3.2	Conclusione sull'impatto del Regime sull'equo trattamento degli assicurati di MAL esistenti	63
Appendice 1	Informazioni ricevute.....	64
Appendice 2	Ambito di indagine estratto dalla lettera di incarico	70
Appendice 3	CV dell'Attuario indipendente.....	71
Appendice 4	PRE.....	72
Appendice 5	Solvency II	73
Appendice 6	Regime italiano dell'imposta sostitutiva	74
Appendice 7	Glossario	75

1 Premessa

1.1 Oggetto del rapporto

Monument Re Limited ("Monument Re") è un riassicuratore sulla vita di classe E con sede alle Bermuda nonché organismo assicuratore designato sotto la supervisione della Bermuda Monetary Authority ("BMA"). È stato costituito il 27 ottobre 2016 per operare come riassicuratore e acquirente di assicuratori sulla vita europei ad intensità di attività. Monument Re è l'ultima holding all'interno del gruppo regolamentato. Monument Re è sostenuto da azionisti di alta qualità che includono Hannover Re, il terzo più grande riassicuratore al mondo; Enstar Group plc ("Enstar") quotato alla NYSE, uno dei principali consolidatori di run-off per danni e infortuni ("danni e infortuni"); e E-L Financial Corporation Ltd, la società madre dell'organismo canadese di assicurazione sulla vita Empire Life insieme a due singoli investitori privati.

Attraverso una strategia di riassicurazione e/o acquisizione, Monument Re cerca di assumersi rischi basati sulle attività nell'ambito della propria propensione al rischio e di gestire in modo efficiente queste attività o portafogli. Il fulcro aziendale comprende due aree principali, vale a dire:

- Acquisizione di portafogli di risparmio e protezione collegati basati principalmente sui principali centri di distribuzione, vale a dire Irlanda, Paesi del Benelux (cioè Belgio, Paesi Bassi e Lussemburgo) e dipendenze della Corona; e
- Riassicurazione delle passività assicurative nel ramo vita garantite a lungo termine.

Monument Assurance Luxembourg S.A. (precedentemente N Aspecta Assurance International Luxembourg S.A.) è stato costituito in Lussemburgo nel 2000 come filiale al 100% di Talanx Group. Nel 2018, Aspecta è stata acquisita da Monument Re e ribattezzata Monument Assurance Luxembourg ("MAL"). MAL è regolato dal Commissariat aux Assurances ("CAA"), l'autorità di vigilanza per il settore assicurativo nel Lussemburgo. MAL possiede 3 filiali in Italia, Spagna e Germania. Dal 2011, MAL non ha più emesso nuove polizze. Le polizze in essere sono prevalentemente unit-linked con un piccolo portafoglio di prodotti tradizionali. Le polizze sono state vendute principalmente tramite le filiali MAL in Italia, Spagna e Germania, con alcune polizze vendute tramite la libera prestazione di servizi in Italia, Francia e Germania. Tramite un accordo di joint venture concluso nel 2016, MAL ha acquisito il 25% di Quality Insurance Services Luxembourg S.à r.l. ("QISL"). Alla fine del quarto trimestre del 2019, è stato firmato un contratto con l'azionista congiunto di QISL affinché MAL acquisisse l'intera quota di QISL. La transazione è stata finalizzata il 9 luglio 2020 e QISL sarà rinominata Monument Assurance Services Luxembourg S.à r.l. ("MASL") alla fine del 2020. QISL è un Professionnel du Secteur des Assurances ("PSA", "professionista del settore assicurativo"), registrato in Lussemburgo.

Omega Life DAC ("Omega") (precedentemente Cattolica Life DAC fino a giugno 2020) ha ricevuto l'approvazione normativa dalla Banca Centrale d'Irlanda ("c") nel novembre 1999 per operare come impresa di assicurazione sulla vita in Irlanda e ha avviato le proprie attività a febbraio 2000. Omega è autorizzato a svolgere attività di assicurazione sulla vita nell'ambito di assicurazioni sulla vita di Classe I (assicurazione sulla vita e contratti per il pagamento di rendite per la durata della vita umana, con l'esclusione però delle Classi II e III), Classe III (contratti collegati a fondi di investimento) e Classe IV (contratti di assicurazione sanitaria permanente). Omega era una joint venture tra gli ex azionisti Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa ("Cattolica Assicurazioni") (60%) e Banca Popolare di Vicenza ("BPV") (40%). Nel giugno 2017, BPV è stata posta in liquidazione secondo le disposizioni della legge italiana. I liquidatori hanno venduto una parte della banca a Banca Intesa. BPV era il canale di distribuzione principale per Omega e in seguito alla perdita di questo canale di distribuzione, Omega ha cessato di emettere nuove polizze il 28 luglio 2017 e non ha più stipulato nuove polizze assicurative da questa data. Prima di ciò, Omega aveva stipulato polizze convenzionali unit-linked (premio unico e premio regolare) in base alla libera prestazione di servizi in Italia. La maggior parte dei prodotti unit-linked sono polizze a premio unico, alcune delle quali emesse sulla base dell'intero ciclo di vita.

In data 7 novembre 2019, Monument Re ha stipulato un accordo per l'acquisizione di Omega da Cattolica Assicurazioni. La dichiarazione di non obiezione è stata ricevuta dalla CBI il 20 maggio 2020 e il cambiamento del controllo è stato completato il 4 giugno 2020.

Si propone di trasferire il portafoglio delle attività assicurative da Omega a MAL tramite un trasferimento di portafoglio. Nell'ambito del trasferimento di portafoglio, si propone che Omega trasferisca tutte le passività e le attività di supporto relative all'attività assicurativa in base alle disposizioni della Sezione 13 dell'Assurance

Companies Act 1909, della Sezione 36 dell'Insurance Act 1989 e del Regolamento 41 dei Regolamenti 2015 dell'Unione Europea (assicurazione e riassicurazione 2015) (d. lgs. irlandese n. 485/2015). Mi riferisco al trasferimento proposto come al "Regime". Il presente Rapporto riguarda il trasferimento di portafoglio proposto. Nel presente Rapporto, Omega e MAL sono congiuntamente denominate "Società partecipanti al regime". I termini che coprono il trasferimento proposto sono stabiliti nel "Progetto di regime" che sarà presentato all'Alta Corte irlandese. Si prevede che l'Alta Corte chiederà indicazioni in relazione al Regime di trasferimento il 1° settembre 2020. Si propone che l'Udienza per l'approvazione del Regime si svolga l'8 dicembre 2020, quando si richiederà l'approvazione finale del regime con il 31 dicembre 2020 come data di entrata in vigore proposta (la "Data di efficacia").

Questo Rapporto (il "Rapporto") è un rapporto preparato dall'Attuario indipendente allo scopo di aiutare l'Alta Corte nelle sue deliberazioni.

Il Rapporto descrive il trasferimento proposto e discute il suo potenziale impatto sui gruppi di contraenti rilevanti all'interno di Omega e MAL, in particolare in termini di garanzia dei benefici e livelli di servizio agli assicurati. Il Rapporto è strutturato in nove sezioni come segue:

- Sezione 1: descrive l'obiettivo del Rapporto e il ruolo dell'Attuario indipendente;
- Sezione 2: sintesi e conclusioni;
- Sezione 3: fornisce informazioni di base rilevanti su Monument Re;
- Sezione 4: fornisce informazioni di base rilevanti su MAL;
- Sezione 5: fornisce informazioni di base rilevanti su Omega;
- Sezione 6: commento sul Regime proposto;
- Sezione 7: descrive le considerazioni generali emerse durante la revisione del Regime proposto;
- Sezione 8: una valutazione del Regime proposto sulla garanzia per gli assicurati di Omega e MAL; e
- Sezione **Errore! Fonte di riferimento non trovata**: una valutazione del Regime proposto sull'equo trattamento degli assicurati di Omega e MAL.

1.2 Attuario indipendente

Io sottoscritto, Brian Morrissey, sono un partner di KPMG Irlanda ("KPMG") specializzato in servizi attuariali di assicurazioni sulla vita. Sono un membro della Society of Actuaries in Ireland ("SAI") in quanto ho ottenuto la qualifica di attuario nel 1999. Il mio curriculum vitae riassuntivo è incluso nella sezione **CV dell'Attuario indipendente**, Appendice 3.

Sono stato incaricato da Omega e MAL di agire in qualità di Attuario indipendente in relazione al Regime. Le autorità di regolamentazione competenti, comprese la CBI e il CAA, sono state informate della mia nomina e mi risulta che non abbiano sollevato alcuna obiezione ad essa. I termini in base ai quali sono stato formalmente nominato sono stabiliti in una lettera di incarico datata 13 maggio 2020; un estratto del mio ambito di indagine è incluso nell'Appendice 2.

In termini di interessi diretti e indiretti, posso confermare di non avere interessi diretti o indiretti nei confronti di Omega o MAL. Mi considero in grado di svolgere il ruolo di Attuario indipendente in merito a questa transazione.

Ho anche considerato la posizione di KPMG. Posso confermare di aver effettuato controlli interni appropriati in linea con le procedure interne di gestione del rischio di KPMG, senza che siano state sollevate problematiche.

Né io, né alcun membro del mio team, siamo avvocati qualificati o esperti fiscali. Non ho ritenuto necessario richiedere una mia specifica consulenza legale o fiscale su nessun elemento del Regime. I costi e le spese associati alla mia nomina ad Attuario indipendente e alla redazione del Rapporto saranno sostenuti dagli azionisti di Omega e dagli azionisti di MAL.

Il presente Rapporto è stato sottoposto a processi interni di gestione del rischio KPMG e a revisione paritaria in linea con tali requisiti professionali. La revisione paritaria è stata eseguita da un attuario senior nell'ambito della prassi attuariale di KPMG.

1.3 Ambito di indagine del Rapporto

Ho un obbligo primario nei confronti della Corte nonché il dovere di fornire alla Corte una valutazione attuariale indipendente del trasferimento proposto.

Il presente Rapporto è stato redatto in conformità con:

- Il d. lgs. irlandese n. 485/2015 - Regolamenti 2015 dell'Unione Europea (assicurazione e riassicurazione), che contiene le disposizioni irlandesi applicabili sui trasferimenti di portafogli. Il Regolamento 41 dei Regolamenti 2015 fa espresso riferimento alla Sezione 13 dell'Assurance Companies Act 1909 e alla Sezione 36 dell'Insurance Act 1989. Entrambe le sezioni riguardano l'approvazione dei trasferimenti da parte della Corte.
- L'Actuarial Standard of Practice ("ASP") emesso dalla Society of Actuaries in Irlanda, ASP LA-6, "Transfer of long-term business of an authorised insurance company – role of the Independent Actuary" ("Trasferimento di polizze a lungo termine di una compagnia di assicurazioni autorizzata - ruolo dell'Attuario indipendente").
- L'ASP pubblicato dalla Society of Actuaries in Irlanda, ASP PA-2, "Prassi attuariale generale".

Il presente Rapporto viene stilato principalmente per valutare il probabile impatto che il Regime avrà sugli assicurati oggetto di trasferimento di Omega e sugli assicurati esistenti di MAL se il Regime dovesse procedere. Il suo ambito di indagine è limitato alla sola valutazione di questo Regime, escludendo qualsiasi altro regime possibile. Resta inteso che il presente Rapporto verrà integralmente presentato come prova alla Corte quando quest'ultima valuterà se approvare o meno il Regime.

Il termine "Data di efficacia", come utilizzato nel presente Rapporto, si riferisce alla data in cui, se il Regime procede, le polizze di Omega saranno trasferite a MAL. La Data di efficacia proposta è il 31 dicembre 2020.

1.4 Assicurazioni

Pur essendo stato assistito dal mio team, il Rapporto è scritto in prima persona singolare e le opinioni espresse sono le mie.

Credo che il contenuto di questo Rapporto sia accurato e completo. Ho considerato tutte le questioni che considero rilevanti per le opinioni che ho espresso e ho considerato tutte le questioni che ritengo possano essere rilevanti per gli assicurati di Omega e MAL nella loro considerazione del Regime. Tutte le questioni sulle quali ho espresso un'opinione rientrano nel mio ambito di esperienza.

Ho ricevuto assicurazioni come segue:

- Ho distribuito questo Rapporto alla direzione rispettivamente di Omega e MAL, per chiedere un commento sui dettagli all'interno del Rapporto, inclusa la conferma che mi fossero state fornite tutte le informazioni materiali, e su come il Regime di trasferimento sarà effettuato nella pratica. Nessuno dei dirigenti ha rilevato problematiche nell'ambito dei commenti e dettagli presentati in questo Rapporto. Ho anche avuto pieno accesso al personale Omega e MAL, in caso di necessità.
- Ho fornito al Responsabile della funzione attuariale ("HoAF") di Omega (Sig. Patrick Meghan) e della funzione attuariale di MAL (Sig. Alex Brogden) le bozze del mio Rapporto per assicurarmi che siano a conoscenza dei commenti che ho fatto in questo Rapporto in relazione alle informazioni attuariali e di rischio. Mi risulta che abbiano condiviso i miei rapporti con altri colleghi nelle aziende per sollecitare le loro opinioni. Non sono state rilevate problematiche a seguito della loro revisione del mio Rapporto.

Nel corso dello svolgimento del mio lavoro e della preparazione di questo Rapporto, ho preso in considerazione vari documenti a me forniti da MAL, Monument Re, Omega, Matheson, Milliman (che forniscono servizi attuariali e di gestione del rischio per Omega) e Gesellschaft für Finanz- und Aktuarwissenschaften mbH ("ifa") (che fornisce servizi attuariali per MAL). Nell'Appendice 1 è riportato un elenco riepilogativo dei principali documenti che ho considerato.

Tutti i dati e le informazioni che ho richiesto mi sono stati forniti da Omega, MAL, Monument Re e dai loro consulenti, a seconda dei casi. Ho fatto affidamento sull'accuratezza e sulla completezza di questi dati e informazioni, che mi sono stati forniti sia in forma scritta che orale da Omega, MAL, Monument Re e dai loro consulenti. Non ho richiesto una verifica indipendente dei dati e delle informazioni a me fornite dalle Società partecipanti al regime, né il mio lavoro costituisce una verifica delle informazioni finanziarie e di altro tipo a me fornite. Ove possibile, ho esaminato le informazioni fornite per verificarne la ragionevolezza. Laddove le informazioni critiche sono state inizialmente fornite oralmente, ho richiesto e ottenuto una conferma scritta.

Ho incontrato di persona o condotto teleconferenze con rappresentanti delle Società partecipanti al Regime per discutere le informazioni a me fornite e le questioni specifiche derivanti dalle considerazioni e dalle analisi condotte.

Sono stato informato delle discussioni rilevanti tra Omega, MAL, Monument Re, la CBI e il CAA, e ho chiesto loro specificamente se c'erano problemi specifici di cui avrei dovuto essere a conoscenza.

1.5 Qualifiche e limitazioni

Il presente Rapporto deve essere letto nella sua interezza. Leggere le singole sezioni isolatamente può essere fuorviante.

Una copia del Rapporto e una versione sintetica del Rapporto (il "Rapporto di sintesi") saranno messe a disposizione della Corte, delle autorità di regolamentazione e dei Consigli di amministrazione di Omega e MAL. Tali copie saranno inoltre messe gratuitamente a disposizione degli assicurati tramite:

- La sede legale di Omega - 26 Upper Pembroke Street, Dublino 2, Irlanda.
- Il sito web di Omega - <https://www.omegalife.ie/en/>
- La sede legale di MAL in Lussemburgo - 5 rue Eugène Ruppert, Lussemburgo.
- La filiale italiana di MAL - Sede secondaria per l'Italia, Viale Monza 265, 20126, Milano, Italia.
- Il sito web MAL - <http://www.monumentassurance.lu/>
- L'ufficio di Dublino dell'avvocato designato, Matheson, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda.

Il Rapporto di sintesi copre tutti i punti rilevanti e le questioni sollevate in questo Rapporto completo e sarà inviato a ciascun assicurato oggetto di trasferimento.

Il presente Rapporto è redatto esclusivamente in relazione e allo scopo di informare la Corte e i relativi assicurati potenzialmente interessati delle mie conclusioni in merito all'impatto del Regime sulla sicurezza e sulle aspettative di suddetti assicurati, e come tale può essere utilizzato solo per questo scopo.

Il presente Rapporto è soggetto ai termini e alle limitazioni, inclusa la limitazione di responsabilità, stabiliti nella lettera di incarico della mia azienda datata 13 maggio 2020. Un estratto di questo contratto che descrive l'ambito della mia indagine è contenuto nell'Appendice 2.

Il presente Rapporto non deve intendersi come utilizzabile o applicabile da qualsiasi parte che desideri acquisire qualsivoglia diritto di intentare un'azione legale contro KPMG in relazione a qualsiasi altro uso o affidamento. Nella misura massima consentita dalla legge, KPMG non accetterà alcuna responsabilità in relazione al presente Rapporto nei confronti di qualsiasi altra parte.

Nel mio ruolo di Attuario indipendente, mi è stata fornita, durante il normale svolgimento di questo incarico, una quantità significativa e adeguata di informazioni e dati sulle attività e le prestazioni delle Società partecipanti al regime. Nel formare il mio punto di vista come esposto nel presente Rapporto, queste rivelazioni e informazioni hanno costituito un contributo necessario e vitale.

Il presente Rapporto si basa sulle informazioni messe a mia disposizione fino al 17 luglio 2020 e non tiene conto degli sviluppi successivi a tale data. Tuttavia, a quanto mi risulta, Omega e MAL intendono richiedere che io prepari e pubblichi un Rapporto supplementare più vicino alla data dell'udienza finale in cui verrà chiesto all'Alta Corte di considerare e approvare il Regime proposto. Ciò viene discusso in maggiore dettaglio più avanti nel documento.

1.6 Limiti di responsabilità e competenza giuridica

Il presente Rapporto è soggetto ai termini e alle condizioni, inclusa la limitazione di responsabilità e la competenza giuridica, stabiliti nella Lettera di incarico.

1.7 Terminologia

Nella mia discussione sugli effetti del Regime proposto sugli assicurati interessati, utilizzo vari termini tecnici. Le definizioni di tali termini utilizzati in questo Rapporto sono contenute nel Glossario in 07.

1.8 Valuta

Ho identificato chiaramente la valuta delle cifre presentate in tutto il Rapporto. Tutti i dati sono presentati in euro (€) salvo diversa indicazione.

2 Sintesi e conclusioni

2.1 Sintesi

2.1.1 Panoramica

È stato raggiunto un accordo tra Omega, Monument Re e MAL per il trasferimento a MAL del portafoglio di attività e passività rilevanti della polizza di Omega ("il Regime").

Il presente Rapporto considera l'impatto del trasferimento proposto dell'attività assicurativa da Omega a MAL.

2.1.2 Motivazione per il Regime proposto

Sebbene non sia una considerazione diretta per me in quanto Attuario indipendente, è comunque importante per me essere a conoscenza della logica del Regime.

Omega è in run-off dal 28 luglio 2017, quando uno degli azionisti bancari, BPV, è stato posto in liquidazione. L'attività di Omega (già Cattolica Life DAC) è stata successivamente portata sul mercato per la dismissione dagli ex azionisti.

Monument Re è un consolidatore a portafoglio chiuso e l'attività di Omega è in linea con i piani strategici di Monument Re, che mira a crescere e sviluppare la propria offerta unit-linked e la propria capacità di portafogli con sede principalmente in Irlanda, nella regione del Benelux e nelle dipendenze della Corona. La transazione offre anche l'opportunità di risparmiare sui costi materiali in un mercato di riferimento per Monument Re attraverso l'entità MAL. MAL attualmente opera in Italia e di conseguenza il trasferimento proposto consentirà maggiori efficienze operative.

2.1.3 Approccio

Il mio approccio nel valutare i probabili effetti del Regime sugli assicurati è stato quello di:

- i. Comprendere le attività delle entità interessate dal Regime; e
- ii. Comprendere l'effetto del Regime su attivi, passivi e capitale (su base regolamentare) delle entità e delle attività coinvolte.

Una volta individuati gli effetti del Regime sulle varie entità e attività, ho quindi proceduto a:

- i. Identificare i gruppi di assicurati direttamente interessati;
- ii. Considerare l'impatto del Regime sulla garanzia di ciascun gruppo di assicurati;
- iii. Considerare l'impatto del Regime sulle aspettative di beneficio di ciascun gruppo di assicurati; e
- iv. Considerare altri aspetti dell'impatto del Regime (ad esempio, il servizio agli assicurati e qualsiasi modifica nell'amministrazione o altre disposizioni).

Al fine di considerare l'effetto del Regime proposto su ciascuna delle società e dei gruppi di assicurati interessati, mi sono state fornite informazioni finanziarie per ciascuna persona giuridica, tra cui:

- Informazioni finanziarie storiche di Omega basate su rendiconti finanziari certificati e comunicazioni normative alla CBI, con particolare attenzione alle stime del capitale regolamentare Solvency II.
- Informazioni finanziarie storiche di MAL basate su rendiconti finanziari certificati e comunicazioni regolamentari al CAA, con particolare attenzione alle stime del capitale regolamentare Solvency II.

- Rapporti di funzione attuariale e Rapporti attuariali sulle riserve tecniche in relazione ai bilanci regolamentari storici, sia per Omega che per MAL.
- Per Omega, il Rapporto di funzione attuariale e il Rapporto attuariale sulle riserve tecniche predisposti in relazione al bilancio regolamentare del 31 dicembre 2019.
- Per MAL, il Rapporto di funzione attuariale e il Rapporto di validazione redatti in relazione al bilancio regolamentare del 31 dicembre 2019.
- Informazioni normative sia per Omega che per MAL aggiornate al 31 marzo 2020, inclusi eventuali impatti iniziali derivanti dalla pandemia COVID-19.
- Rapporto attuariale pro-forma predisposto da MAL, che illustra l'impatto del trasferimento come se fosse avvenuto al 31 dicembre 2019.
- Le proiezioni preparate sia da MAL che da Omega nell'ambito dei rispettivi processi di valutazione del rischio e della solvibilità ("ORSA"). Prendo atto che il rapporto ORSA prodotto dopo il completamento di questo processo non è un documento pubblicamente disponibile, quindi all'interno di questo Rapporto non ho riportato alcun dettaglio, su nessuna delle entità, derivante dal suddetto rapporto.

Nel formulare la mia opinione, ho sollevato domande con il personale chiave responsabile delle funzioni principali nelle Società partecipanti al Regime e ho fatto affidamento, tra le altre informazioni, sulle stime della posizione patrimoniale di MAL dopo il proprio consenso al Regime proposto.

Per accertarmi che queste stime siano una base adeguata su cui formarsi un'opinione, ho considerato:

- L'adeguatezza delle metodologie utilizzate dalle Società partecipanti al regime per il calcolo della stima del capitale regolamentare richiesto; e
- I test riguardanti stress e scenario attualmente eseguiti dalle Società partecipanti al regime per comprendere la rispettiva solidità del capitale regolamentare e se sono necessari ulteriori test.
- Ho considerato i diversi accordi di sostegno del capitale disponibili a cui si potrebbe attingere per gestire gli eventi avversi che potrebbero avere un impatto sulla posizione finanziaria delle Società partecipanti al regime.

Le informazioni chiave fornite figurano nell'Appendice 1.

2.1.4 Presupposti chiave

Per quanto riguarda il Regime, comprendo che:

- Omega non avrà più assicurati dopo il Regime e l'intenzione sarà quella di restituire la propria licenza di assicurazione alla CBI e di liquidare la Società. Nel mio ruolo di Attuario indipendente, dopo il Regime a mio avviso non ci sono ulteriori considerazioni nei confronti di Omega.
- MAL a oggi non emette, e non emetterà in futuro, nuove polizze. Il Regime non ha alcun impatto su di esso da quella prospettiva.
- Omega pagherà le attività in relazione alla migliore stima della passività, al margine di rischio e alla riassicurazione recuperabile alla data del trasferimento in relazione alla base Solvency II di Omega all'epoca - per l'analisi proforma preparata, si è utilizzata la posizione al 31 dicembre 2019 adeguata in base al valore dell'esperienza previsto per il 2020, soprattutto per quanto riguarda gli sforamenti di spesa.
- MAL diventerà l'Agente fiscale ai sensi del sistema di ritenuta fiscale italiano per gli assicurati Omega oggetto di trasferimento. Sono già registrati in rapporto ai propri assicurati italiani. Il diritto a ricevere futuri recuperi fiscali ai sensi del sistema di ritenuta fiscale italiano verrà trasferito a MAL da Omega nell'ambito del Regime dietro al pagamento di un corrispettivo specifico da parte di MAL. Al riguardo mi è stata fornita consulenza fiscale e mi sono affidato ad essa.

- A seguito del Regime, non ci saranno modifiche ai termini e alle condizioni della polizza per gli assicurati Omega oggetto di trasferimento o gli assicurati MAL esistenti.
- La gamma di poteri discrezionali attualmente a disposizione di Omega per le polizze oggetto di trasferimento è ragionevolmente limitata e non si prevede che cambierà.
- Gli accordi di riassicurazione esistenti che Omega ha in essere con Munich Re e Swiss Re rimangono in vigore.
- Gli accordi di riassicurazione esistenti che MAL ha in essere con Monument Re rimangono in vigore: essi riducono notevolmente i requisiti patrimoniali richiesti all'attività ma introducono un'esposizione (sebbene ridotta tramite la struttura di garanzia) nei confronti di Monument Re.
- Le polizze Omega oggetto di trasferimento saranno incluse nell'accordo di riassicurazione intragruppo che MAL ha con Monument Re. Tale accordo dovrebbe essere messo in atto dopo il Regime in data 1° gennaio 2021. Tuttavia, ho considerato i risultati proforma con e senza l'accordo di riassicurazione intragruppo. Data la tempistica, l'attuazione dell'accordo intragruppo non è per me una considerazione formale.
- Gli accordi di gestione patrimoniale esistenti che Omega ha in essere verranno trasferiti a MAL e non sono previste modifiche.
- Ho ipotizzato che i fornitori di servizi esterni pertinenti siano stati informati del trasferimento del portafoglio di Omega e della relativa tempistica; e che sarà ricevuto il consenso appropriato per il trasferimento della fornitura del servizio a MAL.
- I servizi di amministrazione delle polizze Omega forniti attualmente da Irish Progressive Services International ("IPSI") verranno mantenuti per circa 6 mesi dopo il trasferimento, dopodiché si prevede che essi verranno migrati nella piattaforma di amministrazione che MAL attualmente utilizza per amministrare le polizze esistenti in Italia, Spagna e Lussemburgo, ovvero la piattaforma QISL. MAL ha sia le infrastrutture che la capacità di risorse per assorbire l'amministrazione del portafoglio di Omega. C'è una clausola del successore nell'attuale accordo che Omega ha con IPSI, che consente all'accordo di amministrazione di rimanere in vigore dopo l'approvazione del trasferimento proposto. È stata fornita una consulenza legale preliminare in merito a questa questione normativa che afferma che, dopo il Regime, dall'Irlanda possono continuare a essere previste disposizioni nei confronti di MAL. Questo è un presupposto significativo in termini di mantenimento della continuità del supporto amministrativo e mi sono affidato a questa consulenza legale. Ciò sarà oggetto di ulteriore discussione e accordo con IPSI e le Società e sarà valutato come parte del mio Rapporto supplementare.
- La strategia di migrazione a termine più lungo non è una considerazione specifica per me dato il periodo di tempo previsto che deve trascorrere e dovrebbe rientrare in un normale processo di ordinaria amministrazione in cui è necessario mantenere gli standard di servizio.
- L'assistenza clienti è attualmente affidata in outsource ad AON in Italia. L'intenzione è quella di cambiare gli addetti del servizio clienti da AON alla filiale italiana di QISL. Non ci sarà alcuna modifica alla portata dei servizi forniti e i dati continueranno a essere conservati in Italia. La migrazione sarà gestita come parte del processo di ordinaria amministrazione e dovrebbe essere completata entro il 2 novembre 2020, prima del Regime.
- L'Amministrazione del fondo (attualmente esternalizzata a IPSI) sarà trasferita a MISL, che già fornisce questi servizi per altri portafogli di Monument Re in Irlanda. Esiste un flusso di lavoro del progetto separato che mira a fornire una migrazione completamente configurata, sicura e resiliente del portafoglio di Omega, e tale migrazione dovrebbe essere completata entro il 30 giugno 2021 in linea con il piano generale del progetto.
- L'attuale infrastruttura IT di Omega fornita da Calnet rimarrà in vigore per circa 6 mesi dopo il trasferimento mentre la società completa il processo di revoca dell'autorizzazione e liquidazione, dopodiché i servizi di Calnet verranno disattivati. Data la tempistica, ciò per me non rappresenta una considerazione specifica.
- È già stato stabilito un progetto per garantire che la transizione di Omega e l'integrazione in MAL abbiano la pianificazione, la supervisione, la consegna e la governance richieste. Questo team di progetto supervisionerà anche la migrazione dei servizi di amministrazione.

- È stato firmato un contratto con l'azionista congiunto di QISL affinché MAL acquisisca le restanti azioni di QISL. Questa è una transazione strategicamente importante data la natura del rapporto di MAL con QISL. MAL è il più grande cliente di QISL in quanto la maggior parte delle operazioni di MAL sono affidate in outsource a QISL. Questa partecipazione strategica è volta a garantire la continuità del servizio e un adeguato controllo sulle operazioni affidate in outsource. La transazione è stata finalizzata il 9 luglio 2020. Più in generale, un maggiore controllo del rapporto di outsourcing da parte di MAL rappresenta uno sviluppo positivo.
- Prendo atto che Omega riceve attualmente sconti dai gestori degli investimenti in relazione all'attività unit-linked e che la maggior parte di questi viene accreditata sui conti degli assicurati. Questi accordi di sconto del fondo saranno trasferiti a MAL al momento dell'esecuzione del Regime. Omega non ha identificato alcun motivo per cui questi tassi di sconto non debbano essere trasferiti a MAL dopo il Regime. Se questo presupposto non fosse corretto, l'impatto sugli assicurati dovrebbe essere rivisto. Non commento ulteriormente questo aspetto.
- Non sono stato informato di alcun regime o proposta alternativi e questo aspetto non è stato ulteriormente considerato nel Rapporto.

I presupposti di cui sopra sono alla base dell'analisi e delle conclusioni del mio Rapporto. Se qualcuno di questi presupposti dovesse cambiare, anche la mia opinione potrebbe cambiare. Ho distribuito questo Rapporto alla direzione di Omega, MAL e Monument Re rispettivamente per chiedere commenti sui dettagli all'interno del Rapporto, compresi i presupposti alla base di esso. Non è stata rilevata nessuna problematica in relazione ai commenti e ai dettagli presentati nel Rapporto da nessuno dei due dirigenti, e ciò riflette il fatto che i presupposti chiave sopra elencati rappresentano correttamente le intenzioni attuali e che le informazioni che mi sono state fornite riflettono accuratamente queste attività.

2.1.5 Risultati

I risultati del mio Rapporto sono riassunti di seguito.

- Omega e MAL sono in ultima analisi di proprietà al 100% di Monument Re, un gruppo riassicurativo con sede alle Bermuda. Il supporto di capitale che era disponibile per Omega e MAL prima del trasferimento continua a essere disponibile, se richiesto, dopo il trasferimento. Questa garanzia complessiva del capitale non subisce alcun cambiamento a seguito del Regime.
- Omega è soggetto alla supervisione della CBI mentre MAL è soggetto alla supervisione del CAA. Sia il CAA che la CBI operano in regime di Solvency II, quindi il regime di capitale regolamentare a sostegno degli assicurati non sarà influenzato dal Regime.
- In linea con i requisiti normativi e le buone pratiche, sia Omega che MAL dispongono di strutture complete di governance e di gestione del rischio, con la supervisione dei rispettivi Consigli. A seguito del Regime, non sono previste modifiche alle attuali disposizioni in materia di governance e gestione dei rischi di MAL.

Analisi finanziaria

- Ho considerato la solidità patrimoniale relativa di Omega e MAL sia prima che dopo il trasferimento. Ho basato la mia analisi finanziaria, per entrambe le entità, sulle comunicazioni regolamentari alla CBI e al CAA al 31 dicembre 2019, i rendiconti finanziari verificati al 31 dicembre 2019, i rapporti ORSA (che prevedono una copertura di solvibilità su 5 anni in un caso base e un'ampia gamma di scenari di stress) e ulteriori analisi supplementari messe a mia disposizione, in particolare i risultati pro-forma di MAL per il 31 dicembre 2019.
- Per la situazione pre-trasferimento di Omega, ho identificato le attività e le passività da trasferire come parte dell'analisi proforma (vedere la nota a piè di pagina della tabella seguente). Non ho incluso una posizione post-trasferimento per Omega, poiché non ci saranno più assicurati e la Società verrà infine liquidata dopo aver restituito la licenza.
- Ho rispecchiato il corrispettivo stimato per il trasferimento di portafoglio tra le due parti.
- Ho anche illustrato l'impatto post-trasferimento dell'accordo di riassicurazione proposto da mettere in atto con Monument Re in relazione al trasferimento delle passività di Omega.

- Di seguito è riportato un riepilogo della solidità patrimoniale relativa di Omega e MAL prima e dopo il trasferimento:

Tabella 2.1: stato di solvibilità pro-forma di MAL al 31 dicembre 2019 (milioni di €)				
Componente	Omega - pre-trasferimento	Omega - polizze da trasferire*	MAL - pre-trasferimento	MAL - post-trasferimento
<i>Prima della riassicurazione intragruppo</i>				
Fondi propri	18,7	1,8	30,3	30,8
SCR	4,8	4,7	5,1	9,5
Fondi propri in eccesso su SCR	13,9	-2,9	25,2	21,4
Coefficiente di copertura della solvibilità	388%	38%	595%	325%
<i>Dopo la riassicurazione intragruppo</i>				
Fondi propri	18,7	1,9	30,3	31,6
SCR	4,8	1,6	5,1	6,6
Fondi propri in eccesso su SCR	13,9	0,4	25,2	25,0
Coefficiente di copertura della solvibilità	388%	123%	595%	478%

Fonte: 2020-07-17_Proforma-financial-analysis_MAL + Omega

* I Fondi propri di Omega dopo gli adeguamenti sono costituiti da Attività per 5,1 milioni di € (liquidità di 2,9 milioni di € e credito fiscale di 2,2 milioni di €) e Passività per 3,2 milioni di € (BEL non unitaria di 2,9 milioni di €, margine di rischio di 0,4 milioni di € e una passività di riassicurazione di -0,1 milioni di €). Il saldo di cassa è un proxy per le perdite che Omega prevede di subire nel 2020, prima del Regime.

**Le cifre riflettono il prezzo di trasferimento basato sui principi di valutazione Solvency II.

- Prendo atto che per gli assicurati Omega:

– Alla fine del 2019, Omega aveva un requisito patrimoniale regolamentare di 4,8 milioni di €, con Fondi propri disponibili di 18,7 milioni di €, un'eccedenza dei Fondi propri disponibili superiore al requisito regolamentare di 13,9 milioni di € con un coefficiente di copertura della solvibilità del 388%. La forte posizione di capitale regolamentare riflette l'azione di gestione inclusa per trasferire le polizze entro 18 mesi: ciò rappresenta una considerazione chiave per me. Senza l'azione di gestione, Omega subirebbe diseconomie di scala e gli alti costi di TPA in essere, e la sua solvibilità sarebbe minacciata se questi fossero rispecchiati pienamente. Ciò è evidenziato nel processo ORSA di Omega: noto che non è possibile eseguire una liquidazione solvibile dell'attività senza tali azioni. Ciò significa che gli assicurati, in assenza dell'azione gestionale, implicita nella base normativa e nel conseguente trasferimento, fanno parte di un'entità relativamente debole.

– Dopo il trasferimento, gli assicurati di Omega si trasferiranno a MAL, una compagnia di assicurazioni sulla vita più grande specializzata nel servizio e nell'amministrazione di portafogli chiusi di attività assicurative come il portafoglio di Omega. A fine anno 2019, MAL aveva un requisito patrimoniale regolamentare di 5,1 milioni di €, con Fondi propri disponibili di 30,3 milioni di € e Fondi propri disponibili in eccesso superiori al requisito regolamentare di 25,2 milioni di €, con un coefficiente di copertura della solvibilità del 595%. Sulla base dei risultati pro-forma preparati da MAL, dopo il trasferimento del portafoglio di Omega, si prevede che MAL, a seguito del trasferimento, avrà un requisito patrimoniale regolamentare di 9,5 milioni di €, Fondi propri disponibili di 30,8 milioni di € e Fondi propri disponibili in

eccesso al di sopra del requisito regolamentare di 21,4 milioni di €, con un coefficiente di copertura della solvibilità del 325%. Ciò supera i requisiti normativi e gli obiettivi di gestione del capitale di MAL. Pertanto, gli assicurati di Omega faranno parte di un'entità regolamentata più forte dopo il trasferimento.

– Prendo atto che è stata preparata un'analisi aggiornata riguardo agli accordi di riassicurazione intragruppo che si prevede di porre in essere per le attività oggetto di trasferimento. La copertura di solvibilità aumenta dal 325% al 478%. Ciò supera i requisiti normativi e gli obiettivi di gestione del capitale di MAL. Pertanto, gli assicurati di Omega faranno parte di un'entità regolamentata più forte dopo il trasferimento.

– Sulla base delle sue proiezioni ORSA e delle proiezioni preparate considerando il portafoglio di Omega, lo stato di solvibilità di MAL dovrebbe migliorare nel corso del tempo e continuare a soddisfare i propri requisiti patrimoniali regolamentari e gli obiettivi di capitale interno in un'ampia gamma di scenari avversi.

■ Prendo atto che, per gli assicurati MAL esistenti:

– Esiste una forte posizione di capitale regolamentare prima e dopo il trasferimento, sia in termini di soddisfacimento dei requisiti regolamentari minimi che dei propri obiettivi di gestione del capitale.

– Prima del trasferimento, i Fondi propri sono pari a 30,3 milioni di €, il requisito patrimoniale regolamentare è pari a 5,1 milioni di € e il coefficiente di copertura della solvibilità è al 595%. Il trasferimento vede un aumento dei Fondi propri, con un corrispondente aumento del requisito patrimoniale regolamentare. I Fondi propri aumentano a 30,8 milioni di €, mentre il requisito patrimoniale sale a 9,5 milioni di €, portando ad una riduzione della copertura al 325%. Nel complesso, l'inclusione dell'attività di Omega significa che la copertura di solvibilità di cui godono gli attuali assicurati MAL è diminuita, ma rimane ben al di sopra dei livelli minimi regolamentari e dei propri obiettivi di gestione del capitale.

– Sulla base delle sue proiezioni ORSA e delle proiezioni preparate considerando il portafoglio di Omega, lo stato di solvibilità di MAL dovrebbe migliorare nel corso del tempo e continuare a soddisfare i propri requisiti patrimoniali regolamentari e gli obiettivi di capitale interno in un'ampia gamma di scenari avversi.

■ Prendo atto che il trasferimento dovrebbe avvenire prima del 31 dicembre 2020, come parte dell'analisi proforma di cui sopra, ho anche preso in considerazione nella mia analisi l'impatto delle perdite che dovrebbero essere sostenute da Omega a causa degli alti costi delle sue disposizioni amministrative, e gli altri costi associati al Regime in termini della mia valutazione complessiva.

■ Rilevo inoltre che, nella redazione del presente Rapporto, ho principalmente considerato i risultati messi a mia disposizione al 31 dicembre 2019. Tuttavia, nel primo trimestre del 2020, i mercati finanziari e le economie occidentali hanno subito notevoli sconvolgimenti a causa della pandemia COVID-19. Di conseguenza, ho anche integrato la mia analisi prendendo in considerazione i risultati al 31 marzo 2020 per entrambe le entità.

– Nel caso di Omega, noto che i Fondi propri di Solvency II disponibili sono passati da 18,7 milioni di € a 17,6 milioni di €, mentre il requisito patrimoniale regolamentare è sceso da 4,8 milioni di € a 4,3 milioni di €. Pertanto, la copertura di Omega del requisito patrimoniale regolamentare è migliorata ed è aumentata dal 388% al 409%.

– Nel caso di MAL, noto che i Fondi propri di Solvency II disponibili sono passati da 30,3 milioni di € a 29,4 milioni di €, mentre il requisito patrimoniale regolamentare è sceso da 5,1 milioni di € a 4,3 milioni di €. Pertanto, la copertura di MAL del requisito patrimoniale regolamentare è migliorata ed è aumentata dal 595% al 689%.

– Nel complesso, gli ultimi risultati non indicano alcun deterioramento sostanziale dello stato di solvibilità per Omega o MAL come conseguenza della recente volatilità del mercato. Mi sento a mio agio nell'usare i dati del 31 dicembre 2019 ai fini dell'analisi proforma.

■ Sono consapevole che Omega, dietro un corrispettivo specifico, trasferirà a MAL l'attività fiscale e i diritti di recupero fiscale. Il valore nominale di questi recuperi ammonta a 2,2 milioni di € ed essi dovrebbero apparire a MAL nel corso del tempo. Ciò si riflette nell'analisi proforma di cui sopra, compreso il corrispettivo pagato da MAL per questi recuperi. Ho fatto affidamento sulla consulenza fiscale fornita, in modo tale che MAL sia registrata come agente fiscale italiano e abbia diritto a questi recuperi.

■ Non sono previsti altri impatti fiscali come conseguenza del Regime nell'ambito del trasferimento del portafoglio e degli assicurati MAL esistenti. Mi è stata fornita la breve nota di riepilogo fiscale di MAL che tratta tutti gli aspetti del Regime.

■ Ho considerato gli effetti del Regime sul profilo di rischio di ciascuna entità:

– L'attività di Omega oggetto di trasferimento non è sostanzialmente diversa in termini di caratteristiche di progettazione, funzionamento e rischi chiave da quella già presente nel bilancio di MAL. Il libro contabile di Omega è chiuso, e non vengono aggiunte nuove polizze. Le polizze vengono ora trasferite a un consolidatore a portafoglio chiuso, specializzato nell'acquisizione e nella liquidazione di tali portafogli. Con la diminuzione, per MAL, dell'ampiezza complessiva del libro contabile, possono sorgere problemi relativi alle economie di scala in aree quali la gestione delle spese e del capitale, poiché le spese generali possono essere elevate rispetto alle dimensioni del libro. Tali problemi di solito non emergono nel breve e medio termine. Non credo che gli assicurati di Omega siano qui svantaggiati, poiché la gestione di questo rischio è la specialità di MAL e costituisce una parte fondamentale del suo piano aziendale per il futuro. Allo stesso modo, gli attuali assicurati di MAL non sono svantaggiati a causa del regime.

– Mi è stato fornito l'ORSA più recente di ciascuna entità. Dopo il Regime, MAL manterrà un coefficiente di copertura della solvibilità del capitale positivo (maggiore del 100%) anche negli scenari più avversi. Ciò rassicura ulteriormente per quanto riguarda la robustezza e la stabilità finanziaria di MAL. Anche se si prevede che il profilo di Omega sarà altrettanto solido, esso si basa sull'azione di gestione che trasferisce la propria attività a un'altra entità; senza l'attuazione del Regime e di altre azioni, non potrebbe essere liquidata in modo solvibile. Nel complesso, non ho problematiche da evidenziare.

■ Ho considerato gli effetti del Regime sulle aspettative e sul trattamento equi di ciascuno degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento e degli assicurati MAL esistenti, concentrandomi sui seguenti aspetti:

– *Gamma di fondi*: tutti i fondi disponibili per gli assicurati di Omega saranno ancora disponibili dopo il completamento del Regime. Noto anche che è intenzione di MAL mantenere l'ampiezza dell'offerta attualmente fornita da Omega. A mio parere, l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo sull'equo trattamento degli assicurati a tale riguardo.

– *Diritto ai benefici*: le pratiche esistenti in materia di restituzione, scadenza, trasferimento o morte rimarranno in vigore dopo il trasferimento. Le richieste di risarcimento che vengono liquidate nell'ambito del normale svolgimento dell'attività verranno trattate allo stesso modo dopo il trasferimento. Pertanto, a mio avviso, l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo sull'equo trattamento degli assicurati a tale riguardo.

– *Termini e condizioni delle polizze*: a seguito del Regime, i termini e le condizioni delle polizze rimarranno invariati per tutti gli assicurati. Non ho problematiche da evidenziare.

– *Livelli di servizio*: a breve termine, gli accordi esistenti per l'amministrazione delle polizze e dei fondi rimarranno in vigore, quindi non ci sarà alcun impatto immediato sui livelli di servizio. Il presupposto è che IPSI possa continuare ad amministrare l'attività dall'Irlanda dopo il trasferimento del portafoglio. A più lungo termine, MAL intende migrare entro il 30 giugno 2021 l'amministrazione delle polizze di Omega dal fornitore di servizi esistente a uno che MAL utilizza attualmente per amministrare le sue polizze esistenti in Italia, Spagna e Lussemburgo, ovvero la piattaforma QISL. Dati i piani di MAL e il rapporto esistente con QISL, non ho problematiche specifiche da evidenziare. Il servizio clienti verrà migrato dall'attuale fornitore di servizi, AON, alla filiale italiana di QISL. Non ci sarà alcuna modifica alla portata dei servizi forniti. La migrazione sarà gestita come parte del processo di ordinaria amministrazione e dovrebbe essere completata entro il 2 novembre 2020, prima del Regime.

- *Spese e oneri*: a seguito del Regime, essi rimarranno invariati per tutti gli assicurati. Nel complesso, per quanto riguarda le spese e gli oneri, non ho problematiche da segnalare.
- *Costi del Regime*: tutti i costi associati al Regime saranno sostenuti dagli azionisti di Omega e MAL o direttamente da Omega e MAL. Nessun costo sarà sostenuto dagli assicurati. Pertanto, a mio avviso, l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo sull'equo trattamento degli assicurati a tale riguardo. Non ho problematiche da evidenziare.
- *Discrezionalità*: per quanto riguarda la gestione delle polizze di Omega, i livelli di discrezionalità a disposizione della direzione sono limitati per quanto riguarda le commissioni riscosse, i fondi offerti e l'approccio al prezzo unitario. Per quanto possibile, MAL si adopererà per mantenere le strutture esistenti, quindi non emergono problemi a me noti che possano avere un impatto negativo sugli assicurati.
- *Reclami e ricorsi*: noto che le procedure di gestione dei reclami attualmente adottate da entrambe le entità sono ben allineate. Gli assicurati di Omega attualmente inoltrano i loro reclami a Financial Services and Pensions Ombudsman, mentre gli assicurati di MAL inoltrano i reclami a Insurance Ombudsman. Si tratta di organismi simili con mandati simili. Non ci saranno conseguenze significative del Regime per gli assicurati. Non ho problematiche da evidenziare.

Pertanto, ritengo che il Regime non influisca sulle eque aspettative di tutti gli assicurati.

2.1.6 Comunicazioni agli assicurati

In termini di comunicazioni agli assicurati, la Sezione 13 dell'Atto del 1909 richiede che, a meno che la Corte non disponga diversamente, (e comprendo che Omega e MAL chiederanno la dispensa dell'Alta Corte da questo requisito nella misura in cui si riferisce agli assicurati esistenti di MAL) alcuni materiali devono essere trasmessi a ogni assicurato di ciascuna Società.

Mi sono state fornite le bozze di questa circolare per gli assicurati e per quanto riguarda i dettagli in essa inclusi non ho problemi da evidenziare.

Prendo atto che:

- Gli assicurati di Omega hanno sede negli Stati membri dello Spazio economico europeo ("SEE"), ovvero Italia, Spagna, Germania e Francia. Le entità hanno richiesto una consulenza legale locale da ciascuno degli stati membri SEE in merito ai requisiti di notifica da rispettare e hanno inoltre ottenuto una consulenza da consulenti legali locali in Lussemburgo. I consulenti legali in Germania, Italia e Francia hanno confermato che, in conformità con le loro leggi locali, non vi è alcun requisito separato che imponga di inviare notifiche individuali agli assicurati. Il consulente legale locale in Spagna mi ha informato che, dal punto di vista della legge spagnola, è necessario comunicare individualmente agli assicurati residenti in Spagna l'atto del trasferimento e informarli di alcuni diritti di risoluzione.
- Agli assicurati di Omega oggetto di trasferimento verrà inviata una circolare da IPSI per conto di Omega (comprendente una lettera con i dettagli sul Trasferimento, un riepilogo dei termini del Regime, una versione riepilogativa del presente Rapporto, una copia della nota legale pubblicata e un foglio di domande e risposte in relazione al trasferimento).
- La lettera inviata agli assicurati residenti in Spagna sarà simile in tutti gli aspetti alla circolare di cui sopra. Tuttavia, conterrà anche informazioni sul diritto degli assicurati alla risoluzione delle polizze.
- Oltre a questo Rapporto, ho preparato un Rapporto di sintesi che copre tutti i punti e le questioni significativi sollevati in questo Rapporto completo.
- La comunicazione agli assicurati di Omega includerà le mie conclusioni in quanto Attuario indipendente e il Rapporto di sintesi. Tale comunicazione evidenzierà anche molto chiaramente la disponibilità, su richiesta, del mio Rapporto completo e la sua disponibilità sui siti web di Omega e MAL. La CBI e il CAA saranno informati di questo approccio.
- Un avviso sarà pubblicato sulla Gazzetta ufficiale irlandese, Iris Oifigiúil, e su due quotidiani nazionali irlandesi.

- È intenzione di Omega fare pubblicità sul Financial Times (edizione internazionale) che è in larga diffusione in tutta Europa.
- Si noti che le autorità di regolamentazione in Spagna, Francia, Italia, Germania e Lussemburgo potrebbero avere l'obbligo di pubblicare esse stesse l'avviso di trasferimento.
- Fatte salve le indicazioni della Corte, non vi è alcuna intenzione di inviare un messaggio tramite corrispondenza agli assicurati esistenti di MAL. Tuttavia, gli assicurati esistenti di MAL possono contattare MAL in merito al trasferimento dopo averne visto la pubblicità o la comunicazione sulla stampa, utilizzando i loro soliti recapiti di contatto. Il centro di contatto riceverà un foglio separato specifico di domande e risposte per gli assicurati esistenti di MAL e riceverà anche una particolare formazione per affrontare le domande e i reclami ricevuti in merito alle proposte (con una chiara distinzione tra le risposte alle richieste di Omega e le risposte alle richieste di MAL). Eventuali domande al di fuori del foglio di domande e risposte e reclami ricevuti in merito alle proposte saranno deferiti a MAL per la redazione di una risposta.
- Nel complesso, sono a mio agio con questo approccio di comunicazione e sono sicuro che gli attuali assicurati di MAL non saranno in alcun modo svantaggiati dal fatto che non riceveranno una copia di questo Rapporto o del mio Rapporto di sintesi.

2.1.7 Rapporto supplementare

Il presente Rapporto si basa sulle informazioni a me fornite fino al 24 luglio 2020 e riflette quindi una visione in un momento temporale preciso del trasferimento proposto. A quanto mi risulta, Omega e MAL intendono richiedere che io prepari e pubblichi un Rapporto supplementare più vicino alla data dell'udienza finale in cui verrà chiesto all'Alta Corte di considerare e approvare il Regime proposto. Il mio Rapporto supplementare conterrà un aggiornamento su eventuali sviluppi che potrebbero essersi verificati dal 24 luglio 2020. Nel mio Rapporto supplementare, esaminerò i miei risultati e la mia opinione, considerando inoltre anche i seguenti aspetti:

- La discussione di eventuali problemi identificati durante l'Udienza preliminare.
- La conferma che i presupposti identificati nella Sezione 2.4 rimangono appropriati.
- La revisione del corrispettivo finale concordato tra MAL e Omega.
- I progressi sull'acquisizione dello status, da parte di MAL, di agente fiscale per gli assicurati oggetti di trasferimento;
- L'andamento dell'attività nel periodo e informazioni regolamentari e finanziarie aggiornate.
- La revisione di eventuali comunicazioni/risposte ricevute dagli assicurati in relazione al trasferimento.
- La revisione dell'ultima ORSA di MAL.
- La revisione dell'analisi fiscale formale di MAL in relazione al trasferimento;
- I progressi sugli sviluppi più ampi del mercato e della regolamentazione.
- I progressi nella documentazione degli accordi di sconto dei fondi.
- La conferma che i servizi di amministrazione delle polizze, dopo il trasferimento, possono continuare a essere forniti dall'Irlanda agli assicurati di Omega tramite IPSI.
- I progressi sui piani all'interno di MAL per la migrazione dell'amministrazione delle polizze e dell'amministrazione dei fondi dell'attività di Omega.
- Ovviamente possono sorgere altri problemi, che saranno presi in considerazione in tale Rapporto.

Se necessario, una volta pubblicato, il presente Rapporto supplementare può essere reso disponibile insieme al presente Rapporto presso le sedi legali di Omega e MAL (sia la sede centrale del Lussemburgo che l'indirizzo della filiale italiana) e sui siti web di Omega e MAL non appena possibile.

2.2 Conclusioni

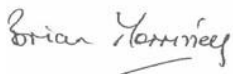
Avendo considerato l'impatto del Regime sia sugli assicurati oggetto di trasferimento di Omega che sugli attuali assicurati di MAL, è mia opinione che:

- Il Regime non avrà un effetto negativo rilevante sulle aspettative ragionevoli di benefici di nessuno degli assicurati coinvolti; e
- Il rischio per la garanzia degli assicurati è remoto. Pertanto, a mio avviso, gli assicurati non saranno sostanzialmente influenzati negativamente dal Regime proposto.

La mia opinione in relazione agli assicurati di Omega e MAL si basa su:

- La mia revisione di tutte le informazioni pertinenti storiche, attuali e previste fornite da Omega e MAL;
- Le indagini completate da, rispettivamente, il Capo della Funzione attuariale di Omega, la Funzione attuariale di MAL e le rispettive conclusioni basate su tali indagini, come figurano nelle loro valutazioni attuariali; e
- Le discussioni con la direzione di Omega e MAL su ciò che accadrà dopo il trasferimento.

Le mie valutazioni vengono effettuate nel contesto del regime regolamentare Solvency II in Europa. Prendo atto che esiste un'adeguata comunicazione pianificata del Regime ai relativi assicurati.



17 agosto 2020

Brian Morrissey, FSAI

Data

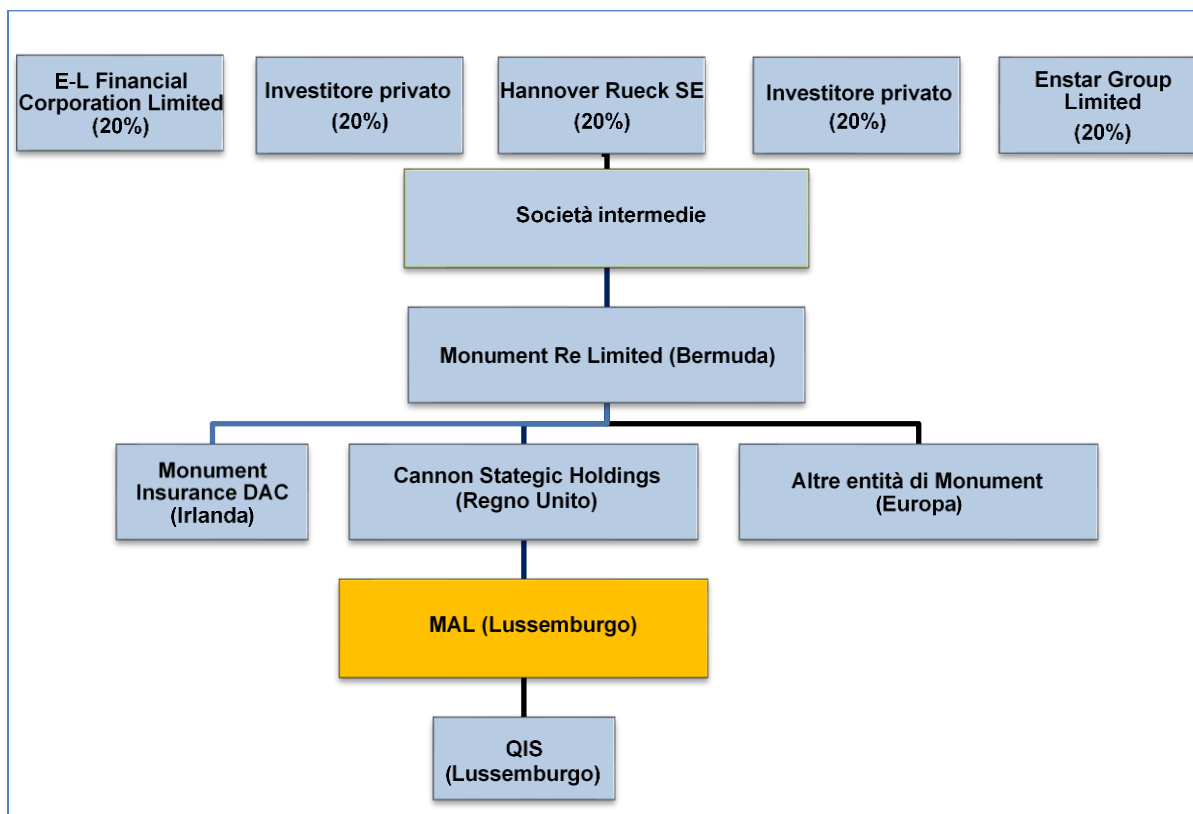
*Attuario indipendente
KPMG in Irlanda*

3 Monument Re Limited

3.1 Panoramica

3.1.1 Attuale struttura aziendale

Monument Re Limited ("Il Gruppo"), è un riassicuratore sulla vita di classe E con sede nelle Bermuda e assicuratore designato, con il Gruppo supervisionato dalla BMA. È stato istituito per operare come riassicuratore e acquirente di assicuratori europei ad intensità di attività. Monument Re è l'ultima holding all'interno del gruppo regolamentato. La struttura aziendale di Monument Group è la seguente:



3.2 Struttura e scenario

Monument Re è sostenuto da azionisti di alta qualità che includono Hannover Re, il terzo più grande riassicuratore al mondo; Enstar Group Ltd, quotato al NYSE, uno dei principali consolidatori di run-off per danni e infortuni; e E-L Financial Corporation Ltd, la società madre dell'organismo canadese di assicurazione sulla vita Empire Life, nonché dirigenti assicurativi senior nella veste di investitori privati. Monument Re ha un Consiglio di amministrazione esperto, presieduto da Jonathan Yates, ex CEO di Guardian Assurance Company Ltd, e un forte team di gestione guidato da Manfred Maske.

Attraverso una strategia di riassicurazione e/o acquisizione, Monument Re cerca di assumersi rischi basati sulle attività nell'ambito della propria propensione al rischio e di gestire in modo efficiente queste attività o portafogli. Il fulcro aziendale comprende due aree principali, vale a dire:

- Acquisizione di portafogli di risparmio e protezione collegati basati principalmente sui principali centri di distribuzione, vale a dire Irlanda, Benelux e dipendenze della Corona; e
- Riassicurazione di passività assicurative nel ramo vita garantite a lungo termine.

3.3 Natura delle polizze emesse

Alcuni di questi dettagli sono stati affrontati in precedenza in diverse parti del mio rapporto, ma li sto consolidando qui per completezza.

Nel 2017:

- Monument Re ha completato l'acquisizione di due filiali assicurative irlandesi di Barclays il 1° marzo 2017. Queste filiali sono state rinominate Monument Insurance DAC ("MIDAC"), una compagnia di assicurazioni nel ramo danni e Monument Assurance DAC ("MADAC"), una compagnia di assicurazioni sulla vita. Entrambe queste entità hanno sede in Irlanda e sono regolamentate dalla CBI. Sono state istituite per sottoscrivere PPI e coperture per la protezione del reddito a breve termine per i clienti di Barclays nel Regno Unito in base alla libera prestazione dei servizi. Questo portafoglio non emette più nuove polizze. Come parte dei termini di acquisizione, è stato concordato con Barclays un indennizzo completo per le vendite errate.
- Nell'agosto 2017, Monument Re ha completato l'acquisizione da Enstar di Laguna Life DAC (che ha cambiato il suo nome in Monument Life Insurance DAC nell'aprile 2020) ("MLIDAC"), il che comprende un portafoglio chiuso di rischi per la copertura temporanea sulla vita nel Regno Unito e in Spagna. MLIDAC ha sede in Irlanda ed è regolamentato dalla CBI.
- Nel maggio 2017, Monument Re ha fondato in Irlanda una società di servizi, MISL, per fornire servizi alle entità Monument regolamentate in Irlanda. Il personale, precedentemente impiegato da MIDAC, MADAC e MLIDAC, è stato trasferito a MISL. MISL ora funge da fornitore di servizi esterno per queste entità, oltre a supportare altre attività limitate del Gruppo.

Nel 2018:

- A marzo 2018, Monument Re ha completato l'acquisizione di ABN AMRO Life Capital Belgium S.A. ("AALCB"), una compagnia di assicurazioni sulla vita belga in fase di run-off, a seguito del ricevimento dell'approvazione normativa da parte della Banca nazionale del Belgio. AALCB è stata successivamente ribattezzata Monument Assurance Belgium N.V. ("MAB"). Nella stessa data, la Società ha costituito una società di servizi, Monument Insurance Belgium Services Sprl in Belgio, per fornire servizi alle entità regolamentate del Gruppo nella regione del Benelux e per fornire servizi anche ad altre entità del Gruppo Monument.
- Nel giugno 2018, la Società ha inoltre acquisito un portafoglio run-off di attività collegate e tradizionali da MetLife Europe Designated Activity Company ("MetLife"), un'entità costituita in Irlanda. Questa transazione è stata inizialmente effettuata tramite la riassicurazione a Monument Re. In conformità con l'approvazione dell'Alta Corte irlandese, il portafoglio è stato trasferito, a partire dal 1° aprile 2019, in MLIDAC.
- Nel settembre 2018, in seguito al ricevimento dell'approvazione normativa, la Società ha completato l'acquisizione di un portafoglio run-off di contratti di assicurazione sulla vita al dettaglio a premio flessibile da Ethias S.A., un assicuratore registrato in Belgio, noto come portafoglio FIRST A. In conformità con l'autorizzazione della Banca nazionale del Belgio, il portafoglio FIRST A è stato trasferito in MLIDAC con i termini e le condizioni invariati, ad eccezione della perdita della garanzia statale belga. L'Irlanda non applica un sistema equivalente di garanzia.
- Nell'ottobre 2018, a seguito del ricevimento dell'approvazione normativa da parte del Commissariat aux Assurances ("CAA"), la Società ha completato l'acquisizione di Aspecta Assurance International Luxembourg S.A. ("Aspecta"), un'impresa di assicurazione sulla vita con sede nel Lussemburgo con filiali in Germania, Italia e Spagna. Aspecta si è specializzata in prodotti a premio unico unit-linked rivolti a individui con un patrimonio netto elevato e in prodotti a premio regolare unit-linked per il mercato retail; ha cessato l'emissione di nuove polizze alla fine del 2010. Dopo il completamento, Aspecta è stata ribattezzata MAL.
- Nel giugno 2018, Monument Re ha firmato un accordo per acquisire Robein Leven N.V. e le sue controllate da Amerborgh Financial Services B.V. Robein Leven è un assicuratore sulla vita a portafoglio chiuso domiciliato nei Paesi Bassi con prodotti tradizionali e unit-linked. Questa transazione ha ricevuto l'approvazione normativa il 18 marzo 2019.

- Nell'ottobre 2018, Monument Re ha firmato un accordo per acquisire un portafoglio run-off di polizze vita tradizionali e polizze credit life da Alpha Insurance S.A., una compagnia di assicurazioni composita belga e una sussidiaria interamente controllata di Enstar Group Limited. Questo trasferimento è stato completato il 29 maggio, con il trasferimento del portafoglio a Monument Assurance Belgium NV, la società belga del gruppo Monument Re, per entrare in vigore il 31 maggio 2019.
- Nel dicembre 2018, Monument Re ha firmato un accordo per l'acquisizione di Nordben Life and Pension Insurance Co Limited ("Nordben") da BenCo Insurance Holding B.V., che è controllata all'89,96% da Storebrand Livsforsikring AS. L'acquisizione è stata completata il 27 giugno 2019 e ha stabilito la presenza di Monument Re a Guernsey.

Nel 2019:

- Nel marzo 2019, Monument Re ha stipulato un accordo per acquisire il portafoglio di 140 milioni di € di rendite irlandesi da Rothesay Life Plc, un assicuratore sulla vita con sede nel Regno Unito. L'acquisizione è stata inizialmente strutturata come una riassicurazione a Monument Re e dovrebbe essere seguita da un trasferimento del portafoglio a MLIDAC ai sensi della Parte VII del Financial Services & Markets Act 2000, soggetto alle approvazioni normative e giudiziarie britanniche.
- Nel marzo 2019, Monument Re ha firmato un accordo definitivo per acquisire Inora Life DAC ("Inora") da Société Générale S.A. Inora è un assicuratore sulla vita domiciliato in Irlanda che ha cessato tutte le nuove attività dal 2012 ma gestisce ancora un portafoglio di prodotti assicurativi unit-linked. La transazione non avrà alcun impatto sui clienti e sugli assicurati di Inora. Inora è una sussidiaria diretta di MLIDAC e si prevede che trasferirà il suo intero portafoglio a MLIDAC, previa approvazione del tribunale, il 31 dicembre 2020.
- Nel maggio 2019, a seguito del ricevimento delle approvazioni normative, Monument Re ha completato l'acquisizione di un portafoglio run-off di polizze vita tradizionali e credit life da Alpha Insurance S.A., una compagnia di assicurazioni composita belga e una sussidiaria interamente controllata da Enstar Group Limited. Il portafoglio è stato trasferito a MAB in Belgio. A dicembre 2019, a seguito delle approvazioni normative, Monument Re ha completato l'acquisizione di un portafoglio run-off di polizze di risparmio tradizionali da Curalia OVV, una società mutua assicuratrice belga. Il portafoglio è stato trasferito a MAB in Belgio. Oltre alle suddette operazioni sottoscritte nel 2019, sono da evidenziare altre tre operazioni che sono state sottoscritte nel 2020 e restano soggette ad approvazione normativa alla data del presente rapporto.
- Nel 2020: nel marzo 2020, Monument Re ha firmato un accordo per acquisire, dagli azionisti di GreyCastle Holdings Ltd, GreyCastle Holdings Ltd e le sue controllate, che includono GreyCastle Life Reinsurance (SAC) Ltd e GreyCastle Services. La chiusura è avvenuta il 27 maggio 2020, a seguito del ricevimento dell'approvazione normativa da parte della Bermuda Monetary Authority.
- MADAC e MIDAC hanno trasferito i loro interi portafogli a MLIDAC; la data di efficacia del regime per questo trasferimento era il 30 giugno 2020. MIDAC e MADAC stanno ora cedendo le loro licenze alla CBI.
- È stato raggiunto un accordo tra Zurich Life Assurance Plc ("ZLAP") e MLIDAC per il trasferimento a MLIDAC di un portafoglio di polizze di International Portfolio Bond di ZLAP mediante il trasferimento delle relative attività e passività delle polizze. La data di efficacia proposta è il 30 novembre 2020.

Queste transazioni supportano ulteriormente la strategia di Monument Re di costruire e far crescere le sue piattaforme in Irlanda e Benelux, nonché di sviluppare opportunità in una serie di altri territori, ad esempio nelle dipendenze della Corona.

Ho esaminato il bilancio d'esercizio¹ e la Relazione sulla condizione finanziaria² di Monument Re per il periodo che termina il 31 dicembre 2019 come riferito alla BMA. Non ho riprodotto i dettagli in questo rapporto. Li ho esaminati allo scopo di comprendere la forza finanziaria del Monument Group. Durante la mia revisione dei documenti normativi non è emersa nessuna problematica.

¹<https://www.monumentregroup.com/wp-content/uploads/2020/06/FY19-Monument-Re-Group-Audited-ConsolidatedFinancial-Statements.pdf>

²<https://www.monumentregroup.com/wp-content/uploads/2020/06/FY19-Monument-Re-Group-Financial-Condition-Report.pdf>

4 Monument Assurance Luxembourg S.A.

4.1 Panoramica

MAL è un'entità regolamentata in Lussemburgo e opera sotto la supervisione dell'autorità di regolamentazione delle assicurazioni lussemburghese, il Commissariat aux Assurances ("CAA"). In ultima analisi essa è di proprietà della società madre regolamentata di Monument Re Group, Monument Re Limited.

4.2 Struttura e scenario

MAL (precedentemente N Aspecta Assurance International Luxembourg S.A.) è stata costituita in Lussemburgo nel 2000 come sussidiaria al 100% di Talanx Group. Nel 2018 Aspecta è stata acquisita da Monument Re e ribattezzata MAL. MAL è una compagnia di assicurazioni sulla vita costituita in Lussemburgo con il numero B73935. MAL possiede 3 filiali in Italia, Spagna e Germania. Tramite un accordo di joint venture concluso nel 2016, MAL ha acquisito una quota del 25% di Quality Insurance Services Luxembourg S.à r.l. ("QISL"). QISL è un Professionnel du Secteur des Assurances ("PSA"), registrato e regolamentato dal Commissariat aux Assurances ("CAA"), l'autorità di vigilanza per il settore assicurativo in Lussemburgo. Aspecta ha trasferito quasi tutto il suo personale, comprese le filiali in Italia e Spagna, in QISL come parte della joint venture Quality Insurance Group ("QIS Group").

QIS Group è stato acquisito da CNP Assurance ("CNP") nel dicembre 2018. L'acquisizione è avvenuta in seguito a un periodo di difficoltà finanziarie di QIS Group e ha assicurato a CNP il controllo del servizio di QIS Group ai propri clienti in Francia e Lussemburgo. MAL è il più grande cliente di QISL in quanto la maggior parte delle operazioni di MAL sono affidate in outsource a QISL. MAL detiene una partecipazione strategica volta a garantire la continuità del servizio e un adeguato controllo sulle operazioni affidate in outsource. QISL può assumere la gestione di nuove attività, nonché di portafogli di terzi e run-off per le imprese di assicurazione in Europa. Alla fine del quarto trimestre del 2019, è stato firmato un contratto con l'azionista congiunto di QISL affinché MAL acquisisse l'intera quota di QISL. La transazione è stata finalizzata il 9 luglio 2020 e QISL sarà rinominata Monument Assurance Services Luxembourg S.à r.l. ("MASL") alla fine del 2020.

MAL è autorizzata dal CAA a svolgere attività di assicurazione sulla vita di:

- Classe I (assicurazione sulla vita e contratti per il pagamento di rendite per la durata della vita umana, con l'esclusione però delle Classi II e III), Classe II (assicurazione sul matrimonio, assicurazione sulla nascita);
- Classe III (contratti collegati a fondi di investimento);
- Classe VI (operazioni di capitalizzazione); e
- Classe VII (gestione di fondi pensione collettivi).

L'attività di Omega oggetto di trasferimento costituisce un sottoinsieme dell'attività di MAL esistente.

Dal 2011, MAL non ha più emesso nuove polizze. Le polizze in essere sono prevalentemente unit-linked con un piccolo portafoglio di prodotti tradizionali. Le polizze sono state vendute principalmente tramite le filiali MAL in Italia, Spagna e Germania, con alcune polizze vendute tramite la libera prestazione di servizi in Italia, Francia e Germania.

4.3 Natura delle polizze emesse

Al 31 dicembre 2019, le riserve tecniche di MAL relative alle polizze assicurative unit-linked e tradizionali ammontavano a 226 milioni di € (sulla base dei principi di Solvency II) con circa 31.400 polizze. Nel 2019, la società ha ricevuto 16,8 milioni di € dall'incasso lordo di premi (- 109,3 milioni di € di premi netti riscossi). Prendo atto che i premi netti sono significativamente negativi a causa dei contratti di riassicurazione intragruppo conclusi nel 2019.

Questi dettagli sono riportati nelle tabelle 4.1 e 4.2 di seguito:

Tabella 4.1: premi lordi contabilizzati di MAL (milioni di €)		
Tipo di polizza	31 dic 2018	31 dic 2019
Assicurazione con partecipazione agli utili	1,4	1,3
Assicurazione index-linked e unit-linked	18,1	15,5
Totale	19,5	16,8

Fonte: documenti MAL SFCR 2018, 2019

Tabella 4.2: premi netti riscossi di MAL (milioni di €)		
Paese	31 dic 2018	31 dic 2019
Italia	4,5	-65,5
Spagna	1,7	-19,6
Germania	2,0	-23,0
Francia	0,1	-1,2
Totale	8,3	-109,3

Fonte: MAL SFCR 2018, 2019

*I premi netti sono significativamente negativi a causa dei contratti di riassicurazione intragruppo conclusi nel 2019.

La tabella 4.3 riassume il capitale a rischio e il conteggio delle polizze al 31 dicembre 2019.

Tabella 4.3: capitale a rischio e conteggio delle polizze di MAL - 2019				
Tipo di polizza	Premi contabilizzati (milioni di €)	Richieste di risarcimento (milioni di €)	Conteggio delle polizze	Capitale a rischio netto (milioni di €)
Assicurazione con partecipazione agli utili	1,3	2,5	1.717	2,1
Assicurazione index-linked e unit-linked	15,5	33,8	29.638	4,7
Totale	16,8	36,3	31.355	6,8

Fonte: panoramica MAL YE2019_2020Q1

4.3.1 Prodotti

Prima di cessare la propria emissione di polizze, MAL ha venduto polizze unit-linked, che ai fini di Solvency II sono assegnate alla categoria di polizze "Index-linked e unit-linked". Una parte minore dei premi è relativa alle polizze tradizionali con partecipazione agli utili, che ai fini di Solvency II sono assegnate alla categoria di polizze "Vita esclusa salute e index-linked e unit-linked".

Al 31 dicembre 2019, MAL ha due tipologie di polizze nei propri libri contabili, classificate in Solvency II come segue:

- Assicurazione con partecipazione agli utili: attività di assicurazione sulla vita tradizionale e
- Assicurazione index-linked e unit-linked: attività unit-linked

4.3.2 Assicurazione con partecipazione agli utili

MAL amministra una quota minore di prodotti assicurativi tradizionali che sono stati venduti dalla filiale italiana fino al 2011. Prima di gennaio 2016, le garanzie finanziarie offerte si riferivano al minimo dei tassi di interesse massimi pubblicati dal CAA e dall'autorità di regolamentazione italiana, cioè l'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni ("IVASS"). Pertanto, non vi era alcuna garanzia a lungo termine in quanto il tasso garantito era stato adeguato in base ai suddetti tassi di interesse massimi. Da gennaio 2016, IVASS non pubblica i tassi di riferimento e quindi si considerano solo i tassi del Lussemburgo.

Gli assicurati ricevono una quota variabile annua degli utili degli investimenti e partecipano al rischio e al surplus di costi.

Inoltre, esiste un piccolo portafoglio di polizze tradizionali vendute dalla filiale spagnola fino al 2011. Le polizze hanno garanzie sui tassi di interesse a breve termine. Ogni anno viene dichiarato un tasso di interesse minimo garantito e semestralmente viene conferito un tasso di interesse aggiuntivo a seconda del rendimento effettivo dell'investimento.

4.3.3 Attività unit-linked

Le polizze unit-linked rappresentano la parte più consistente del portafoglio in essere di MAL. Dal 2000 al 2010 le polizze unit-linked sono state vendute principalmente in Italia, Spagna, Francia e Germania. I prodotti non contengono ulteriori garanzie sui tassi di interesse. Tuttavia, gli assicurati ricevono una quota annuale di rischio e surplus di costi.

I profitti per MAL sono generati principalmente da commissioni fisse nonché rimborsi da parte delle società di investimento che non sono garantiti e potrebbero essere ridotti o tagliati unilateralmente.

4.3.4 Attività

La tabella 4.4 riassume il profilo delle attività di MAL al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019:

Tabella 4.4: attività (milioni di €)	31 dic 2018	31 dic 2019
Investimenti (diversi dalle attività detenute per contratti index-linked e unit-linked)	32,8	30,6
Partecipazioni in imprese collegate	0,1	0,1
Titoli di Stato	8,6	7,6
Obbligazioni societarie	13,8	12,0
Organismi di investimento collettivo	10,4	10,9
Attività detenute per contratti index-linked e unit-linked	213,9	234,8
Importi recuperabili da riassicurazione	87,3	203,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10,9	13,2
Altro	6,3	7,1
Totale	351,2	489,0

Fonte: MAL SFCR 2018, 2019

La strategia di investimento di MAL si realizza attraverso un quadro di investimento incentrato sulla governance, sulla valutazione del rischio e sulla diversificazione del portafoglio. La strategia di investimento segue un processo di investimento trasparente che tiene conto dei limiti di investimento applicabili e dei principi di investimento stabiliti nella Politica di investimento.

4.4 Profilo di rischio e gestione

4.4.1 Panoramica dei rischi

La principale esposizione al rischio di MAL derivante dalla sottoscrizione di polizze vita come i contratti unit-linked senza garanzie finanziarie e le polizze tradizionali con partecipazione agli utili è illustrata di seguito:

- I rischi di mercato includono rischi quali rischio azionario, rischio di tasso di interesse, rischio valutario e rischio di spread. Questo è il rischio più importante derivante dal portafoglio di investimenti e dalle riserve tecniche di MAL;
- Rischi di sottoscrizione quali deterioramento dell'esperienza nelle richieste di risarcimento, rischio biometrico (rischio di mortalità, invalidità, morbidità e rischio catastrofe di mortalità), rischio di estinzione anticipata e spesa; il rischio di estinzione anticipata e di spesa è il rischio di sottoscrizione più importante in quanto l'attività è in fase di run-off;
- Rischi di credito (esposizioni verso banche, strumenti di debito, riassicuratori e conti di deposito); MAL è esposta al rischio di credito derivante dai contratti di riassicurazione intragruppo con Monument Re, nonché in relazione ai suoi investimenti finanziari, depositi a termine e alla sua esposizione a mutui ipotecari tramite una struttura di fondi.

Vedere la sezione 4.8.1 per la ripartizione dei dati sul capitale regolamentare per categoria di rischio.

MAL è anche esposto a una serie di altri rischi come segue:

- Rischio di liquidità (il rischio è quando non ci sono abbastanza attività liquide in MAL per pagare le richieste di risarcimento dovute che possono sorgere in scenari di stress);
- Rischi operativi derivanti principalmente dalla direzione e dal personale, ad es. rischio delle persone chiave, esecuzione del processo (ad es. prodotti, contratti, servizio clienti, fornitori di servizi, gestione delle attività, comunicazione, ecc.), ritardi nel piano di run-off, rapporto con QISL e costi associati, disfunzione IT, rischio di conformità e frode;
- Rischio di gruppo che include il rischio reputazionale, di contagio, di accumulo, di concentrazione e di operazioni intragruppo;
- Rischio strategico che include rischi di acquisizione e incapacità di identificare e reagire in maniera adeguata alle minacce derivanti dai cambiamenti nel mercato; e
- Rischio di sostenibilità che include rischi ambientali, sociali e di governance.

Questi rischi sono supervisionati e gestiti dal Consiglio. Il Consiglio esamina tutti i problemi di rischio e conformità che interessano MAL. Il rischio principale per la garanzia dei benefici degli assicurati di MAL è che uno o più dei rischi identificati diano origine a un evento che rende MAL insolvente. Dato il profilo di rischio dell'attività della società e l'attuale livello di attività disponibili superiore al requisito minimo di margine di solvibilità della società, il rischio di insolvenza e qualsiasi rischio per la garanzia dei benefici potrebbero essere considerati remoti.

4.4.2 Propensione al rischio

La Dichiarazione di propensione al rischio viene rivista almeno una volta all'anno dal Consiglio di amministrazione di MAL. Nel determinare la propensione al rischio, il Consiglio considera la strategia aziendale della Società. La dichiarazione identifica i principali rischi della Società e fornisce un quadro per testare questi rischi e stabilire le tolleranze al rischio.

L'obiettivo della politica del capitale di MAL è di mantenere un coefficiente di solvibilità regolamentare (basato sulla formula standard di Solvency II) superiore o uguale al 135%.

La tabella seguente evidenzia i diversi livelli di tolleranza al rischio e le azioni associate richieste:

Tabella 4.5: riepilogo dei livelli di tolleranza al rischio di MAL e delle azioni richieste		
Descrizione della misura	Metrica*	Azione richiesta
Maggiore del Livello di surplus	> 150% del coefficiente di solvibilità	Pagare un dividendo subordinatamente al rispetto dei criteri. Dopo il pagamento di un dividendo, il capitale non dovrebbe scendere al di sotto del Livello obiettivo nell'orizzonte di pianificazione aziendale in base alle ipotesi di stima migliore.
Tra Livello di surplus e Livello obiettivo	150% - 135% del coefficiente di solvibilità	Pagare un dividendo subordinatamente al rispetto dei criteri. Dopo il pagamento di un dividendo, il capitale non dovrebbe scendere al di sotto del Livello obiettivo nell'orizzonte di pianificazione aziendale in base alle ipotesi di stima migliore.
Tra il Livello target e il Livello operativo minimo	135% - 120% del coefficiente di solvibilità	Concordare e attuare un piano per riportare lo stato di solvibilità della Società al Livello obiettivo entro 12 mesi.
Tra il Livello operativo minimo e il Livello di recupero	120% - 105% del coefficiente di solvibilità	Concordare e attuare un piano di capitale per rientrare nella propensione al rischio entro 6 mesi. Monitoraggio frequente del coefficiente di copertura della solvibilità.
Pari o inferiore al Livello di recupero	Inferiore o pari al 105% del Max (SCR, MCR)	Avvisare il regolatore, rivedere e concordare il piano di recupero, condividere con il regolatore entro 2 mesi. Attuare un piano di recupero volto a rispettare il 100% dell'SCR entro 6 mesi.

Fonte: politica dei dividendi e di gestione del capitale di MAL

* Il coefficiente di solvibilità è costituito dai Fondi propri idonei diviso per il Fabbisogno di capitale, dove il Fabbisogno di capitale è il maggiore tra:

a) Requisito patrimoniale minimo; b) Requisito patrimoniale di solvibilità e c) Fabbisogno di capitale di ORSA.

** MAL dovrebbe detenere un capitale sufficiente per garantire che:

- MAL sia in grado di coprire almeno il suo MCR prima delle azioni di gestione
- MAL sia in grado di recuperare almeno il 100% del maggiore (MCR, SCR) entro un lasso di tempo ragionevole che è appropriato nella visione del Consiglio di MAL.

Il Comitato rischi supporta il Consiglio nella revisione della Dichiarazione di propensione al rischio.

4.4.3 Sensibilità al rischio

Mi è stata fornita un'analisi di sensibilità che illustra l'esposizione di MAL a rischi chiave considerando gli impatti che questi hanno sullo stato di solvibilità di MAL al 31 dicembre 2019 (e anni successivi) attraverso il processo ORSA. Non ne ho riprodotto i dettagli. I rischi principali sono in linea con quelli delineati nella Sezione 4.4.1 di cui sopra e con quanto discusso nell'ORSA di MAL. Gli stress più significativi riguardano il rischio di sottoscrizione. In particolare, è stato analizzato l'impatto dell'aumento dei tassi di estinzioni anticipate e di pagamento nonché un aumento delle spese.

4.4.4 Problematiche di rischio

Ho avuto accesso all'elenco corrente delle problematiche di rischio aperte per MAL e perciò l'ho considerato come parte della mia revisione. Prendo atto che l'elenco è completo e copre una vasta gamma di eventi di rischio e problemi in corso, con figure responsabili per ogni questione e azioni identificate (se pertinente/applicabile). Non sono state individuate questioni specifiche che abbiano un impatto sul Regime.

4.4.5 Governance

MAL ha adottato e implementato il quadro di gestione dei rischi del Gruppo che include:

- Una strategia di rischio e propensione al rischio;
- Tolleranze, limiti e fattori scatenanti del rischio;
- Una suite di politiche formali di gestione del rischio;
- Nomina di un Responsabile della gestione dei rischi ("CRO"); e
- Processi in corso per identificare, misurare, monitorare, gestire e segnalare il rischio, come l'autovalutazione del rischio e del controllo su base annuale; e gestione di eventi e problemi.

Il quadro di gestione del rischio è approvato annualmente dal Consiglio e ne è responsabile, a livello di Consiglio, il direttore esecutivo ("Administrateur Délégué") di MAL. È esternalizzato a QISL e guidato dal Sig. Benoît Martin, CRO di QISL ed ex Responsabile della conformità e dei rischi di Aspecta. Il quadro viene attuato attraverso l'adesione alla politica di gestione dei rischi del Gruppo. La politica definisce i ruoli e le responsabilità, i principi e i requisiti della politica e le procedure di segnalazione e di attivazione di livelli successivi di intervento riguardanti la gestione del rischio a livello di Consiglio di amministrazione e a livello aziendale.

- Il Consiglio è composto da tre direttori non esecutivi, un direttore non esecutivo indipendente e un direttore esecutivo. A causa delle dimensioni del Consiglio, non ci sono sottocomitati separati.
- Il sistema di governance comprende le funzioni di antiriciclaggio, conformità, gestione del rischio, attuariale e di audit interno. Ciascuna delle funzioni chiave è attribuita a un membro del Consiglio di amministrazione.
- La Funzione di audit interno, gestita dal direttore non esecutivo indipendente, è responsabile dello sviluppo e dell'erogazione di un piano di audit interno concordato nonché del monitoraggio dell'ambiente di controllo.
- La Funzione attuariale, gestita dal direttore non esecutivo, è responsabile dello svolgimento dei compiti specificati di cui all'articolo 48 della Direttiva Solvency II. Le responsabilità chiave della funzione attuariale sono la consegna di rapporti attuariali, fondamenti, modelli di valutazione e processi corrispondenti per la segnalazione Solvency II e GAAP, il completamento dei requisiti normativi attuariali e l'implementazione di processi per fornire un solido monitoraggio delle posizioni di capitale, di liquidità e di solvibilità su un base continua.
- La Funzione di Conformità, Antiriciclaggio e Gestione del rischio è affidata in outsourcing a QISL per il lavoro quotidiano e riferiscono al Consulente generale di Monument Re. È guidata dal direttore esecutivo

("Administrateur Délégué") ed è responsabile dell'identificazione, della valutazione, del monitoraggio e della segnalazione dell'esposizione al rischio di conformità, concentrandosi sulla conformità alle leggi e ai requisiti normativi applicabili, nonché sulle eventuali esposizioni in materia di antiriciclaggio e gestione del rischio.

- Vengono stabiliti Indicatori chiave di rischio che fissano soglie misurabili per ciascun rischio chiave in base alla propensione al rischio. Queste sono riviste periodicamente dal Comitato controllo e rischi del Gruppo e viene riferita una sintesi al Comitato dei rischi del Consiglio del Gruppo.

4.5 Disposizioni operative

MAL esternalizza specifiche funzioni aziendali per ridurre o controllare i costi o per liberare risorse e capitali interni. La tabella seguente fornisce i dettagli delle funzioni o attività operative critiche o importanti esternalizzate e della giurisdizione in cui si trovano i fornitori di servizi di tali funzioni o attività:

Tabella 4.6: disposizioni operative		
Fornitore di servizi	Attività	Giurisdizione
QIS Luxembourg	Servizio polizze, raccolta premi e pagamenti di commissioni, gestione intermediari, segnalazione e contabilità, gestione del rischio, conformità e AML	Lussemburgo
Gesellschaft für Finanz- und Aktuarwissenschaften ("ifa")	Servizi attuariali	Germania
HDI Systeme	Supporto e sviluppo IT	Germania
Talanx Service	Contabilità riassicurativa	Germania
Ampega	Gestione di fondi e attività	Germania
Monument Group	Audit interno	Irlanda

Prendo atto che sono in corso due progetti per trasferire la contabilità riassicurativa e l'accesso a SAP General Ledger da Talanx. L'intenzione era quella di completare la maggior parte delle attività di preparazione per poter iniziare il coinvolgimento IT entro la fine della prima metà del 2020. Sono stato informato che la contabilità riassicurativa è stata posticipata alla fine del terzo trimestre 2020 a causa della mancanza di disponibilità di risorse da parte di Talanx. La sostituzione di SAP con Oracle General Ledger è stata abbandonata e il progetto si concentrerà nuovamente sull'acquisizione della licenza SAP di MAL e sulla migrazione o estensione del Transition Services Agreement.

Un punto chiave da notare è che un'ampia gamma di servizi, tra cui amministrazione delle politiche, IT, gestione del rischio, conformità e finanza, è esternalizzata a QISL. MAL ha un quadro completo per mitigare il rischio di esternalizzazione. Quasi tutto il personale di Aspecta è stato trasferito a QISL, garantendo così il trasferimento del know-how per assicurare la continuità e qualità del servizio; esiste un'infrastruttura IT comune tra MAL e QISL; il personale MAL e QISL che supporta l'attività di MAL opera dallo stesso edificio, consentendo una stretta collaborazione quotidiana. Inoltre, SLA prevede una clausola di reversibilità che descrive le circostanze in cui il rapporto viene risolto nonché le riserve tecniche per la risoluzione anticipata del contratto. QISL, inoltre, è soggetto a controlli periodici che vengono eseguiti in quanto fornitore di servizi.

Rilevo inoltre per completezza che, alla fine del quarto trimestre 2019, è stato firmato un contratto con CNP per l'assunzione dell'intera quota di QISL. La transazione è stata finalizzata il 9 luglio 2020. L'intenzione è di ribattezzare QISL "MASL" alla fine del 2020. Poiché MAL non emette nuove polizze, il suo obiettivo è la gestione dei rischi di un portafoglio di polizze residue sempre meno ampio. L'outsourcing è una parte fondamentale della strategia di run-off di MAL e il rischio di spesa è stato sostanzialmente ridotto dagli accordi di outsourcing in essere. Prendo atto che è stato prodotto un piano aziendale di QISL rivisto sulla base della transazione di QISL. Più in generale, un maggiore controllo del rapporto di outsourcing da parte di MAL rappresenta uno sviluppo positivo.

I servizi attuariali sono parzialmente affidati in outsourcing a un fornitore di servizi esterno, ifa. In particolare, vengono esternalizzati i calcoli Solvency II relativi al Pilastro I e II e la pianificazione a medio termine del risultato tecnico. Tali calcoli vengono poi riesaminati dalla Funzione attuariale secondo le specifiche della Direttiva Solvency II e degli Atti delegati. La Funzione attuariale esamina i dati di base, le ipotesi e i calcoli e ne riferisce i risultati e le conclusioni al Consiglio di amministrazione.

L'infrastruttura IT è attualmente esternalizzata a IPSI e i sistemi IT chiave necessari per gestire il portafoglio sono concessi in licenza, ospitati e supportati da IPSI. L'intenzione è che questo rimanga invariato per almeno 6 mesi dopo il Regime senza modifiche immediate pianificate fino al completamento della valutazione del modello operativo. Mi è stato comunicato che il piano è quello di migrare dalla piattaforma attuale alla piattaforma operativa preferita di MAL.

4.6 Riassicurazione

4.6.1 Panoramica della riassicurazione

MAL impiega dei contratti di riassicurazione per ridurre la propria esposizione al rischio di mortalità, morbidità, estinzione anticipata e spesa. Gli accordi di riassicurazione sono descritti di seguito:

Riassicurazione interna

I contratti di riassicurazione intragruppo che coprono le tradizionali polizze di assicurazione sulla vita e le polizze unit-linked sono stati redatti da Hogan Lovells sotto il controllo di Monument Re, con efficacia a gennaio 2019. Ciò è stato implementato a supporto dell'intenzione del Gruppo di gestire in modo efficiente capitale e liquidità. Questa riassicurazione intragruppo fornisce a MAL una protezione contro i rischi finanziari come il rischio di sottoscrizione.

Per le polizze tradizionali e le polizze unit-linked sono in essere due accordi di riassicurazione proporzionale in quota, in base ai quali l'80% di tutti i rischi riassicurabili viene ceduto a Monument Re. Entrambi i contratti coprono l'attività al netto di tutte le riassicurazioni esterne. In particolare, l'importo netto degli indennizzi è determinato come la differenza tra le commissioni di riassicurazione fissate contrattualmente e la quota di Monument Re degli utili/perdite dei GAAP locali prima delle imposte.

Nel settembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di amministrazione di MAL un Quadro di riassicurazione intragruppo che include requisiti di garanzia che riducono il rischio di insolvenza della controparte. Questi sono regolarmente monitorati e completati secondo una serie di fattori scatenati e MAL monitora la posizione di solvibilità e liquidità di Monument Re Limited.

Riassicurazione esterna

MAL non ha più emesso nuove polizze dal 2011 e da quel momento nessun accordo di riassicurazione esterna è stato in essere. Precedentemente, la riassicurazione esterna, in particolare i trattati proporzionali in quota e i trattati proporzionali per eccedente hanno svolto un ruolo importante nel finanziamento di nuove attività. I trattati sono di natura a lungo termine e non sono soggetti a rinnovi annuali.

Alle condizioni originarie, la quota dei riassicuratori era prevalentemente dell'85%. I trattati sono stipulati con un conto in deficit che riporta le perdite (iniziali) dei riassicuratori per anno di sottoscrizione. I trattati consentono un'opzione di recupero per il cedente una volta che il conto in deficit è stato ammortizzato. Può accadere che rimanga un conto in deficit anche in caso di completo run-off del portafoglio sottostante riassicurato. Tuttavia, all'interno dei trattati di riassicurazione non ci sono obblighi che implicino un rimborso in qualsiasi momento delle consistenze in essere nei confronti dei riassicuratori.

Questi trattati sono in una situazione di run-off ai sensi dei termini e condizioni di riassicurazione specifici. Tuttavia, i futuri aumenti dinamici o pagamenti aggiuntivi di premi supplementari sono soggetti a riassicurazione come in precedenza.

Non sono presenti garanzie aggiuntive che eccedano le garanzie concesse agli assicurati in relazione a contratti di riassicurazione esterna.

4.6.2 Rating dei riassicuratori

Il rischio di insolvenza delle controparti riassicurative viene regolarmente monitorato; i rating creditizi delle controparti riassicurative sono descritti di seguito:

- Al primo trimestre 2020, il rating creditizio da parte di Standard and Poor di Hannover Rack SE era AA-; la filiale SCOR Rückversicherung Deutschland di SCOR SE era AA- e Deutsche Rückversicherung AG era A+. Tutte le compagnie di riassicurazione avevano prospettive stabili.

- Monument Re è una compagnia di riassicurazione priva di rating, autorizzata come riassicuratore di classe E alle Bermuda. Monument Re fornirà un aggiornamento della sua posizione patrimoniale rispetto ai suoi requisiti normativi su base trimestrale, secondo i termini del trattato di riassicurazione. Nel quarto trimestre del 2019, Monument Re è stata capitalizzata a un livello del 474% del suo requisito patrimoniale regolamentare minimo.
- MAL può prendere il merito di questa riassicurazione sul proprio bilancio Solvency II fintanto che le Bermuda mantengono l'equivalenza Solvency II. Non ci sono ragioni per credere che questo cambierà nel prossimo futuro, poiché si può notare che il regime delle Bermuda sta apportando modifiche al proprio regime in modo da mantenere attivamente questo status.

La tabella 4.7 riassume l'attività riassicurativa di MAL per località al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019.

Tabella 4.7: attività riassicurativa di MAL per località ("Attività RI") (milioni di €)		
Entità	31 dic 2018	31 dic 2019
Italia	74,7	147,6
Spagna	14,9	39,0
Germania	3,5	32,0
Francia	2,9	4,3
Totale	95,9	223,0 *

Fonte: MAL SFCR 2019

* in relazione all'accordo di riassicurazione intragruppo, il requisito di garanzia al 31/12/2019 era di 52.349,85 € per le attività non collegate e di 0 € per le attività unit-linked.

Le attività a copertura delle riserve tecniche lorde sono detenute nel bilancio di MAL con un corrispondente deposito. Queste attività fungono anche da "garanzia". Una garanzia aggiuntiva è richiesta solo se sono previste perdite e/o per il pagamento delle commissioni arretrate.

4.7 Profilo finanziario

4.7.1 Scenario

Il regime di segnalazione regolamentare Solvency II è entrato in vigore in tutta l'UE dal 1° gennaio 2016. Poiché Solvency II è un'iniziativa dell'UE, che stabilisce le norme prescritte sul calcolo delle riserve tecniche e dei requisiti patrimoniali per le imprese di (ri)assicurazione, si applica in Irlanda e in tutta l'UE in modo armonizzato. Pertanto, non vi è alcuna differenza tra il regime di segnalazione regolamentare di base per qualsiasi polizza assicurativa venduta nell'UE. Una panoramica del regime Solvency II viene fornita nell'Appendice 5.

4.7.2 Riserve tecniche

La tabella 4.8 seguente riassume le riserve tecniche Solvency II di MAL al 31 dicembre 2019 per tipo di attività:

Tabella 4.8: riserve tecniche di MAL - al lordo della riassicurazione (milioni di €)			
Componente	Index-linked e unit-linked	Vita esclusa salute, index-linked e unit-linked	Totale
Migliore stima della passività	203,4	20,5	223,9
Margine di rischio	1,9	0,1	2,0
Totale	205,4	20,6	226,0

Fonte: MAL SFCR 2018, 2019

La tabella 4.9 seguente riassume la BEL di MAL al 31 dicembre 2018 e 2019, al lordo e al netto della riassicurazione.

Tabella 4.9: migliore stima della passività di MAL, al lordo e netto della riassicurazione (milioni di €)

Componente	31 dic 2018		31 dic 2019	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Index-linked e unit-linked	190,1	107,2	203,4	16,2
Vita esclusa salute, index-linked e unit-linked	21,2	16,8	20,5	4,4
Totale	211,3	124,0	223,9	20,6

Fonte: MAL SFCR 2019

I dati delle "Riserve tecniche calcolate nel loro complesso", nell'ambito del bilancio di MAL, corrispondono in gran parte alle passività unit-linked delle polizze e sono determinati direttamente dal valore delle attività sottostanti. Le riserve tecniche nette sono diminuite a causa dell'avvio dei contratti di riassicurazione intragruppo.

La migliore stima della passività lorda è una media ponderata in base alla probabilità dei flussi di cassa futuri, scontati utilizzando una struttura prescritta a scadenza priva di rischio dei tassi di interesse, mentre il margine di rischio è inteso a riflettere l'indennità che una terza parte richiederebbe per i costi di capitale sostenuti nell'assunzione delle passività assicurative.

In termini di giudizi chiave utilizzati per preparare le proprie riserve tecniche Solvency II, attualmente MAL non utilizza alcuna misura transitoria e utilizza la curva dei rendimenti priva di rischio EIOPA prescritta.

4.8 Stato di solvibilità

4.8.1 Requisito patrimoniale di solvibilità Solvency II

Ai sensi di Solvency II, le imprese devono detenere un capitale pari al maggiore tra il Requisito patrimoniale di solvibilità ("SCR") o il Requisito patrimoniale minimo ("MCR"). Nel caso di MAL, a fine anno 2019, è l'SCR che si applica.

L'SCR è determinato sottoponendo il bilancio complessivo a una serie prescritta di shock 1:200 su base annuale e aggregando gli impatti in modo specifico. L'MCR rappresenta il livello minimo assoluto di capitale che deve essere detenuto, determinato utilizzando una funzione lineare che considera, tra gli altri fattori, l'SCR, il capitale a rischio, le Riserve tecniche, i premi contabilizzati e le spese amministrative. L'MCR è inoltre soggetto a un importo minimo assoluto, specificato in euro. Ulteriori dettagli sulla determinazione di entrambi sono riportati nell'Appendice 5.

Ai sensi di Solvency II, le attività disponibili per coprire i requisiti patrimoniali sono denominate "Fondi propri", e i Fondi propri riflettono il valore della posizione patrimoniale netta dell'impresa. Il confronto dell'SCR con il livello dei Fondi propri fornisce un'indicazione del livello di copertura della solvibilità all'interno di un'impresa.

La tabella 4.10 di seguito riporta la posizione patrimoniale regolamentare di MAL, nell'ambito del quadro Solvency II, al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019:

Tabella 4.10: copertura SCR di MAL (milioni di €)		
	31 dic 2018	31 dic 2019
Attività	351,2	489,0
Passività	324,1	458,7
Fondi propri	27,1	30,3
SCR	13,9	5,1
MCR	3,7	3,7
Capitale richiesto	13,9	5,1
Fondi propri in eccesso rispetto al requisito	13,2	25,2
Coefficiente di copertura della solvibilità	195%	595%

Fonte: MAL SFCR 2018, 2019

Al 31 dicembre 2019 i rendimenti di Solvency II mostravano che i Fondi propri disponibili totali al netto delle passività di MAL erano pari a 30,3 milioni di €, con un eccesso di 25,2 milioni di € rispetto al requisito patrimoniale di solvibilità di 5,1 milioni di €. Il coefficiente di copertura di solvibilità Solvency II era del 595%. Tutto il capitale di 30,3 milioni di € di Fondi propri detenuto è classificato come capitale illimitato di classe 1. L'aumento di 3,2 milioni di € dei Fondi propri riflette l'utile realizzato nel 2019 e le differenze di valutazione tra Solvency II e la contabilità tenuta per legge.

In aggiunta a quanto sopra, noto che i Rendiconti finanziari evidenziano un risultato finanziario positivo nel 2019 di 2,7 milioni di €, in leggera diminuzione rispetto ai 3,3 milioni di € dell'anno precedente. Ciò è stato determinato principalmente da una riduzione del premio lordo contabilizzato nonché dall'attuazione dei contratti di riassicurazione intragruppo.

La tabella 4.11 riporta la ripartizione della posizione patrimoniale di solvibilità di MAL per categoria di rischio, nel quadro di Solvency II, al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019.

Tabella 4.11: componenti SCR di MAL (milioni di €)		
Componente	31 dic 2018	31 dic 2019
Rischio di mercato	8,3	2,9
Rischio di inadempimento della controparte	1,3	1,3
Rischio di sottoscrizione per assicurazione vita	11,6	2,4
Diversificazione	-4,9	-1,8
<i>Requisito patrimoniale di solvibilità di base</i>	<i>16,3</i>	<i>4,8</i>
Rischio operativo	1,6	1,5
Capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche	-0,7	-0,0
Capacità di assorbimento delle imposte differite	-3,3	-1,1
Requisito patrimoniale di solvibilità	13,9	5,1

Fonte: MAL SFCR 2019

Nel 2019, si può vedere che c'è stata una diminuzione dell'SCR di MAL da 13,9 milioni di € a 5,1 milioni di €. Tale riduzione è dovuta alla conclusione dei contratti di riassicurazione intragruppo. Il requisito patrimoniale per il rischio di insolvenza della controparte di MAL per la riassicurazione intragruppo era pari a zero a causa dell'accordo di garanzia. Il rischio di mercato è il principale fattore trainante in quanto i contratti unit-linked senza garanzie finanziarie costituiscono la maggior parte dell'attività, con il rischio azionario come componente principale. Sebbene le perdite derivanti dal movimento del mercato siano a carico dell'assicurato, una parte rilevante delle commissioni è legata alla performance delle attività unit-linked. Il secondo fattore principale della diminuzione dell'SCR è stata l'esposizione al rischio di sottoscrizione, in particolare, il rischio di estinzione anticipata e il rischio di spesa.

Rilevo inoltre che, nella redazione del presente Rapporto, ho principalmente considerato i risultati messi a mia disposizione al 31 dicembre 2019. Tuttavia, nel primo trimestre del 2020, i mercati finanziari e le economie occidentali hanno subito notevoli sconvolgimenti a causa della pandemia di COVID-19. Di conseguenza, ho anche integrato la mia analisi prendendo in considerazione i risultati di MAL al 31 marzo 2020. Prendo atto che la posizione di solvibilità non è stata significativamente influenzata dalla pandemia di COVID-19, dalle turbolenze di mercato associate e dalle risposte degli assicurati. Rilevo che i Fondi propri Solvency II disponibili si sono ridotti da 30,3 milioni di € al 31 dicembre 2019 a 29,4 milioni di €, mentre il requisito patrimoniale regolamentare è passato da 5,1 milioni di € a 4,3 milioni di €. Pertanto, la copertura di MAL del requisito patrimoniale regolamentare è aumentata dal 595% al 689%.

Queste cifre sono riportate nella tabella 4.12 di seguito:

Tabella 4.12: copertura SCR di MAL (milioni di €) - 31 dic 2019 e 31 marzo 2020 (milioni di €)		
Componente	31 dic 2019	31 mar 2019
Attività	489,0	408,6
Passività	458,7	379,3
Fondi propri	30,3	29,4
SCR	5,1	4,3
Capitale richiesto	5,1	4,3
Fondi propri in eccesso rispetto al requisito	25,2	25,1
Coefficiente di copertura della solvibilità	595%	689%

Fonte: SFCR MAL 2019, Q1 2020 QRT

4.8.2 Posizione di solvibilità prevista

Ho preso in considerazione il più recente rapporto ORSA di MAL, completato a dicembre 2019. Non ne ho riprodotto i dettagli in questo rapporto.

L'ORSA è parte integrante del sistema di gestione dei rischi di ciascuna Società e il suo scopo è quello di includere una valutazione delle esigenze di solvibilità complessive della Società, la conformità su base continuativa ai requisiti patrimoniali di Solvency II e la significatività con cui il profilo di rischio della Società differisce dai presupposti sottostanti l'SCR. L'ORSA dovrebbe essere parte integrante della strategia aziendale e dovrebbe essere presa in considerazione su base continuativa nelle decisioni strategiche della Società.

L'ORSA è utile in termini di comprensione dei rischi insiti nell'attività e della stabilità della posizione patrimoniale Solvency II nel tempo. Le proiezioni all'interno dell'ORSA si basano su uno scenario centrale per il periodo di cinque anni fino alla fine dell'anno 2024, in cui il coefficiente di copertura SCR previsto è mirato a superare il coefficiente di solvibilità minimo interno. Prendo atto che la Politica di gestione del capitale e dividendi è stata rivista e sottoposta all'approvazione durante la riunione del Consiglio di amministrazione di MAL a marzo 2020.

Gli stress sono riportati nella tabella 4.13 di seguito:

Tabella 4.13: stress e scenari ORSA	
Scenario	Descrizione
Scenario istantaneo	
Disgregazione dell'Eurozona	Disgregazione dell'Eurozona, scenario ipotetico di disgregazione dell'Eurozona Blackrock Aladdin (combinazione di variazione degli spread, variazione dei tassi di interesse, stress azionario e stress valutario)
Spread bassi	Gli spread scendono ai minimi visti nel 2004-2007 e rimangono a quel livello per 5 anni (approssimato da una diminuzione degli spread medi di 50 punti base) Tassi di interesse. Tutte le curve dei tassi di mercato ± 200 punti base (nessun valore minimo)
Tassi di interesse	Tutte le curve dei tassi di interesse di mercato ± 200 punti base (nessun valore minimo)
Tassi di cambio	Rafforzamento del 25% dell'euro rispetto a tutte le altre valute, Performance del fondo, Volume del fondo -10%
Performance del fondo	Volume del fondo -10%
Estinzioni anticipate	Combinazione di: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Riduzione del 25% dei tassi di riscatto e di pagamento, nonché dei tassi di rifiuto per aumenti dinamici dei premi per portafogli con tassi di interesse garantiti ▪ Estinzione anticipata di massa del 20% su 1 anno per tutte le altre attività
Tassi di rimborso	Tassi di rimborso -10%
Fallimento del fornitore esterno	Fallimento di QISL (con conseguente revisione delle ipotesi di spesa)
Inadempimento della controparte	La riassicurazione intragruppo termina al 31 dicembre 2020
IVA	IVA 10% sui costi di esternalizzazione (spese PSA)
Scenario di proiezione	
Stress da recessione	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Scenario storico di recessione globale di Blackrock Aladdin (combinazione di variazione degli spread, variazione dei tassi di interesse, stress azionario e stress valutario) ▪ Il DRM si diffonde ai livelli visti nella crisi finanziaria globale ▪ Inadempienze su tutte le attività creditizie 4x migliore stima per 2 anni
Spese	Aumento del 10% di tutte le spese più 1 punto percentuale di aumento dell'inflazione delle spese per tutti gli anni di proiezione (tranne dove stabilito contrattualmente ²)
Scenario di stress inverso	
Estinzioni anticipate e spese in aumento e tassi di rimborso in calo e inadempienza della controparte	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cessazione dell'IGR al 31 dicembre 2020 ▪ Scenario istantaneo "Estinzioni anticipate" come descritto sopra ▪ Spese + 25% (eccetto dove fissate contrattualmente) ▪ Tassi di rimborso -60%
Tassi di rimborso in calo e inadempienza della controparte	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cessazione dell'IGR al 31 dicembre 2020 ▪ Tassi di rimborso -83%

Fonte: ORSA MAL 2019

La tabella 4.14 seguente mostra il coefficiente di copertura della solvibilità nel caso base per MAL al 30 giugno 2019 adeguato per un pagamento di dividendi di 7,9 milioni di € nel 2020. I dati di partenza al 31 dicembre 2019 riflettono i dati attesi al momento in cui sono state eseguite le proiezioni ORSA, mentre i dati effettivi del 31 dicembre 2019 sono stati mostrati sopra. Anche se le cifre esatte potrebbero non coincidere, mi sono concentrato sulla direzione generale e sugli impatti. Noto che lo stress e gli scenari utilizzati non prendono in considerazione il trasferimento di portafoglio proposto in quanto all'epoca non era previsto.

Tabella 4.14: copertura di solvibilità MAL prevista (milioni di €)						
Componente di bilancio	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Eccesso di attività rispetto alle passività	27,3	19,8	20,0	20,3	20,6	21,1
SCR	4,3	4,0	3,6	3,5	3,3	3,1
Fondi propri in eccesso rispetto al requisito	23,1	15,8	16,4	16,8	17,3	17,9
Copertura di solvibilità MAL	640%	498%	555%	581%	619%	669%

Fonte: 2020-07-17_Proforma-financial-analysis_MAL+Omega

Gli stress test inversi considerati sono scenari senza una indennità per la riassicurazione intragruppo. Solo scenari molto estremi, ovvero scenari di stress sulle riserve, hanno portato il coefficiente di copertura della solvibilità a scendere al di sotto del 100%.

Nel complesso, le proiezioni mostrano un coefficiente di copertura SCR superiore all'obiettivo del coefficiente di solvibilità minimo interno per ogni anno negli scenari di base, per ogni scenario di stress e per gli stress inversi. La forza finanziaria di MAL rimane robusta in ciascuno di questi scenari nel periodo di proiezione, sebbene questi scenari non prendano in considerazione il trasferimento di portafoglio di Omega.

Ho anche considerato la gamma di azioni di gestione disponibili per MAL come descritte nell'ORSA e le considero ragionevoli. Non ho problematiche da sottolineare derivanti dalla mia revisione delle proiezioni OSRA fornite da MAL.

4.9 Ragionevoli aspettative dell'assicurato

In generale, per gli enti assicurativi sulla vita con sede in Irlanda, sono tenuto a prendere in considerazione le linee guida emesse dalla Society of Actuaries in Irlanda per quanto riguarda le Ragionevoli aspettative degli assicurati ("PRE"). L'ASP LA6 ("Transfer of long-term business of an authorised insurance company – role of the Independent Actuary", "Trasferimento di attività a lungo termine di una compagnia di assicurazioni autorizzata - Ruolo dell'attuario indipendente") stabilisce gli elementi da considerare a tale riguardo.

Tuttavia, noto che in Lussemburgo le compagnie di assicurazione sono controllate dal CAA. È l'autorità di vigilanza competente per il settore assicurativo. È un ente pubblico soggetto ad autorità ministeriale e distinto dallo Stato, dotato di autonomia finanziaria. Esiste un regime di protezione noto come "triangolo di sicurezza" e attraverso questo accordo tripartito, il CAA può bloccare le attività di un assicuratore sulla vita lussemburghese direttamente presso la banca depositaria al fine di proteggere i diritti degli assicurati. Inoltre, gli assicuratori che sono membri dell'Associazione delle compagnie di assicurazione e riassicurazione ("Association des Compagnies d'Assurances et de Réassurances", "ACA") devono attenersi alla carta che garantisce l'aderenza alla professionalità e all'alta etica.

Consapevole della guida e dei requisiti di cui sopra, le mie opinioni sono che:

- *I benefici* pagabili agli assicurati di MAL esistenti sono semplici, con quantità limitate di opzioni e garanzie applicabili. I benefici offerti agli attuali assicurati di MAL non cambieranno a seguito del Regime.
- *Garanzia dei benefici*: gli assicurati di MAL hanno una ragionevole aspettativa che i loro benefici siano garantiti e saranno pagati alla scadenza. Ciò dipenderà dai rischi a cui sono esposti gli assicurati prima e dopo il trasferimento, inclusa la relativa posizione finanziaria di MAL. Ai sensi della normativa lussemburghese, le richieste di risarcimento assicurative godono di un super privilegio e hanno la priorità rispetto ad altre richieste di risarcimento.
- *Diritto ai benefici*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che le richieste di risarcimento valide verranno pagate in conformità con i termini e le condizioni della polizza. Ho esaminato parte della documentazione del prodotto di MAL e sono soddisfatto in quanto esso non conferisce particolari aspettative ragionevoli aggiuntive oltre alle disposizioni contrattuali. Non sono a conoscenza di requisiti legislativi che conferiscano diritti ai titolari di polizze oltre a quelli contenuti nei termini della polizza o che limitino l'uso della discrezionalità da parte di MAL.

- *Standard di servizio*: gli assicurati di MAL hanno una ragionevole aspettativa che i servizi che ricevono saranno forniti in modo professionale e che le richieste di risarcimento e le domande saranno trattate prontamente. Le strutture esistenti applicate per il servizio di polizze non dovrebbero cambiare a seguito del Regime.
- *Poteri discrezionali a disposizione di MAL*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che qualsiasi discrezionalità a disposizione di MAL venga applicata in modo equo e ragionevole. L'uso della discrezionalità da parte di MAL è ragionevolmente limitato ma è di natura ampia data la natura del suo mix di attività. Il Regime non porta ad alcuna modifica anticipata del modo in cui la discrezionalità viene applicata agli assicurati di MAL esistenti. Il ricorso alla discrezionalità riguarda principalmente le seguenti aree generali:
 - Valutazione della validità o meno di una richiesta di risarcimento;
 - Idoneità del tasso di premio da addebitare;
 - Valutazione del fatto che i contratti mensili a premio ricorrente siano scritti in modo tale che la tariffa del premio possa essere modificata o la polizza risolta a discrezione di MAL ad ogni data di rinnovo.
 - Determinazione delle commissioni addebitate agli assicurati per le attività unit-linked; e
 - Trattamento delle garanzie finanziarie.

In generale, vorrei notare che la pratica in queste aree è ben consolidata in MAL. L'approccio all'uso di questi poteri discrezionali non sarà sostanzialmente modificato a seguito del Regime; commenterò ulteriormente questo aspetto nella Sezione 0.

4.10 Reclami e contenzioso

In Lussemburgo, l'ACA e l'Union Luxembourgeoise des Consommateurs ("Unione dei consumatori lussemburghese", "ULC") hanno implementato l'Insurance Ombudsman per trovare soluzioni extragiudiziali nel contenzioso assicurativo.

MAL dispone di un processo formale di reclamo gestito dal Comitato legale e reclami. Il comitato esamina e monitora i casi aperti su base trimestrale. QISL gestisce le informazioni quotidiane e informa MAL quando è necessario prendere una decisione. Il monitoraggio dei reclami e le decisioni prese sono formalizzati nel verbale del comitato. I reclami rimangono aperti per il periodo di un anno a seguito di inattività o assenza di riscontro da parte della parte reclamante. È disponibile un database contenzioso con tre livelli: Reclami a rischio, Pre-contenzioso e Contenzioso. Qualsiasi reclamo che sia significativo o che abbia il potenziale per diventare un contenzioso viene inserito nel database dei contenziosi.

I processi già in atto per affrontare i reclami dei clienti di MAL esistenti non cambieranno a seguito del Regime. Alla luce di quanto sopra, non ho riprodotto ulteriori dettagli significativi nel Rapporto.

Ho ricevuto il registro dei reclami di MAL a giugno 2020 e la Relazione annuale dei reclami 2019 presentato al CAA. Non c'erano problematiche significative da notare.

Ho anche ricevuto il Quadro generale reclami e contenziosi di MAL contenente reclami che potrebbero diventare contenziosi in Italia, Spagna, Francia, Germania e Belgio. Non sono state rilevate problematiche significative.

4.11 Altre questioni di regolamentazione

4.11.1 Questioni CAA

Mi è stato comunicato che MAL attualmente non ha questioni di regolamentazione aperte con il CAA.

4.11.2 Sistemi di indennizzo

Prendo atto che non esiste un Sistema di indennizzo per gli assicurati in Lussemburgo.

5 Omega Life DAC

5.1 Panoramica

5.1.1 Attuale struttura aziendale

Omega (già Cattolica Life DAC fino all'8 giugno 2020) è registrata in Irlanda con il numero 307509 ed è regolamentata dalla CBI. Omega ha ricevuto l'approvazione normativa nel novembre 1999 per operare come impresa di assicurazione sulla vita in Irlanda e ha iniziato a operare nel febbraio 2000.

5.2 Struttura e scenario

Omega nasce come joint venture tra gli ex soci Cattolica Assicurazioni (60%) e BPV (40%). Nel giugno 2017 la BCE ha giudicato BPV "in fallimento o probabile fallimento" e il governo italiano ha emesso un decreto con il quale BPV è stata posta in liquidazione secondo le disposizioni della legge italiana. I liquidatori hanno venduto una parte della banca a Banca Intesa. BPV era il canale di distribuzione principale per Omega Life DAC e in seguito alla perdita di questo canale di distribuzione, la Società ha cessato di emettere nuove polizze il 28 luglio 2017 e non ha più stipulato nuove polizze assicurative da questa data. Cattolica Assicurazioni ha acquisito le azioni di BPV e successivamente ha ceduto Omega a Monument Re in data 4 giugno 2020 (a seguito della comunicazione di non obiezione della CBI datata 20 maggio 2020). A seguito del cambio di proprietà, è stato intrapreso un procedimento di cambio nome e rebranding per cambiare il nome dell'entità da Cattolica Life DAC a Omega Life DAC.

Omega è autorizzata a svolgere attività di assicurazione sulla vita nelle seguenti classi di assicurazione:

- Classe I (Assicurazione sulla vita e contratti per il pagamento di rendite sulla vita umana, ma con esclusione dei contratti all'interno delle Classi II e III),
- Classe III (Contratti collegati a fondi di investimento) e
- Classe IV (Contratti di assicurazione sanitaria permanente).

L'attività principale di Omega è l'attività unit-linked (a premio unico e premio regolare) in base alla libera prestazione di servizi in Italia. A fine anno 2019, le attività totali di Omega detenute per contratti index-linked e unit-linked ammontano a 168 milioni di €.

5.3 Natura delle polizze emesse

5.3.1 Panoramica generale

Come notato sopra, Omega è una compagnia di assicurazioni sulla vita e la sua attività principale è costituita da prodotti convenzionali unit-linked a premio unico e a premio regolare. L'attività di Omega è classificata come "assicurazione index-linked e unit-linked". Le polizze unit-linked sono quelle in cui gli assicurati investono i loro premi in fondi di investimento congiunti, con il valore delle loro polizze che aumenta o diminuisce in linea con la performance delle attività sottostanti (dei fondi di investimento). Il rischio di investimento per tali fondi è a carico degli assicurati, con Omega che generalmente guadagna una commissione che è fissata principalmente come percentuale del fondo. Le polizze unit-linked possono anche avere benefici assicurativi collegati ai contratti sottostanti. La stragrande maggioranza dei prodotti unit-linked venduti da Omega erano polizze a premio unico.

Di seguito vengono descritti brevemente i principali tipi di prodotto:

- Free Selection è una polizza di investimento unit-linked a premio unico a vita intera.
- Ensemble è una polizza di investimento unit-linked a premio unico a vita intera.
- I Portfolio Bonds sono contratti a premio unico unit-linked a vita intera.

L'azienda non ha più emesso nuove polizze dal 28 luglio 2017.

Ci sono stati premi minori incassati da fine giugno 2017 a fine 2019 per 0,9 milioni di €.

Omega sta attualmente ricevendo sconti da alcuni gestori di fondi di investimento. La maggior parte di questi sconti viene ripagata agli assicurati, in conformità alle condizioni della polizza. Gli sconti per il periodo dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2020 ammontavano a 312.000 €.

5.3.2 Prodotti Free Selection

Panoramica del prodotto

A fine anno 2019, il patrimonio gestito in relazione al prodotto Free Selection ammontava a quasi 89 milioni di €, il che significa che rappresentava poco più del 53% dell'attività unit-linked complessiva di Omega.

Varianti e Benefici del prodotto Free Selection

- Si tratta di una polizza di investimento unit-linked a premio unico a vita intera.
- Sono disponibili quattro versioni del prodotto Free Selection: "Edizione Retail", "Edizione Private", "Free Selection Retail New Edition" e "Free Selection Private UP".
- Per tutte e quattro le versioni del prodotto Free Selection, gli assicurati possono ricevere uno sconto fino allo 0,96% da alcuni dei gestori degli investimenti nell'offerta di fondi Free Selection.
- La prestazione aggiuntiva in caso di morte è una percentuale del valore della polizza che varia in base all'età e anche la penale in caso di riscatto per riscatti totali e parziali varia in base all'anno della polizza.

Opzioni di investimento

L'assicurato può scegliere un massimo di 20 delle 61 "Quote di Organismi di Investimento Collettivo" ("OICVM") disponibili nei fondi. Si tratta di fondi gestiti esternamente suddivisi in 13 categorie di investimento.

Commissioni e altre caratteristiche

Il testo seguente descrive la natura delle commissioni che possono essere applicate alle polizze, rilevando che le commissioni possono variare a seconda di quando è stato stipulato il contratto e dell'esatta natura del contratto scelto:

- Non è previsto alcun addebito iniziale sul premio sia per l'edizione Private che per quella Retail.
- C'è una commissione iniziale del 3% sull'edizione Retail e nessuna commissione iniziale sull'edizione Private.
- Una commissione di gestione annuale viene detratta dal patrimonio gestito e varia a seconda del fondo.
- Una commissione fissa di 30 € si applica a tutti i riscatti (totali e parziali) dell'edizione Retail. I riscatti nel primo anno sono soggetti a una commissione di riscatto del 4% che si riduce dell'1% ogni anno fino a raggiungere lo 0% nel quinto anno di polizza. La maggior parte delle polizze ha raggiunto una duration in essere per cui tali addebiti non si applicano più o sono a livelli bassi.
- Una commissione fissa di 60 € si applica a tutti i riscatti (totali e parziali) dell'edizione Private. I riscatti nel primo anno sono soggetti a una commissione di riscatto del 2% che si riduce allo 0% entro il quarto anno di polizza. La maggior parte delle polizze ha raggiunto una duration in essere per cui tali oneri non si applicano più o sono a livelli bassi.

5.3.3 Prodotti Ensemble

Panoramica del prodotto

A fine anno 2019, il patrimonio gestito in relazione al prodotto Ensemble ammontava a quasi 54 milioni di €, il che significa che rappresentava poco più del 32% dell'attività unit-linked complessiva di Omega.

Varianti e Benefici del prodotto Ensemble

- Si tratta di una polizza di investimento unit-linked a premio unico a vita intera.
- Il benefico in caso di morte è calcolato come percentuale del valore delle quote e dipende anche dall'età.
- Per gli assicurati che hanno pagato una commissione iniziale dell'1%, la penale per il riscatto totale è calcolata come percentuale del valore della polizza e varia in base all'anno della polizza. I riscatti parziali devono essere pari a un minimo di € 2.500 in un anno. Le stesse penalità di riscatto si applicano anche ai riscatti parziali.
- Per i fondi protezione, non sono consentiti riscatti durante i primi sei mesi. Successivamente, il valore del riscatto è pari al 98% del valore corrente del paniere dal 7° al 18° mese del contratto, al 99% del valore del paniere dal 18° mese al 30° e al 100% del valore del paniere negli anni successivi. Non sono consentiti riscatti parziali su questi fondi.
- Non ci sono sconti ricevuti dai gestori di fondi.
- Sono disponibili ulteriori versioni di questo prodotto, con caratteristiche simili: le versioni “Nova Ensemble” e “Carismi Ensemble”.

Opzioni di investimento

L'assicurato può scegliere una qualsiasi combinazione di cinque fondi. Quattro dei fondi sono denominati come "Exchange Traded Fund" ("ETF"). I fondi ETF Fairway sono il fondo ETF Bilanciato & Prudente, il fondo ETF Conservativo, il fondo ETF Dinamico e il fondo ETF Vivace. Il quinto fondo è un fondo protezione che cerca di proteggere l'investimento iniziale dell'assicurato offrendo al contempo un potenziale di rialzo. Ciò avviene tramite una combinazione di investimenti in obbligazioni e opzioni.

Commissioni e altre caratteristiche

- È prevista un addebito iniziale dell'1% per gli investimenti nei quattro fondi ETF.
- È dovuta una commissione iniziale del 3% per gli investimenti nei quattro fondi ETF.
- Una commissione aggiuntiva dello 0,07% veniva pagata al broker prima del 2011, dopodiché il contratto del broker è stato rivisto.
- L'addebito iniziale e la commissione per l'investimento nei fondi protezione variano a seconda di ogni singolo fondo.
- Una commissione di gestione annuale viene detratta dal patrimonio gestito e varia a seconda del fondo.
- Per ogni riscatto totale si applica un costo fisso di 30 € (ulteriori dettagli sulle penalità di riscatto di alcune polizze sono descritti sopra).

Una commissione aggiuntiva dello 0,07% veniva pagata al broker di Ensemble prima del 2011, dopodiché il contratto del broker è stato rivisto. Mi è stato comunicato che il problema è stato risolto e non avrà alcun impatto dopo il trasferimento.

5.3.4 Prodotti Portfolio Bonds

Panoramica del prodotto

Si tratta di una polizza di investimento unit-linked a premio unico a vita intera. La polizza termina al momento del decesso o del riscatto totale. A fine anno 2019, il patrimonio gestito in relazione al prodotto Portfolio Bonds ammontava a quasi 0,8 milioni di €, il che significa che rappresentava meno dell'1% dell'attività unit-linked complessiva di Omega.

Varianti e benefici dei prodotti Portfolio Bonds

L'importo extra pagabile in caso di morte varia in base all'età della vita assicurata. Tale importo è calcolato come percentuale del valore delle quote che varia in base all'età ed è soggetta ad un massimo dell'1% del valore delle quote, fino a un massimo di 50.000 € quando la vita assicurata ha meno di 60 anni. Nei primi 12

mesi non sarà pagata nessuna richiesta di risarcimento causa morte nel caso in cui la causa della morte sia una malattia. Non ci sono altri benefici in termini di rischio. Sono consentiti versamenti aggiuntivi.

Opzioni di investimento

È in vigore un solo Portfolio Bond. Si tratta di un prodotto su misura senza un set predefinito di fondi di investimento; la selezione degli investimenti è a discrezione dell'assicurato. L'allocazione delle attività si basa sulle caratteristiche dell'assicurato in termini di investimento e propensione al rischio.

Commissioni e altre caratteristiche

- In caso di pagamento della richiesta di risarcimento causa morte, si applica un costo fisso di 1.000 €.
- La commissione di rischio è dello 0,10% del NAV, preso su base giornaliera.
- Si applica una penale di 5.000 € in caso di riscatto totale.
- Per altri riscatti parziali si applica una penale di 2.500 €.
- Non ci sono sconti ricevuti dai gestori di fondi.

5.3.5 Altri prodotti

A fine anno 2019, il patrimonio gestito per i restanti prodotti unit-linked ammontava a quasi 24 milioni di €, il che significa che rappresentavano poco più del 15% delle attività unit-linked complessive di Omega. Questi prodotti includono: Guida Life, UBI Symphony Life, Swing, New Life Investimento e Previdenza, Duet/Flex, Personal Portfolio Insurance 30 e prodotti Private Insurance e le loro varianti.

- Gli assicurati di Guida Life possono ricevere sconti dai gestori dei fondi di investimento fino allo 0,73%;
- Gli azionisti, non gli assicurati, ricevono sconti per i prodotti New Life Investimento e Previdenza fino allo 0,21%.
- Il resto dei prodotti non offre sconti da parte dei gestori di fondi.

Omega ha due prodotti con una funzione di finanziamento attuariale. Per questi prodotti, la passività della quota detenuta è pari alla passività della quota finanziata attuarialmente. Tramite Excel viene eseguito un adeguamento fuori modello per calcolare il costo del riacquisto di quote finanziate attuarialmente. Questo adeguamento si aggiunge alla migliore stima della passività calcolata in Moses. Questo adeguamento non ha un impatto significativo: circa 17.000 € a dicembre 2019.

5.4 Riassicurazione

Omega ha due trattati di riassicurazione in vigore (uno con Munich Re e uno con Swiss Re):

- Il trattato con Munich Re è stato concluso nell'ottobre 1999. Si tratta di un trattato proporzionale in quota del 90% che copre il beneficio aggiuntivo in caso di morte sul prodotto New Life Previdenza.
- Il trattato con Swiss Re è stato concluso nel dicembre 2002. Si tratta di un trattato proporzionale in quota del 90% che copre tutti i benefici di rischio sul prodotto New Life Investimento, sui prodotti Guida Life a premio regolare e Guida Life a premio unico.

La copertura fornita corrisponde al rischio sottostante sulle polizze associate, rilevando che è coinvolto un numero limitato di polizze. La copertura riassicurativa riguarda le prestazioni in caso di morte sulle polizze sottostanti. Pertanto, non si ritiene che vi siano rischi latenti o sconosciuti che potrebbero non essere coperti dalla riassicurazione. La politica di Omega è quella di riassicurare una parte sostanziale del capitale a rischio coperto dal trattato su qualsiasi prodotto in cui viene offerto un significativo beneficio in caso di morte, cioè superiore a 75.000 € (con eccezioni soggette ad accordo). L'importo massimo del rischio netto che Omega tratterà su prodotti a vita intera è di 100.000 €. Le esposizioni verso riassicuratori sono monitorate in modo continuativo, con monitoraggio del capitale totale a rischio, della somma totale riassicurata e dei recuperi totali dovuti da ciascun riassicuratore.

Negli ultimi anni Omega ha registrato una perdita sui trattati di riassicurazione, e le proiezioni di fine anno indicano che i premi saranno superiori ai recuperi in base alle ipotesi di migliore stima in relazione ai trattati futuri. L'attività di riassicurazione al 31 dicembre 2019 era di -0,1 milioni di €.

Omega non fa uso di riassicurazioni facoltative o non tradizionali. Non vengono utilizzati servizi di riassicurazione intragruppo.

Tutti i trattati di riassicurazione esistenti dovrebbero restare in vigore. Di conseguenza, non commenterò ulteriormente gli accordi di riassicurazione in vigore poiché non subiranno alcun impatto o modifiche a seguito del Regime.

5.5 Profilo di rischio e gestione

5.5.1 Panoramica dei rischi

Omega è esposta a una serie di rischi che classifica per natura e che gestisce attraverso un approccio sistematico alla gestione del rischio. Di seguito sono descritti i rischi individuali più significativi così come sono descritti nell'ORSA:

- Rischio di mercato, in particolare rischio azionario, di tasso di interesse e valutario:
 - Il rischio azionario deriva dalle fluttuazioni dei prezzi dei titoli azionari.
 - Il rischio di tasso di interesse è il rischio di perdita dovuto a variazioni dei tassi di interesse e sorge per Omega poiché le attività detenute (sia direttamente da Omega che all'interno dei fondi unit-linked) possono essere influenzate negativamente dai movimenti dei tassi di interesse.
 - Il rischio valutario è il rischio di perdita dovuto alle variazioni dei tassi di cambio e deriva da piccole partecipazioni di fondi unit-linked da riscatti di assicurati e derivati fino al momento in cui questi possono essere smaltiti. Omega ha un'esposizione limitata e l'esposizione avviene principalmente attraverso le spese di gestione sulle proprie attività unit-linked.
 - Omega si assume il rischio di mercato attraverso investimenti diretti da parte degli azionisti e indirettamente attraverso la sua attività unit-linked che è investita in azioni e obbligazioni su cui percepisce una commissione di gestione. Omega riceve un reddito da attività unit-linked che è proporzionale al valore delle attività gestite e le variazioni del valore delle attività sottostanti possono influire su questo reddito. Il reddito aumenta e diminuisce in linea con i fondi unit-linked. L'esposizione di Omega ad alcuni benefici in caso di morte aumenta leggermente quando i valori del fondo scendono al di sotto del premio originale pagato, e di conseguenza il rischio di mercato può anche comportare un aumento dei pagamenti in caso di morte.
 - Omega mira ad assumere un rischio di mercato limitato sugli investimenti dei suoi azionisti e ritiene appropriato che il patrimonio dei propri azionisti sia investito con un rischio di mercato minimo, in modo che la liquidità e i titoli di Stato a breve termine o gli strumenti del mercato monetario costituiscano la maggior parte di tali attività.
- Omega ha una quantità limitata di esposizione allo spread creditizio. Qualsiasi rischio di credito sui fondi degli assicurati viene trasferito agli assicurati e Omega non si assume un rischio di credito significativo sugli investimenti degli azionisti. La maggior parte degli investimenti degli azionisti è investita in conti bancari o strumenti del mercato monetario. Esiste anche un'esposizione al rischio di spread connesso alla diminuzione dei valori dei fondi unit-linked e al reddito delle commissioni di gestione del fondo. Omega ha anche generalmente una piccola esposizione verso banche di investimento come conseguenza dell'assunzione di attività Ensemble in seguito a riscatto facoltativo da parte degli assicurati.
- Il rischio di controparte deriva dalla sua esposizione a Munich Re e Swiss Re in relazione alla riassicurazione dei benefici in caso di morte su alcuni prodotti meno recenti. Il rischio di controparte copre anche il contante in banca ed è questo aspetto del rischio di controparte che domina il suo requisito patrimoniale: la maggior parte dei fondi degli azionisti era precedentemente con una controparte bancaria; tuttavia la Società da allora è passata ai fondi del mercato monetario. Esiste anche una minore esposizione indiretta al rischio di controparte sulle attività derivate utilizzate all'interno dei prodotti Ensemble.
- Il rischio di sottoscrizione di assicurazioni sulla vita sorge principalmente per Omega sui suoi prodotti di protezione, dove i costi delle richieste di risarcimento (causa morte) superano quelli previsti, sia come risultato della volatilità a breve termine sia a causa di cambiamenti nel comportamento demografico a lungo termine.

■ Il rischio operativo esiste anche nell'universo di rischio di Omega. Si riferisce al rischio di perdite derivanti da processi interni inadeguati o falliti, o da personale e sistemi, o da eventi esterni. La complessità e la portata delle attività possono determinare quelle esposizioni che sono gestite attraverso controlli interni e lo stesso quadro di gestione del rischio.

■ Il rischio di liquidità si riferisce al rischio che le imprese non siano in grado di realizzare investimenti e altre attività per adempiere ai propri obblighi finanziari alla scadenza. Ciò esiste in relazione al regime italiano dell'imposta sostitutiva. Il valore nominale dell'attività era di 5,5 milioni a fine dicembre 2019 e la liquidità di questa attività è legata ai recuperi degli assicurati e quindi dipendente dall'andamento del mercato. L'importo di questa attività si è ridotto a circa 2,5 milioni di € alla data di cambio della proprietà, poiché parte dell'attività fiscale italiana è stata scambiata con Omega dietro a un pagamento in contanti come parte del corrispettivo.

5.5.2 Quadro di gestione del rischio

Per facilitare un approccio strutturato all'assunzione di rischi, Omega ha adottato una struttura a tre livelli per la sua governance della gestione del rischio. I tre livelli sono Gestione del rischio, Supervisione del rischio e Garanzia indipendente. La Funzione attuariale e la Funzione di gestione del rischio sono affidate in outsource a Milliman. Non sono state rilevate problematiche significative durante la mia revisione, ma ho commentato alcuni componenti specifici del quadro più ampio di seguito.

5.5.3 Propensione al rischio

Come parte del suo più ampio Quadro di gestione del rischio, Omega ha stabilito una Dichiarazione di propensione al rischio, che ha lo scopo di consentire a Omega di operare il suo sistema di Gestione del rischio in modo controllato. La Dichiarazione di propensione al rischio fornisce dettagli su come Omega cerca di gestire il proprio capitale e le proprie esposizioni al rischio in modo da essere in grado di soddisfare completamente tutti gli impegni finanziari nei confronti degli assicurati dopo uno shock estremo. La Propensione al rischio di Omega considera l'universo di rischio a cui Omega è esposta e il livello di rischio complessivo che Omega è disposta e ha la capacità di assumersi per raggiungere i propri obiettivi strategici. Omega cerca di mantenere un capitale sufficiente a consentirle di operare per un periodo di 18 mesi prima che la copertura SCR scenda a un coefficiente di copertura del 150%. Viene mantenuta una riserva di capitale di almeno il 50% in eccesso rispetto all'SCR. Non è emersa nessuna problematica durante la mia revisione.

5.5.4 Sensibilità al rischio

Mi è stato fornito il registro di Omega del processo ORSA. L'ORSA agisce ai sensi del regime normativo Solvency II che si applica alle compagnie di assicurazione sulla vita in Europa e richiede che un'entità consideri i propri requisiti patrimoniali e l'esposizione al rischio. Si prevede inoltre che l'ORSA illustrerà l'esposizione dell'entità ai rischi chiave eseguendo una serie di prove di stress e di scenario.

L'ultimo rapporto ORSA approvato da Omega è stato preparato al 30 giugno 2019 e ho considerato l'analisi di sensibilità preparata all'interno di tale rapporto. Non ne ho riprodotto i dettagli. I rischi principali sono in linea con quelli delineati nella Sezione 5.5.14.4.1. Come discusso nel processo ORSA di Omega, la maggior parte del materiale si riferisce a uno scenario strategico e di run-off sfavorevole in cui viene esteso il periodo di tempo per effettuare un trasferimento. I rischi di mercato e assicurativi sono meno rilevanti data la riduzione dell'attività in essere.

5.5.5 Problematiche di rischio

Ho anche avuto accesso all'elenco corrente delle problematiche di rischio aperte per Omega e perciò l'ho considerato come parte della mia revisione. Non sono state individuate questioni specifiche che abbiano un impatto sul Regime.

5.5.6 Governance

Omega dispone di una struttura di governance completa che stabilisce ruoli e responsabilità in tutta l'entità.

Il Consiglio di Omega

Il Consiglio di amministrazione di Omega ("il Consiglio") è responsabile della creazione di un adeguato Sistema di controllo interno all'interno di Omega, che include la definizione di ruoli e responsabilità chiari per la gestione

dei rischi e la determinazione della misura in cui i controlli interni devono essere valutati. Il Consiglio di amministrazione si riunisce almeno 4 volte all'anno e le sue responsabilità includono:

- Definizione della direzione, delle strategie e degli obiettivi finanziari della Società;
- Supervisione della Società, inclusi i suoi sistemi di controllo e responsabilità;
- Monitoraggio della conformità ai requisiti legali e normativi;
- Revisione e ratifica dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno;
- Approvazione dei Rendiconti finanziari e della Relazione degli amministratori; e
- Approvazione delle decisioni strategiche chiave.

Comitati del Consiglio di Omega

Il Consiglio ha istituito i seguenti comitati che fanno rapporto direttamente ad esso:

- Il Comitato di verifica supporta il Consiglio nella rendicontazione finanziaria, nei controlli interni, nell'audit interno, nell'audit esterno e nella conformità. Il Comitato è composto esclusivamente da Amministratori non esecutivi, in maggioranza amministratori non esecutivi indipendenti. Il presidente del comitato di verifica è a sua volta un amministratore non esecutivo indipendente.
- Il Comitato dei rischi ha la responsabilità di fornire supervisione e consulenza al Consiglio sulle esposizioni al rischio di Omega e sulla futura strategia di rischio. Fornisce inoltre direzione e supervisione in relazione all'identificazione, valutazione, gestione e monitoraggio dei rischi e sovrintende alla funzione di Gestione dei rischi. Il Comitato è composto da tre o più membri, di cui la maggioranza sono amministratori non esecutivi indipendenti. Il presidente del comitato è a sua volta un amministratore non esecutivo indipendente.

Funzioni chiave

Il Quadro di controllo interno di Omega utilizza il modello "Tre linee di difesa".

La prima linea di difesa nel modello è costituita dai dipartimenti aziendali.

La seconda linea di difesa è costituita dalle funzioni di gestione del rischio, di conformità e attuariale. Tali funzioni riferiscono al Consiglio o ai relativi sottocomitati del Consiglio su base specifica:

- La funzione di Gestione del rischio, che è esternalizzata a Milliman ed è guidata dal CRO, Eamonn Phelan, dipendente di Milliman. La funzione è responsabile dello sviluppo e del monitoraggio del sistema di gestione dei rischi. Altre responsabilità includono la consulenza al Consiglio in relazione alla strategia di gestione del rischio, lo sviluppo e il mantenimento di politiche e procedure di gestione del rischio e la consulenza al Consiglio in merito alla propensione al rischio.
- La Funzione di conformità, implementata dal Responsabile della conformità, un dipendente di Omega, è responsabile dell'identificazione dei principali rischi di conformità per Omega e del monitoraggio delle attività dell'azienda per garantire la conformità ai requisiti della CBI e ai requisiti delle autorità normative in altre giurisdizioni in cui Omega opera. Tra le altre cose, la Funzione di conformità identifica, sviluppa e coordina la definizione e il mantenimento di politiche, procedure e sistemi di Omega appropriati e necessari per conformarsi alle disposizioni legislative e regolamentari applicabili, e gestisce i rischi aziendali.
- La Funzione attuariale, che è affidata in outsourcing, è responsabile dello svolgimento delle attività attuariali di Omega, inclusa la fornitura di relazioni periodiche al Consiglio riguardanti le Riserve tecniche. Patrick Meghen, impiegato presso Milliman, ricopre il ruolo di Responsabile della Funzione attuariale per Omega. La funzione attuariale ha responsabilità in relazione al coordinamento delle riserve tecniche e alla qualità dei dati e si occupa di monitorare l'esperienza, revisionare la sottoscrizione e la riassicurazione e contribuire all'efficace implementazione del sistema di gestione dei rischi.

La terza linea di difesa è la funzione di audit interno. Viene fornita su base distaccata utilizzando la funzione di audit interno con Monument Re Group ed è indipendente dalle operazioni commerciali di Omega. La funzione di audit interna è responsabile per la fornitura di garanzie indipendenti al Comitato di verifica e al

Consiglio. Essa esamina l'efficacia della prima e della seconda linea di difesa e suggerisce i miglioramenti da attuare.

5.6 Profilo finanziario

5.6.1 Scenario

Omega è regolamentata dalla CBI e valuta i propri requisiti patrimoniali regolamentari in linea con Solvency II, un regime regolamentare paneuropeo entrato in vigore dal 1° gennaio 2016.

Solvency II è un'iniziativa dell'UE che stabilisce norme prescritte per il calcolo delle riserve tecniche e dei requisiti patrimoniali per le imprese di (ri) assicurazione.

La CBI ha introdotto il Regime attuariale domestico a seguito dell'introduzione di Solvency II, che ha introdotto un ruolo prescritto noto come "Responsabile della Funzione attuariale" ("HoAF"). Si tratta di una Funzione controllata pre-approvata o ruolo PCF nell'ambito del Regime di idoneità e probità della CBI. Per Omega, il ruolo dell'HoAF viene assolto da Patrick Meghen.

Una panoramica del regime Solvency II viene fornita nell'Appendice 5.

5.6.2 Attività fiscale italiana

Omega Life ha aderito al regime dell'imposta sostitutiva in Italia nel giugno 2006 e come tale è presente in bilancio un'attività fiscale. Ai sensi dei codici tributari, Omega è tenuta a versare anticipatamente le tasse degli assicurati presso l'Agenzia delle Entrate. Il tasso annuo di pagamento anticipato dell'imposta italiana è pari allo 0,45% dei fondi gestiti. Il valore nominale dell'attività al 31 dicembre 2019 è pari a 5,5 milioni di € ed è valutato a 4,9 milioni di € nel bilancio Solvency II. Parte dell'attività fiscale italiana è stata successivamente ceduta al Gruppo Cattolica in cambio di un pagamento in contanti nell'ambito dell'accordo di vendita concluso nel secondo trimestre 2020. Il valore dell'attività fiscale italiana al 31 maggio 2020 è stato stimato in 2,5 milioni di € nominali e 2,2 milioni di € al netto della svalutazione.

5.6.3 Riserve tecniche

La Tabella 5.1 seguente riporta le Riserve tecniche di Omega, come richiesto da Solvency II, per i tipi di polizza introdotti nella Sezione 5.3.

Tabella 5.1: riserve tecniche di Omega all'anno 2019 (milioni di €)				
Tipo di attività	Riserve tecniche calcolate nel loro complesso	Migliore stima della passività	Margine di rischio	Totale Riserve tecniche
Assicurazione index-linked e unit-linked	167,9	3,1	0,5	171,5
Totale	167,9	3,1	0,5	171,5

Fonte: panoramica MAL YE2019_2020Q1

I dati delle "Riserve tecniche calcolate nel loro complesso", nell'ambito del bilancio di Omega, corrispondono alle passività unit-linked delle polizze e sono determinati direttamente dal valore delle attività sottostanti. Tutte le passività rientrano nell'unico tipo di attività, cioè l'assicurazione index-linked e unit-linked.

La migliore stima della passività lorda è una media ponderata in base alla probabilità dei flussi di cassa futuri, scontati utilizzando una struttura a termine priva di rischio dei tassi di interesse. Viene utilizzata una proiezione deterministica data l'assenza di garanzie in portafoglio. Il margine di rischio è inteso a riflettere l'indennità che una terza parte richiederebbe per i costi di capitale sostenuti nell'assunzione delle passività assicurative.

In termini di giudizi chiave utilizzati per determinare le Riserve tecniche, Omega non applica alcuna misura transitoria o adeguamento per la volatilità alla struttura a termine priva di rischio dei tassi di interesse prescritta.

I giudizi significativi sono espressi in relazione a:

- La scelta di ipotesi di spesa per polizza e la scelta di 18 mesi come periodo richiesto prima che Omega possa raggiungere le spese marginali. La mancanza di emissione di nuove polizze ha comportato

l'introduzione di una riserva per superamento spese nel 2017. L'ipotesi di spesa marginale è stata stabilita sulla base del piano industriale del 2016 (più un'indennità per l'inflazione) e un'ulteriore riserva di superamento consente a Omega di avere il periodo di tempo necessario per raggiungere tale ipotesi di spesa marginale. Questa ipotesi viene aggiornata ogni anno e riflette 18 mesi di spese IPSI, che è il principale fattore trainante delle spese per polizza.

- La scelta delle ipotesi di riscatto vista l'eccezionale esperienza e gli eventi degli ultimi tre anni (cessazione dell'emissione di nuove polizze e liquidazione di BPV).

5.6.4 Requisiti patrimoniali Solvency II e copertura del capitale

Ai sensi di Solvency II, le imprese devono detenere un capitale pari al maggiore tra il Requisito patrimoniale di solvibilità ("SCR") o il Requisito patrimoniale minimo ("MCR"). Nel caso di Omega, è l'SCR che si applica.

L'SCR è determinato sottoponendo il bilancio complessivo a una serie prescritta di shock 1:200 su base annuale e aggregando gli impatti in modo specifico. Ulteriori dettagli sulla determinazione dell'SCR sono riportati nell'Appendice 5.

Ai sensi di Solvency II, le attività disponibili per coprire i requisiti patrimoniali sono denominate "Fondi propri", e i Fondi propri riflettono il valore della posizione patrimoniale netta dell'impresa. Il confronto dell'SCR con il livello dei Fondi propri fornisce un'indicazione del livello di copertura della solvibilità all'interno di un'impresa.

La tabella seguente indica l'SCR complessivo di Omega per il 31 dicembre 2018 e il 31 dicembre 2019.

Tabella 5.2: copertura di solvibilità di Omega (milioni di €)		
	31 dic 2018	31 dic 2019
Attività	287,2	196,7
Passività	264,4	178,0
Fondi propri	22,8	18,7
SCR	5,7	4,8
MCR	3,7	3,7
Capitale richiesto	4,8	4,8
Fondi propri in eccesso su SCR	17,1	13,9
Coefficiente di copertura della solvibilità	401%	388%

Fonte: Omega SFCR 2019

La tabella seguente mostra i componenti dell'SCR di Omega per fine anno 2018 e fine anno 2019. I principali fattori trainanti dei requisiti patrimoniali di Omega sono i rischi di sottoscrizione sulla vita (derivanti dai rischi assicurativi sottoscritti) e i rischi di mercato.

Tabella 5.3: componenti SCR di Omega (milioni di €)		
Componente	31 dic 2018	31 dic 2019
Rischio di mercato	2,4	1,9
Rischio di inadempimento della controparte	1,5	1,4
Rischio di sottoscrizione per assicurazione vita	3,0	2,3
Diversificazione	-1,9	-1,6
<i>Requisito patrimoniale di solvibilità di base</i>	<i>4,9</i>	<i>4,1</i>
Rischio operativo	1,4	1,2
Capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche	0,0	0,0
Capacità di assorbimento delle imposte differite	-0,7	-0,4
Requisito patrimoniale di solvibilità	5,7	4,8

Fonte: Omega SFCR 2019

Nella redazione del presente Rapporto, ho principalmente considerato i risultati messi a mia disposizione al 31 dicembre 2019. Tuttavia, nel primo trimestre del 2020, i mercati finanziari e le economie occidentali hanno subito notevoli sconvolgimenti a causa della pandemia di COVID-19. Di conseguenza, ho anche integrato la mia analisi prendendo in considerazione i risultati di Omega al 31 marzo 2020. Prendo atto che la posizione di solvibilità non è stata significativamente influenzata dalla pandemia di COVID-19, dalle turbolenze di mercato associate e dalle risposte degli assicurati. Noto che i Fondi propri di Solvency II disponibili sono passati da 18,7 milioni di € a 17,6 milioni di €, mentre il requisito patrimoniale regolamentare è sceso da 4,8 milioni di € a 4,3 milioni di €. Pertanto, la copertura di Omega del requisito patrimoniale regolamentare è aumentata dal 388% al 412%.

Questo è riportato nella tabella 5.4 di seguito:

Tabella 5.3: copertura di solvibilità di Omega - 31 dicembre 2019 e 31 marzo 2020 (milioni di €)		
Componente	31 dic 2019	31 marzo 2020
Attività	196,7	165,8
Passività	178,0	148,2
Fondi propri	18,7	17,6
SCR	4,8	4,3
MCR	3,7	3,7
Capitale richiesto	4,8	4,3
Fondi propri in eccesso rispetto al requisito	13,9	13,3
Coefficiente di copertura della solvibilità	388%	412%

Fonte: Omega 2019 Q1 2020 QRT

5.6.5 Posizione di solvibilità prevista

Come notato sopra, nell'ambito della mia revisione mi è stato fornito il rapporto ORSA di Omega. Ho considerato il rapporto come parte della mia revisione, ma mi sono astenuto dal riportarne tutti i dettagli all'interno di questo Rapporto.

L'ORSA è parte integrante del sistema di gestione dei rischi di ciascuna società e il suo scopo è quello di includere una valutazione delle esigenze di solvibilità complessive della società, la conformità su base continuativa ai requisiti patrimoniali di Solvency II e la significatività con cui il profilo di rischio della società differisce dai presupposti sottostanti l'SCR. L'ORSA dovrebbe essere parte integrante della strategia aziendale e dovrebbe essere presa in considerazione su base continuativa nelle decisioni strategiche della società.

L'ORSA è utile in termini di comprensione dei rischi insiti nell'attività e della stabilità della posizione patrimoniale Solvency II nel tempo. Come parte del processo ORSA complessivo di Omega, è stata preparata una proiezione di base centrale, che ha considerato la previsione di come la posizione patrimoniale di Solvency II emergerà nell'orizzonte di pianificazione aziendale di Omega.

In termini generali, la proiezione centrale indica che Omega prevede di trasferire l'attività a un'altra compagnia di assicurazioni entro un periodo di 18 mesi e presume che il trasferimento avvenga alla fine del 2020.

Omega sottopone inoltre il suo bilancio previsto a una serie di stress e scenari avversi che riflettono l'orizzonte temporale di 18 mesi del trasferimento del portafoglio. Alcuni degli scenari riguardano il trasferimento del portafoglio; esiste uno scenario riguardante il trasferimento del portafoglio rimandato alla fine del 2022 e uno scenario di run-off in cui il trasferimento non avviene nel corso del periodo di pianificazione aziendale. Non ho riprodotto i dettagli all'interno di questo Rapporto.

Tabella 5.4: copertura di solvibilità Omega prevista (milioni di €)			
Componente di bilancio	30 giugno 2019	31 dic 2019	31 dic 2020
Eccesso di attività rispetto alle passività	21,8	22,0	18,7
SCR	5,4	4,3	3,7
Fondi propri in eccesso rispetto al requisito	16,4	17,7	15,0
Copertura di solvibilità di MAL	401%	509%	504%

Fonte: Registro Omega del processo ORSA 2019

Anche se si prevede che il profilo di Omega sia altrettanto solido, esso si basa sul fatto che la propria attività venga trasferita a un'altra entità; senza l'attuazione del Regime e di altre azioni, non potrebbe essere liquidata in modo solvibile. Nel complesso, non ho problematiche da evidenziare.

5.7 Disposizioni operative

La maggior parte delle operazioni di Omega, e in particolare le sue operazioni di gestione chiave, vengono svolte nei suoi uffici in Irlanda. Tuttavia, alcune attività critiche sono esternalizzate e ciò viene riassunto nella tabella seguente.

Tabella 5.5: disposizioni operative	
Fornitore di servizi	Servizi forniti
Calnet	Gestione dell'infrastruttura IT, supporto e manutenzione
AON Italia S.p.A.	Call center, alcune transazioni post-vendita, reclami (solo raccolta di documenti)
Dillon Eustace	Consulenza legale in relazione a richieste specifiche
IPSI	Amministrazione delle polizze, amministrazione dei fondi, contabilità, sistemi IT
Milliman	Gestione attuariale e del rischio
Monument Re Group	Audit interno

Fonte: 14.1 Riepilogo di tutti gli accordi di esternalizzazione

Per il portafoglio di Omega, un punto chiave da notare è che l'amministrazione di questo portafoglio di attività è esternalizzata a IPSI, un fornitore in outsource di servizi amministrativi. IPSI, attraverso le sue imprese irlandesi, fornisce servizi di assistenza alle polizze, servizi di amministrazione delle polizze e di

amministrazione dei fondi per le polizze di Omega. L'amministrazione delle polizze, l'esecuzione delle selezioni e dei controlli saranno trasferiti alla piattaforma di amministrazione QISL che attualmente MAL utilizza e che è supportata dal personale della filiale italiana. La gestione dell'amministrazione del fondo verrà migrata a MISL. MISL gestisce già l'amministrazione dei fondi per i portafogli in Irlanda. Esiste un flusso di lavoro del progetto separato che mira a fornire una migrazione completamente configurata, sicura e resiliente del portafoglio di Omega, e tale migrazione dovrebbe essere completata entro il 30 giugno 2021 in linea con il piano generale del progetto.

L'assistenza ai clienti viene eseguita in Italia da AON. L'intenzione è quella di cambiare gli agenti da AON alla filiale italiana di QISL. Non ci sarà alcuna modifica alla portata dei servizi forniti e i dati continueranno a essere conservati in Italia. La migrazione sarà gestita come parte del processo di ordinaria amministrazione e dovrebbe essere completata entro il 2 novembre 2020, prima del Regime.

L'infrastruttura IT è attualmente esternalizzata a Calnet, e i sistemi IT chiave necessari per gestire il portafoglio sono concessi in licenza, ospitati e supportati da Calnet. L'intenzione è che questo rimanga invariato per almeno 6 mesi dopo il Regime senza modifiche immediate pianificate fino al completamento della valutazione del modello operativo. Mi è stato comunicato che il piano è quello di migrare dalla piattaforma attuale alla piattaforma operativa preferita di MAL.

5.8 Ragionevoli aspettative degli assicurati

Per le entità di assicurazione sulla vita, sono tenuto a prendere in considerazione le linee guida emesse dalla Society of Actuaries in Irlanda in merito alle Ragionevoli aspettative degli assicurati ("PRE"). L'ASP LA6 ("Transfer of long-term business of an authorised insurance company – role of the Independent Actuary", "Trasferimento di attività a lungo termine di una compagnia di assicurazioni autorizzata - Ruolo dell'attuario indipendente") stabilisce gli elementi da considerare a tale riguardo.

Inoltre, noto che, in base al nuovo regime Solvency II, esiste un requisito legale per l'HoAF delle entità di assicurazione sulla vita di considerare le PRE come stabilito nella nota di orientamento della CBI intitolata "Regime attuariale nazionale e relativi requisiti di governance ai sensi di Solvency II". Tenendo conto della guida e dei requisiti di cui sopra e la considerazione dettagliata che l'HoAF di Omega dà alle PRE all'interno del suo Rapporto di funzione attuariale annuale, e considerando le polizze oggetto di trasferimento isolatamente, le mie opinioni sono le seguenti:

- *I benefici* derivanti dalle polizze sono chiari e sono determinati con riferimento al valore dei fondi unit-linked sottostanti. Gli sconti sui fondi vengono pagati agli assicurati con determinati fondi unit-linked.
- *Garanzia dei benefici*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che i loro benefici siano garantiti e saranno pagati alla scadenza. Ciò dipenderà dai rischi a cui sono esposti gli assicurati oggetto di trasferimento prima e dopo il trasferimento, inclusa la relativa posizione finanziaria delle società.
- *Diritto ai benefici*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che le revoche, i riscatti, le richieste di risarcimento per scadenza e causa morte valide verranno pagate in conformità con i termini e le condizioni della polizza. Ho esaminato parte della documentazione del prodotto di Omega e sono soddisfatto in quanto esso non conferisce particolari aspettative ragionevoli aggiuntive oltre alle disposizioni contrattuali. Non sono a conoscenza di alcun requisito legislativo locale che conferisca diritti agli assicurati al di là di quelli nei termini della polizza a parte quello della legislazione in Italia e in Spagna, che stabilisce un periodo di tempo prestabilito in cui gli assicurati oggetto di trasferimento hanno la possibilità di annullare il loro contratto (come spiegato nella Sezione 6.15 sotto).
- *Standard di servizio*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che i servizi che ricevono saranno forniti in modo professionale e che le richieste di risarcimento e le domande saranno trattate prontamente. L'amministrazione delle polizze e delle richieste di risarcimento è attualmente affidata in outsource a IPSI. La direzione di MAL ha indicato che ciò potrebbe cambiare dopo il completamento del trasferimento del Regime e ho commentato in merito più avanti nel Rapporto.
- *Poteri discrezionali a disposizione di Omega*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che qualsiasi discrezionalità a disposizione di Omega venga applicata in modo equo e ragionevole. L'uso della discrezionalità da parte di Omega è ragionevolmente limitato e riguarda principalmente:
 - La valutazione della validità o meno di una richiesta di risarcimento causa morte;
 - Adeguatezza delle commissioni correnti da applicare.

La pratica su questi argomenti è ben radicata in Omega.

5.9 Reclami e contenzioso

Omega dispone di un processo di reclamo ben consolidato per garantire che i reclami vengano gestiti rapidamente. I reclami vengono sollevati durante le riunioni del Comitato o del Consiglio. Mi è stato comunicato che Omega non ha mai avuto nella sua storia un gran numero di reclami. Il numero totale di reclami ricevuti dal 2017 è 8. Tutti questi reclami sono stati risolti inviando una lettera in cui si spiegava al ricorrente le ragioni dietro le azioni di Omega. La maggior parte di questi reclami erano richieste di ulteriori chiarimenti da parte di Omega.

Se l'assicurato non è soddisfatto della risposta di Omega, ha la possibilità di inoltrare il reclamo al Financial Services and Pensions Ombudsman ("FSPO"), un ente statutario indipendente situato in Irlanda per trattare tali questioni.

Nell'ambito della mia revisione, mi sono state fornite informazioni specifiche relative a reclami storici e in corso associati al portafoglio di Omega. Per quanto riguarda in particolare i reclami aperti, rilevo che nel 2015 c'è stato un reclamo che, dopo lo scambio di diverse lettere, è finito in tribunale nel 2018. Il reclamante affermava di essere il legittimo beneficiario in caso di morte di un assicurato. La sentenza è ancora pendente, in attesa del verdetto. Ciò non dovrebbe generare costi significativi né costituire un precedente che potrebbe avere implicazioni per altri assicurati di Omega.

5.10 Altre questioni di regolamentazione

5.10.1 Questioni della CBI

Ho chiesto informazioni su eventuali questioni di regolamentazioni aperte con la CBI: non sono state rilevate questioni significative.

5.10.2 Sistemi di indennizzo

Prendo atto che non esiste un Sistema di indennizzo per gli assicurati in Irlanda.

6 Regime proposto

6.1 Scenario e motivazione per il Regime proposto

6.1.1 Motivazioni per il Regime proposto

Sebbene non sia una considerazione diretta per me in quanto Attuario indipendente, è comunque importante per me essere a conoscenza della logica del Regime.

Omega ha deciso di trasferire la propria attività assicurativa che è in run-off dal 28 luglio 2017, dopo che uno degli azionisti, BPV, è stato posto in liquidazione. L'azienda è stata introdotta sul mercato e acquisita da Monument Re nel 2019. Monument Re è un consolidatore a portafoglio chiuso e il libro contabile di Omega è in linea con i piani strategici di Monument Re, che mira a crescere e sviluppare la propria offerta e capacità unit-linked nella regione del Benelux. Per ottenere sinergie operative e di costo, il portafoglio viene trasferito in MAL.

6.1.2 Panoramica del Regime proposto

Il Regime proposto è quello per il trasferimento delle polizze assicurative di Omega per ordine dell'Alta Corte irlandese. Il trasferimento delle polizze assicurative di Omega a MAL sarà completato secondo le disposizioni della Sezione 13 dell'Assurance Companies Act 1909, della Sezione 36 dell'Insurance Act 1989 e del Regolamento 41 dei Regolamenti 2015 dell'Unione Europea (Assicurazione e riassicurazione). Il Regime prevede il trasferimento a MAL, alla Data di efficacia, delle polizze assicurative di Omega, incorporando i contratti assicurativi sottostanti, insieme alle passività associate e alle attività unit-linked, in modo tale che le passività degli assicurati di Omega siano estinte.

Il Regime propone, alla Data di efficacia:

- Di trasferire le passività degli assicurati di Omega da Omega a MAL.
- Che MAL stabilisca le riserve tecniche regolamentari in relazione alle passività oggetto di trasferimento e ai requisiti patrimoniali associati secondo la base normativa e la metodologia Solvency II.
- Che il trasferimento di portafoglio venga effettuato a condizioni di mercato e includa il trasferimento di attività per supportare il mantenimento dei portafogli dopo il trasferimento di portafoglio.
- Di mantenere i termini e le condizioni degli assicurati, ovvero che non ci siano modifiche ai termini e alle condizioni degli assicurati in nessuna delle entità.
- Di allocare, per le polizze oggetto di trasferimento nell'ambito del Regime, lo stesso tipo, numero e valore complessivo di quote nei fondi unit-linked di MAL così come sono detenute da Omega nei propri fondi unit-linked.
- Di mantenere il funzionamento dei contratti assicurativi, vale a dire che il funzionamento delle polizze non cambierà e tutti gli accordi contrattuali di supporto come l'amministrazione del regime dovrebbero rimanere invariati (l'accordo di amministrazione di IPSI viene novato o trasferito come parte del Regime).

La Data di efficacia del Regime è prevista per il 31 dicembre 2020.

6.2 Continuità del procedimento

Omega costituisce parte in causa nei reclami, nelle azioni legali e nei procedimenti normativi derivanti da normali operazioni commerciali relative all'attività assicurativa, anche in qualità di attrice e convenuta in questioni arbitrali e contenziose relative a richieste di risarcimento assicurative contestate. Sebbene Omega abbia indicato di non poter prevedere il risultato o l'impatto di qualsiasi arbitrato, contenzioso o procedimento normativo in sospeso o futuro, essa ritiene che nessun arbitrato, contenzioso o procedimento normativo in sospeso avrà un effetto negativo sostanziale sulla propria attività, condizione finanziaria o risultati delle operazioni.

Mi sembra di capire che, alla Data di efficacia, qualsiasi eventuale procedimento legale in sospeso, attuale o futuro contro Omega in relazione all'attività assicurativa oggetto di trasferimento diventerà responsabilità di MAL.

6.3 Diritti e obblighi

Ogni titolare di una polizza oggetto di trasferimento vanterà nei confronti di MAL gli stessi diritti contrattuali che il suddetto titolare ha attualmente nei confronti di Omega. Pertanto, non risultano modifiche ai termini e alle condizioni del contratto a seguito del Regime. L'effetto del Regime sarà che ogni titolare di una polizza oggetto di trasferimento o potenziale ricorrente nei confronti di una polizza oggetto di trasferimento acquisirà gli stessi diritti nei confronti di MAL del titolare o del potenziale ricorrente nei confronti di Omega e sarà soggetto agli stessi obblighi nei confronti di MAL del titolare o potenziale ricorrente.

6.4 Disposizioni amministrative

Alla Data di Efficacia, si prevede che, con il trasferimento a MAL, gli accordi amministrativi esistenti nonché i contratti in essere saranno mantenuti.

MAL ha indicato che è sua intenzione mantenere l'accordo con IPSI in relazione alla gestione degli assicurati e all'amministrazione del fondo per circa 6 mesi dopo il completamento del Regime (30 giugno 2021) e che il servizio clienti sarà migrato da AON a QISL poco prima del Regime (2 novembre 2020).

A seguito del Regime, non risultano impatti immediati sugli accordi amministrativi.

6.5 Mantenimento degli accordi di riassicurazione esistenti

Secondo quanto anticipato, le strutture di riassicurazione esistenti in Omega non dovrebbero cambiare. Entrambi gli accordi di riassicurazione con Munich Re e Swiss Re faranno parte dei contratti oggetto di trasferimento. Le polizze di Omega oggetto di trasferimento saranno incluse nell'accordo di riassicurazione intragruppo che MAL ha con Monument Re. Tale accordo dovrebbe essere messo in atto dopo il Regime in data 1° gennaio 2021.

6.6 Altre disposizioni

Prendo atto che Omega riceve attualmente sconti dai gestori degli investimenti in relazione a certe attività e che la maggior parte di questi viene accreditata sui conti degli assicurati. I gestori degli investimenti sono stati informati del trasferimento del portafoglio e non hanno espresso alcuna preoccupazione in merito. I contratti di sconto sono stati esaminati da un consulente legale locale e saranno novati a MAL al momento dell'esecuzione del Regime.

6.7 Manutenzione e gestione dei fondi

Ciò si riferisce all'ampiezza dell'offerta dei fondi e al livello degli oneri associati ai fondi di investimento disponibili per gli assicurati di Omega. Non ci sono modifiche agli oneri o all'ampiezza dell'offerta a disposizione degli assicurati a seguito del Regime.

6.8 Qualità delle attività

Ciò si riferisce alla gestione del capitale disponibile o dei Fondi propri di Omega e MAL. Non ci sono modifiche pianificate nell'approccio agli investimenti per nessuna delle entità a seguito del Regime.

6.9 Accordi di sostegno al capitale

Dopo il trasferimento, tutte le polizze di Omega saranno nel bilancio di MAL, che fa parte di un gruppo più ampio, Monument Re. MAL avrà la possibilità di avvalersi di un sostegno al capitale da parte della sua società madre, se necessario.

6.10 Capitale obiettivo

Entrambe le entità hanno definito un livello di capitale obiettivo superiore all'SCR complessivo di Solvency II. Vorrei evidenziare che, come percentuale dell'SCR, l'approccio di MAL è quello di raggiungere un livello (135% dell'SCR) inferiore a quello di Omega (150% dell'SCR). Tuttavia, MAL ha un livello più elevato di Fondi propri in eccesso rispetto all'SCR in termini assoluti (25,2 milioni di € contro 13,9 milioni di €). L'approccio adottato è generalmente simile in entrambe le entità e non ci saranno revisioni nell'approccio a seguito del Regime.

6.11 Gestione del rischio

Entrambe le entità dispongono di un quadro completo di gestione del rischio, che riflette i requisiti di Monument Re Group e del regime Solvency II, come regolato dalla CBI e dal CAA. Non sono previste modifiche all'approccio di gestione del rischio di nessuna delle entità a seguito del Regime.

6.12 Esercizio di opzioni

Tutte le opzioni delle polizze attualmente esistenti nell'ambito delle polizze di Omega continueranno a esistere e non sono previste modifiche al riguardo. Per nessuna delle entità sono previste modifiche in termini di opzioni delle polizze per altre polizze a seguito del Regime.

6.13 Altri aspetti

Prendo atto che:

- Oltre al team di gestione di Omega esistente, Monument Group fornirà ulteriori servizi di supporto. Gli accordi di outsourcing esistenti rimarranno in vigore fino a quando non saranno sostituiti come parte dell'integrazione del portafoglio dopo il Regime.

- L'infrastruttura IT, attualmente affidata in outsourcing a Calnet, rimarrà invariata per circa 6 mesi dopo il trasferimento mentre la società completa il processo di revoca e liquidazione, dopodiché i servizi di Calnet verranno disattivati.

6.14 Tassazione

Mi è stata fornita una nota di sintesi di MAL che illustra brevemente gli impatti delle tasse sul Regime, dal momento che io non sono un esperto fiscale. Non ho fatto ricorso a una consulenza fiscale separata e mi sono affidato alla consulenza fiscale indipendente preparata dai consulenti fiscali di MAL.

6.14.1 Attività fiscale italiana

Mi sembra di capire che MAL diventerà l'Agente fiscale in base al sistema italiano di ritenuta fiscale per gli assicurati di Omega oggetto di trasferimento. Anche il diritto a ricevere futuri recuperi fiscali ai sensi del sistema italiano di ritenuta fiscale verrà trasferito a MAL nell'ambito del Regime dietro al pagamento di un corrispettivo specifico.

6.15 Costi del Regime proposto

Tutti i costi associati al Trasferimento proposto saranno a carico degli azionisti di Omega e MAL, senza alcun impatto né sugli assicurati di Omega oggetto di trasferimento né sugli assicurati di MAL esistenti.

6.16 Comunicazioni agli assicurati

In termini di comunicazioni agli assicurati, la Sezione 13 dell'Atto del 1909 richiede che, a meno che la Corte non disponga diversamente (e mi pare di capire che Omega e MAL chiederanno la dispensa dell'Alta Corte da questo requisito nella misura in cui si riferisce agli assicurati esistenti di MAL), alcuni materiali devono essere trasmessi a ciascun assicurato di ciascuna Società.

Prendo atto che:

- Gli assicurati di Omega hanno sede negli Stati membri del SEE, ovvero Italia, Spagna, Germania e Francia. Le entità hanno richiesto una consulenza legale locale da ciascuno degli stati membri SEE in merito ai requisiti

di notifica da rispettare e hanno inoltre ottenuto una consulenza da consulenti legali locali in Lussemburgo. I consulenti legali in Germania, Italia e Francia hanno confermato che, in conformità con le loro leggi locali, non vi è alcun requisito separato che imponga di inviare notifiche individuali agli assicurati. Il consulente legale locale in Spagna mi ha informato che, dal punto di vista della legge spagnola, è necessario comunicare individualmente agli assicurati residenti in Spagna la notifica del trasferimento e informarli di alcuni diritti di risoluzione.

■ Agli assicurati di Omega oggetto di trasferimento verrà inviata una circolare da IPSI per conto di Omega (comprendente una lettera con i dettagli sul Trasferimento, un riepilogo dei termini del Regime, una versione riepilogativa del presente Rapporto, una copia della nota legale pubblicata e un foglio di domande e risposte in relazione al trasferimento).

■ La lettera inviata agli assicurati residenti in Spagna sarà simile in tutti gli aspetti alla circolare di cui sopra. Tuttavia, conterrà anche informazioni sul diritto degli assicurati alla risoluzione delle polizze. Inoltre, prendo atto che MAL scriverà a tutti gli assicurati oggetto di trasferimento dopo la Data di efficacia del Regime. Lo scopo di questa comunicazione sarà quello di informare gli assicurati oggetto del trasferimento del Trasferimento stesso e di informarli del loro diritto di risolvere il loro contratto. Il Codice delle Assicurazioni Private prevede che gli assicurati abbiano il diritto di recedere dal contratto entro 60 giorni dalla pubblicazione sul Bollettino di vigilanza IVASS dell'approvazione del Trasferimento.

■ Oltre a questo Rapporto, ho preparato un Rapporto di sintesi che copre tutti i punti e le questioni significativi sollevati in questo Rapporto completo.

■ La comunicazione agli assicurati di Omega includerà le mie conclusioni in quanto Attuario indipendente e il Rapporto di sintesi. Evidenzierà anche molto chiaramente la disponibilità del mio Rapporto completo su richiesta e la sua disponibilità sui siti web di Omega e MAL, nonché presso le sedi legali pertinenti di entrambe le entità e di Matheson (il consulente legale designato). La CBI e il CAA saranno informati di questo approccio.

■ Un avviso sarà pubblicato sulla Gazzetta ufficiale irlandese, Iris Oifigiúil, e su due quotidiani nazionali irlandesi.

■ È intenzione di Omega fare pubblicità sul Financial Times (edizione internazionale) che è in larga diffusione in tutta Europa.

■ Si noti che le autorità di regolamentazione in Spagna, Francia, Italia, Germania e Lussemburgo potrebbero avere l'obbligo di pubblicare esse stesse l'avviso di trasferimento.

■ Fatte salve le indicazioni della Corte, non vi è alcuna intenzione di inviare un messaggio tramite corrispondenza agli assicurati esistenti di MAL. Tuttavia, gli assicurati esistenti di MAL possono contattare MAL in merito al trasferimento dopo averne visto la pubblicità o la comunicazione sulla stampa, utilizzando i loro soliti recapiti di contatto. Il centro di contatto riceverà un foglio separato specifico di domande e risposte per gli assicurati esistenti di MAL e riceverà anche una particolare formazione per affrontare le domande e i reclami ricevuti in merito alle proposte (con una chiara distinzione tra le risposte alle richieste di Omega e le risposte alle richieste di MAL). Eventuali domande al di fuori del foglio di domande e risposte e reclami ricevuti in merito alle proposte saranno deferiti a MAL per la redazione di una risposta.

6.17 Legislazione applicabile

L'approvazione del Regime è soggetta alle leggi del Lussemburgo, in particolare alla Legge del 7 dicembre 2015 e al Regolamento CAA 15/03 modificato del 7 dicembre 2015, e alle leggi dell'Irlanda, in particolare la Sezione 13 dell'Assurance Companies Act 1909, la Sezione 36 dell'Insurance Act 1989 e il Regolamento 41 dei Regolamenti 2015 dell'Unione Europea (Assicurazione e riassicurazione) (d. lgs. irlandese n. 485/2015).

7 Considerazioni generali durante la revisione del regime proposto

7.1 Introduzione

In qualità di Attuario indipendente, le aree chiave che a mio parere devo considerare per i diversi gruppi di assicurati che potrebbero essere potenzialmente interessati dal Regime, vale a dire gli assicurati di Omega oggetto di trasferimento e gli assicurati di MAL esistenti, sono:

- La garanzia dei benefici per gli assicurati; e
- L'equo trattamento degli assicurati e gli impatti sulle loro ragionevoli aspettative, tra cui l'informativa agli assicurati, il mantenimento di termini e condizioni, l'uso della discrezionalità da parte delle società, i requisiti legislativi locali e l'amministrazione quotidiana delle polizze.

Le considerazioni durante la revisione del Regime proposto sono discusse brevemente di seguito e quindi valutate nelle Sezioni 7 e 8 del presente Rapporto.

7.2 Impatto sulla garanzia dei benefici per gli assicurati

Gli aspetti dell'attività e del Regime che potrebbero avere un impatto sulla garanzia dei benefici per gli assicurati e dovrebbero pertanto essere considerati durante la revisione del Regime includono quanto segue:

- La garanzia finanziaria a seguito dell'attuazione del Regime per i diversi gruppi di assicurati, attraverso la considerazione della posizione del patrimonio regolamentare ai sensi di Solvency II.
- A seguito del Regime, gli assicurati rimangono parte dello stesso gruppo complessivo, Monument Re. Nulla cambia al riguardo.
- Prendo atto che la CBI supervisiona Omega e che il CAA supervisiona MAL in base al regime regolamentare Solvency II. Una volta implementato il Regime, il Regime sarà soggetto alla supervisione del CAA ai sensi di Solvency II.
- Considero l'impatto finanziario della transazione che dà attuazione al Regime, ovvero un pagamento a MAL da parte di Omega e mi assicuro che ciò si rifletta nella mia valutazione dell'attuazione del Regime.
- Altri elementi che incidono sulla garanzia finanziaria implicano la considerazione di:
 - Prospettive di pianificazione aziendale;
 - Test di stress e di scenario su base plausibile per capire quanto sia solida la posizione del patrimonio regolamentare rispetto a tali test;
 - Impatto del Regime sui livelli di rischio in MAL e Omega e la creazione o meno di nuovi rischi aggiuntivi a seguito del Regime;
 - Qualità del capitale, inclusi eventuali accordi di sostegno al capitale;
- Revisioni esterne/risultati di audit su aree rilevanti;
- Continuazione degli accordi di riassicurazione ed eventuali problemi con le controparti riassicurative;
- Altri elementi inclusa la custodia delle attività; supporto finanziario del Gruppo; e ogni altro aspetto degno di considerazione, ad esempio spese, outsourcing, allocazione strategica delle attività.

7.3 Equo trattamento degli assicurati e impatto sulle loro ragionevoli aspettative

Gli aspetti dell'attività e del Regime che potrebbero avere un impatto sull'equo trattamento degli assicurati e sulle loro ragionevoli aspettative che dovrebbero essere considerati durante la revisione del Regime includono, ma non sono limitati a:

- Termini e condizioni delle polizze;
- Assistenza alle polizze;
- Applicazione della discrezionalità;
- Spese e oneri;
- Costi del Regime;
- Pratiche e approcci attuali;
- Reclami e compensazioni; e
- Comunicazioni agli assicurati.

8 Valutazione del Regime sulla garanzia finanziaria delle polizze

8.1 Introduzione

La sezione seguente considera i bilanci regolamentari pro-forma delle entità (Omega e MAL) a seguito dell'attuazione del Regime. Ho scritto commenti riguardanti il livello relativo di garanzia degli assicurati di Omega oggetto del trasferimento e degli assicurati di MAL esistenti, considerando l'impatto del trasferimento in regime di Solvency II.

In questa considerazione, ho esaminato il trasferimento su base sia quantitativa che qualitativa.

Includo anche la discussione di altri aspetti del Regime relativi a Omega e MAL che potrebbero influire sulla garanzia per gli assicurati e annoto le mie conclusioni su di essi.

8.2 Valutazione della solidità finanziaria

8.2.1 Introduzione

Ho considerato la solidità patrimoniale relativa di Omega e MAL rispettivamente prima e dopo il Regime e rispetto a tutti i gruppi di assicurati. Ho basato la mia analisi sulle informazioni finanziarie verificate più recenti al 31 dicembre 2019, comprese le dichiarazioni regolamentari fornite all'autorità di regolamentazione, i risultati pro-forma preparati al 31 dicembre 2019 e le proiezioni ORSA prodotte da entrambe le entità. Ho anche considerato le dichiarazioni regolamentari fornite all'autorità di regolamentazione al 31 marzo 2020.

Per MAL, mi sono concentrato sulla posizione pro-forma al 31 dicembre 2019, poiché riflette la posizione più aggiornata dell'entità combinata con gli impatti dei trasferimenti che si prevede avranno luogo prima del Regime. Sono stati considerati i risultati pro-forma di fine anno 2019 piuttosto che i risultati pro-forma di fine 2020, in quanto vi sono già una serie di adeguamenti pro-forma rilevati nei risultati di fine anno 2019 forniti e la proiezione del caso di base ORSA cattura tutte le transazioni previste e indica che la copertura della solvibilità dovrebbe aumentare nel corso dell'anno.

Ho tenuto conto anche della posizione al 31 marzo 2020 data la volatilità del mercato e l'incertezza economica generale derivante dal COVID-19.

Come descritto nella Sezione 6 di cui sopra, il Regime non apporterà alcuna modifica sostanziale alle attività e passività di Omega o MAL. Le passività oggetto di trasferimento sono di natura unit-linked, il che significa che la maggior parte delle attività oggetto di trasferimento sono quelle impegnate nei confronti degli assicurati in linea con i termini e le condizioni delle polizze. Laddove vi sia un trasferimento di attività al di fuori delle attività unit-linked, ciò riflette il corrispettivo in contanti pagato da Omega a MAL secondo i termini del Regime.

8.2.2 Copertura di solvibilità alla Data di trasferimento

La tabella 8.1 di seguito riporta il bilancio pro-forma di MAL dopo il Regime. Prendo atto che:

- Entrambe le entità fanno parte di Monument Re Group e il Regime non cambia questa situazione: gli assicurati alla fine rimangono parte di Monument Re Group e gli accordi di sostegno al capitale rimangono invariati.

- Tale analisi considera la copertura di solvibilità in un momento temporale preciso prima e dopo il trasferimento, tenendo conto dell'impatto del Regime in linea con i requisiti Solvency II, come se fosse stato implementato al 31 dicembre 2019. Noto che a causa dei limiti di tempo sono state applicate varie semplificazioni. IFA effettuerà un'analisi più dettagliata nell'ORSA di MAL 2020 e questa sarà inclusa nel Rapporto supplementare.

- Per la situazione pre-trasferimento di Omega, ho identificato le attività e le passività da trasferire come parte dell'analisi proforma (vedere la nota a piè di pagina nella tabella seguente). Non ho incluso una posizione post-trasferimento per Omega, poiché non ci saranno più assicurati e la Società verrà infine liquidata dopo aver restituito la licenza alla CBI.

■ Ho anche illustrato l'impatto post-trasferimento dell'accordo di riassicurazione proposto da mettere in atto con Monument Re in relazione al trasferimento delle passività di Omega.

■ È stato condiviso con me il documento preparato da ifa a sostegno del livello di spesa ipotizzato e l'approccio appare ragionevole. Noto che sono state applicate varie semplificazioni a causa di limiti di tempo. Sarà necessario lavorare ulteriormente in termini di formalizzazione della probabile struttura dei costi al momento del trasferimento del portafoglio. Valuterò questo aspetto come parte del mio Rapporto supplementare.

Va notato che i risultati preparati da MAL riflettono gli impatti finanziari previsti del trasferimento, in termini di:

■ Il corrispettivo da regolare tra Omega e MAL in relazione al trasferimento del portafoglio, inclusi i diritti ai recuperi fiscali trasferiti a MAL (con un valore nominale di questi recuperi di 2,2 milioni di € e tali recuperi dovrebbero comparire a MAL nel corso del tempo);

■ I costi una tantum previsti per l'implementazione della migrazione;

■ L'impatto che si prevede che il trasferimento avrà sul profilo di spesa di MAL in futuro.

Ciò si riflette nell'analisi proforma illustrata di seguito.

Tabella 8.1: stato di solvibilità pro-forma di MAL al 31 dicembre 2019 (milioni di €)				
Componente	Omega - pre-trasferimento	Omega - polizze da trasferire*	MAL - pre-trasferimento	MAL - post-trasferimento
<i>Prima della riassicurazione intragruppo</i>				
Fondi propri	18,7	1,8	30,3	30,8
SCR	4,8	4,7	5,1	9,5
Fondi propri in eccesso su SCR	13,9	-2,9	25,2	21,4
Coefficiente di copertura della solvibilità	388%	38%	595%	325%

Source: 2020-07-17_Proforma-financial-analysis_MAL+Omega

* I Fondi propri di Omega dopo gli adeguamenti sono costituiti da Attività per 5,1 milioni di € (liquidità di 2,9 milioni di € e credito fiscale di 2,2 milioni di €) e Passività per 3,2 milioni di € (BEL non unitaria di 2,9 milioni di €, margine di rischio di 0,4 milioni di € e una passività di riassicurazione di -0,1 milioni di €). Il saldo di cassa è un proxy per le perdite che Omega prevede di subire nel 2020, prima del Regime.

**Le cifre riflettono il prezzo di trasferimento basato sui principi di valutazione Solvency II.

In termini di impatto sul bilancio di MAL, prendo atto di quanto segue:

■ Nel complesso, si prevede che il livello dei Fondi propri di MAL aumenti da 30,3 milioni di € a 30,8 milioni di € a seguito del trasferimento delle attività e delle passività di Omega nel bilancio di MAL. La visione combinata è leggermente inferiore alla somma delle due società (30,8 milioni di € rispetto a 32,1 milioni di €) a causa dell'indennità per il corrispettivo concordato tra le due parti e dell'aumento del margine di rischio di circa 0,5 milioni di € (ovvero quando i fattori di rischio vengono combinati e quindi applicati all'SCR combinato, il margine di rischio risultante è maggiore della somma dei margini di rischio delle singole società).

■ L'SCR di MAL dovrebbe aumentare da 5,1 milioni di € a 9,5 milioni di €. La visione combinata è inferiore a causa di una riduzione del rischio di insolvenza della controparte e di un effetto di diversificazione positivo.

■ Il livello di Fondi propri in eccesso (ovvero il livello di Fondi propri disponibili in eccesso rispetto all'SCR) diminuisce di poco, da 25,2 milioni di € a 21,4 milioni di €. Tuttavia, la copertura della solvibilità di MAL al 325% è ancora al di sopra del livello obiettivo di gestione del capitale interno e ben al di sopra dei livelli minimi regolamentari.

I risultati di cui sopra non riflettono gli accordi di riassicurazione che la direzione di MAL si aspetta di mettere in atto in relazione alle polizze di Omega. Prendo atto che è nell'intenzione generale di MAL mettere in atto una copertura riassicurativa per l'attività di Omega dopo il trasferimento. Si prevede che questa copertura riassicurativa sarà allineata alle strutture esistenti che MAL ha in essere con Monument Re e contribuirà a mitigare il rischio associato ai rischi di mortalità, estinzione anticipata e spesa all'interno del portafoglio acquisito. Tuttavia, ciò includerà anche un trasferimento del rischio di mercato. È inteso che l'accordo farà uso di un accordo di trattenuta di garanzie/fondi simile (come quello utilizzato per la riassicurazione corrente).

Come notato altrove in questo Rapporto, sebbene la direzione di MAL intenda mettere in atto una copertura riassicurativa, i piani non sono ben sviluppati al riguardo. MAL ha fornito risultati, che illustrano l'impatto che il trasferimento avrebbe sul bilancio di fine anno 2019 di MAL se la copertura riassicurativa fosse messa in atto immediatamente (ovvero alla Data di efficacia). Sebbene non sia un elemento chiave da considerare nella mia valutazione complessiva del Regime, ho esaminato questi risultati e li ho riportati di seguito:

Tabella 8.2: stato di solvibilità pro-forma di MAL al 31 dicembre 2019 (milioni di €)				
Componente	Omega - pre-trasferimento	Omega - polizze da trasferire*	MAL - pre-trasferimento	MAL - post-trasferimento
<i>Dopo la riassicurazione intragruppo</i>				
Fondi propri	18,7	1,9	30,3	31,6
SCR	4,8	1,6	5,1	6,6
Fondi propri in eccesso su SCR	13,9	0,4	25,2	25,0
Coefficiente di copertura della solvibilità	388%	123%	595%	478%

Source: 2020-07-17_Proforma-financial-analysis_MAL+Omega

* I Fondi propri di Omega dopo gli adeguamenti sono costituiti da Attività per 5,1 milioni di € (liquidità di 2,9 milioni di € e credito fiscale di 2,2 milioni di €) e Passività per 3,2 milioni di € (BEL non unitaria di 2,9 milioni di €, margine di rischio di 0,4 milioni di € e una passività di riassicurazione di -0,1 milioni di €). Il saldo di cassa è un proxy per le perdite che Omega prevede di subire nel 2020, prima del Regime.

*Sono stati apportati degli adeguamenti per riflettere l'impatto dell'IGR (i Fondi propri aumentano di 0,1 milioni di € e l'SCR diminuisce di 3,2 milioni di €)

**I dati riflettono il prezzo di trasferimento basato sui principi di valutazione Solvency II.

Questa riassicurazione, qualora venisse attuata, significherebbe che il Regime porterebbe ad una riduzione minore dello stato di solvibilità complessivo di MAL dal 595% al 478%. La riassicurazione attenuerebbe in parte l'aumento dell'SCR, ma l'aumento dei Fondi propri sarebbe inferiore se si tiene conto dei costi dell'accordo di riassicurazione.

Rilevo inoltre che, nella redazione del presente Rapporto, ho principalmente considerato i risultati messi a mia disposizione al 31 dicembre 2019. Tuttavia, nel primo trimestre del 2020, i mercati finanziari e le economie occidentali hanno subito notevoli sconvolgimenti a causa della pandemia di COVID-19.

Visti i risultati forniti, ho considerato di seguito gli impatti del Regime sui vari gruppi di assicurati, concentrandomi sulle informazioni relative all'ultimo bilancio verificato al 31 dicembre 2019 e sui relativi bilanci pro-forma:

Assicurati di Omega

Per gli assicurati di Omega, prendo atto dei seguenti impatti del Regime sulla base dell'analisi di cui sopra:

■ Prima del trasferimento, gli assicurati di Omega hanno una forte posizione di capitale regolamentare con un coefficiente di copertura della solvibilità del 388%. Tuttavia, la forte posizione di capitale regolamentare riflette l'azione di gestione inclusa per trasferire le polizze entro 18 mesi: ciò rappresenta una considerazione chiave per me. Senza l'azione di gestione, Omega subirebbe diseconomie di scala e gli alti costi di TPA in essere, e la sua solvibilità sarebbe minacciata se questi fossero rispecchiati pienamente. Ciò è evidenziato nel processo ORSA di Omega: noto che non è possibile eseguire una liquidazione solvibile dell'attività senza tali azioni. Ciò significa che gli assicurati, in assenza dell'azione gestionale, implicita nella base normativa e nel conseguente trasferimento, fanno parte di un'entità relativamente debole.

■ Dopo il trasferimento, gli assicurati di Omega fanno parte di MAL, con Fondi propri post-trasferimento di 30,8 milioni di € e una copertura di solvibilità del 325%. Pertanto, gli assicurati di Omega diventano parte di una società con un livello di Fondi propri più elevato (e un eccesso di Fondi propri sui requisiti patrimoniali regolamentari più elevato) rispetto a quello di cui godevano prima del trasferimento, con un requisito patrimoniale complessivo inferiore. Tuttavia, il coefficiente di copertura della solvibilità non è minacciato ed è sostenibile senza un'azione di gestione.

■ Si prevede che sia il livello dei Fondi propri sia il livello di copertura della solvibilità saranno superiori a quelli di Omega. Il livello di copertura della solvibilità è superiore ai livelli minimi regolamentari e, come notato sopra, una volta che la riassicurazione intragruppo sarà efficace, ci sarà un livello di copertura maggiore.

■ In entrambi gli scenari, la copertura della solvibilità supera i requisiti normativi e gli obiettivi di gestione del capitale di MAL. Pertanto, gli assicurati di Omega faranno parte di un'entità regolamentata più forte dopo il trasferimento.

Assicurati esistenti di MAL

Per gli assicurati di MAL esistenti, prendo atto dei seguenti impatti del Regime sulla base dell'analisi di cui sopra:

■ Prima e dopo il trasferimento, gli assicurati di MAL esistenti hanno anche una forte posizione di capitale regolamentare, in termini di soddisfacimento dei requisiti regolamentari minimi e dei propri obiettivi di gestione del capitale.

■ Prima del trasferimento, gli assicurati di MAL hanno fondi propri di 30,3 milioni di €, un SCR di 5,1 milioni di € e un coefficiente di solvibilità del 595%. Dopo il trasferimento, i Fondi propri aumentano a 30,8 milioni di € e l'SCR aumenta a 9,5 milioni di € a seguito della maggiore esposizione al rischio di mercato introdotta dal portafoglio di Omega. Il coefficiente di solvibilità si riduce al 325%. Nel complesso, la copertura di solvibilità di cui godono gli attuali assicurati di MAL è diminuita, ma rimane ben al di sopra dei livelli minimi regolamentari e dei propri obiettivi di gestione del capitale.

■ Se viene consentita la riassicurazione pianificata, gli impatti sono meno rilevanti: l'aumento dei Fondi propri e dei requisiti patrimoniali è inferiore, con un impatto meno significativo sulla copertura della solvibilità. Ciò è utile da notare dal punto di vista degli assicurati di MAL esistenti, poiché la riassicurazione pianificata è di natura simile alle strutture di riassicurazione esistenti che sono già in essere.

Conclusioni

Sulla base di quanto sopra, non credo che l'attuazione del Regime abbia un effetto negativo sostanziale sulla garanzia finanziaria degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento e degli assicurati di MAL esistenti. Il livello dei Fondi propri e della copertura della solvibilità di MAL dopo il trasferimento è ampiamente superiore al minimo regolamentare ed è al di sopra dei livelli obiettivo interni fissati da MAL.

8.2.3 Obiettivi di capitale

Entrambe le entità hanno definito un livello di capitale obiettivo superiore all'SCR complessivo di Solvency II. Omega cerca di mantenere un capitale sufficiente a consentirle di operare per un periodo di 18 mesi prima che la copertura SCR scenda a un coefficiente di copertura del 150%. L'obiettivo di MAL è quello di mantenere un coefficiente di solvibilità regolamentare superiore o pari al 135%. Vorrei evidenziare che, come percentuale dell'SCR, l'approccio di MAL è quello di raggiungere un livello (135% dell'SCR) inferiore a quello di Omega (150% dell'SCR). Tuttavia, MAL ha un livello più elevato di Fondi propri in eccesso rispetto all'SCR in termini assoluti (25,2 milioni di € contro 13,9 milioni di €). L'approccio adottato è simile in entrambe le entità e non ci saranno revisioni nell'approccio a seguito del Regime.

8.2.4 Piano aziendale e Solvibilità prevista

Come notato sopra, mi è stato fornito il più recente rapporto ORSA di Omega, che considerava il bilancio previsto per Omega dopo il trasferimento. Vedo che il Regime proposto non ha alcun impatto significativo sulla solvibilità prevista di Omega.

Per MAL, mi è stato fornito anche il più recente rapporto ORSA al dicembre 2019, preparato utilizzando i dati del 30 giugno 2019 come punto di partenza, che mostrano il bilancio previsto e la capacità del bilancio di assorbire gli stress derivanti da una varietà di eventi di stress. Mi è stata inoltre fornita la proiezione pro-forma di MAL sulla base dei risultati ORSA di MAL al 30 giugno 2019 con un adeguamento per il pagamento di un dividendo di 7,9 milioni di €. Le proiezioni tengono conto degli effetti di diversificazione nell'SCR e del margine di rischio. I risultati di queste proiezioni non coincidono esattamente con le posizioni pro-forma sopra riportate: ciò è dovuto al fatto che l'ORSA è stato preparato in anticipo rispetto alla fine dell'anno 2019, mentre i risultati riportati riflettono le effettive posizioni di attività e passività alla data di segnalazione. Ho discusso i fattori scatenanti di queste differenze con MAL e sono soddisfatto che essi siano ragionevoli e non portino a preoccupazioni né per le posizioni pro-forma di cui sopra, né per le proiezioni riportate di seguito.

La proiezione seguente mostra che i Fondi propri inizialmente diminuiscono nel 2020 a causa del pagamento di un dividendo di 7,9 milioni di €. Dal 2020 fino alla fine del periodo di proiezione si registra un aumento dei Fondi propri. Si prevede che la copertura SCR di MAL crescerà nel tempo, con un livello previsto di copertura

del capitale superiore sia agli obiettivi di capitale interno che al minimo regolamentare. I risultati ORSA, combinati con la proiezione di seguito, illustrano la capacità di MAL di continuare a resistere agli shock avversi.

Tabella 8.3: proiezione di solvibilità pro-forma MAL (milioni di €)						
Componente	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<i>Prima della riassicurazione intragruppo</i>						
Fondi propri	28,7	20,7	21,1	21,4	21,8	22,3
SCR	8,7	6,8	4,9	3,8	3,5	3,2
Capitale richiesto*	8,7	6,8	4,9	3,8	3,7	3,7
Fondi propri in eccesso rispetto al requisito	19,3	13,9	16,2	17,6	18,1	18,6
Coefficiente di copertura della solvibilità	322%	305%	433%	557%	589%	603%
<i>Dopo la riassicurazione intragruppo</i>						
Fondi propri	28,6	21,2	21,4	21,7	22,0	22,5
SCR	5,8	5,4	4,3	3,5	3,3	3,2
Capitale richiesto*	5,8	5,4	4,3	3,7	3,7	3,7
Fondi propri in eccesso rispetto al requisito	22,8	15,8	17,2	18,0	18,3	18,8
Coefficiente di copertura della solvibilità	494%	393%	504%	586%	595%	608%

Source: 2020-07-17_Proforma-financial-analysis_MAL+Omega

*L'SCR è stato limitato con un MCR di 3,7 milioni di €.

** Le proiezioni ORSA sono state adeguate per il pagamento di un dividendo di 7,9 milioni di € nel 2020.

***Le cifre riflettono il prezzo di trasferimento basato sui principi di valutazione Solvency II.

Considerando quanto sopra, non ho identificato alcuna preoccupazione in merito alla copertura di solvibilità prevista da MAL dopo il trasferimento.

8.2.5 Test di sensibilità

Come notato in precedenza, mi sono stati forniti i rapporti ORSA più recenti preparati da MAL e il Registro del processo ORSA preparato da Omega, che illustrano la sensibilità delle Società partecipanti al regime a vari problemi di rischio.

Per MAL, sebbene non mi sia stata fornita alcuna sensibilità esplicita che catturi gli impatti del portafoglio di Omega, considerare le proiezioni ORSA esistenti e gli stress in combinazione con il bilancio proforma mi consente di formarmi una visione su come il bilancio di MAL potrebbe evolversi in situazioni di stress dopo il completamento del Regime. Non ho identificato alcuna problematica significativa.

8.2.6 Profilo di rischio

Le differenze principali qui sorgono a causa del mix di attività delle due Società partecipanti al regime e ho considerato gli impatti per i gruppi di assicurati pertinenti di seguito.

L'attività di Omega oggetto di trasferimento non è sostanzialmente diversa in termini di caratteristiche di progettazione, funzionamento e rischi chiave da quella già presente nel bilancio di MAL. Il libro contabile di Omega è un portafoglio chiuso, dove non vengono aggiunte nuove polizze. Le polizze vengono ora trasferite a un consolidatore a portafoglio chiuso, specializzato nell'acquisizione e nella liquidazione di tali portafogli. Con la diminuzione, per MAL, dell'ampiezza complessiva del libro contabile, possono sorgere problematiche relative alle economie di scala in aree quali la gestione delle spese e del capitale, poiché le spese generali possono essere elevate rispetto alle dimensioni del libro. Tali problemi di solito non emergono nel breve e medio termine. Non credo che gli assicurati di Omega siano qui svantaggiati, poiché la gestione di questo rischio è la specialità di MAL e costituisce una parte fondamentale del suo piano aziendale per il futuro. Allo stesso modo, gli attuali assicurati di MAL non sono svantaggiati a causa del regime.

8.3 Accordi di riassicurazione

Omega ha in essere accordi di riassicurazione esterna con Munich Re e Swiss Re. Si tratta di trattati proporzionali in quota del 90% che coprono i benefici sui prodotti New Life. Gli accordi di riassicurazione faranno parte dei contratti oggetto del trasferimento. Le polizze di Omega oggetto di trasferimento saranno incluse nell'accordo di riassicurazione intragruppo che MAL ha con Monument Re. Tale accordo dovrebbe essere messo in atto dopo il Regime in data 1° gennaio 2021. Tuttavia, ho considerato i risultati proforma con e senza l'accordo di riassicurazione intragruppo.

Si prevede che questa copertura riassicurativa sarà allineata alle strutture esistenti che MAL ha in essere con Monument Re e contribuirà a mitigare i rischi di mortalità, estinzione anticipata e spesa associati al portafoglio acquisito. Tuttavia, ciò includerà anche un trasferimento del rischio di mercato.

È inteso che l'accordo farà uso di un accordo di trattenuta di garanzie/fondi simile (come quello utilizzato per la riassicurazione corrente). L'utilizzo di garanzie riduce al minimo il rischio di insolvenza della controparte associato alla copertura riassicurativa. Rilevo inoltre che MAL adotta l'approccio di fissare i propri obiettivi di capitale interno con riferimento al costo di sostituzione della copertura riassicurativa, quindi la riassicurazione pianificata sarà presa in considerazione nella valutazione interna di MAL del proprio fabbisogno di capitale.

Nella Sezione 3 ho commentato la solidità finanziaria di Monument Re e i requisiti patrimoniali del regime regolamentare delle Bermuda. Pertanto, non ho identificato alcuna problematica riguardo alle informazioni condivise in questa fase del processo.

8.4 Conclusione sull'impatto del Regime sulla garanzia delle polizze

8.4.1 Conclusione sull'impatto del Regime sulla garanzia degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento

In questa sezione ho considerato gli aspetti del Regime che considero potenzialmente in grado di influire sulla garanzia degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento. Le aree chiave sono:

- Requisiti del regime normativo
- Risorse di capitale disponibili
- Profilo di rischio
- Profilo del capitale
- Piani di mitigazione del rischio e del capitale.

Sulla base della mia considerazione di questi elementi chiave, a mio parere il rischio che i benefici degli assicurati di Omega vengano influenzati negativamente in termini di garanzia finanziaria è remoto. Pertanto, a mio avviso, gli assicurati di Omega non saranno sostanzialmente influenzati negativamente dal Regime proposto.

8.4.2 Conclusione sull'impatto del Regime sulla garanzia degli assicurati di MAL

In questa sezione ho considerato gli aspetti del Regime che considero potenzialmente in grado di influire sulla garanzia degli assicurati di MAL oggetto di trasferimento. Le aree chiave sono:

- Requisiti del regime normativo
- Risorse di capitale disponibili
- Profilo di rischio
- Profilo del capitale
- Piani di mitigazione del rischio e del capitale.

Sulla base della mia considerazione di questi elementi chiave, a mio parere il rischio che i benefici degli assicurati di MAL vengano influenzati negativamente in termini di garanzia finanziaria è remoto. Pertanto, a mio avviso, gli assicurati di MAL non saranno sostanzialmente influenzati negativamente dal Regime proposto.

9 Valutazione del Regime sull'equo trattamento degli assicurati

9.1 Introduzione

Il trattamento equo degli assicurati è una considerazione fondamentale per Omega e MAL. Il concetto si riferisce al modo in cui le compagnie di assicurazione interagiscono con i propri assicurati in una vasta gamma di aree e i paragrafi seguenti trattano le aree che, a mio parere, devono essere specificamente affrontate in relazione al Regime. Vedo che ci sono requisiti più espliciti sull'HoAF ai sensi dei requisiti della CBI; ritengo che entrambe le entità operino con requisiti prudenziali e dei consumatori per trattare i clienti in modo equo.

Ho discusso con Omega e MAL gli elementi chiave del trattamento equo (o PRE come viene inteso in Irlanda) e cosa accadrà dopo il trasferimento. In particolare, ho discusso con la Funzione attuariale di MAL le opinioni dell'azienda sulle PRE e quali pratiche PRE esistenti in relazione alle polizze di Omega rimarranno invariate dopo il trasferimento.

In particolare, ho considerato quanto segue:

- *Garanzia dei benefici*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che i loro benefici siano garantiti e saranno pagati alla scadenza. Ho considerato la solidità finanziaria e la continua conformità ai requisiti normativi di Solvency II nella Sezione 7 di cui sopra.
- *Gamma di fondi*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che la gamma di fondi disponibili venga mantenuta.
- *Diritto ai benefici*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che le richieste di risarcimento valide saranno pagate in conformità con i termini e le condizioni della polizza e che le richieste di risarcimento per scadenza, riscatto e revoca saranno pagate quando richiesto.
- *Termini e condizioni*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che i contratti rimangano invariati.
- *Standard di servizio*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che i servizi che ricevono saranno forniti in modo professionale e che le richieste di risarcimento e le domande saranno trattate prontamente.
- *Oneri*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che gli oneri addebitati rimarranno in linea con i termini e le condizioni della polizza e che gli approcci non cambieranno.
- *Discrezionalità*: gli assicurati hanno una ragionevole aspettativa che l'applicazione della discrezionalità rimarrà invariata.
- *Notifiche agli assicurati*: gli assicurati interessati dal Regime si aspettano di riceverne relativa comunicazione (comprese le informazioni tecniche sul Regime insieme a una sintesi del Rapporto dell'Attuario indipendente) e di avere la possibilità di sollevare questioni, se ne hanno.

La mia valutazione generale è di concentrarmi sulle modifiche a uno qualsiasi dei requisiti generali derivanti dal Regime.

9.2 Considerazioni specifiche

9.2.1 Garanzia dei benefici

Ciò viene preso in considerazione nella Sezione 7.

9.2.2 Gamma di fondi

Non ci saranno modifiche agli attuali fondi di investimento disponibili per le polizze di Omega oggetto di trasferimento o per le polizze di MAL esistenti.

Pertanto, a mio avviso, l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo sull'equo trattamento degli assicurati a tale riguardo.

9.2.3 Diritto ai benefici

Le pratiche esistenti in materia di pagamenti per riscatto, scadenza, trasferimento, morte o conversione rimarranno in vigore dopo il trasferimento. Le richieste di risarcimento che vengono liquidate nell'ambito del normale svolgimento dell'attività verranno trattate allo stesso modo dopo il trasferimento. Gli sconti sui fondi attualmente ricevuti da alcuni assicurati di Omega continueranno a essere pagati. Per le richieste di risarcimento contestate, noto che i processi di gestione delle richieste di risarcimento all'interno di Omega e MAL sono simili e l'approccio non sarà influenzato dal trasferimento.

Pertanto, a mio avviso, l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo sull'equo trattamento degli assicurati a tale riguardo.

9.2.4 Termini e condizioni delle polizze

Non ci saranno modifiche ai termini e alle condizioni delle polizze di Omega oggetto di trasferimento o delle polizze di MAL esistenti.

Pertanto, a mio avviso, l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo sull'equo trattamento degli assicurati a tale riguardo.

9.2.5 Standard di servizio

È intenzione di MAL mantenere il rapporto esistente con IPSI per circa 6 mesi dopo la Data di efficacia mediante la novazione del contratto esistente di IPSI con Omega. Pertanto, gli standard di servizio rimarranno invariati a seguito del Regime per tutti gli assicurati per circa 6 mesi dopo la Data di efficacia. È un presupposto fondamentale che questo accordo amministrativo possa essere trasferito e possa continuare a essere fornito a MAL dall'Irlanda dopo il Regime. Tuttavia, come notato nella Sezione 2.4, MAL ha definito un'intenzione generale di migrare i servizi di amministrazione delle polizze e l'assistenza clienti alla piattaforma FP di QISL. Allo stesso modo, MAL intende migrare l'amministrazione del fondo a MISL.

Tali migrazioni, quando procederanno, potrebbero avere un impatto sugli standard di servizio, sebbene ciò non sia previsto da MAL. Dato che non sono in atto accordi definitivi al riguardo, non ho individuato problematiche specifiche da commentare. Qualora vengano sviluppati ulteriori piani prima della Data di efficacia, li esaminerò e, se necessario, li commenterò in un Rapporto supplementare.

9.2.6 Spese e oneri

Mi sembra di capire che non vi è alcuna intenzione da parte di MAL di modificare gli oneri applicati dopo il completamento del Regime.

9.2.7 Costi del Regime

Tutti i costi associati al Trasferimento proposto saranno a carico degli azionisti di Omega e MAL. Nessun costo sarà sostenuto dagli assicurati. Pertanto, a mio avviso, l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo sull'equo trattamento degli assicurati a tale riguardo. Non ho problematiche specifiche da evidenziare.

9.2.8 Discrezionalità

Gli assicurati si aspettano che l'applicazione della discrezionalità rimarrà invariata a seguito del regime. Per quanto riguarda la gestione delle polizze di Omega, i livelli di discrezionalità a disposizione della direzione sono limitati e riguardano gli oneri applicati, i fondi offerti e l'approccio al prezzo unitario. Per quanto possibile, MAL si adopererà per mantenere le strutture esistenti, quindi non emergono problematiche a me note che possano avere un impatto negativo sugli assicurati.

9.2.9 Reclami e ricorso

Prendo atto che le procedure di gestione dei reclami adottate da entrambe le entità al momento sono ben allineate e che gli assicurati continueranno a essere in grado di inoltrare i reclami alla FSPO dopo il Regime. Di conseguenza, per gli assicurati non ci saranno conseguenze risultanti dal Regime. Non ho problematiche da evidenziare.

9.2.10 Tassazione

Mi è stata fornita una nota di sintesi di MAL che illustra brevemente gli impatti delle tasse sul Regime, dal momento che io non sono un esperto fiscale. Non ho fatto ricorso a una consulenza fiscale separata e mi sono affidato alla consulenza fiscale indipendente preparata dai consulenti fiscali di MAL.

Per quanto riguarda la tassazione per gli assicurati, un'area chiave su cui concentrarmi per me in quanto Attuario indipendente è se il Regime innescherebbe o meno un "evento addebitabile" per gli assicurati. L'analisi preparata da MAL indica che tale problematica non sussiste. Si prevede che gli assicurati di Omega oggetto di trasferimento non saranno influenzati dal Regime in materia di tassazione.

Mi sembra di capire che MAL diventerà l'Agente fiscale in base al sistema italiano di ritenuta fiscale per gli assicurati di Omega oggetto di trasferimento. Anche il diritto a ricevere futuri recuperi fiscali ai sensi del sistema italiano di ritenuta fiscale verrà trasferito a MAL nell'ambito del Regime dietro al pagamento di un corrispettivo specifico.

Non sono previsti altri impatti fiscali come conseguenza del Regime nell'ambito del trasferimento del portafoglio e degli assicurati di MAL esistenti.

9.2.11 Comunicazioni agli assicurati

In termini di comunicazioni agli assicurati, la Sezione 13 dell'Atto del 1909 richiede che, a meno che la Corte non disponga diversamente (e mi pare di capire che Omega e MAL chiederanno la dispensa dell'Alta Corte da questo requisito nella misura in cui si riferisce agli assicurati esistenti di MAL), alcuni materiali devono essere trasmessi a ciascun assicurato di ciascuna Società.

Mi sono state fornite le bozze di questa circolare per gli assicurati e per quanto riguarda i dettagli in essa inclusi non ho problematiche da evidenziare.

Prendo atto che:

- Gli assicurati di Omega hanno sede negli Stati membri del SEE, ovvero Italia, Spagna, Germania e Francia. Le entità hanno richiesto una consulenza legale locale da ciascuno degli stati membri SEE in merito ai requisiti di notifica da rispettare e hanno inoltre ottenuto una consulenza da consulenti legali locali in Lussemburgo. I consulenti legali in Germania, Italia e Francia hanno confermato che, in conformità con le loro leggi locali, non vi è alcun requisito separato che imponga di inviare notifiche individuali agli assicurati. Il consulente legale locale in Spagna mi ha informato che, dal punto di vista della legge spagnola, è necessario comunicare individualmente agli assicurati residenti in Spagna la notifica del trasferimento e informarli di alcuni diritti di risoluzione.
- Agli assicurati di Omega oggetto di trasferimento verrà inviata una circolare da IPSI per conto di Omega (comprendente una lettera con i dettagli sul Trasferimento, un riepilogo dei termini del Regime, una versione riepilogativa del presente Rapporto, una copia della nota legale pubblicata e un foglio di domande e risposte in relazione al trasferimento).
- La lettera inviata agli assicurati residenti in Spagna sarà simile in tutti gli aspetti alla circolare di cui sopra. Tuttavia, conterrà anche informazioni sul diritto degli assicurati alla risoluzione delle polizze.
- Oltre a questo Rapporto, ho preparato un Rapporto di sintesi che copre tutti i punti e le questioni significativi sollevati in questo Rapporto completo.
- La comunicazione agli assicurati di Omega includerà le mie conclusioni in quanto Attuario indipendente e il Rapporto di sintesi. Tale comunicazione evidenzierà anche molto chiaramente la disponibilità, su richiesta, del mio Rapporto completo e la sua disponibilità sul sito web di Omega. La CBI e il CAA saranno informati di questo approccio.
- Un avviso sarà pubblicato sulla Gazzetta ufficiale irlandese, Iris Oifigiúil, e su due quotidiani nazionali irlandesi.
- È intenzione di Omega fare pubblicità sul Financial Times (edizione internazionale) che è in larga diffusione in tutta Europa.
- Si noti che le autorità di regolamentazione in Spagna, Francia, Italia, Germania e Lussemburgo potrebbero avere l'obbligo di pubblicare esse stesse l'avviso di trasferimento.

Fatte salve le indicazioni della Corte, non vi è alcuna intenzione di inviare un messaggio tramite corrispondenza agli assicurati esistenti di MAL. Tuttavia, gli assicurati esistenti di MAL possono contattare MAL in merito al trasferimento dopo averne visto la pubblicità o la comunicazione sulla stampa, utilizzando i loro soliti recapiti di contatto. Il centro di contatto riceverà un foglio separato specifico di domande e risposte per gli assicurati esistenti di MAL e riceverà anche una particolare formazione per affrontare le domande e i reclami ricevuti in merito alle proposte (con una chiara distinzione tra le risposte alle richieste di Omega e le risposte alle richieste di MAL). Eventuali domande al di fuori del foglio di domande e risposte e reclami ricevuti in merito alle proposte saranno deferiti a MAL per la redazione di una risposta.

Nel complesso, sono a mio agio con questo approccio di comunicazione e sono sicuro che gli attuali assicurati di MAL non saranno in alcun modo svantaggiati dal fatto che non riceveranno una copia di questo Rapporto o del mio Rapporto di sintesi.

9.3 Conclusione sull'impatto del Regime sull'equo trattamento degli assicurati

9.3.1 Conclusione sull'impatto del Regime sull'equo trattamento degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, a mio parere l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo rilevante sul trattamento equo degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento.

9.3.2 Conclusione sull'impatto del Regime sull'equo trattamento degli assicurati di MAL esistenti

Alla luce delle considerazioni esposte sopra, a mio parere, l'attuazione del Regime non avrà un effetto negativo rilevante sull'equo trattamento degli attuali assicurati di MAL.

Appendice 1 Informazioni ricevute

La tabella seguente riporta una sintesi delle informazioni a me fornite per facilitare la preparazione del presente Rapporto. Vorrei notare che, oltre all'elenco seguente:

- Ho effettuato regolari telefonate con la direzione per discutere domande e problemi che si presentavano e
- Mi sono stati forniti anche messaggi di posta elettronica e documenti di supporto per integrare i rapporti chiave descritti di seguito.

Informazioni di Omega	
Materia	Documento
Costituzione	11.1 Cattolica Life DAC - Constitution doc.pdf
	15.1 Background – set up, group structure, authorisations, company chart, fund structure.docx
SFCR	25.1 SFCR_ CattolicaLife_2017.pdf
	25.2 SFCR_ CattolicaLife_2018.pdf
	25.3 SFCR Report 2019 - Cattolica Life DAC.pdf
Gestione e governance del rischio	18.1 Risk and governance information.docx.pdf
	18.2 Data policy.pdf
	18.3 Capital management and dividend policy.pdf
	18.4 Concentration risk policy.pdf
	18.5 Operational risk policy.pdf
	18.6 Information security handbook.pdf
	18.7 Outsourcing policy.pdf
	18.8 Exit management strategy.pdf
	18.9 Error handling process.pdf
	18.10 Risk management strategy.pdf
	18.11 Reinsurance policy.pdf
	18.12 Emerging risk.pdf
	18.13 Underwriting reserving policy.pdf
	18.14 ORSA policy.pdf
	18.15 Liquidity policy.pdf
	18.16 Risk Appetite May 2020.pdf
	18.17 Risk Register_31 December 19.xlsx
Informazioni sul prodotto	16.1 Product Description Extract.docx
	17.1 Summary_Portfolio_Statistics_YE19.xlsx
	Products_Details v3.xlsx
	GL quarto grado.docx
	Investimento v1.docx
	Previdenza v1.docx
	Private Insurance II (2).docx
	Prod Spec Symphony - 20140409 (1).docx
	Prod Spec Symphony – 20140409.docx
	Prod Spec - RP GL4 grado Evolution v 24.11.2017.docx
	Prod Spec - SP GL2 grado Evolution 8 Jan 03v2080104.docx
	Prod Spec - SP GL6 grado Evolution 8 Jan 04v2080104.docx
	Prod Spec CARISMI FLEX EUROPEAN EQUITY – 20140409.docx
	Prod Spec CARISMI Prot X- 2018 IC (amended 01 05 2018).docx
	Prod spec Classic – 20140409.docx

	Prod Spec DUET – 20140409.docx
	Prod Spec ENSEMBLE Prot II_2021 – 20180501.docx
	Prod Spec Free Selection_Private UP_AF.docx
	Prod Spec Free Selection_Private.docx
	Prod Spec FS_Retail.docx
	Prod Spec FS_Retail_AF (New Edition).docx
	Prod Spec GL 2 New Gen May 22 2006 v3240506.docx
	Prod Spec GL Smart 24.11.2017.docx
	PROD SPEC PPI 30.docx
	Prod Spec SWING 14_04_08.docx
	Prod spec Swing Fairway 21_01_09.docx
	Product Spec - SP 2 grado 5 dicembre 2003v1231203.docx
	Product Spec - SP 6 grado 5 dicembre 2003v1231203.docx
	Product Spec - Special edition 6 grado 5 ottobre 2004v2111004.docx
ORSA	27.1 Item7a - Record of ORSA process 2017.pdf
	27.2 Item7a - Record of ORSA process 2018.pdf
	27.3 Item7a - Record of ORSA process 2019.pdf
Rapporti HoAF	22.1 Cattolica Life Actuarial Function Report_2017.pdf
	22.2 Cattolica Life Actuarial Function Report_2018_04042018.pdf
	22.3 Cattolica Life Actuarial Function Report_2019_24.03.20.pdf
	23.1 Item8 - HoAF ORSA Opinion 2017.pdf
	23.2 Item8 - HoAF ORSA Opinion 2018.pdf
	23.3 Item8 - HoAF ORSA Opinion 2019.pdf
RSR	25.4 RSR_Summary_Cattolica_Life_31.12.2017.docx
	25.5 RSR 2018.docx
	25.6 RSR_Cattolica_Life_31.12.2019.docx
Rendiconti finanziari	24.1 Financial Statements 5% - 31.03.2020.xlsx
	26.1 Cattolica Life Financial Statements 2017.pdf
	26.2 Cattolica Life Financial Statements 2018.pdf
	26.3 Cattolica Life Financial Statements 2019.pdf
	24.1 Financial Statements 5% - 31.03.2020.xlsx
Informazioni sull'esternalizzazione	13.2 Contratto IPSI Cattolica sottoscritto il 1° agosto 2019
	14.1 Riepilogo di tutti gli accordi di esternalizzazione in essere
	14.2 Milliman - Lettera di conservazione dei servizi di gestione del rischio 2020
	14.3 Milliman - Lettera di conservazione dei servizi attuariali 2020
	14.4 Vera Financial - Contratto di distacco VF _ Cattolica Life 2018
Gestione di attività	Aberdeen.pdf
	Allianz.pdf
	Amunid.pdf
	Amundi_TBL.pdf
	ARCA.pdf
	Banca.IMI.pdf
	Blackrock.pdf
	Carmignac.pdf
	Columbia_LUX.pdf
	Columbia_OEIC.pdf
	Fidelity.pdf

	FranklinTempleton.pdf
	Invesco.pdf
	JP Morgan 1.pdf
	JP Morgan 2.pdf
	Kairos.pdf
	Morgan Stanley.pdf
	Nordea.pdf
	Pictet.pdf
	Protezione I 2020 Option.pdf
	Protezione I 2021 Bond.pdf
	Protezione I 2021 Option.pdf
	Protezione II 2020 Bond.pdf
	Protezione II 2021 Option.pdf
	Protezione II 2021 Bond.pdf
	Protezione II 2021 Option.pdf
	Protezione III 2021 Bond.pdf
	Protezione III 2020 Option.pdf
Tassazione	28.1 Italian Tax Asset.pdf
Riassicurazione	12.1 Munich Re Agreement.docx
	12.2 Swiss Re Agreement Guida Life RP.tif
	12.3 Swiss Re Agreement Guida Life SP.tif
	12.4 Swiss Re Agreement New Life Investimento.tif
	20.1 Reinsurance arrangements.docx
Reclami	Complaints Register from2017.xlsx
Altro	5.1 Run1_base_1219_CFs_v1.1.xlsx

Informazioni di MAL	
Materia	Documento
Costituzione	MAL_Satzung_11_10_2018_deutsch_mit_Unterschrift_Notar.pdf
Informazioni sull'esternalizzazione	Castello_IA request_question 14.docx
	WP_Aspecta_QIS_Service Agreement_FINAL_signed.pdf
	WP_Aspecta_QIS_Service Agreement_Schedules 1_3_overview_FINAL_signed.pdf
	WP_Aspecta_QIS_Side Letter Agreement_FINAL_signed.pdf
Prodotti	Overview MAL YE2019_2020Q1.xlsx
	Tarif_Matrix.xlsx
Riassicurazione:	Dettagli dell'impatto IGR 31.12.2019 - Ai fini dell'audit esterno
	IGR_MRe_MAL_NL Policies_executed_dated.xlsx
	IGR_MRe_MAL_UL Policies_executed_dated.pdf
	MAL-Compte Rendu 2019 IGR details - Documentation sent to CAA.pdf
	Reinsurance treaty_Deloitte review.pdf
	2020-03-xx_RI overview_Annex_2_Actuarial report.xlsx
	S01V-LU-03-20191231-FBX-
Rapporti della funzione attuariale	2019-04-17_MAL_Report-of-Actuary_YE2018_final_clean_Signed.pdf
	2019-05-02_MAL_Validation-Report_2018_Final.pdf
	2019-06-04_Actuarial-Function-Report_MAL_2018_v6_final.pdf
	2020-03-18_MAL_Validation-Report_2019_Final.pdf
	2020-04-15_MAL_Report-Actuary_YE2019_Tables-and-Appendices_final.pdf
	2020-04-17_Actuarial-Function-Report_MAL_2019_Draft4-final_Clean.pdf
	2019-04-17_MAL_Report-of-Actuary_YE2018_final_clean_Signed.pdf
	2019-05-02_MAL_Validation-Report_2018_Final.pdf
	2019-06-04_Actuarial-Function-Report_MAL_2018_v6_final.pdf
	2020-03-18_MAL_Validation-Report_2019_Final.pdf
Rendiconti finanziari	Aspecta Assurance International Luxembourg S.A._FS_31.12.2017_secured.pdf
	Monument Assurance Lux S.A._FS_31.12.18.pdf
	MAL - Annual accounts - 31.12.2019.pdf
	2019-11-26_MAL_GSSA template_V11_sent MAL_v2 - BSCR Correction.xlsx
	MAL_31.03.2020 Interim accounts.pdf
SFCR	MAL_SFCR 2018_Final.pdf
	MAL - SFCR YE19.pdf
RSR	MAL_RSR 2018_Final.pdf
Reclami	200625 Dashboard Complaints and Litigations MAL with provisions.pdf
	Annual reporting complaints to CAA ETRV-LU-01-20191231-CAA-222100C.xlsx
	Reporting on Complaints register Monument Assurance Luxembourg.docx
ORSA	Aspecta ORSA 2017 - final and approved BoD 16 March 2018.pdf
	MAL-ORSA Report 2018-Final.pdf
	MAL - 2019 ORSA Report.pdf
Gestione e governance del rischio	B1. Risk Management Policy Version 3.0.pdf
	B2. Operational Risk Policy Version 3.0.pdf
	B3. Group Risk Policy Version 3.0.pdf
	B4. Reputational Risk Policy Version 2.0.pdf
	B5. Strategic Risk Policy Version 3.0.pdf
	B6. Business Continuity Policy Version 2.0.pdf

	item_09_a_Reading Room_MAL Capital Management and Dividend Policy v0.8 20200323.pdf
	MAL - Risk and governance information - summary of risk management framework.pdf
	MAL - risk Register 30062019.pdf
	Monument Re Reinsurance Policy Version 3.0.pdf
QRT	S02V-LU-02-20200331-FBX-222100C4VOJPC7CJGW54222100C4VOJPC7CJGW54.xlsx

Informazioni Regime/congiunte	
Materia	Documento
Scenario	4. Monument Re_Business Plan_Castello_FINAL
	20191021_Castello - CBI Briefing_FINAL
Comunicazioni	FAQ - Project Castello_KH 25062020.docx
	Progetto Castello - Piano di comunicazione
Risultati proforma	2020-07-03_Proforma-financial-analysis_MAL+Omega.pdf
	2020-07-17_Castello_final.pdf
Contratto di compravendita	03. Appendice B_Cattolica - SPA (eseguito integralmente)
Altro	2020-07-16_Questions-Milliman FINAL DB RS.docx

Appendice 2 Ambito di indagine estratto dalla lettera di incarico

Il ruolo dell'Attuario indipendente sarà quello di considerare e riferire alla Corte il trasferimento proposto di attività, principalmente dal punto di vista degli assicurati di Omega oggetto di trasferimento, degli assicurati che rimarranno in Omega dopo il trasferimento e degli assicurati esistenti di MAL, e di decidere se gli interessi di uno qualsiasi di questi gruppi di assicurati possano essere in qualche modo (direttamente o indirettamente) influenzati negativamente in modo sostanziale dal trasferimento proposto.

Al fine di formare la mia opinione, ci aspettiamo che i compiti che verranno svolti includano quanto segue:

- revisione delle valutazioni interne attuariali e di rischio del trasferimento proposto;
- revisione della documentazione aziendale esistente (in particolare, documentazione inviata agli assicurati per fondare le aspettative esistenti);
- revisione della documentazione del Regime e, se necessario, suggerimento di una stesura modificata al fine di eliminare ogni preoccupazione;
- revisione del trasferimento proposto considerando l'effetto sugli assicurati in termini di loro diritti contrattuali, garanzia dei benefici e aspettative sui benefici;
- in particolare, revisione dell'approccio alle PRE e delle proposte post-trasferimento;
- revisione dell'applicazione della discrezionalità inclusa la liquidazione delle richieste di risarcimento, la risoluzione delle controversie, l'applicazione di oneri, ecc.;
- revisione dello stato e della risoluzione proposta in merito a reclami o problemi relativi ai dati degli assicurati;
- revisioni di eventuali modifiche agli accordi di assicurazione in relazione al trasferimento;
- revisione degli accordi/strutture di fondi esistenti/proposti;
- revisione dei livelli di solvibilità comparativi proforma su base Solvency II prima e dopo i trasferimenti proposti (possono essere considerate e concordate altre misure finanziarie) in un orizzonte di pianificazione aziendale preciso nel tempo nonché revisione delle sensibilità;
- revisione degli effetti del trasferimento sui rischi interni alle società e sulle risorse di tali società per far fronte a tali rischi;
- collaborazione e sollevamento di questioni e domande, se necessario, con le persone appropriate di Omega e MAL; e
- collaborazione e sollevamento di questioni e domande, se necessario, con i propri consulenti, compresi i consulenti legali e fiscali.

Appendice 3 CV dell'Attuario indipendente

- Brian Morrissey è un attuario qualificato con oltre 25 anni di esperienza.
- Attualmente è a capo della pratica attuariale di KPMG in Irlanda, e si concentra sui mercati dell'assicurazione e della riassicurazione nel ramo vita e non vita, sia a livello nazionale che internazionale.
- In precedenza, ha lavorato con KPMG nel Regno Unito e ha ricoperto un ruolo regionale per KPMG da Hong Kong (18 mesi 2001/02). Durante la sua permanenza all'estero, è stato significativamente in contatto con i mercati assicurativi internazionali e la gamma di prodotti venduti in questi mercati.
- Ha svolto alcuni incarichi significativi nel mercato irlandese, inclusa la funzione di Direttore finanziario per una compagnia di assicurazione sulla vita internazionale per un periodo di 5 mesi, e ha lavorato per un periodo di 4 mesi come Responsabile attuariale per un'entità di assicurazioni sulla vita con operazioni locali/internazionali nell'ambito di una transizione a un nuovo proprietario.
- Ha agito in qualità di Attuario indipendente/esperto su una serie di pareri di esperti richiesti dalle compagnie di assicurazione e riassicurazione sulla vita, inclusi significativi trasferimenti di portafoglio nei mercati irlandese e dell'isola di Man. Ha agito in qualità di revisore attuariale paritario su una serie di questioni tecniche.
- Ricopre una serie di ruoli statutari tra cui Attuario incaricato in una compagnia di assicurazioni sulla vita; Titolare della funzione attuariale ai sensi di Solvency II in sei compagnie di assicurazione/riassicurazione sulla vita regolamentate in Irlanda e Attuario indipendente in sei compagnie di riassicurazione sulla vita regolamentate nelle Bermuda.
- È coinvolto nelle iniziative di KPMG International in relazione all'IFRS 17 e Solvency II.
- In precedenza, è stato membro del Consiglio della Society of Actuaries in Irlanda ed è membro di vari sottocomitati della Società nonché rappresentante della Società nel sottocomitato per la Contabilità assicurativa della International Actuarial Association.

Appendice 4 PRE

Panoramica del regime delle PRE in Irlanda

■ L'interpretazione delle PRE era originariamente considerata un problema per le società che emettevano polizze di investimento "con profitto" del tipo tradizionalmente offerto nel Regno Unito e in Irlanda. Tali contratti conferiscono alla compagnia di assicurazione sulla vita una significativa discrezionalità in relazione alla sua operatività, in particolare per quanto riguarda gli importi distribuiti agli assicurati a titolo di bonus e la tempistica di tali distribuzioni. Il concetto, tuttavia, è stato esteso per comprendere la gestione di attività unit-linked e, in misura minore, di attività non collegate senza scopo di lucro.

■ Sebbene la denominazione "PRE" sia entrata in uso negli anni '70, non compare nella legislazione irlandese sulle assicurazioni. La denominazione PRE in Irlanda si è evoluta nel corso del tempo ed è stata influenzata, e in alcuni casi superata, da sviluppi legislativi, normativi, dei consumatori e del settore come il Consumer Protection Code, la Unfair Contract Terms e il regolamento del Personal Retirement Savings Account ("PRSA") della Pensions Board (autorità pensionistica irlandese distinta dalla CBI). È stata menzionata nelle note di orientamento prodotte nel 2000 dal Department of Enterprise, Trade and Employment (un predecessore della CBI) in relazione ai Regolamenti quadro delle Comunità europee (assicurazione sulla vita) del 1994. In base al nuovo regime Solvency II, esiste un obbligo di legge per l'HoAF di considerare le PRE come stabilito nella nota di orientamento della CBI intitolata "Regime attuariale nazionale e requisiti di governance correlati ai sensi di Solvency II". Sebbene non ci siano regolamenti prescritti, la CBI considera le PRE come parte dei suoi impegni aziendali individuali.

■ La SAI ha adottato le note di orientamento dell'Institute of Actuaries fino al 1995, e in alcuni punti esse sono riconducibili alle PRE. Nel 1995 la SAI ha emesso standard professionali che facevano riferimento alle PRE ed erano obbligatori per gli Attuari incaricati irlandesi in base al regime Solvency I. Questi standard sono stati aggiornati più volte e nel 2006 è stato emesso uno standard aggiuntivo per fornire una guida più specifica alle PRE. All'inizio del 2020, la SAI ha annullato questo standard ed è in procinto di svilupparne uno nuovo, riconoscendo il mutato ruolo degli attuari nell'ambito di Solvency II.

■ Come accennato in precedenza, in base al nuovo regime Solvency II, esiste un obbligo di legge per l'HoAF di considerare le PRE come stabilito nella nota di orientamento della CBI intitolata "Regime attuariale nazionale e requisiti di governance correlati ai sensi di Solvency II". In definitiva, il Consiglio è responsabile della gestione dell'azienda e del soddisfacimento delle PRE.

■ Laddove non vengano superate da aspetti legislativi, le PRE in Irlanda rimangono un'area ampiamente critica perché gli standard attuariali sono basati su principi. Nell'applicare questi principi gli HoAF irlandesi tengono generalmente conto delle buone pratiche come quelle applicate nel Regno Unito (come la "Guida di buona pratica per i fondi unit-linked" dell'ABI, documenti attuariali e requisiti normativi).

■ Vale la pena notare che lo standard precedentemente stabilito dalla SAI, ASP LA-4, si applicava solo agli HoAF irlandesi e quindi non si sarebbe applicato alle attività vendute in Irlanda in base alla libertà di stabilimento.

Appendice 5 Solvency II

La Direttiva Europea Solvency II è una revisione fondamentale dell'adeguatezza patrimoniale e del regime di vigilanza sulla solvibilità per il settore assicurativo europeo. Poiché Solvency II è un'iniziativa dell'UE, si applica in Irlanda (e in tutta Europa) in modo armonizzato. Solvency II è stato implementato il 1° gennaio 2016.

Con Solvency II è stato abolito il ruolo statutario dell'Attuario incaricato ("AA"), in quanto la Direttiva ha stabilito il ruolo della Funzione attuariale. La Banca centrale d'Irlanda, nell'ambito del Regime attuariale nazionale, ha quindi migliorato i requisiti di Solvency II stabilendo il ruolo di Responsabile della funzione attuariale. Il ruolo e le responsabilità del Responsabile della funzione attuariale ("HoAF") ai sensi di Solvency II sono leggermente diversi e un po' più ristretti rispetto a quelli dell'AA nell'ambito di Solvency I. Ai fini del presente rapporto, l'HoAF di Omega e la Funzione attuariale di MAL hanno preparato i dati di Solvency II. Il cambiamento nella governance attuariale non ha alcun impatto sulla mia valutazione del Regime.

Il quadro di Solvency II si compone di tre Pilastri.

Il **Pilastro 1** si concentra sugli aspetti quantitativi del regime e definisce le risorse finanziarie che un'azienda deve detenere per essere considerata solvibile. In particolare, contiene indicazioni sulla valutazione delle attività e delle passività e illustra le modalità di determinazione dei requisiti patrimoniali del regime.

Le passività determinate ai sensi di Solvency II sono denominate Riserve tecniche e in generale sono costituite da due componenti, la migliore stima della passività e un margine di rischio. La migliore stima della passività è una media ponderata in base alla probabilità dei flussi di cassa futuri, scontati utilizzando una struttura a termine priva di rischio dei tassi di interesse. Il margine di rischio è uno strato aggiuntivo oltre alla migliore stima, determinato utilizzando un approccio basato sul costo del capitale, ed è inteso a riflettere il margine che sarebbe richiesto da una terza parte per assumere le obbligazioni dell'assicuratore.

Il capitale idoneo ai sensi di Solvency II è denominato Fondi propri ed è sostanzialmente suddiviso in due tipologie, Fondi propri di base e Fondi propri accessori. I Fondi propri di base comprendono l'eccedenza di attività rispetto alle passività e le eventuali passività subordinate, mentre i Fondi propri accessori comprendono altri elementi di assorbimento delle perdite, compreso il capitale sociale non pagato e le lettere di credito. I Fondi propri sono inoltre suddivisi in tre livelli in base alla qualità complessiva, dove il livello 1 è la qualità più alta e il livello tre la più bassa. Non ci sono limiti applicati ai Fondi propri di livello 1, ma il regime specifica limiti quantitativi riguardo a quanto del capitale utilizzato per coprire i requisiti regolamentari può comprendere fondi propri di livello 2 e di livello 3.

I requisiti patrimoniali ai sensi di Solvency II comprendono il Requisito patrimoniale minimo, o MCR, e il Requisito patrimoniale di solvibilità, o SCR.

L'SCR rappresenta il capitale necessario per far fronte a rischi quantificabili nel portafoglio esistente ed è valutato applicando una serie di shock istantanei al bilancio. L'SCR è calibrato su un valore a rischio del 99,5% e può essere valutato utilizzando una formula standard pubblicata dalle autorità di regolamentazione, o attraverso un approccio di modello interno (per utilizzare questo approccio è necessaria l'approvazione normativa). I rischi considerati nell'approccio della formula standard includono rischi di mercato (come tassi di interesse, spread sui tassi di interesse, valutazioni di attività e rischi valutari), rischi di sottoscrizione di assicurazioni vita (come rischi di estinzione anticipata, spesa, mortalità e longevità), rischi di sottoscrizione di assicurazioni non vita (come il rischio di catastrofe e il rischio di premio), il rischio di credito e il rischio operativo. Se il livello di capitale disponibile scende al di sotto dell'SCR è richiesto un impegno normativo.

L'MCR rappresenta il livello minimo assoluto di capitale che deve essere detenuto, determinato utilizzando una funzione lineare che considera, tra gli altri fattori, l'SCR, il capitale a rischio, le Riserve tecniche, i premi contabilizzati e le spese amministrative. Per le compagnie di assicurazione sulla vita, l'MCR ha un livello minimo assoluto di 3,2 milioni di €.

Il **Pilastro 2** si concentra qualitativamente sui sistemi di governance e di gestione del rischio esistenti e sulla supervisione di tali sistemi e controlli. In particolare, ciò include una revisione dell'SCR e della Valutazione propria del rischio e della solvibilità ("ORSA") dell'azienda. L'ORSA è una valutazione del fabbisogno di capitale dell'azienda tenendo conto del profilo di rischio specifico e della strategia dell'azienda. Analizza le aree in cui l'SCR non riflette pienamente questo profilo di rischio.

Il Pilastro 3 prevede la divulgazione delle condizioni finanziarie di un'azienda al fine di migliorare la trasparenza nei confronti delle persone esterne a essa e considera il modo in cui le informazioni vengono divulgate sia alle autorità di regolamentazione che al pubblico in generale.

Appendice 6 Regime italiano dell'imposta sostitutiva

Per le polizze emesse in Italia, se una società ha optato per il regime fiscale del sostituto d'imposta, tale società è tenuta a versare all'Agenzia delle Entrate anticipi fiscali di 45 bps annui sulle riserve unitarie di fine anno (rispetto alle polizze emesse in Italia), soggetti a livelli massimi sull'importo totale degli anticipi.

In generale, questi anticipi possono essere successivamente recuperati tramite i seguenti meccanismi:

- Metodo A: rivalendosi sulla futura tassazione in uscita degli assicurati sui guadagni imponibili. L'imposta italiana sui redditi di capitale si applica sul riscatto, la scadenza e morte (esclusi i benefici in caso di morte eccedenti il valore unitario) dei prodotti assicurativi sulla vita;
- Metodo B: compensando con altre imposte italiane dovute (all'interno di una struttura di Gruppo) comprese le imposte sui salari, le imposte sulle società e le imposte sui redditi di capitale;
- Metodo C: compensando con anticipi futuri se la tranche di pagamento anticipato non è stata recuperata dopo cinque anni; e
- Metodo D: direttamente presso l'Agenzia delle Entrate. Questa situazione significa di fatto cessare l'emissione di nuove polizze e non avere più polizze in essere in Italia. Nell'ambito di questo meccanismo di recupero, la tempistica di tale recupero è incerta.

Rivalendosi sulla tassazione degli assicurati (metodo A), l'aliquota fiscale dovuta dagli assicurati sui titoli di Stato (e delle amministrazioni regionali) italiani è del 12,5%. L'aliquota fiscale dovuta per tutti gli altri titoli è del 12,5% per redditi riconosciuti prima del 31 dicembre 2011, del 20% per redditi riconosciuti tra il 1° gennaio 2012 e il 30 giugno 2014, e del 26% per redditi riconosciuti successivamente.

Se, al quinto anno successivo all'anticipo da parte dell'azienda, il credito non è stato interamente utilizzato, si può portare in detrazione sull'imposta sostitutiva, l'imposta sulle riserve, IRES, IRAP, IVA e le imposte sui salari negli anni futuri, o può essere trasferito ad altre società del gruppo come sopra indicato.

Appendice 7 Glossario

Glossario	
Termine	Definizione
AA	Appointed Actuary/Attuario incaricato
ABI	Association of British Insurers/Associazione degli assicuratori britannici
ACA	Association des Compagnies d'Assurances et de Réassurances/Associazione delle compagnie di assicurazione e riassicurazione
ALM	Asset Liability Management/Gestione delle attività e delle passività
APE	Annual Premium Equivalent/Premio equivalente annuale
AS	Accident and Sickness/Infortuni e malattia
ASP	Actuarial Standard of Practice/Standard di pratica attuariale
Assicurazione non vita di Classe 1	Infortunio
Assicurazione non vita di Classe 2	Malattia
Assicurazione non vita di Classe 7	Merci in transito
Assicurazione non vita di Classe 8	Incendio ed elementi naturali
Assicurazione non vita di Classe 9	Altri danni ai beni
Assicurazione non vita di Classe 16	Perdite finanziarie di vario genere
Assicurazione sulla vita di Classe I	Assicurazione sulla vita e contratti per il pagamento di rendite sulla durata della vita umana
Assicurazione sulla vita di Classe II	Contratti di assicurazione per fornire una somma sul matrimonio o sulla nascita di un figlio, efficaci per un periodo superiore a un anno
Assicurazione sulla vita di Classe III	Contratti collegati a fondi di investimento
Assicurazione sulla vita di Classe IV	Contratti di assicurazione sanitaria permanente
Assicurazione sulla vita di Classe VI	Operazioni di capitalizzazione
BEL	Best Estimate Liability/Migliore stima della passività
BMA	Bermuda Monetary Authority/Autorità monetaria delle Bermuda
BPV	Banca Popolare di Vicenza
Brexit	Termine utilizzato per riferirsi all'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea
CAA	Commissariat aux Assurances (organo di vigilanza lussemburghese per il settore assicurativo)
Capita	Capita Life and Pensions Services (Irlanda) Ltd
Cattolica	Cattolica Life DAC
CBI	Central Bank of Ireland/Banca Centrale d'Irlanda
CCO	Chief Compliance Officer/Direttore Capo della Conformità
CEO	Chief Executive Officer/Amministratore Delegato
CI	Critical Illness /Malattia critica
Consolidatore	(Contesto assicurativo) Entità assicurativa che acquisisce portafogli assicurativi da altre entità e li aggrega in un bilancio consolidato.
CRO	Chief Risk Officer/Responsabile della gestione dei rischi
DAC	Designated Activity Company/Società di attività designata

DAM	Discretionary Asset Manager/Gestore patrimoniale discrezionale
DTA	Deferred tax asset/Attività fiscale differita
ECM	Economic Capital Model/Modello di capitale economico
ECR	Enhanced Capital Requirement/Requisito patrimoniale accresciuto
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority/Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali e professionali
ERM	Enterprise Risk Management/Gestione del rischio aziendale
ETF	Exchanged Traded Fund/Fondi indicizzati quotati
ETP	Equivalenti a tempo pieno
FOS	Financial Ombudsman Service
FSCR	Financial Services Contract Regime/Regime contrattuale dei servizi finanziari
FSCS	Financial Services Compensation Scheme/Schema di compensazione dei servizi finanziari
FSPO	Financial Services and Pensions Ombudsman
GAAP	Generally Accepted Accounting Principles/Principi contabili generalmente accettati
HoAF	Head of Actuarial Function/Responsabile della funzione attuariale
IFRS	International Financial Reporting Standards/Principi internazionali di informativa finanziaria
IPSI	Irish Progressive Services International
IU	Involuntary Unemployment/Disoccupazione involontaria
KPMG	KPMG Irlanda
LAS	Long Term Accident and Sickness/Malattia e infortunio a lungo termine
LCI	Long Term Critical Illness/Malattia critica a lungo termine
MAB	Monument Assurance Belgium N.V.
MADAC	Monument Assurance Designated Activity Company
MAL	Monument Assurance Luxembourg S.A.
MASL	Monument Assurance Services Luxembourg S.à r.l."
MCEV	Market Consistent Embedded Value/Valore integrato coerente con il mercato
MCR	Minimal Capital Requirement/Requisito patrimoniale minimo
MIDAC	Monument Insurance Designated Activity Company
MISL	Monument Insurance Services Limited
MLIDAC	Monument Life Insurance DAC
MSA	Management Services Agreement o Master Services Agreement/Accordo sui servizi di gestione o Accordo quadro sui servizi
NYSE	New York Stock Exchange/Borsa valori di New York
OICVM	Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari
Omega	Omega Life DAC
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment/Valutazione interna del rischio e della solvibilità
PCF	Pre-Approval Controlled Function/Funzione controllata prima dell'approvazione
PPI	Payment Protection Insurance/Assicurazione sulla protezione dei pagamenti
PRE	Policyholders' Reasonable Expectations/Ragionevoli aspettative degli assicurati
QISL	Quality Insurance Services Luxembourg S.à r.l
RSR	Regular Supervisory Report/Rapporto periodico di vigilanza

S.I.	Statutory Instrument/Decreto legislativo
SAI	Society of Actuaries/Società degli Attuari in Irlanda
SCR	Solvency Capital Requirement/Requisito patrimoniale di solvibilità
SEE	Spazio Economico Europeo
SFCR	Solvency and Financial Condition Report/Relazione sulla solvibilità e la condizione finanziaria
Solvency II	Direttiva assicurativa europea basata sul rischio che codifica e armonizza il regolamento assicurativo dell'UE. Discussa ulteriormente nell'Appendice 5.
SPA	Sales and Purchase Agreement/Contratto di compravendita
TCF	Treating Customers Fairly/Trattamento equo dei clienti
TPR	Temporary Permissions Regime/Regime delle autorizzazioni temporanee
TPs	Technical Provisions/Riserve tecniche
TRA	Thematic Risk Assessment/Valutazione tematica del rischio
UE	Unione Europea
UK	Regno Unito
ULC	Union Luxembourgeoise des Consommateurs/Unione dei consumatori lussemburghese
USD	Dollaro statunitense
YE	Year Ending/Fine anno
YOY	year-on-year/Su base annua
ZLAP	Zurich Life Assurance Plc

Questo documento è realizzato da KPMG in Irlanda, una partnership irlandese e una società membro della rete KPMG di società indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), un'entità svizzera, ed è a tutti gli effetti soggetto alla negoziazione, accordo e firma di una specifica lettera o contratto di incarico. KPMG International non fornisce servizi ai clienti. Nessuna azienda membro ha alcuna autorità per obbligare o vincolare KPMG International o qualsiasi altra azienda membro nei confronti di terze parti, né ha KPMG International alcuna autorità in tal senso per obbligare o vincolare qualsiasi azienda membro. © 2020 KPMG, una partnership irlandese e una società membro della rete KPMG di aziende associate indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), un'entità svizzera. Tutti i diritti sono riservati. Il nome, il logo e lo slogan "cutting through complexity" di KPMG sono marchi registrati di KPMG International Cooperative ("KPMG International"), un'entità svizzera.

International Cooperative ("KPMG International"), un'entità svizzera. Tutti i diritti sono riservati. Il nome e il logo di KPMG sono marchi registrati di KPMG International Cooperative ("KPMG International"), un'entità svizzera.