



International Association for the
Study of Insurance Economics

Études et Dossiers

Études et Dossiers No. 310

**Solvency II: Strategic Stakes for
the Insurance Industry**

Brussels, 14 November 2005

&

**Solvency II: Challenging Issues for
Insurance Industry**

Milan, 23 November 2005

March 2006

Working Paper Series of
The Geneva Association

© Association Internationale pour l'Etude de l'Economie de l'Assurance


The Geneva Association Working Paper Series “Études et Dossiers” appear at irregular intervals about 10 - 12 times per year. Distribution is limited.

The “Études et Dossiers” are the working paper series of The Geneva Association. These documents present intermediary or final results of conference proceedings, special reports and research done by The Geneva Association. As they contain work in progress or summaries of conference presentations, the material must not be cited without the express consent of the author in question.

Layout & Distribution: Pascal Clerc & Valéria Kozakova


L'importanza del risk management nelle strategie aziendali e nel capital management

Carlo Acutis

1

ROE	15,0%
Utile ante imposte (fiscalità 40%)	25,0%
Rapportato ai premi lordi di competenza	7,0%
così composto	
utile tecnico	2,5%
utile finanziario	4,5%

Vittoria Assicurazioni




2

GESTIONE FINANZIARIA

Utile finanziario (4,5% sui premi lordi)		
Rapportato alla massa degli investimenti		3,3%
così composto		
85% degli investimenti gestiti a massima sicurezza con rendimento medio del 2,7%	2,3%	
15% degli investimenti gestiti a maggior rischio con rendimento medio del 7%	1,0%	
Totale utile finanziario		3,3%
Massimo rischio di perdita ipotizzabile		1,8%
12% sugli investimenti gestiti a maggior rischio (12% del 15% = 1,8%)		
Utile finanziario eccedente il rischio di perdita e, quindi, disponibile per la gestione tecnica		1,5%

Vittoria Assicurazioni



3

GESTIONE TECNICA

Utile tecnico	2,5%
Utile finanziario libero da rischio	2,0%
1,5% degli investimenti rapportato ai premi lordi di competenza	
Totale utile disponibile	4,5%

Vittoria Assicurazioni