

# L'ALM CHE DÀ VALORE ALLE COMPAGNIE

PER MIGLIORARE L'ANALISI PREVISIONALE È NECESSARIA L'ADOZIONE DI UN MODELLO AVANZATO DI ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM). MILLIMAN HA UTILIZZATO CON GRANDE SUCCESSO ANCHE IN ITALIA MG-ALFA®, PROGETTATO APPOSITAMENTE PER LE ANALISI ALM STOCASTICHE, FONDAMENTALI PER VALUTARE LA VARIABILITÀ DEI RISULTATI E LA RISCHIOSITÀ DEI PORTAFOGLI

L'*Asset liability management (ALM)* consente di monitorare e gestire una parte essenziale dei rischi assunti dall'impresa, attraverso una gestione integrata degli attivi (assets) e dei passivi (liabilities). “Fino a poco tempo fa – dichiara **Ed Morgan**, managing director di **Milliman** – le analisi erano prevalentemente deterministiche, senza particolare attenzione alle strategie di investimento. Negli ultimi anni, invece, ci si è resi conto che le analisi stocastiche sono fondamentali per valutare la variabilità dei risultati e il rischio, così come è fondamentale l'attenzione alle strategie, sia per essere allineati con le reali

## GESTIRE AL MEGLIO ATTIVI E PASSIVI

Per gestire al meglio le rivalutabili, è fondamentale una gestione sofisticata dell'ALM. “Utile per l'analisi dei portafogli – afferma Ed Morgan, managing director di Milliman – per valutare i risultati attesi e la variabilità degli stessi, oppure ai fini della definizione della migliore strategia di investimento da un punto di vista del profilo rischio/rendimento. Le metriche di rendimento variano dall'utile atteso di periodo, ai rendimenti attesi, agli *earnings at risks* e altri, mentre quelle di rischio possono variare dalla deviazione standard, l'*economic capital* o anche l'SCR secondo *Solvency II*. Particolarmente interessanti sono le attività volte all'ottimizzazione delle *BEL* (le passività sotto Solvency II) attraverso la modifica delle strategie di investimento”.



pratiche della compagnia sia per valutare i benefici di un cambio di strategia. Questo è importantissimo in un momento in cui tante compagnie hanno plusvalenze importanti e devono decidere come utilizzarle al meglio”. È indispensabile disporre di un tool evoluto e potente, che permetta di avere prestazioni eccellenti, per ottenere i risultati in poco tempo e reagire tempestivamente alle variazioni di mercato. “Il nostro tool Mg-Alfa® – spiega Morgan – progettato appositamente per questo tipo di analisi e leader negli Stati Uniti e altri Paesi, è stato completamente adattato al mercato italiano. Grazie alle sue avanzate funzionalità e tecnologia (tra cui l'uso del *cloud computing*), sta avendo un incredibile successo in Italia (sette clienti in pochi anni, tra cui compagnie di primissimo piano) ed è oramai considerato da molti il sistema di riferimento”.

