

Da AMT Mortgage Insurance Limited ad AmTrust International Underwriters DAC

Trasferimento di attività assicurative

Sintesi della Relazione dell'Esperto Indipendente sullo Schema per la High Court of Justice of England and Wales

1. Il Trasferimento Proposto

AMT Mortgage Insurance Limited (AMIL) attualmente opera nell'ambito dello Spazio Economico Europeo (SEE) avvalendosi dei regimi di Libera Prestazione di Servizi (LPS) e Libertà di Stabilimento (LS).

Il Regno Unito ha lasciato l'Unione Europea (UE) in data 31 gennaio 2020. È previsto un periodo di transizione sino al 31 dicembre 2020, durante il quale il Regno Unito e l'UE saranno impegnati in negoziati commerciali. L'esito di tali negoziati, incluse eventuali decisioni sull'equivalenza normativa tra il Regno Unito e l'UE, resta altamente incerto. Sino al 31 dicembre 2020 resteranno in vigore le norme attuali. Si prevede che il Trasferimento Proposto descritto nella presente relazione sia completato in data 31 ottobre 2020, dunque prima del 31 dicembre 2020.

Nell'ipotesi di una cosiddetta "Hard Brexit" alla data del 31 dicembre 2020 (ad esempio, a causa di un mancato accordo all'esito dei negoziati commerciali), laddove AMIL non avesse più il diritto di avvalersi dei regimi LPS e LS, la stessa non potrebbe legittimamente continuare a esercitare le proprie attività nello SEE, a eccezione di quelle nel Regno Unito. Ad esempio, AMIL non potrebbe emettere nuove polizze assicurative nello SEE e potrebbe non essere in grado di liquidare legittimamente indennizzi a contraenti esistenti dello SEE diversi da quelli del Regno Unito, a meno di ottenere le idonee autorizzazioni in tutti gli stati membri dello SEE coinvolti.

Nell'ambito di una più ampia strategia del Gruppo AmTrust volta a offrire certezze in merito alla possibilità per il Gruppo di continuare a esercitare le proprie attività nello SEE dopo la Brexit con disagi minimi e di migliorare l'efficienza all'interno del Gruppo, AMIL propone di trasferire (il Trasferimento Proposto) tutte le sue attività (che comprendono attività nello SEE diverse da quelle nel Regno Unito) ad AmTrust International Underwriters DAC (AIU).

Tutti i contraenti sono istituti finanziari regolamentati.

A seguito del Trasferimento Proposto, l'intenzione è di liquidare AMIL ai sensi del paragrafo 112(8) del FSMA dopo la revoca della sua autorizzazione.

La Data di Efficacia del Trasferimento Proposto è il 31 ottobre 2020.

Altri trasferimenti AmTrust

In aggiunta al Trasferimento Proposto, AmTrust si sta preparando a ulteriori trasferimenti nell'ambito della propria risposta alla Brexit e ad altri cambiamenti e operazioni di carattere strategico. In sintesi:

- Il trasferimento ai sensi della Part VII di tutti i rischi per negligenza medica localizzati in Italia (inclusa una quota non sostanziale di attività assicurative correlate su salute e spese legali) da AmTrust Europe Limited (AEL) ad AmTrust Assicurazioni SpA (AA), nonché altri rischi localizzati nello SEE eccetto il Regno Unito (a esclusione dell'assicurazione per negligenza medica italiana) da AEL ad AIU, con Data di Efficacia prevista per il 31 luglio 2020.
- Il trasferimento ad AA, ai sensi del Paragrafo 13, delle attività italiane sull'assicurazione di negligenza medica di AIU, con Data di Efficacia prevista per il 31 luglio 2020.
- Il trasferimento a Liberty Mutual Insurance Europe EE (LMIE), parte terza al di fuori del Gruppo AmTrust, ai sensi del Paragrafo 13, delle attività di garanzia di AIU, completato in data 31 marzo 2020.

2. Il mio ruolo di Esperto Indipendente

Per poter procedere, il Trasferimento Proposto deve essere approvato dalla High Court of England and Wales (la Corte). Al fine di valutare il Trasferimento Proposto, la Corte richiede che un idoneo soggetto indipendente qualificato, l'Esperto Indipendente (EI), prepari una Relazione sullo Schema.

AmTrust mi ha incaricato di agire in qualità di EI in relazione al Trasferimento Proposto. La Prudential Regulation Authority (PRA), di concerto con la Financial Conduct Authority (FCA), ha approvato la mia nomina.

In qualità di EI, il mio ruolo si sostanzia nel valutare se:

- Le garanzie fornite ai contraenti di AMIL oggetto di trasferimento ad AIU saranno pregiudicate in maniera sostanziale dall'implementazione del Trasferimento Proposto.
- Le garanzie fornite ai Contraenti di AIU saranno pregiudicate in maniera sostanziale dall'implementazione del Trasferimento Proposto.
- Il Trasferimento Proposto avrà qualsivoglia impatto negativo sugli standard di servizio di cui godono i contraenti.
- Qualunque riassicuratore di AMIL che fornisce copertura in relazione alle attività oggetto di trasferimento subirà pregiudizi sostanziali.

3. Sintesi delle mie conclusioni

Al fine di valutare gli effetti del Trasferimento Proposto, l'ho considerato da tre punti di vista:

1. **“Contraenti Trasferiti” che, in conseguenza del Trasferimento Proposto, saranno trasferiti da AMIL ad AIU:** ho concluso che le garanzie fornite ai Contraenti di AIU non saranno pregiudicate in maniera sostanziale dal Trasferimento Proposto. Inoltre, non è atteso alcun impatto sostanziale per questi contraenti in conseguenza del Trasferimento Proposto.
2. **“Contraenti AIU”, ovvero tutti i contraenti di AIU al momento del Trasferimento Proposto che resteranno contraenti di AIU:** ho concluso che le garanzie fornite ai Contraenti AIU non saranno pregiudicate in maniera sostanziale dal Trasferimento Proposto. Inoltre, non è atteso alcun impatto sostanziale per questi contraenti in conseguenza del Trasferimento Proposto.
3. **Riassicuratori i cui contratti con AMIL sono oggetto di trasferimento ad AIU nell'ambito del Trasferimento Proposto:** Ho concluso che i riassicuratori di AMIL che forniscono copertura per le attività oggetto di trasferimento non subiranno impatti sostanziali dal Trasferimento Proposto.

Ho evidenziato, più avanti nella Sintesi della Relazione, le principali ragioni che mi hanno condotto alle sopra citate conclusioni.

4. L'Esperto Indipendente

Sono un Membro dell'Istituto e Facoltà degli Attuari (IFoA - *Institute and Faculty of Actuaries*) e sono abilitato quale Attuario Firmatario in relazione alle Dichiarazioni di Parere Attuariale (*Signing Actuary for Statements of Actuarial Opinions*) per i Lloyd's.

Sono un Partner del dipartimento di Consulenza Assicurativa (*Insurance Consulting*) presso LCP e ho oltre 30 anni di esperienza in ambito assicurativo generale su tutte le aree di lavoro attuariale nel medesimo ambito.

5. La Relazione dell'EI sullo Schema

La presente costituisce una sintesi della Relazione integrale dell'EI sullo Schema, “Relazione dell'Esperto Indipendente sullo Schema del Trasferimento Proposto di attività assicurative da AMT Mortgage Insurance Limited ad AmTrust International Underwriters DAC in conformità alla Part VII del Financial Services and Markets Act 2000”.

Una copia della Relazione integrale sullo Schema potrà essere scaricata gratuitamente dai contraenti e altre parti interessate dal sito web di AmTrust Financial: amtrustfinancial.com/amtrustinternational/legal/portfolio-transfers.

Preparerò inoltre una Relazione Aggiuntiva prima dell'Udienza per il Trasferimento Proposto. Lo scopo della Relazione Aggiuntiva è confermare e/o aggiornare le mie conclusioni sul Trasferimento Proposto, sulla base di eventuali nuovi elementi o questioni che dovessero sorgere.

6. Contraenti trasferiti

Ho concluso che le garanzie fornite ai Contraenti di AIU non saranno pregiudicate in maniera sostanziale dal Trasferimento Proposto.

Sintesi delle motivazioni:

- I Contraenti Trasferiti beneficeranno dell'eliminazione dell'incertezza relativa alla possibilità che i loro indennizzi non siano pagati a causa del fallimento dei negoziati commerciali entro la fine del periodo di transizione Brexit. Gli stessi

potrebbero inoltre preferire essere assicurati presso un soggetto più grande e dotato di rating, cioè AIU (AMIL non ha rating). Ritengo che questi siano i principali vantaggi per i Contraenti Trasferiti nell'ambito del Trasferimento Proposto.

- I Contraenti Trasferiti resteranno all'interno del Gruppo AmTrust, e AIU è soggetta alle stesse politiche di gruppo a cui AMIL era già soggetta.
- È previsto che il coefficiente di copertura SCR per i Contraenti Trasferiti diminuisca dal 183% al 140% in conseguenza del Trasferimento Proposto. Sebbene ciò aumenti il rischio che i loro indennizzi non vengano pagati, non ritengo che le garanzie fornite a questi contraenti saranno pregiudicate in modo sostanziale a causa di questa diminuzione. Il coefficiente di copertura del 140% si colloca nella parte alta della fascia "sufficientemente capitalizzato" (come descritto nel Paragrafo 6.1 della Relazione sullo Schema) e il coefficiente di copertura resta in linea con la propensione al rischio di AIU. Inoltre, questi soggetti trarranno beneficio dalla circostanza di essere assicurati presso un soggetto più grande dotato di un rating di solidità finanziaria A- e di un bilancio maggiormente diversificato.
- Anche se gli altri trasferimenti programmati non dovessero aver luogo, AmTrust si impegna a mantenere un coefficiente di copertura SCR minimo del 140% per AIU in qualunque scenario.
- Il livello di patrimonio di vigilanza detenuto da AIU sulla base della formula standard a 1 anno è supportato dalla considerazione di scenari di stress adeguatamente gravi.
- Il rischio che non vengano pagati indennizzi ai Contraenti Trasferiti, in uno scenario di recessione estrema, è più alto a seguito del Trasferimento Proposto, tenuto conto del deterioramento atteso del portafoglio di AIU risultante dal medesimo scenario. Tuttavia, tenuto conto delle dimensioni relative di AIU rispetto ad AMIL, ciò è controbilanciato dal beneficio che deriva dall'essere assicurati presso un soggetto più grande e maggiormente diversificato.
- AmTrust ha confermato che le polizze oggetto di trasferimento continueranno, dopo il trasferimento, a essere assistite da riserve nello stesso modo e a essere gestite dallo stesso team, come prima del trasferimento.

- Il calcolo delle riserve oggetto di trasferimento è stato effettuato utilizzando una metodologia idonea e coerente per un certo numero di anni.
- È altamente improbabile che i Contraenti Trasferiti siano idonei ad accedere al FSCS poiché essi, a eccezione di un riassicuratore, sono tutti soggetti prestatori di mutui e non consumatori o piccole imprese. È inoltre altamente improbabile che gli stessi siano idonei a presentare reclami presso il FOS. Conseguentemente, la loro posizione rispetto al FSCS e al FOS resta la medesima prima e dopo il trasferimento.

Ho concluso che non è atteso alcun impatto sostanziale per questi contraenti in conseguenza del Trasferimento Proposto.

Sintesi delle motivazioni:

- AMIL e AIU prevedono di ridurre al minimo ogni modifica delle modalità di gestione delle attività, al fine di evitare disagi ai loro clienti o al loro modello operativo.
- Il Gruppo AmTrust non prevede alcuna modifica sostanziale nelle modalità con cui vengono serviti i Contraenti Trasferiti.

7. Contraenti di AIU

Ho concluso che le garanzie fornite ai Contraenti di AIU non saranno pregiudicate in maniera sostanziale dal Trasferimento Proposto.

Sintesi delle motivazioni:

- È previsto che il coefficiente di copertura SCR per i Contraenti Trasferiti resti al 140% in conseguenza del Trasferimento Proposto. Pertanto, ritengo che le garanzie fornite a tali contraenti non saranno pregiudicate in modo sostanziale, in quanto il coefficiente di copertura di AIU si colloca nella parte alta della fascia "sufficientemente capitalizzato" (come descritto nel Paragrafo 6.1 della Relazione sullo Schema) e in linea con la propensione al rischio di AIU. È previsto che il coefficiente di copertura di AIU resti a un livello pari o leggermente superiore a quello attuale sino al mese di giugno 2022.

- Il livello di patrimonio di vigilanza detenuto da AIU sulla base della formula standard a 1 anno è supportato dalla considerazione di scenari di stress adeguatamente gravi.
- AmTrust si è impegnata a mantenere per AIU un coefficiente di copertura SCR del 140% in tutte le combinazioni di scenari possibili, nel caso in cui gli altri trasferimenti non abbiano luogo come previsto. In caso di uno scenario di recessione estrema, i Contraenti AIU sarebbero in condizioni peggiori a seguito del Trasferimento Proposto. Ciò riflette la maggiore esposizione a rischi economici collegati all'economia italiana e al mercato immobiliare nel portafoglio AMIL.
- Tuttavia, nell'ipotesi in cui si verifichi un simile scenario, AIU intraprenderebbe le azioni di gestione previste nel suo piano di risanamento, ad esempio l'utilizzo di iniezioni di capitale dall'interno del Gruppo AmTrust o la riassicurazione, al fine di riportare la copertura SCR di AIU al livello di propensione al rischio del 140%. Pertanto, concludo che i Contraenti AIU non sono svantaggiati in modo sostanziale in relazione a questo aspetto.
- AIU è già esposta a rischi simili a quelli a cui fa fronte AMIL, avendo sottoscritto tutte le nuove polizze SEE a partire dall'acquisizione di AMIL da parte di AEL nel 2016 e avendo ri-sottoscritto nuove polizze AIU con i contraenti esistenti di AMIL durante tutto il 2019, in preparazione della Brexit.
- I Contraenti AIU beneficerebbero dalla diversificazione supplementare creata dal trasferimento in entrata di un portafoglio di garanzie di indennizzi su mutui.
- L'approccio e la metodologia utilizzati per calcolare le riserve assicurative e il livello delle riserve detenute da AIU sono supportati dalle mie proiezioni indipendenti.
- Ulteriore supporto è fornito dai risultati di una revisione esterna delle riserve e da un'ulteriore revisione regolamentare esterna indipendente.
- AIU non ha in programma di modificare l'approccio con cui sono stabilite le riserve assicurative.
- Il processo di riserva, il team e la governance di AIU saranno sostanzialmente invariati dopo il trasferimento.

Ho concluso che non è atteso alcun impatto sostanziale per questi contraenti in conseguenza del Trasferimento Proposto.

Sintesi delle motivazioni:

- AIU non prevede alcuna modifica sostanziale nelle modalità con cui vengono svolte le attività. In particolare, non vi sono programmi di modifica rispetto alle modalità con cui i Contraenti AIU vengono serviti a seguito del Trasferimento Proposto.

8. Riassicuratori

Ho concluso che i riassicuratori di AMIL che forniscono copertura per le attività oggetto di trasferimento non subiranno impatti sostanziali dal Trasferimento Proposto.

Sintesi delle motivazioni:

- L'esposizione dei riassicuratori di AMIL a richieste di indennizzo non cambierà a seguito del Trasferimento Proposto e si continuerà a richiedere ai riassicuratori di liquidare gli stessi importi a titolo di indennizzo in relazione ai medesimi eventi, così come si faceva prima del Trasferimento Proposto.

9. Trasformazione di altri trasferimenti

È intenzione di AmTrust che, nel caso in cui non siano portati a compimento gli altri trasferimenti AmTrust, o parti di essi, AmTrust proseguirà con gli elementi dei trasferimenti effettivamente portati a compimento.

Ho preso in considerazione le varie trasformazioni di trasferimenti non eseguiti come previsto e ho riportato qui di seguito le mie conclusioni in argomento dal punto di vista di tre gruppi di parti coinvolte e degli altri tre trasferimenti.

9.1 Contraenti Trasferiti

Le attività oggetto di trasferimento da AEL ad AIU sono attività europee al di fuori del Regno Unito, simili a quelle già sottoscritte da AIU. Pertanto, non si prevede che il profilo di rischio muti in maniera sostanziale per i Contraenti Trasferiti, indipendentemente dal fatto che il trasferimento da AEL ad AIU prosegua o meno.

AIU sarà esposta alle attività italiane di assicurazione per negligenza medica, nel caso in cui il trasferimento da AIU

ad AA non proceda come previsto. In aggiunta, le attività italiane di assicurazione per negligenza medica potrebbero essere pregiudicate dalla pandemia COVID-19 e da una seconda o terza ondata di infezioni. Questa esposizione rappresenterà un nuovo rischio che i Contraenti Trasferiti dovranno affrontare e a cui non erano precedentemente esposti. Commenterò in merito all'impatto del mancato trasferimento secondo quanto previsto da AIU ad AA nella mia Relazione Aggiuntiva.

AmTrust ha considerato l'esposizione delle sue attività di assicurazione per negligenza medica alla pandemia, che potrebbe avere un impatto sul Trasferimento Proposto e su altri trasferimenti nell'ambito del Gruppo AmTrust.

Le polizze italiane sulla negligenza medica sono emesse in base alle richieste di indennizzo formulate, e pertanto restano esposte solo le polizze non scadute. Nella copertura fornita non vi sono specifiche esclusioni; tuttavia, l'articolo 1912 del Codice Civile esclude le cosiddette "cause di forza maggiore" dalle coperture assicurative generali, incluse quelle associate alle pandemie. L'opinione di AmTrust è che il COVID-19 sarebbe rientrerebbe nell'ambito di applicazione di questa norma. AmTrust ha richiesto pareri legali per supportare l'opinione dei suoi esperti interni e la collazione di questi pareri è in corso. La previsione è che potrebbero servire anni per confermare se il COVID-19 rientra in questo articolo.

L'opinione di AmTrust è che, a condizione che gli ospedali si siano attenuti alle istruzioni specifiche del Governo in relazione al COVID-19, è improbabile che potrebbe essere attribuita una responsabilità, salvi i casi di colpa grave. Sta per essere portata all'attenzione del Parlamento Italiano una proposta di legge per determinare la limitazione nei casi di colpa grave.

Sulla base di quanto da ultimo si comprende della situazione, AmTrust ritiene che le richieste di indennizzo nascenti dalla pandemia saranno limitate. Si anticipa una riduzione della frequenza delle richieste di indennizzo in quanto non saranno effettuate operazioni non essenziali, nonostante le proiezioni aggiornate tengano conto in modo limitato di questa circostanza.

Non ritengo che i Contraenti Trasferiti saranno penalizzati in modo sostanziale nel caso in cui il trasferimento da AIU ad AA non proceda come previsto per le ragioni sopra esposte.

9.2 Contraenti AIU

I Contraenti AIU sono esposti ai portafogli di AEL e di AMIL, oggetto di trasferimento interno, e al portafoglio assicurazione per negligenza medica italiana, oggetto di trasferimento esterno verso AA. Non è atteso che il profilo di rischio di AIU subisca modifiche sostanziali in caso di eventuali combinazioni di questi trasferimenti, poiché le attività oggetto di trasferimento sono simili a quelle già sottoscritte da AIU. Di seguito commento ulteriormente sui trasferimenti che hanno un impatto sui Contraenti AIU.

9.3 Riassicuratori i cui contratti sono oggetto di trasferimento ad AIU nell'ambito del trasferimento

L'esposizione dei riassicuratori a richieste di indennizzo non cambierà a seguito del completamento integrale o parziale dei proposti trasferimenti AmTrust e si continuerà a richiedere ai riassicuratori di liquidare gli stessi importi a titolo di indennizzo in relazione ai medesimi eventi, così come si faceva prima dei trasferimenti. Conseguentemente, i riassicuratori sono esposti ai medesimi rischi in relazione a qualunque combinazione tra i trasferimenti.

9.4 Trasferimento da AEL ad AIU

Si prevede che il trasferimento sia completato il 31 luglio 2020, dunque prima del Trasferimento Proposto. Il positivo completamento o altri esiti hanno, sui Contraenti AMIL e AIU, gli impatti sopra descritti.

9.5 Trasferimento da AIU ad AA

Si prevede che il trasferimento sia completato il 31 luglio 2020, dunque prima del Trasferimento Proposto. Il positivo completamento o altri esiti hanno, sui Contraenti AMIL e AIU, gli impatti sopra descritti.

9.6 Trasferimento da AIU a LMIE

Questo trasferimento è stato completato in data 31 marzo 2020 e non ha pertanto alcun impatto sul Trasferimento Proposto né su altri trasferimenti AmTrust.

10. Potenziale impatto del COVID-19 sul Trasferimento Proposto

È previsto che l'incertezza circa l'impatto del COVID-19 si protragga fino alla Data di Efficacia del Trasferimento Proposto e oltre. AmTrust ha considerato l'impatto potenziale sul portafoglio di AMIL attraverso scenari economici di diversa gravità e aggiornato le proprie proiezioni patrimoniali e di bilancio al Giorno 0 e al Giorno

1 del Trasferimento Proposto, al fine di riflettere l'impatto atteso del COVID-19.

Attualmente, la divisione Mutui/Crediti di AmTrust gestisce le richieste di indennizzo per tutte le società del gruppo AmTrust, inclusa AMIL, e continuerà a farlo anche dopo il Trasferimento Proposto. Conseguentemente, i Contraenti Trasferiti non subiranno conseguenze operative a seguito del Trasferimento Proposto, incluse eventuali conseguenze della pandemia COVID-19. AmTrust ha confermato che non vi sono altre criticità operative derivanti dal COVID-19 che avranno impatti sui contraenti; in particolare, il team attuale sarà in grado di continuare a gestire qualunque incremento prevedibile delle attività relative agli indennizzi.

11. Ulteriori informazioni e prossimi passi

Ulteriori dettagli sulle mie conclusioni, e altre informazioni di supporto, sono riportate nella versione integrale della mia Relazione sullo Schema.

Rivedrò queste conclusioni e preparerò una Relazione Aggiuntiva prima che la Corte valuti la propria approvazione finale del Trasferimento Proposto in occasione dell'Udienza. Lo scopo della Relazione Aggiuntiva è confermare e/o aggiornare le mie conclusioni sulla base di eventuali nuovi elementi o questioni che dovessero sorgere.



Stewart Mitchell

Membro dell'Istituto e Facoltà degli Attuari

3 luglio 2020

Utilizzo della presente Relazione Sintetica

La presente Relazione Sintetica è stata prodotta da Stewart Mitchell FIA dello studio Lane Clark & Peacock LLP, ai sensi del nostro accordo scritto con AmTrust Management Services Limited. La stessa è soggetta a tutte le limitazioni ivi espresse (ad esempio con riferimento alla sua correttezza e completezza).

La presente Relazione Sintetica è stata preparata al fine di riassumere la Relazione integrale sullo Schema che accompagna la domanda alla Corte in relazione al proposto schema di trasferimento di attività assicurative descritto in tale relazione, in conformità al Paragrafo 109 del Financial Services and Markets Act 2000. La Relazione sullo Schema e la presente Relazione Sintetica non sono idonee ad alcun altro scopo.

Copie della presente Relazione Sintetica e della Relazione sullo Schema saranno inviate alla Prudential Regulation Authority e alla Financial Conduct Authority, e la Relazione sullo Schema accompagnerà la domanda relativa allo Schema presentata alla Corte.

La presente relazione è idonea esclusivamente allo scopo descritto e non deve essere utilizzata per altro. Non si assume né si accetta alcuna responsabilità per eventuali utilizzi della Relazione Sintetica o della Relazione sullo Schema per scopi diversi da quello sopra indicato.

La presente Relazione Sintetica è stata preparata con le medesime finalità e limitazioni riportate nella Relazione integrale sullo Schema. In caso di conflitti reali o presunti tra la presente Relazione Sintetica e la Relazione integrale sullo Schema, prevarrà la Relazione sullo Schema.

* * *

La presente relazione è stata prodotta dall'esperto indipendente Stewart Mitchell dello studio Lane Clark & Peacock LLP ("LCP") per la High Court of Justice of England and Wales. La relazione originale, datata 3 luglio 2020, è stata prodotta in lingua inglese. La presente relazione è stata tradotta da RWS Language Solutions Limited e formattata su carta intestata di LCP. Né Stewart Mitchell né alcun altro soggetto presso LCP hanno rivisto la presente traduzione al fine di accertarne l'accuratezza. Qualunque errore di traduzione rientra nella responsabilità esclusiva di RWS Language Solutions Limited.

Lane Clark & Peacock LLP è una società a responsabilità limitata (limited liability partnership) registrata in Inghilterra e Galles al numero OC301436. LCP è un marchio registrato nel Regno Unito (Regd. TM No 2315442) nell'UE (Regd. TM No 002935583). Tutti i partner sono membri di Lane Clark & Peacock LLLP.

Un elenco dei nomi dei membri è disponibile per la consultazione al seguente indirizzo: 95 Wigmore Street, Londra, W1U 1DQ, sede legale e principale sede operativa dello studio. Lo studio è regolamentato dall'Istituto e Facoltà degli Attuari in relazione a varie attività di investimento. Sedi a Londra, Winchester, Irlanda e - operando su licenza - nei Paesi Bassi.