

Data: Venerdì 14 Novembre 2008 17.35

Ente: ALLIANZ SPA Uffici di Milano

Indirizzo: Corso Italia, 23

Località: Milano

Cap: 20122

Prov: MI

1. Struttura dei prospetti:

nessuna osservazione

2. Contenuto informativo dei prospetti:

nessuna osservazione

3. Regime di consegna dei documenti di offerta:

nessuna osservazione

4. Modalità di aggiornamento dei documenti di offerta:

nessuna osservazione

5. Scenari probabilistici di rendimento:

1. Considerato che l'approccio risk neutral prescinde da considerazioni economiche sui rendimenti di medio-lungo periodo delle asset class rischiose e lavora sostanzialmente sull'assunto che i prezzi osservati siano frutto di mercati in perfetto equilibrio, dove i rischi sono perfettamente scomponibili ed immunizzabili ad un prezzo noto, premesso inoltre che la metodologia adottata, produce il sistematico risultato di mostrare come subottimale l'investimento in asset classes a maggiore rischio, penalizzandole per i maggiori costi ma non riconoscendo alcun credito al maggiore rendimento atteso, si chiede di effettuare l'esercizio di simulazione mediante una griglia di parametri ufficiali ed uguali per tutti i player, indicanti il premio al rischio di medio\lungo periodo su un paniere di asset classes tradizionali.

2. Pur nella consapevolezza della inerzia e degli altri limiti dimostrati dagli scrutini delle agenzie di rating, si ritiene che lo utilizzo dei CDS spread per inferire il rischio di credito sollevi alcuni dubbi legati alla volatilità dei medesimi ed alla influenza operata spesso da fattori esogeni sul loro livello (operatività hedge funds, flussi hedging banche, technicals rispetto al mercato dei bond), onde evitare comportamenti pro-ciclici e/o di panico nella clientela, e limitare gli oneri di aggiornamento dei prospetti in capo alla Compagnia, si propone di procedere all'aggiornamento delle tabelle di rendimento per la parte relativa al rischio di credito solo laddove la variazione dei CDS spread dovesse essere superiore a soglie prestabilite da CONSOB (o in presenza congiunta di più indicatori).

6. Entrata in vigore delle nuove disposizioni e regime transitorio:

nessuna osservazione

7. Ulteriori osservazioni:

nessuna osservazione