

Data: Martedì 11 Novembre 2008 17.03

Nome: Francesco
Cognome: Corielli
Professione: Professore Universitario
Ente: Dip. di Finanza Università Bocconi
Indirizzo: Via Rontgen , 1
Località: Milano
Cap: 20136
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:

Due commenti

1) Al contrario di quanto spesso si sente dire i mercati finanziari non sono assimilabili a giochi d'azzardo. Sono, in realtà, molto più difficili da trattare. In un gioco d'azzardo le probabilità dei diversi risultati sono, in genere, condivise dai giocatori e (in molti giochi) non variano al variare delle opinioni di questi. L'eterogeneità di valutazione delle probabilità dei risultati di un investimento è invece la regola nei mercati finanziari, così come è regola che tale eterogeneità influenzi a sua volta la probabilità dei diversi possibili risultati.

Chi vende un prodotto finanziario vende una distribuzione di probabilità ed è quindi opportuno che tale distribuzione sia, almeno per sommi capi, comunicata al cliente.

Si tratterà della valutazione fatta dal venditore, altre sono possibili, ma l'informazione è comunque utile per l'investitore accorto.

2) Se capisco bene la normativa vigente e quella proposta, la distribuzione su cui dare informazioni è quella risk neutral. Questa scelta merita un commento. Tra le distribuzioni di probabilità proponibili, quella cosiddetta "risk neutral" è la più facilmente disponibile, essendo necessaria al venditore per valutare il prodotto. Richiedere informazioni su tale distribuzione non sembra quindi criticabile come eccessivo aggravio analitico.

Aggiungere informazioni su distribuzioni che tengano conto di premi al rischio è più problematico essendo la determinazione di tali premi notoriamente difficile, se operata con procedure statistiche, e sostanzialmente arbitraria se basata su giudizi a priori.

L'acquirente in possesso di personali opinioni sulle probabilità di scenari futuri, potrebbe comunque ricavare qualche informazione in merito modificando le probabilità fornite dal venditore circa gli scenari descritti nel prospetto.

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

Nessuna osservazione

7. Ulteriori osservazioni: