



PARADIGMA
ricerca e cultura d'impresa

LE NOVITA' IN MATERIA DI COLLOCAMENTO E DISTRIBUZIONE DEI PRODOTTI FINANZIARI E ASSICURATIVI

- **OBBLIGHI E MODALITA' DI INFORMATIVA AGLI INVESTITORI**
- **LE RESPONSABILITA' DA PROSPETTO**
- **I PRODOTTI FINANZIARI ILLIQUIDI**
- **LE QUOTE O AZIONI DI OICR: LA DIRETTIVA UCITS IV**
- **LA NUOVA DISCIPLINA DELLE POLIZZE INDEX LINKED**
- **I CONFLITTI DI INTERESSE E LA VIOLAZIONE DELLE REGOLE DI COMPORTAMENTO DELL'INTERMEDIARIO**

Milano, 31 Marzo e 1 Aprile 2009

Hilton Milan Hotel

visitate il nostro sito
www.paradigma.it

PARADIGMA s.r.l. - Via Viotti, 9 - 10121 Torino
Tel. (011) 538.686/7/8/9 r.a. - Fax (011) 5621123-5611117

RELATORI

- Prof. Filippo Annunziata** Associato di Diritto dell'Economia
Dipartimento Studi Giuridici
Università L. Bocconi - Milano
- Avv. Andrea Conso** Associate
Studio Annunziata e Associati
- Avv. Roberto Della Vecchia** Partner Studio Carbonetti e Associati - Roma
- Avv. Andrea Galante** Galante e Associati
Studio Legale Roma - Milano
- Prof. Avv. Paolo Giudici** Associato di Diritto dei Mercati Finanziari
Università di Bolzano
Research Member European Corporate Governance Institute (ECGI)
- Avv. Emanuele Marrocco** Studio Carbonetti e Associati
Roma
- Avv. Elena Pagnoni** Senior Associate
Studio Freshfields Bruckhaus Deringer
- Cons. Luciano Panzani** Consigliere I Sezione
Suprema Corte di Cassazione
- Dott. Claudio Poli** Senior Advisor Promac
Responsabile Compliance
Gruppo Banca del Ceresio
Italia
- Prof. Avv. Claudio Russo** Associato di Diritto dell'Economia
Università "La Sapienza" - Roma
Studio Legale Volpe Putzolu e Russo
- Prof. Avv. Michele Siri** Docente di Diritto delle Assicurazioni e di Diritto del Mercato Finanziario
Università di Genova

- Avv. Luitgard Spogler** Galante e Associati
Studio Legale Roma - Milano
- Prof. Avv. Vincenzo Troiano** Associato di Diritto dell'Economia
Università di Perugia
Chiomenti Studio Legale
- Avv. Giorgio Vanzanelli** Partner
Legance Studio Legale
Associato
- Avv. Gianfranco Veneziano** Senior Associate
Studio Bonelli, Erede,
Pappalardo

Al termine di ciascuna relazione seguirà un ampio dibattito durante il quale i partecipanti potranno **formulare domande e quesiti** di loro specifico interesse.

Prima giornata: Martedì 31 Marzo 2009

■ La nozione di offerta al pubblico di prodotti finanziari e l'obbligo di pubblicare il prospetto informativo

- Definizione di offerta al pubblico di prodotti finanziari e ambito di applicazione della normativa alla luce delle modifiche introdotte al Testo Unico della Finanza dal D.lgs. n. 51/2007 e dal D.lgs. n. 164/2007
- Struttura e contenuti del prospetto di offerta al pubblico per le diverse tipologie di prodotti finanziari nella delibera CONSOB n. 16709 del 27 Novembre 2008 di modifica al Regolamento Emittenti
- La nuova tempistica per l'approvazione del prospetto informativo
- Casi di inapplicabilità ed esenzioni: il nuovo art. 33 del Regolamento Emittenti
- Definizione di investitore qualificato: il registro delle persone fisiche e delle piccole e medie imprese considerate investitori qualificati (il nuovo art. 33-bis del Regolamento Emittenti)
- I compiti della CONSOB in sede di approvazione dei prospetti

(Prof. Filippo Annunziata)

■ Le offerte di acquisto e di vendita di strumenti finanziari effettuate nei sistemi multilaterali di negoziazione e da internalizzatori sistematici

- Il previgente art. 2 del Regolamento Emittenti
- Il nuovo art. 2 del Regolamento Emittenti modificato con la delibera CONSOB n. 16709 del 27 Novembre 2008
- Analisi delle condizioni in presenza delle quali le quotazioni di prezzi nei sistemi multilaterali di negoziazione o da internalizzatori sistematici non costituiscono offerta al pubblico od offerta pubblica di acquisto o di scambio di strumenti finanziari
- L'offerta di vendita di prodotti finanziari effettuate nei sistemi multilaterali di negoziazione o da internalizzatori sistematici e il rapporto con l'art. 100 bis, comma 2, del T.U.F.: il nuovo art. 3 del Regolamento Emittenti

(Avv. Andrea Conso)

■ L'evoluzione dei sistemi multilaterali di negoziazione: disciplina, rischi e opportunità alla luce del Regolamento Mercati

- I sistemi di scambi organizzati (SSO) in Italia prima della MiFID: multilaterali o bilaterali
- L'evoluzione dai sistemi di scambi organizzati multilaterali agli MTF
- L'attività di gestione di MTF quale servizio di investimento
- Requisiti e obblighi di comunicazione per i soggetti abilitati e le società che gestiscono un MTF
- Le possibili scelte strategiche per i sistemi di scambi organizzati dopo la MiFID: i profili di convenienza per gli intermediari

(Dott. Claudio Poli)

■ Stabilizzazione e sostegno della liquidità in fase di collocamento

- Nozione di stabilizzazione e sostegno alla liquidità in fase di collocamento
- Modalità di svolgimento delle attività di stabilizzazione e tecniche contrattuali
- Il quadro normativo comunitario in tema di *Market Abuse* e *Safe Harbour*
- L'evoluzione della disciplina italiana in tema di stabilizzazione

(Avv. Gianfranco Veneziano)

■ Responsabilità da prospetto alla luce del nuovo art. 94 del Testo Unico della Finanza nel caso di omesse informazioni o informazioni inesatte

- La responsabilità da prospetto prima dell'art. 94, comma 8 e comma 9 del T.U.F.
- L'art. 94, comma 8 del T.U.F.
- L'individuazione delle "parti di competenza"
- La prova liberatoria
- Il criterio di diligenza
- La responsabilità dell'intermediario autore del collocamento
- Art. 2339 c.c. e art. 94, commi 8 e 9
- Art. 2395 c.c. e art. 94, commi 8 e 9

- La responsabilità sul mercato secondario e altre questioni aperte

(Prof. Avv. Paolo Giudici)

■ Offerta al pubblico nell'art. 100-bis del T.U.F.

- La nozione di offerta al pubblico e collocamento riservato a investitori qualificati nell'art. 100-bis, comma 2 del T.U.F.
- La nozione di "rivendita sistematica" e la sua interpretazione
- Il rischio dell'insolvenza dell'emittente
- La rivendita occasionale di prodotti finanziari entro i 12 mesi: il rapporto tra l'art. 21 e l'art. 100 bis T.U.F.
- L'emissione all'estero di prodotti finanziari
- I rimedi a disposizione dell'acquirente: la nullità contrattuale e il risarcimento del danno

(Avv. Giorgio Vanzanelli)

■ Le agenzie di rating

- Le valutazioni delle agenzie di rating
- Il rating nella circolazione dei prodotti finanziari e l'influenza dei rating sui mercati finanziari
- La responsabilità delle agenzie di rating

(Agenzia di Rating)

Seconda giornata: Mercoledì 1 Aprile 2009

■ La distribuzione del prodotto tra collocamento e consulenza

- La fase di distribuzione e la sottile linea di confine tra collocamento e consulenza: criteri distintivi
- La posizione della Consob
- Le informazioni da fornire ai clienti alla luce della normativa MiFID
- Le diverse regole di comportamento applicabili al collocamento e alla consulenza

(Avv. Elena Pagnoni)

■ La distribuzione di strumenti finanziari illiquidi

- Definizione di prodotti finanziari illiquidi
- Regole di condotta nella distribuzione di prodotti finanziari illiquidi

- Comunicazione CONSOB 26 maggio 2008 e Regolamento Intermediari
- Misure di trasparenza, unbundling, fair value e costi
- I presidi di correttezza

(Avv. Roberto Della Vecchia)

■ **Le modifiche ai prospetti semplificati degli OICR aperti**

- La proposta di CONSOB per i prospetti degli OICR aperti di diritto italiano nel documento di consultazione di modifica al Regolamento Emittenti
- Struttura e contenuti informativi del prospetto completo e semplificato nonché del modulo di sottoscrizione nel documento di consultazione CONSOB
- Regime di comunicazione alla CONSOB, pubblicazione e aggiornamento del prospetto informativo nel documento di consultazione
- Le novità in materia di informativa all'investitore introdotta dalla Direttiva UCITS IV: i nuovi obblighi di informativa gravanti sui promotori dei fondi di investimento, l'abolizione del prospetto semplificato e le *Key Investor Informations*

(Avv. Emanuele Marrocco)

■ **Le novità in materia di struttura e offerta dei prodotti finanziario-assicurativi**

- La nuova disciplina dell'offerta al pubblico di prodotti finanziari assicurativi
- Gli schemi di prospetto previsti dal documento di consultazione CONSOB di modifica al Regolamento Emittenti
- Le regole di condotta nella distribuzione di prodotti finanziari assicurativi nel Regolamento Intermediari
- La nuova disciplina delle polizze index linked: il documento di consultazione ISVAP n. 30/2008 e i nuovi contenuti dell'informativa

(Prof. Avv. Michele Siri)

■ **Il caso Lehman Brothers e i prodotti assicurativi linked tra obblighi di trasparenza, adempimenti**

spontanei delle imprese di assicurazione e rischi di natura fiscale

(Prof. Avv. Claudio Russo)

■ **Il conflitto di interessi tra cliente e intermediario**

- L'individuazione e la gestione del conflitto di interessi nella normativa pre e post MiFID
- La regolamentazione post MiFID: informativa agli investitori sulla politica seguita dall'intermediario in materia di gestione di conflitti di interesse
- Politica di gestione dei conflitti di interesse
- Art. 23 del Regolamento congiunto Banca d'Italia - CONSOB: le misure organizzative idonee a gestire i conflitti di interesse
- Registro dei conflitti

(Avv. Andrea Galante) - (Avv. Luitgard Spogler)

■ **La regolamentazione degli inducements: rapporti con il cliente e informazioni sulle politiche di retrocessione delle commissioni**

- I doveri di trasparenza e correttezza e il rapporto con la disciplina dei conflitti di interesse
- I divieti della MiFID e della Direttiva di secondo livello
- La Raccomandazione del CESR: le eccezioni e i casi ammessi
- La situazione italiana: l'applicazione della disciplina degli inducements alle gestioni patrimoniali in fondi

(Prof. Avv. Vincenzo Troiano)

■ **La violazione delle regole di comportamento e la nullità del contratto di investimento**

- Gli obblighi assunti dall'intermediario: da negozio di scambio a negozio gestorio
- La struttura e la forma del contratto di investimento
- L'informazione del cliente ed i rapporti con i requisiti essenziali del contratto
- La nullità per contrarietà all'ordine pubblico economico
- Analisi ed evoluzione della giurisprudenza

(Cons. Luciano Panzani)

NOTE ORGANIZZATIVE:

Sede: Hilton Milan Hotel
Via Galvani, 12 - Milano - Tel. 02/69831

Durata: 2 giornate

Data: 31 Marzo - 1 Aprile 2009

Orario: 9.00/13.00 - 14.00/18.00

Quota di partecipazione:

2 giornate: € 2.150,00 + IVA 20% per persona.

1 giornata: € 1.350,00 + IVA 20% per persona.

La quota di partecipazione è comprensiva di colazioni di lavoro, coffee-breaks, documentazione, materiale didattico.

Modalità di iscrizione:

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino
c/o UNICREDIT BANCA D'IMPRESA S.P.A.
FILIALE DI TORINO CENTRO
c/c n° 000001796607 - Cod. A.B.I. 03226
Cod. C.A.B. 01000 - Cod. CIN I
Cod. IBAN IT7210322601000000001796607

Per informazioni ed adesioni telefonare a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino
P. Iva 06222110014
Tel. 011/538686/7/8/9 r.a. - Fax 011/5621123 - 5611117
Internet: www.paradigma.it
E-mail: info@paradigma.it

Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta pervenga **entro 10 giorni lavorativi (esclusi sabato e domenica) dalla data di inizio della manifestazione**, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero.

In qualunque momento l'Azienda potrà sostituire il partecipante.

Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, gli atti del Convegno.

Il materiale didattico sarà costituito dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa. Tale documentazione costituirà un valido e completo supporto informativo ed un utile mezzo di aggiornamento per il partecipante, l'Azienda ed i Suoi collaboratori.

Si consiglia di provvedere alla prenotazione alberghiera entro e non oltre il **23 marzo 2009**.

Su richiesta dei partecipanti il servizio potrà essere curato dalla Segreteria Organizzativa **a condizioni privilegiate**.

Prezzo Camera Hotel - per notte (IVA e piccola colazione continentale inclusa)

Milano, Hilton Milan Hotel: Singola: **€ 205,00** Doppia: **€ 225,00**

SCHEDA DI ISCRIZIONE

L'iscrizione si intende perfezionata al momento del ricevimento della presente scheda (fax 011/562.11.23 o 011/561.11.17) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione.

Titolo del Convegno _____

Data _____

Nome _____

Cognome _____

Funzione aziendale _____

Fatturare a: _____

Rag. Sociale _____

Indirizzo _____

Città _____ **CAP** _____ **Prov.** _____

P. IVA _____

C.F. _____

Per informazioni: _____

Tel. _____ **Fax** _____

E-mail: _____

Data e Firma _____

Modalità di pagamento prescelta:

Bonifico bancario in via anticipata _____

Assegno bancario o circolare indirizzato a Paradigma
prima dell'inizio del Convegno _____

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approva espressamente la clausola relativa alla disdetta come da note organizzative

Data e Firma _____

Informativa Privacy

I dati personali acquisiti tramite il presente modulo sono raccolti per le finalità connesse allo svolgimento del Convegno e trattati con l'ausilio di strumenti elettronici dal personale da noi incaricato (addetti alle attività commerciali, di amministrazione e di segreteria dei Convegni). I suddetti dati potranno essere utilizzati anche per informareLa dei nostri futuri eventi se esprimerà il Suo consenso barrando l'apposita casella. Titolare del trattamento è Paradigma S.r.l., Via Viotti 9, 10121 Torino, presso cui possono essere esercitati i diritti di cui all'articolo 7 del D. Lgs. n. 196/2003. Consento l'utilizzo dei dati per informazioni su vostri convegni.

SI

NO

Data e Firma _____