



ITA dal 1973



# RICERCA E ANALISI, CONSULENZA E COLLOCAMENTO IN AMBITO FINANZIARIO

Milano, 26 e 27 Maggio 2008  
The Westin Palace



seminari

## Programma

### ▪ Ricerca ed analisi

- definizione degli ambiti delle attività
- differenze rispetto alla consulenza in materia di investimenti
- distinzione tra ricerca ai sensi della MIFID e ricerca ai sensi della MAD
- ricerca e conflitti di interesse
- c.d. *unbundling* della ricerca e impatti sulla *best execution*

#### **Toni Atrigna**

*Professore a Contratto di Diritto del Mercato Finanziario Università di Brescia  
Studio Legale Atrigna & Partners*

### ▪ Consulenza in materia di investimenti

- definizione degli ambiti di attività
- consulenti finanziari e principi di autonomia e indipendenza
- quando e perché è necessario o conviene agli intermediari istituire il servizio di consulenza
- livelli di consulenza (spot, continuativa, avanzata, ...)
- regole di condotta - adeguatezza
- rimodulazione delle politiche distributive in funzione della consulenza

### ▪ Contratto di consulenza, gestione dei conflitti di interesse, incentivi

- struttura del contratto - clausole normative
- sistema di remunerazione del servizio: risvolti in tema di *inducements*
- gestione dei conflitti di interesse

#### **Luca Zitiello**

*Studio Legale Zitiello e Associati*

### ▪ Collocamento

- rapporto tra società prodotto e società distributiva
- differenze tra raccolta ordini, *execution only* e collocamento
- regole di condotta - appropriatezza
- c.d. *open architecture*

### ▪ Contratto di collocamento, gestione dei conflitti di interesse, incentivi

- struttura del contratto
- principali clausole contrattuali
- sistema di remunerazione del servizio: risvolti in tema di *inducements*
- gestione dei conflitti di interesse e regole sui conflitti di interesse

#### **Gian Luca Greco**

*Responsabile Compliance Banca Sella Holding*

### ▪ Segnalatore di pregi

- impatto della MIFID sull'attività di segnalazione
- sistema di remunerazione del servizio: risvolti in tema di *inducements*
- trasparenza ed informativa all'investitore
- problematiche di riqualificazione del rapporto

#### **Davide Contini**

*Dewey & LeBoeuf Studio Legale*

### ▪ Rischi penali per chi offre il servizio di ricerca, analisi, consulenza, collocamento e segnalazione

- abusivismo, antiriciclaggio, *market abuse*
- altre fattispecie

#### **Riccardo Targetti**

*Magistrato presso il Tribunale di Milano*

ITA dal 1973

▪ **Regime fiscale dei servizi finanziari**

- ricerca e analisi, consulenza, collocamento
- segnalazione di pregi

**Andrea Lo Presti**

*Dottore Commercialista*

*Studio Legale e Tributario*

*Russo De Rosa Bolletta & Associati*

▪ **Ruolo della compliance, del risk manager e dell'internal auditor in tema di ricerca, analisi, collocamento e consulenza**

- struttura organizzativa
- strumenti di verifica
- aree a rischio
- prevenzione

**Paola Sassi**

*Deputy Head of Compliance BNL-BNP*

*Vice Presidente AICOM*

▪ **Responsabilità e possibili linee evolutive del contenzioso in tema di ricerca ed analisi, consulenza e collocamento**

- nuovi fronti di responsabilità aperti dalla consulenza
- gli insegnamenti derivanti dal "risparmio tradito"
- sentenza delle Sezioni Unite sulla nullità e sul risarcimento nei contratti di investimento
- nuovo contenzioso originante dalla MIFID

**Benedetta Musco Carbonaro**

*Studio Legale Zitiello e Associati*