



Academy

Borsa Italiana

LA COMUNICAZIONE CONSOB n. 9019104 DEL 2 MARZO 2009 SULLA DISTRIBUZIONE DEI PRODOTTI FINANZIARI ILLIQUIDI

Milano

15

aprile
2009

Un seminario per affrontare le regole e i doveri degli intermediari
in sede di distribuzione dei prodotti finanziari illiquidi

Palazzo Mezzanotte
Congress & Training Centre
Borsa Italiana

i prossimi appuntamenti

La gestione della contrattualistica e della documentazione ISDA

livello base: 21 e 22 aprile 2009
livello avanzato: 6, 7 e 8 maggio 2009

La funzione Compliance nelle Sgr:
aspetto organizzativo, compliance plan e nuovi obblighi normativi

23 e 24 aprile 2009

La nuova disciplina delle controversie in materia di intermediazione finanziaria:
effetti sulla contrattualistica bancaria

21 e 22 maggio 2009

la formazione in house

L'iniziativa può essere personalizzata e organizzata anche presso le aziende in base alle specifiche esigenze formative. Academy – Borsa Italiana è abilitata ad attuare i piani finanziati da fondo FOR.TE e FONDIR.

gli strumenti della formazione

metodologia didattica

La metodologia sarà basata su sessioni di didattica attiva, con un approccio fortemente interattivo tra partecipanti e docenti.

materiale didattico

Ai partecipanti sarà distribuita una dispensa e un cdrom contenente il materiale di supporto al corso.

attestato di partecipazione

Al termine del corso verrà rilasciato un attestato di partecipazione.

quesiti online

Accedendo alla sezione del sito di Academy (www.academy.borsaitaliana.it) dedicata al corso, i partecipanti potranno inviare nell'aula virtuale alcuni temi di dibattito o anticipare quesiti di particolare interesse che verranno ripresi dai docenti durante i corsi. L'aula online resterà aperta per un mese dopo l'incontro in aula.

community online

Tutti gli iscritti al sito di Academy potranno accedere alla "Piazza", la sezione che consente di porre domande agli esperti di Borsa Italiana.

il contesto formativo

La **Comunicazione Consob 9019104 del 2 marzo 2009** definisce le nuove regole e i principi della **distribuzione dei prodotti finanziari illiquidi** da parte degli intermediari e impatta trasversalmente sulle attività delle diverse aree funzionali di banche, SGR e assicurazioni.

gli obiettivi del corso

Al fine di far chiarezza sulle novità introdotte dalla norma, Academy organizza una giornata di seminario con l'obiettivo di:

- fornire una chiara definizione di titolo illiquido
- evidenziare le caratteristiche della "scheda prodotto"
- analizzare le modalità di "disclosure" dei costi e del "fair value"
- esaminare principi e criteri di appropriatezza e adeguatezza con particolare riferimento all'orizzonte temporale dell'investimento
- ripensare al sistema di incentivazione e remunerazione delle reti di vendita
- disegnare un sistema di controlli da parte dell'alta direzione e del CdA

i destinatari

Il corso è destinato a Responsabili e addetti aree Compliance, Legale, Marketing e sviluppo prodotti di Banche, Assicurazioni, SIM e SGR.

i docenti

Filippo Annunziata

Professore di Diritto dell'Economia

UNIVERSITÀ COMMERCIALE L. BOCCONI

Senior Partner

ANNUNZIATA E ASSOCIATI

Paola Leocani

Partner

ALLEN & OVERY

Silvio Riolo

Partner

CLIFFORD CHANCE

Luca Zitiello

Partner

ZITIELLO E ASSOCIATI

**Un Rappresentante di Consob
è stato invitato a partecipare**

mercoledì

15

aprile
2009

Modera i lavori: **Filippo Annunziata**

8.45 Registrazione dei partecipanti

9.15 **PRINCIPI GENERALI DELLA NORMA**

- Il contesto giuridico
- Obiettivi e ambiti di applicazioni della norma
- Regole di condotta degli intermediari e principi generali: correttezza e trasparenza

Un Rappresentante di Consob è stato invitato a partecipare

DEFINIZIONE DELLA PORTATA OGGETTIVA DI TITOLO ILLIQUIDO

- Le condizioni di liquidità
- I criteri di identificazione dei prodotti illiquidi
- La distribuzione dei prodotti illiquidi nel mercato primario e secondario

Filippo Annunziata

10.30 Coffee Break

10.45 **LA SCHEDA PRODOTTO PER LA TRASPARENZA INFORMATIVA:
TIPOLOGIA E CARATTERISTICHE**

- Presidi di *disclosure* nella relazione con la clientela
- La definizione della scheda prodotto

DISCLOSURE DEI COSTI E DEL FAIR VALUE

- *Unbundling* delle diverse componenti finanziarie e commissionali del prodotto
 - La distinzione tra *fair value* e costi
- Presidi di correttezza in relazione alle modalità di *pricing*: la determinazione del prezzo *fair*
- Le modalità di smobilizzo delle posizioni sul singolo prodotto
- Principi di *benchmarking* con prodotti *risk free*
- I sistemi di rendicontazione periodica

Silvio Riolo

13.00 Colazione di lavoro

14.00 VALUTAZIONE DI ADEGUATEZZA E APPROPRIATEZZA CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALL'ORIZZONTE TEMPORALE DELL'INVESTIMENTO

- La graduazione dell'offerta degli strumenti illiquidi
- Criteri di appropriatezza
- Principi di adeguatezza:
 - La profilatura dei clienti
 - La rilevanza dell'"*holding period*"

I SERVIZI DI CONSULENZA E COLLOCAMENTO DEI PRODOTTI ILLIQUIDI

- Il contenuto della consulenza
- Ambiti della norma sulle attività di collocamento

Luca Zitiello

16.00 Coffee Break

16.15 GLI INCENTIVI DEI PROMOTORI E DELLE RETI DI VENDITA E I SISTEMI DI REMUNERAZIONE

Paola Leocani

17.15 IL SISTEMA DEI CONTROLLI DA PARTE DELL'ALTA DIREZIONE E DEL CDA

- Il ruolo dell'alta direzione e del CdA nella definizione del processo di determinazione del pricing e degli incentivi alle reti
- Aspetti contrattuali
- Profili organizzativi dell'azienda
- Le procedure per il monitoraggio dell'evoluzione delle posizioni di copertura e coperte

Filippo Annunziata

18.00 Chiusura dei lavori da parte del Moderatore