



**AssoFinance**

STUDIO LEGALE e BANCARIO  
SARTORI - TAROLLI

# TRASPARENZA INFORMATIVA DEI PRODOTTI FINANZIARI: EVOLUZIONE NORMATIVA E APPROCCIO “RISK BASED”

- Comunicazioni CONSOB in materia di trasparenza e correttezza sui prodotti non - equity
- Trasparenza contrattuale ed economico - finanziaria
- *Disclosure* comparative e nuovi *set* informativi
- Valutazioni “ex ante” del rischio atteso
- *Pricing, payoff, fair value, expected shortfall*
- Commissioni implicite e *mispricing*
- Confronto con i “*risk free asset*”
- Applicazioni nelle indagini patologiche
- Adeguatezza sostanziale

*in collaborazione con*



Verona, 12 Ottobre 2009

IFA Consulting



## RELATORI

Sen. Anna Cinzia Bonfrisco	Componente Commissione VI Finanze Senato della Repubblica
Dott. Nicola Benini	Vice Presidente Assofinance
Prof. Andrea Berardi	Ordinario di Finanza Matematica Università di Verona
Dott. Matteo Carradori	Partner Ifa Consulting
Avv. Pierluigi Fadel	Studio Legale Fadel Polati & Associati
CONSOB*	
Prof. Avv. Filippo Sartori	Docente di Diritto Bancario e degli Intermediari Finanziari Università di Trento Studio Legale e Bancario Sartori - Tarolli Trento
Avv. Remo Tarolli	Studio Legale e Bancario Sartori - Tarolli Trento

*\* relatore in attesa di conferma*

*Chairman:*

Dott. Maurizio Boidi	Presidente Synergia Formazione s.r.l.
----------------------	--

*I relatori saranno disponibili a rispondere ai quesiti dei partecipanti.*



## Programma

**Chairman:** Dott. Maurizio Boidi

**Saluto ai partecipanti:** Sen. Anna Cinzia Bonfrisco

### ■ La trasparenza contrattuale nei prodotti d'investimento: analisi delle fonti e profili di disciplina

- economia dell'informazione ed efficiente allocazione del risparmio
- flussi informativi nel sistema delle fonti del diritto
- *Efficient Capital Market Hypothesis* e problema della tutela dell'investitore
- indicazioni di trasparenza del CESR e nuovi modelli normativi MiFID
- presidi di trasparenza nella comunicazione CONSOB del 2/3/09
- trasparenza negli OICR e nei prodotti finanziario – assicurativi
- Comunicazione CONSOB del 24/3/09
- Comunicazione CONSOB sui prospetti d'offerta degli strumenti non rappresentativi di capitale
- linee guida di Abi, Assosim e Federcasse

**Prof. Avv. Filippo Sartori**

**Avv. Remo Tarolli**

**Coffee break**

### ■ La trasparenza come metodologia quantitativa "risk based"

- approccio di trasparenza "risk based" a tre pilastri della CONSOB: scenari di rendimento, grado di rischio, orizzonte temporale
- set informativi: *pricing* degli strumenti, analisi di distribuzione, perdita massima attesa, stima dei costi impliciti, analisi statistiche di distribuzione
- set informativi standard per strumenti OTC e/o illiquidi
- contratti derivati ed analisi comparative: inclusione del sottostante ed effetto complessivo
- mancata trasparenza: analisi dei danni economici da inadeguatezza, ristrutturazione/rimodulazione per servizi di gestione di portafoglio e strumenti derivati
- esempi ed applicazioni metodologiche: contratti derivati e indebitamento

**CONSOB\***

**Prof. Andrea Berardi**

**Dott. Matteo Carradori**

### ■ Le criticità connesse alla violazione del principio di trasparenza

- rischi contrattuali e legali
- inadeguatezza per mancata trasparenza nei servizi di investimento
- inadeguatezza per mancata trasparenza negli strumenti OTC e illiquidi
- soluzioni transattive
- gestione del contenzioso

**Dott. Nicola Benini**

**Avv. Pierluigi Fadel**

**Cocktail di chiusura**

*Trasparenza: da concetto astratto ad approccio metodologico per la comprensione delle caratteristiche quali - quantitative dei rischi connessi ai prodotti finanziari. I nuovi set informativi consentiranno finalmente all'investitore (impresa, privato, ente pubblico) di assumere scelte consapevoli e adeguate in funzione di esigenze specifiche e non in base ad astratte capacità previsive sui mercati, eliminando buona parte degli errori e delle criticità tipicamente insite in un mercato a conoscenza asimmetrica.*

*Le tradizionali informative standardizzate, astratte e, quindi, percepite in modo soggettivo, possono essere sostituite da informazioni quantitative, comparative ovvero oggettive: le uniche in grado di offrire un concreto valore segnaletico al decisore.*

*Le recenti comunicazioni Consob, pertanto, pongono le basi per nuove regole di comportamento e di efficace trasparenza a tutela del risparmio e degli investimenti del post crisi finanziaria. Verranno commentati inoltre gli esiti delle consultazioni pubbliche e i suggerimenti inviati da Abi, Assosim e Federcasse.*



## NOTE ORGANIZZATIVE

**Sede:** IFA Consulting  
Stradone San Fermo, 21  
37121 Verona  
Tel. +39 0458008190

**Data:** 12 Ottobre 2009

**Orario:** 14,00 - 18,00

### Quota di partecipazione:

**Euro 300,00** + IVA 20% per partecipante

La quota di partecipazione è comprensiva di documentazione, su CD - cartacea, materiale didattico, coffee break e cocktail di chiusura.

### Modalità di iscrizione:

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

**SYNERGIA FORMAZIONE srl** - Via Pomba, 14 - 10123 TORINO  
P. IVA 08906900017  
Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663  
E-mail: [info@synergiaformazione.it](mailto:info@synergiaformazione.it)  
[www.synergiaformazione.it](http://www.synergiaformazione.it)  
c/o Monte dei Paschi di Siena - Sede di Torino  
c/c n° 0000037573.56 - C.I.N. X - A.B.I. 01030 - C.A.B. 01000  
Codice IBAN IT 64 X 01030 01000 000003757356

### Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta non pervenga, **in forma scritta, entro 7 giorni lavorativi** (escluso il sabato) dalla data di inizio del convegno, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero.

**Si prevede la possibilità di sostituire il partecipante con un'altra persona appartenente all'Azienda.**

Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, gli atti del convegno. La documentazione sarà costituita dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa e costituirà un valido e completo supporto informativo e un utile mezzo di aggiornamento per l'Azienda, il partecipante e i Suoi collaboratori. Per ulteriori informazioni contattare la Segreteria organizzativa: Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663



## SCHEDA DI ISCRIZIONE

L'iscrizione si perfeziona al momento del ricevimento della presente scheda (**fax +39 011 8173663**) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione

### Titolo del Convegno:

**TRASPARENZA INFORMATIVA DEI PRODOTTI FINANZIARI:  
EVOLUZIONE NORMATIVA E APPROCCIO "RISK BASED"**

Verona, 12 Ottobre 2009

Nome \_\_\_\_\_

Cognome \_\_\_\_\_

Funzione aziendale \_\_\_\_\_

### Dati per la fatturazione

Ragione Sociale \_\_\_\_\_

Indirizzo \_\_\_\_\_

Città \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_

P. IVA \_\_\_\_\_

C.F. \_\_\_\_\_

### Per informazioni:

Tel. \_\_\_\_\_ Fax \_\_\_\_\_

E-mail \_\_\_\_\_

Timbro e firma \_\_\_\_\_

### Condizioni di pagamento

Bonifico bancario in via anticipata \_\_\_\_\_

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

Timbro e firma \_\_\_\_\_

*Informativa Privacy (art. 13 D. Lgs. 196/03)*

I dati personali raccolti con la presente scheda sono trattati da Synergia Formazione s.r.l. per iscrizione ai corsi, attività amministrative, elaborazioni statistiche interne e per l'invio di materiale informativo su future iniziative della Ns. società. Responsabile del trattamento è la Segreteria di SYNERGIA FORMAZIONE s.r.l. presso la quale possono essere esercitati i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 196/03 (accesso, integrazione, correzione, opposizione, cancellazione).

Qualora desiderasse ricevere Ns. materiale, La preghiamo di barrare l'apposita casella.

Desidero ricevere Vs. materiale informativo **SI**  **NO**

Data e firma \_\_\_\_\_

