



ITA dal 1973

# GESTIONE COLLETTIVA DEL RISPARMIO: NOVITA' DI DISCIPLINA

LE NOVITÀ INTRODOTTE DALLA UCITS IV  
I REGOLAMENTI DI ATTUAZIONE DELLA  
CONSOB E DELLA BANCA D'ITALIA  
LA PROPOSTA DI DIRETTIVA IN MATERIA  
DI FONDI ALTERNATIVI  
LE MODIFICHE AL D.M. 228/99

Milano, 13 Luglio 2011  
Hotel Michelangelo

## Programma

### ▪ La gestione collettiva del risparmio: scenario attuale e prospettive

- la gestione collettiva: andamento, situazione sistemica
- tendenze del mercato
- le opportunità derivanti dalle nuove normative
- la variabile fiscale come opportunità per i gestori

### ▪ La direttiva UCITS IV: principi della direttiva e novità di rilievo

- tempistica di recepimento effettiva
- il passaporto Europeo per le società di gestione e per gli OICVM
- la fusione transfrontaliera
- i nuovi fondi Master-Feeder
- la documentazione di offerta: il Key Investor Information
- lo schema di decreto legislativo sul recepimento della UCITS IV

#### **Roberto Ciciani**

*Dirigente Ufficio III - Direzione Generale IV  
Sistema Bancario e Finanziario - Affari Legali  
Dipartimento del Tesoro - Ministero dell'Economia e delle Finanze*

### ▪ Le modifiche al regolamento Consob in materia di emittenti e l'analisi del Key Investor Information

- gli ambiti di intervento del regolamento in consultazione
- il recepimento della UCITS IV: il Key Investor Information
- l'analisi e la costruzione del KIID: aspetti rilevanti
- le altre modifiche in materia di documentazione d'offerta

#### **Ubaldo Caracino**

*Studio Legale Zitiello & Associati*

### ▪ Le norme di attuazione della UCITS IV

### ▪ Il Regolamento del 14 aprile 2005 della Banca d'Italia

- l'operatività transfrontaliera delle società di gestione italiane ed armonizzate
- le fusioni nazionali e transazionali tra OICR
- le strutture Master-Feeder
- regole prudenziali sulla concentrazione dei rischi
- le disposizioni in materia di banca depositaria: l'autorizzazione generale di Banca d'Italia

### ▪ Il regolamento intermediari della Consob

- ambito applicativo
- norme di condotta e processo decisionale

- la disciplina degli incentivi
- la commercializzazione di OICR: l'executiononly
- ulteriori modifiche di dettaglio

### ▪ Il regolamento congiunto Banca d'Italia-Consob in materia di organizzazione e controlli

- i compiti e le responsabilità degli organi e delle funzioni aziendali
- le attribuzioni della funzione di gestione del rischio ed il perimetro applicativo della funzione di compliance
- i requisiti generali di organizzazione
- la disciplina dei conflitti di interesse
- le deleghe di gestione

#### **Toni Atrigna**

*Docente di Diritto del Mercato Finanziario presso l'Università di Brescia - Atrigna & Partners Studio Legale Associato*

### ▪ La direttiva europea in materia di fondi di investimento alternativi

- ambito di applicazione della disciplina
- procedura di autorizzazione del gestore ed offerta dei prodotti nell'UE
- l'offerta in UE di fondi terzi
- l'apertura a gestori di paesi terzi
- casi particolari: fondi a leva, gestori di *private equity*, delega di funzioni
- conflitti di interesse, organizzazione

### ▪ Le modifiche al Testo Unico della Finanza e al DM 228/99

- la portata della novella definizione di fondo comune di investimento
- la separazione patrimoniale tra fondi e società di gestione: le modifiche all'art. 36 del TUF
- le modifiche al DM 228/99 in tema di oggetto dell'investimento, durata dei fondi, termini per il calcolo del NAV, assemblee dei partecipanti
- la nozione di "pluralità di investitori": significatività nella nuova disciplina ed impatti per i gestori
- l'art. 32 del dl 78/2010
- le nuove definizioni: fondi riservati vs alternativi, investitori qualificati vs professionali, il controllo congiunto, i partecipanti collegati e la leva
- le caratteristiche dei fondi: pluralità dei partecipanti, finalità e autonomia della SGR dai partecipanti del fondo

#### **Davide Contini**

*Partner Dewey & LeBoeuf Studio Legale*