

**AFGE** Alta Formazione  
Giuridico-Economica

 **SPAZIO  
CHIOSSETTO**  
MULTIDISCIPLINARY SPACES

SPAZIO CHIOSSETTO | MILANO | VIA CHIOSSETTO 20



**MASTERCLASS  
MERCATI FINANZIARI**

# MERCATI FINANZIARI

Emittenti, mercati, intermediari

## MODELLO FORMATIVO

La masterclass è un percorso formativo progettato per aggiornare, migliorare ed esercitare le competenze professionali dei partecipanti. Rappresenta uno strumento di **knowledge sharing** innovativo e contemporaneo con un approccio metodologico che combina i principi della **peer education** – didattica tra pari - e del **learning by doing** – apprendere facendo - e prevede il coinvolgimento attivo dei partecipanti guidati da uno o più docenti.

I moduli formativi di cui è composta la masterclass prevedono:

- 1 una prima parte di **allineamento delle competenze** dei partecipanti, con lezione frontale e case study
- 2 una seconda parte di **esercitazione individuale o in gruppi**
- 3 una terza parte di **verifica degli elaborati e di discussione**

Gli **obiettivi formativi** definiti nel programma sono flessibili perchè possono essere modificati o integrati in relazione alle specifiche necessità dei partecipanti.

I moduli formativi sono calendarizzati più volte nel corso dell'anno per consentire ai partecipanti una pianificazione del percorso formativo secondo le loro disponibilità di agenda.



# Programma 2019

**Moderatore:** Paolo Maggini

Interverrà a titolo personale a supporto dei docenti per lo svolgimento delle lezioni e nella valutazione delle esercitazioni

<b>MODULO 1</b>	Emittenti: assetti proprietari e governance	11 giugno
<b>MODULO 2</b>	Emittenti: appello al pubblico risparmio	12 giugno
<b>MODULO 3</b>	Emittenti: informazione societaria	25 giugno
<b>MODULO 4</b>	Gli abusi di mercato	26 giugno
<b>MODULO 5</b>	Mercati	2 luglio
<b>MODULO 6</b>	Intermediari	3 luglio

## Assetti proprietari e governance - parte I

ORARI	09:30-13:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• brevi cenni ai modelli societari: tradizionale, dualistico e monistico</li><li>• la struttura di governance delle società quotate</li><li>• gli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti</li><li>• i patti parasociali</li><li>• le operazioni con parti correlate</li></ul>
ESERCITAZIONE	Ipotizzato il superamento da parte di un soggetto di una serie di percentuali, in aula si predisporrà il modello per la Comunicazione a Consob nei casi in cui questo sia necessario
FACULTY	Giulia Staderini

## Assetti proprietari e governance - parte II

ORARI	14:00-17:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• oneri informativi in materia di assetti proprietari<ul style="list-style-type: none"><li>• <i>disclosure</i> in materia di partecipazioni rilevanti</li><li>• nuovi obblighi informativi in caso di 'scalate'</li><li>• obblighi informativi in materia di patti parasociali</li></ul></li><li>• il Codice di Autodisciplina in materia di corporate governance</li><li>• la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari</li></ul>
ESERCITAZIONE	Elaborazione di parti di relazioni
FACULTY	Francesco Di Carlo Flavio A. Acerbi

## Appello al pubblico risparmio - parte I

### Obblighi informativi

ORARI	09:30-13:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• le offerte pubbliche di acquisto o di scambio</li><li>• l'offerta al pubblico di vendita di azioni</li><li>• l'offerta al pubblico di strumenti finanziari comunitari, di quote o azioni di Oicr aperti e di prodotti finanziari diversi dalle quote o azioni di Oicr aperti</li><li>• la partecipazione al mercato delle quote di emissione</li></ul>
ESERCITAZIONE	In aula verrà predisposto un prospetto informativo di una IPO contenente gli elementi necessari per l'autorizzazione alla pubblicazione
FACULTY	Gioacchino Amato

## Appello al pubblico risparmio - parte II

### Obblighi informativi

ORARI	14:00-17:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• il <i>crowdfunding</i>: autorizzazione, tipologie, diritti degli investitori, funzionamento, problematiche giuridiche</li></ul>
ESERCITAZIONE	Simulazione di crowdfunding
FACULTY	Roberto Maviglia

## La gestione, la comunicazione ed il ritardo della pubblicazione delle informazioni privilegiate: le linee guida Consob

ORARI	09:30-11:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• il ritardo ordinario della comunicazione al pubblico</li><li>• il ritardo della comunicazione al pubblico avente impatto sistemico</li><li>• gli orientamenti ESMA</li><li>• la disciplina nazionale: Testo Unico della Finanza e Linee Guida Consob</li></ul>
ESERCITAZIONE	Ipotizzate alcune fattispecie, i partecipanti dovranno valutare se l'informazione sia ritardata o meno
FACULTY	Docenti in attesa di conferma

## L'informazione price sensitive: schemi di comunicato e case study sull'andamento dei titoli

ORARI	11:00-13:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• l'informazione price sensitive: gli schemi di comunicato</li><li>• l'informazione price sensitive e l'impatto sui corsi di borsa: case study</li></ul>
ESERCITAZIONE	Predisposizione di alcune bozze sulla base degli schemi di comunicato al mercato
FACULTY	Alessandro Delledonne

# Adempimenti per l'accesso delle piccole e medie imprese al mercato di crescita AIM

ORARI	14:00-17:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• i benefici fiscali per le società che accedono al mercato</li><li>• il ruolo dei PIR</li><li>• aspetti da valutare nelle PMI che si vogliono quotare</li><li>• gli attori del processo di ammissione alle negoziazioni su AIM</li><li>• gli adempimenti per l'accesso alla negoziazione</li><li>• la documentazione da predisporre</li><li>• il ruolo del Nomad</li><li>• descrizione di alcuni casi pratici</li></ul>
ESERCITAZIONE	Predisposizione di una check list, o esame di varie check list, con gli step necessari a valutare ed effettuare un efficace accesso al mercato
FACULTY	Anna Lambiase

## La fattispecie di abuso di mercato

ORARI	09:30-11:30
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• le condotte di abuso di informazioni privilegiate (<i>insider trading, tipping, tayutage</i>)</li><li>• la manipolazione informativa e operativa</li></ul>
ESERCITAZIONE	Elencate una serie di fattispecie, i partecipanti dovranno individuare quelle non integranti un illecito ex Dlgs. n. 231/01
FACULTY	Carlo Milia*

## L'apparato sanzionatorio

ORARI	11:30-13:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• il doppio binario penale ed amministrativo</li><li>• la responsabilità dell'ente</li></ul>
ESERCITAZIONE	Elencate una serie di fattispecie, i partecipanti dovranno individuare quelle non integranti un illecito ex Dlgs. n. 231/01
FACULTY	Lorenzo Picotti

\* l'intervento è svolto a titolo personale e non rappresenta la posizione di Consob



# Le misure di prevenzione degli abusi di mercato

ORARI

14:00-17:00

OBIETTIVI

Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su:

- il registro degli *insider*, *internal dealing*, sondaggi di mercato
- cenni sugli obblighi di segnalazione delle operazioni sospette

ESERCITAZIONE

Predisposizione di un modello di internal dealing per operatività di controllante e soggetto rilevante

FACULTY

Paola Spatola



## L'organizzazione e il funzionamento dei mercati

ORARI	09:30-13:00
OBIETTIVI	In fase di definizione
ESERCITAZIONE	In fase di definizione
FACULTY	Docenti in attesa di conferma

## Vendite allo scoperto, internalizzatori di regolamento e post-trading

ORARI	14:00-17:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• le vendite allo scoperto: normativa, rationale economico, trasparenza</li><li>• gli internalizzatori di regolamento: il nuovo obbligo di segnalazione in vigore dal luglio 2019</li><li>• il mondo del post-trading: panoramica generale</li></ul>
ESERCITAZIONE	Esercitazione sugli adempimenti per i casi di prestito titoli e vendita allo scoperto
FACULTY	Simone Fioravanti*

\* l'intervento è svolto a titolo personale o previa autorizzazione di Consob

## La prestazione dei servizi di investimento

ORARI	09:30-11:30
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• le principali coordinate normative: la disciplina di I livello (Mifid 2, IMD 2, PRIIPs, ecc.) e di II livello (gli interventi delle ESAs, i Technical Advice ESMA, i Consultation Papers EIOPA e EBA)</li><li>• le regole di condotta nella prestazione dei servizi di investimento</li><li>• la governance dei servizi di investimento</li><li>• la predisposizione di adeguate procedure interne</li></ul>
ESERCITAZIONE	Test di appropriatezza e di adeguatezza
FACULTY	Francesco Martiniello

## L'assetto dei controlli: la compliance e l'internal audit

ORARI	11:30-13:00
OBIETTIVI	Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su: <ul style="list-style-type: none"><li>• il sistema dei controlli interni</li><li>• la relazione di dipendenza con gli organi amministrativi</li><li>• le relazioni con gli organi e le altre funzioni di controllo</li><li>• il flusso informativo</li><li>• la nomina e la sostituzione del responsabile della funzione</li><li>• l'outsourcing</li></ul>
ESERCITAZIONE	Conduzione di una verifica di audit su un servizio di investimento
FACULTY	Emilia Petrocelli

# La gestione collettiva del risparmio

ORARI

14:00-17:00

OBIETTIVI

Aggiornamento, acquisizione ed esercizio di competenze su:

- i soggetti autorizzati e le attività esercitabili
- SGR, Sicav, Sicaf, OICR
- le strutture master-feeder
- l'operatività transfrontaliera

ESERCITAZIONE

Svolgimento di attività di gestione di un fondo aperto e di un fondo chiuso

FACULTY

Docenti in attesa di conferma



# FACULTY



Paolo Maggini  
moderatore

È in Consob dal 2002, dopo aver effettuato prima uno stage e poi un progetto di borsa di studio presso la medesima Istituzione. Segue in particolar modo il tema della gestione e comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate e delle relative linee guida della Consob, con una attenzione particolare per il mondo delle PMI ed in generale delle società negoziate sugli MTF.

Ha superato, tra l'altro, l'esame per l'iscrizione all'Albo degli Avvocati ed ha conseguito un Dottorato di ricerca in diritto ed economia dell'impresa presso l'Università degli studi di Verona approfondendo il tema de "La disciplina penale ed amministrativa degli abusi di mercato e la sua applicazione ai sistemi multilaterali di negoziazione"; in relazione a tale ultimo argomento è stato autore di alcune pubblicazioni su riviste scientifiche.

È stato più volte relatore a convegni ed interventi in materia di informativa societaria, anche in ambito universitario.



Flavio A. Acerbi

Si occupa principalmente di consulenza in materia di corporate governance, diritto finanziario e bancario e diritto societario. Ha, inoltre, maturato una lunga esperienza in operazioni di M&A, finanziarie e di ristrutturazione del debito e nell'assistenza agli organi sociali nei rapporti con le Autorità di Vigilanza ed in materia di abusi di mercato. Prima di entrare a fare parte dello Studio nel 2016 ha collaborato presso primari studi legali internazionali in Italia e in Russia e presso altri studi legali e notarili italiani.



## Gioacchino Amato

Partner di Deloitte Legal con oltre 15 anni di esperienza in materia legale e regolamentare di importanti banche, emittenti, SIM, SGR, Compagnie di Assicurazione ed in genere di altri attori dei mercati finanziari (come fiduciarie, società controllanti di società quotate, etc.).

Dopo un'esperienza decennale in Consob, presso la Divisione Mercati, Ufficio Abusi di Mercato e successivamente presso la Divisione Capital Markets, Ufficio IPO e Prospetti Equity, è stato responsabile del team di Legal Capital Market di PwC.

In Deloitte Legal è Partner del team Capital Market.



## Alessandro Delledonne

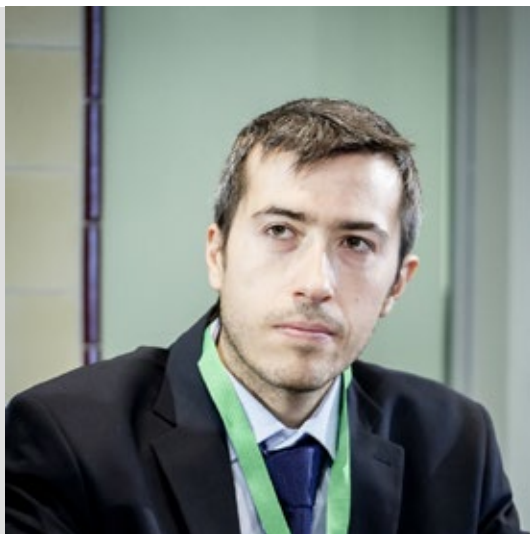
Laureato in Economia a Milano nel 1998, nel 2000 è entrato a far parte della divisione Listed Companies Supervision di Borsa Italiana. Dal 2010 è responsabile dell'ufficio Listed Companies Price Sensitive Information che si occupa in particolare della supervisione dell'informativa price sensitive degli emittenti quotati sui mercati azionari al fine del corretto funzionamento dei mercati stessi.



## Francesco Di Carlo

Socio fondatore e Managing Partner di FIVELEX Studio Legale, ha avviato la propria attività nel 1995 e, dopo importanti esperienze in primari studi italiani, nel 2000 ha partecipato quale socio fondatore alla costituzione dello Studio Annunziata e Associati, dove ha operato fino alla costituzione di FIVELEX Studio Legale.

Ha una consolidata esperienza nella consulenza a istituzioni finanziarie e fondi comuni di investimento italiani ed esteri in materia di normativa bancaria, finanziaria, assicurativa e nel diritto societario. Le sue aree di maggiore competenza includono la costituzione e autorizzazione di operatori dell'industria finanziaria e fondi, le operazioni di M&A e le riorganizzazioni societarie italiane e internazionali, la prestazione di attività riservate su base transfrontaliera, la strutturazione di prodotti finanziari e l'assistenza agli intermediari nella fase amministrativa dei procedimenti sanzionatori avviati dalle Autorità di vigilanza. Ha inoltre maturato una significativa esperienza sulla regolamentazione delle società quotate, in particolare in ambito di tutela delle minoranze, corporate governance, operazioni con parti correlate, obblighi informativi e market abuse. Ha assistito primari investitori istituzionali internazionali nella gestione delle loro partecipazioni in emittenti quotati nelle diverse fasi dell'investimento, inclusi l'intervento nella governance e le azioni di risarcimento.



## Simone Fioravanti

Laureato in Economia, ha maturato una significativa esperienza nel mondo dei mercati finanziari. Negli ultimi anni, in qualità di funzionario Consob, si è focalizzato sulla disciplina delle vendite allo scoperto e sulla normativa dei depositari centrali di titoli, di cui ha seguito molteplici aspetti (e.g. definizione delle nuove norme a livello comunitario, implementazione nazionale, iniziative di vigilanza, education).



## Anna Lambiase

Dottore commercialista, master in finanza all'Università degli Studi di Pavia e master al MIP (Politecnico di Milano), dopo esperienze internazionali nel Corporate Finance di banche d'affari si è occupata di processi di quotazione. Nel 2001 fonda IR Top, Partner Equity Markets di Borsa Italiana, specializzata nell'advisory per la quotazione in Borsa e l'apertura del capitale a Investitori Istituzionali. Ha collaborato con oltre 100 aziende curandone processi di IPO, valutazioni, piani industriali, posizionamento strategico, M&A, aumenti di capitale. È membro della Commissione Finanza dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano e dell'Advisory Board di AIM Italia. Ha collaborato con il Governo Gentiloni per la definizione della misura per il credito di imposta delle PMI in IPO. Fondatrice e AD di VedoGreen, specializzata nella finanza per le società della green economy, è stata investitore e socio promotore della SPAC GreenItaly1. È consigliere di società quotate apportando la propria esperienza sui mercati regolamentati. È docente presso Academy, centro di formazione di Borsa Italiana LSEG e nel Programma ELITE. È autore di numerose pubblicazioni e articoli sulle tematiche di Investor Relations, IPO su AIM, governance, informativa societaria price sensitive, bilancio e valutazioni aziendali. Fondatore e AD di PMI CAPITAL, la piattaforma digitale per il mercato AIM.



## Francesco Martiniello

Head of CIB Italy Compliance, Unicredit





## Roberto Maviglia

Maviglia entra come nuovo of counsel in Nctm. L'avvocato, che fa il suo ingresso con l'associate Gaia Sanzarello, opererà nella sede di Roma. Classe 1960, Roberto Maviglia è specializzato in Diritto Bancario e Finanziario, Restructuring and Turnaround ed è componente del collegio dell'Ombudsman Giurì bancario (Conciliatore Bancario). Ha ricoperto incarichi di amministratore e commissario liquidatore di società industriali e finanziarie. Autore di numerose pubblicazioni inerenti al mercato finanziario, tra l'altro, è stato esperto presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri per l'attuazione del processo di privatizzazione ed ha partecipato alla ristrutturazione di primari gruppi aziendali.



## Carlo Milia

Funzionario Ufficio Abusi di Mercato / Divisione Mercati (1994 - 2018).  
Funzionario Ufficio Vigilanza Mercati / Divisione Mercati (1992 - 1994).  
Professore a contratto in tema di abusi di mercato presso importanti università italiane.  
Membro, in rappresentanza della CONSOB, di gruppi di esperti in tema integrità dei mercati presso FESCO, CESR ed ESMA (1999 - 2018).  
National Expert del WORKING PARTY ON FINANCIAL SERVICES del CONSIGLIO dell'UNIONE EUROPEA per le revisioni della disciplina sugli abusi di mercato (MAD 2003 e MAR 2014).  
Short Term Expert nei gemellaggi organizzati dalla COMMISSIONE EUROPEA con le autorità di vigilanza di Romania (2003, 2004, 2005), Repubblica Ceca (2004, 2005), Repubblica di Moldavia (2006, 2007), Polonia (2008, 2009), Bulgaria (2010), Repubblica di Macedonia (2011, 2013).



## Emilia Petrocelli

Laureata in Giurisprudenza e in Scienze Bancarie, abilitata alla professione di avvocato, inizia il suo percorso professionale nel 2002 presso l'Ufficio Vigilanza Intermediari della CONSOB. Dal 2007 al 2011 entra a far parte di IW Bank SpA (Gruppo UBI Banca), dapprima con il ruolo di responsabile Servizio Legale e Societario, quindi di responsabile Compliance. Nel 2011 assume il ruolo di responsabile delle funzioni Legale e Compliance della BinckBank Italia, succursale italiana della banca olandese BinckBank N.V. Nel 2013 entra in Mediobanca S.p.A. con il ruolo di Senior Compliance Officer, con compiti, tra l'altro, di presidio dell'attività svolta dalla succursale di Londra.

Da inizio 2016 è responsabile Compliance e Antiriciclaggio di Cassa Lombarda S.p.A..

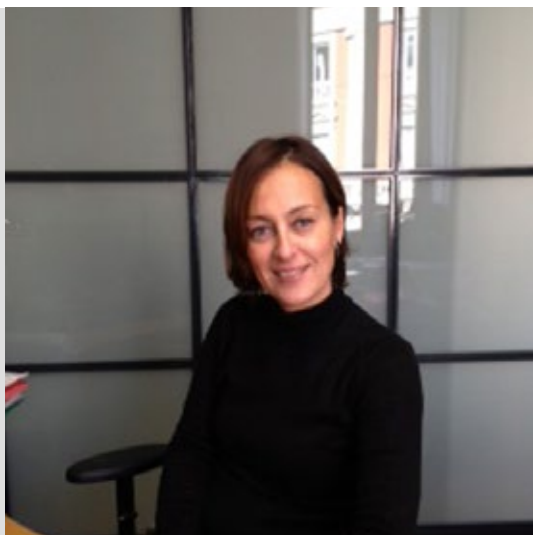


## Lorenzo Picotti

Professore ordinario di diritto penale nel Dipartimento di Scienze Giuridiche dell'Università di Verona e avvocato iscritto all'Ordine degli Avvocati Verona dal 1979 ed all'Albo speciale della Corte di Cassazione e delle Giurisdizioni superiori dal 1993.

È titolare di corsi di Laurea Magistrale in Giurisprudenza e in Scienze dei Servizi giuridici, in particolare attualmente: "Diritto penale II", "Diritto penale dell'economia" e "International Criminal Law", membro del Collegio Docenti del Dottorato di ricerca in "Scienze Giuridiche Europee ed Internazionali", Vice Direttore della Scuola di Specializzazione per le Professioni legali delle Università di Verona e di Trento, Presidente della Commissione Privacy dell'Università di Verona. Membro degli organi direttivi dell'"Association Internationale de Droit Pénal" e Vice Presidente del Gruppo italiano. Direttore della "Rivista di giurisprudenza ed economia d'azienda" (editore A.DI.G.E.) di Verona.

Autore di circa 200 pubblicazioni scientifiche e curatore di volumi collettanei nell'ambito del diritto penale, prevalentemente in lingua italiana, ma con traduzioni anche in inglese, tedesco, francese, spagnolo, macedone, cinese.



## Paola Spatola

Avvocato, dal 1999 al 2001 ha lavorato nell'area legale di Assosim dove si è occupata di prestare consulenza in ordine alla normativa applicabile agli intermediari e della revisione della contrattualistica.

Dal 2001 al 2005 ha lavorato nella Funzione Affari Legali e Societari di Banca Aletti & C. S.p.A., private e investment bank.

Dal 2005 lavora in Assonime, nell'area Mercato dei Capitali e Società quotate, dove si occupa della normativa che disciplina i mercati finanziari e le società quotate.

È componente, in rappresentanza di Assonime, dell'Advisory board di AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Chair del Gruppo di lavoro su Market Abuse Regulation in European issuers, associazione europea degli emittenti.

Partecipa ai seguenti Gruppi di lavoro in seno a European issuers: Corporate Governance, Securities Law, Markets' Infrastructure and Standards for General Meetings, Prospectus.

Membro del MIG (National Market Implementation Group) per l'implementazione dei Market Standards sulle corporate actions.



## Giulia Staderini

Giulia Staderini è esperta in disciplina degli emittenti quotati con particolare riguardo alla trasparenza del mercato del controllo societario.

Da luglio 1990 a marzo 2017 ha lavorato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) dove è stata Responsabile dell'Ufficio OPA e Assetti Proprietari e Responsabile dell'Ufficio Amministrazione e Contratti di Roma.

Ha partecipato a diversi progetti in ambito europeo e, in qualità di esperto nazionale, a diverse Task Force presso l'ESMA; è stata membro della delegazione italiana del Consiglio Europeo durante il processo di approvazione della Direttiva Transparency (Directive 2004/109/EC).

Dall'aprile 2017 riveste la posizione di Of Counsel presso lo Studio Legale Gianni, Origoni, Grippo Cappelli & Partners.

## **CREDITI FORMATIVI**

La partecipazione a ciascun modulo prevede l'attribuzione da parte del TUV di n. 8 crediti formativi validi ai fini dell'aggiornamento formativo richiesto dallo schema CDP 'Privacy Officer e Consulente della Privacy'.

È stata avviata la procedura per il riconoscimento dei crediti formativi per gli avvocati e per i soci Federprivacy (validi ai fini del rilascio e del mantenimento dell'Attestato di Qualità ai sensi della L. n. 4/2013).

## **INFORMAZIONI UTILI**

È possibile iscriversi anche a uno o ad alcuni soltanto dei moduli previsti in programma.

Le date indicate per ciascun modulo sono tra loro alternative e i partecipanti potranno scegliere quelle più confacenti alle loro agende.

È richiesto ai partecipanti di registrarsi presso la sede della masterclass dalle ore 9,00 alle ore 9,30.

## **CONTRIBUTO DI PARTECIPAZIONE**

Il contributo richiesto per la partecipazione a ciascun modulo della masterclass ammonta a Euro 475,00 oltre iva e comprende la quota annuale di adesione all'Associazione per l'Alta Formazione Giuridico-Economica a nome del partecipante.

I partecipanti potranno iscrivere gratuitamente un collega, collaboratore, praticante o tirocinante under 30.

La gestione dei crediti formativi professionali (CFP) degli iscritti all'Ordine degli Avvocati prevede un contributo forfettario di Euro 5,00 oltre iva per ogni persona e per ciascun credito riconosciuto.

## **PER INFORMAZIONI E ISCRIZIONI**

L'iscrizione potrà essere effettuata compilando la scheda di iscrizione, sottoscrivendo le clausole contrattuali scaricabili all'indirizzo <https://www.afge.eu/masterclass/mercati-finanziari/> e inviandole a:

iscrizioni@afge.eu

### **Per ogni ulteriore richiesta o informazione:**

Associazione per l'Alta Formazione Giuridico-Economica (AFGE)

tel 02.45473857 (ore 9,00-13,00; 14,30-17,00)

e-mail: iscrizioni@afge.eu

sito web: [www.afge.eu](http://www.afge.eu)