

## INDICE

<i>Prefazione</i> . . . . .	v
<i>Introduzione</i> . . . . .	ix

### CAPITOLO I

#### I SERVIZI E LE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

1.1. Servizi ed attività di investimento, strumenti finanziari e prodotti finanziari. . . . .	2
1.2. Servizi accessori. . . . .	7
1.3. Riserva di attività e conseguenze dell'intermediazione abusiva..	8
1.4. Negoziazione per conto proprio, esecuzione di ordini per conto dei clienti, ricezione e trasmissione di ordini, mediazione. . . . .	12
1.5. Collocamento. . . . .	15
1.6. Consulenza <i>stricto sensu</i> e consulenza incidentale. . . . .	18
1.7. Gestione di portafogli . . . . .	25
1.8. Le figure sintomatiche della « gestione surrettizia ». . . . .	28
1.9. La gestione di sistemi multilaterali di negoziazione e l'attività di internalizzatore sistematico . . . . .	32
1.10. Profili processuali: cenni. La soppressione del rito societario, la Camera di conciliazione ed arbitrato presso la Consob, la azione collettiva risarcitoria . . . . .	35

### CAPITOLO II

#### IL CONTRATTO-QUADRO DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA E GLI ORDINI DI INVESTIMENTO

2.1. La natura del contratto-quadro. . . . .	42
2.2. La forma (e la necessità?) del contratto-quadro . . . . .	45
2.3. Le sottoscrizioni del contratto-quadro . . . . .	51
2.4. La natura degli ordini di investimento. . . . .	56
2.5. La forma degli ordini di investimento. . . . .	62
2.6. La forma convenzionale degli ordini di investimento. . . . .	69
2.7. Gli ordini di investimento impartiti su moduli sottoscritti in bianco. . . . .	71
2.8. Il rapporto di intermediazione finanziaria e lo <i>jus superveniens</i> .	72
2.9. Operazioni finanziarie e regime di comunione legale dei beni . .	77

CAPITOLO III

**LA CLASSIFICAZIONE DEI CLIENTI**

3.1.	I due ambiti di rilevanza della caratterizzazione del cliente. . . .	82
3.2.	Il sistema previgente: la nozione di operatore qualificato. . . . .	84
3.3.	La dichiarazione del legale rappresentante della società e la documentazione della persona fisica in possesso di requisiti di professionalità. . . . .	87
3.4.	L'attuale tripartizione dei clienti. . . . .	93
3.5.	La mobilità degli <i>status</i> tra dichiarazioni di scienza e atti negoziali. . . . .	96
3.6.	L'investitore quale consumatore. . . . .	98

CAPITOLO IV

**I DOVERI INFORMATIVI**

4.1.	Il ruolo dell'informazione. . . . .	104
4.2.	Il documento sui rischi generali negli investimenti . . . . .	110
4.3.	L'informazione <i>pre-trade</i> . . . . .	114
4.4.	La prova dell'informazione <i>pre-trade</i> . . . . .	120
4.5.	L'informazione <i>post-trade</i> nella gestione del portafoglio . . . . .	126
4.6.	L'informazione <i>post-trade</i> negli altri servizi di investimento. . .	128

CAPITOLO V

**LA VIOLAZIONE INDIRECTA DELLE REGOLE  
SULLA OFFERTA AL PUBBLICO DI PRODOTTI FINANZIARI**

5.1.	La disciplina originaria: sollecitazione all'investimento ed intermediazione finanziaria. . . . .	135
5.2.	Le sentenze sulla violazione indiretta delle regole sul prospetto informativo. . . . .	137
5.3.	La disciplina introdotta con la legge di tutela del risparmio. . . .	146
5.4.	Le ulteriori modifiche all'art. 100- <i>bis</i> del T.U.F. . . . .	148

CAPITOLO VI

**L'OBBLIGO DI INFORMAZIONE PASSIVA**

6.1.	La <i>know your customer rule</i> nel sistema previgente. . . . .	151
6.2.	La « profilatura » del cliente nella disciplina attuale. . . . .	156
6.3.	Il rifiuto di fornire notizie nella disciplina previgente. . . . .	159

6.4.	Il rifiuto di fornire notizie nella disciplina attuale. . . . .	164
6.5.	La <i>know your merchandise rule</i> . . . . .	166

## CAPITOLO VII

### LA « CONFORMITÀ » DELL'INVESTIMENTO

7.1.	La valutazione di adeguatezza nel sistema previgente. . . . .	172
7.2.	La segnalazione di inadeguatezza nel sistema previgente: forma, natura e regime probatorio. . . . .	184
7.3.	Adeguatezza, appropriatezza e regime dell' <i>execution only</i> nella normativa attuale. . . . .	191
7.4.	Le conseguenze dell'incongruità dell'operazione nella normativa attuale. . . . .	194
7.5.	Le operazioni in tempo di <i>grey market</i> . . . . .	196
7.6.	La <i>best execution</i> . . . . .	201

## CAPITOLO VIII

### I CONFLITTI DI INTERESSI

8.1.	Natura dei conflitti di interessi . . . . .	206
8.2.	Conflitto di interessi e contropartita diretta . . . . .	211
8.3.	Altre ipotesi di possibile conflitto di interessi. . . . .	216
8.4.	Conflitto di interessi e gestione di portafogli. . . . .	221
8.5.	La disciplina previgente e gli obblighi di segnalazione: forma, natura e regime probatorio. . . . .	222
8.6.	La disciplina attuale e gli obblighi organizzativi. . . . .	230

## CAPITOLO IX

### L'OFFERTA FUORI SEDE

9.1.	L'ambito di applicazione. . . . .	240
9.2.	Promotore finanziario, « necessaria occasionalità » e responsabilità solidale dell'intermediario. . . . .	242
9.3.	La ripartizione di responsabilità tra intermediario e promotore nei rapporti interni. . . . .	252
9.4.	Facoltà di recesso: ambito di applicazione e nozione di collocamento. . . . .	255

CAPITOLO X  
**L'OFFERTA A DISTANZA**

10.1.	La nozione di offerta a distanza. . . . .	263
10.2.	Le regole di condotta nell'offerta a distanza. . . . .	271
10.3.	La commercializzazione a distanza dei servizi finanziari. . . . .	277

CAPITOLO XI  
**L'APPARATO RIMEDIALE: L'INVALIDITÀ**

11.1.	Le nullità testuali . . . . .	282
11.2.	La giurisprudenza di merito sulla nullità virtuale. . . . .	286
11.3.	La giurisprudenza contraria alla nullità virtuale. . . . .	292
11.4.	Le sentenze delle Sezioni Unite. . . . .	305
11.5.	La giurisprudenza e la dottrina successive all'intervento delle Sezioni Unite. . . . .	311
11.6.	Gli effetti della « nullità relativa » . . . . .	317
11.7.	Annulabilità per vizi della volontà e per conflitto di interessi . .	321
11.8.	La truffa contrattuale . . . . .	328

CAPITOLO XII  
**L'APPARATO RIMEDIALE:  
RISARCIMENTO DEI DANNI E RISOLUZIONE**

12.1.	Responsabilità contrattuale e responsabilità precontrattuale: il momento discrezionale. . . . .	332
12.2.	Responsabilità precontrattuale e stipulazione di contratto valido . . . . .	335
12.3.	La vera natura della responsabilità precontrattuale. . . . .	338
12.4.	Le conseguenze nei rapporti di intermediazione finanziaria. . .	341
12.5.	La quantificazione del danno (e la sua prevedibilità). . . . .	345
12.6.	Il concorso di colpa del risparmiatore. . . . .	351
12.7.	Il danno non patrimoniale. . . . .	362
12.8.	La risoluzione per inadempimento. . . . .	365

CAPITOLO XIII  
**L'ONERE DELLA PROVA**

13.1.	L'onere della prova nei giudizi di risarcimento del danno da responsabilità contrattuale . . . . .	369
-------	--	-----

13.2. L'onere della prova nei giudizi di risarcimento del danno da responsabilità precontrattuale (ed extracontrattuale). . . . .	378
13.3. La prova del danno e del nesso di causalità. . . . .	382
13.4. Regole di condotta e mezzi di prova. . . . .	392
13.5. L'onere della prova nei giudizi di invalidità. . . . .	399
13.6. L'onere della prova nei giudizi di nullità proposti con riguardo alla commercializzazione a distanza di servizi finanziari. . . . .	402
13.7. La non contestazione nel rito societario. . . . .	405
<i>Indice bibliografico</i> . . . . .	409
<i>Indice analitico</i> . . . . .	429