

## **Dario Loiacono**

Loiacono e Calvi-  
Corso Venezia 16, 20121 Milan  
Tel: +39 02 636-1121  
dario.loiacono@loiacono.com

### **Summary Biography**

Dario Loiacono is the founding Partner of Loiacono e Calvi, a law firm boutique specializing in innovative investment and financing techniques, financial markets regulation, financial litigation and corporate law. He represents foreign and domestic corporations, investment banks, commercial banks, stock exchanges, securities clearing-houses, centralized securities depositories, brokerage houses and hedge and private investment funds. He has extensive experience in dealing with issues involving the structuring and disputes relating to complex derivative financial instruments. Mr. Loiacono has been involved in the European initiative to create a single market for financial services as Italian representative to the European Commission, Internal Market and Services DG - Legal Certainty Group / Solutions to Legal Barriers related to Post-Trading within the EU.

Prior to founding Loiacono e Associati, Mr. Loiacono was a U.S. lawyer with Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton and an investment banker at J.P. Morgan & Co. New York and Milan, where he was part of the Italian derivatives structuring team. He is a member of the Milan and New York Bars.

### **Relevant Professional Experience and Mandates - Highlights**

#### Appointments

Italian representative to the European Commission, Internal Market and Services DG - Legal Certainty Group / Legal Working Group on Clearing and Settlement. (2005-2008)

#### Finance

- Part of the team of J.P. Morgan bankers who developed the plain-vanilla swap market in Italy in the late 1980s.

#### Legal Advisory - Litigation

- Bankers Trust in the first Italian derivatives litigation vs. Gemina Capital Markets.
- 3 Italian banks and an Italian pension fund in disputes against London-based banks involving synthetic CDOs (London Commercial Court).
- Italian bank in a dispute against a New York-based bank involving a complex securitized derivative instrument (New York Federal Court).
- Several corporate entities and municipalities in derivative disputes involving structured interest rate swaps and FX options.

#### Legal Advisory - Structuring and New Business

- Citigroup in creating the Italian securities lending market and the first Italian securities lending master agreement inspired by the OSLA.
- Goldman Sachs in drafting the Italian addendum of the OSLA.
- Citigroup in creating an Italian law adaptation to the PSA/ISMA agreement.
- Merrill Lynch and the Futures and Options Association in creating an Italian-law-compatible give-up agreement.
- Goldman Sachs in creating the first Italian prime brokerage platform.
- Various Italian banks (including Unicredit and Banca IMI) in creating their covered warrants, certificates, repo and securities lending businesses.

#### Legal Advisory - Financial Regulatory

- Drafted the Italian law implementing the Settlement Finality Directive on behalf of the Italian Treasury.
- Italian Stock Exchange in creating the exchange rules governing the Italian ETF Market.

- Italian Stock Exchange and Italian Central Counterparty in creating an Italian give-up agreement compatible with the FOA, FIA and MFA standards and requirements in cooperation with the Futures and Options Association
- Italian Treasury in drafting of the Italian netting and private placement rules.
- Italian Central Counterparty in creating a synthetic central counterparty with Clearnet for trading Italian government bonds
- Citigroup in persuading the Italian regulators to amend the Italian clearing and settlement rules

## Other

### Education

Bocconi University of Milan (Corporate Taxation 1993); Columbia University School of Law (LL.M. 1989); Catholic University of Milan (J.D. 1984); Deutsche Schule Mailand (1979).

### Languages and Nationalities

Italian, English, German and French. Italian and German citizen.

## **Publications and Speaking Engagements (Selected)**

### Articles and Books

- "Recognition of Indirect Holdings" background document for the European Commission Legai Certainty Group (Clearing and Settlement), 27 January 2006.
- "Il trasferimento in funzione di garanzia tra pegno irregolare, riporto e diritto di utilizzazione" - suppl. a Banca, borse e titoli di credito, 2005.
- "La legge applicabile alle garanzie per la partecipazione ai sistemi di regolamento titoli dopo il recepimento dell'art. 9, comma 2°, direttiva 98/26/CE" - Banca, borse e titoli di credito, 2002.
- "Italy Chapter of Legal Risk and the Conflict of Laws" - Richard Potok, ed. 2002.

### Derivatives

1. *Panel Discussion: Italian Derivative Trading and Litigation* - Risk & Return Italia Conference, Milano, 25 November 2010, Panel Participant.
2. *Cross-Border Derivatives Litigation: Let the Buyer Beware* - Risk Europe, Frankfurt, 28 May 2010, Speaker.
3. *L'esperienza internazionale sui derivati e l'interazione tra diritto italiano e diritto estero* - Convegno Strumenti derivati nelle imprese e nella pubblica amministrazione: dalla patologia alle "best practice" - Paradigma - Milano 28 maggio 2008 - Speaker.
4. *Questioni riguardanti la valutazione e la strutturazione nella vendita e nelle controversie relative a prodotti strutturati derivati complessi* - Convegno Valutazione e Pricing dei Prodotti Strutturati in Italia - Structured Products Training - Milano, 10 marzo 2008 - Speaker.
5. *Le maggiori criticità nell'acquisto di derivati* - Convegno Le novità dal contenzioso alle verifiche di adeguato utilizzo - ISIDE - Milano, 25 settembre 2007 - Speaker.
6. *Valuation and structuring issues in legal disputes* - Convegno Pricing and Valuation of Structured Credit - Assessing the quantitative challenges for complex and less liquid credit instruments - Marcus Evans - Londra, 22 giugno 2007 - Panel discussion participant.
7. Round-table *An Overview of the Legal and Regulatory Climate in Italy* (Il panorama regolamentare in Italia) - Convegno Structured Products Italia - Milano, 10 ottobre 2006 - Moderator.
8. *Opportunities in Secondary CDOs and Tips for Avoiding the Pitfalls in CDO Dealings* - Convegno Derivatives and Risk Management Europe - Monte Carlo, 5-8 giugno 2006 - Panel discussion participant.

9. *La gestione del contenzioso e del pre-contenzioso da parte della banca convenuta e della banca attrice* (Litigation and Pre-Litigation Managements by Plaintiff and Defendant Banks) - Convegno Prodotti derivati per la Clientela Corporate (Derivative Products for Corporate Clients) - Paradigma -Milano, 17 maggio 2005 - Speaker.
10. *Dal contenzioso all'utilizzo consapevole dei derivati su tassi e cambi* - Iside - Milano, 2 marzo 2005 - Speaker.
11. *Contestazioni e contenzioso in tema di strumenti derivati strutturati* - Iside - Milano, 22 ottobre 2004 - Speaker.
12. *L'utilizzo dei derivati otc per la gestione dei rischi finanziari d'impresa* - Iside - Milano, 17 giugno 2004 - Speaker.
13. *I fondi comuni d'investimento italiani e l'utilizzo degli strumenti derivati: opportunità e ostacoli* -Convegno La regolamentazione dei fondi comuni (aperti) italiani e l'uso di strumenti derivati - Iside -Milano, 9 ottobre 2002 - Speaker.

#### Collateral Securities

1. *L'adattamento della contrattualistica ABI e internazionale alla nuova disciplina delle garanzie reali: analisi critica e suggerimenti pratici* - Convegno Le Garanzie: Nuovi strumenti, evoluzione legislativa e orientamenti giurisprudenziali - Sinergia - Milano, 21 -24 febbraio 2006 - Speaker.
2. *La nuova disciplina delle garanzie finanziarie: l'attuazione della Direttiva 2002/47/CE (D.lgs.n. 170/04)* - Convegno lus Novum, Università degli Studi di Milano - Milano, 25 febbraio 2005 -Speaker.
3. *La nuova nozione di "garanzia finanziaria" alla luce delle novità introdotte dal d. lgs. 170/2004; La nuova disciplina dei contratti di garanzia finanziaria: impatto sull'operatività degli intermediari finanziari e sulla contrattualistica interna e internazionale* - Convegno La nuova disciplina dei contratti di garanzia finanziaria - Paradigma - Milano, 25 novembre 2004 - Speaker.

#### Hedge Funds

1. *Round-table Discussion on Regulatory Trends and Hedge Fund Scrutiny: Regulation vs. Systemic Risk* - convegno Hedge Fund Industry: Challenges and Opportunities - Lipper Hedge World European Seminar Series 2007 - Milano, 14 novembre 2007 - Speaker.
2. *Hedge Fund IPOs /Private Equity Offerings* - 5<sup>th</sup> Annual Italian Hedge Fund Investors' Summit -Informative Management Network - Milano, 10 ottobre 2007 - Moderator.
3. *Understanding the Current Regulatory Climate and its impact on Risk Management and Understanding the Legal Issues Arising in Connection with Single or Multiple Hedge Fund Listings* -Convegno Hedge Fund Risk Management Summit - International Quality and Productivity Center -Barcellona, 10-12 settembre 2007 - Speaker.
4. *Italian Hedge Fund Market Overview: Assessing the Latest Economic Developments & Regulatory Changes* - 3<sup>rd</sup> Annual Italian Hedge Fund Investors Summit - Informativa Management Network -Milano, 29 settembre 2005 - Panel Discussion Leader.
5. Borsa Italiana Hedge Fund Conference 2004 - Cernobbio, 24 giugno 2005 - Speaker.
6. *Italian Hedge Fund Investing Regulatory Update* - The Inaugural Italian Hedge Fund Investors' Summit - Mondo Hedge - Monte Carlo, 30 settembre 2003 - Panel participant.

#### Market Regulation and MiFID

1. *La legge regolatrice e la giurisdizione nella responsabilità da prospetto* - Forum Mercati Finanziari -Nuovi Strumenti di Finanziamento e di Investimento - Synergia - Milano, 10-11 Marzo 2010 -Speaker.
2. *Le operazioni di restructuring: aspetti e problemi transnazionali* - Convegno Restructuring -Insolvency - Pianificazione finanziaria e operazioni di M&A - Synergia - Milano 23-24 Marzo 2010 -Speaker.

3. *Il contratto di collocamento nel convegno MiFID* - Convegno Regolamenti Consob Intermediari e Mercati - Regolamenti Congiunti Consob/Banca d'Italia - Adeguamento e Gestione dei Servizi Finanziari - Synergia - Milano, 14/15 febbraio 2008 - Speaker.
4. Round-table *Sfide regolamentari e legali in Italia* - Convegno Le ultimissime innovazioni nel mondo finanziario italiano: "per aspera ad astra" - Risk Management Italia - Milano, 29 novembre 2007 -Moderator.
5. *I contratti di intermediazione mobiliare* - Convegno La Direttiva MiFID alla luce della Normativa di Attivazione - Assosim - Milano, 3 ottobre 2007 - Speaker.
6. *La regolamentazione dell'abuso dell'asimmetria riformativi nella prestazione di servizi di investimento* - Convegno La direttiva MiFID - Adeguamenti necessari e nuove regole di comportamento per gli intermediari - Synergia - Milano, 11 maggio 2007 - Speaker.
7. *Il nuovo concetto di inside: l'individuazione dei soggetti* - Convegno Market Abuse - La nuova disciplina delle informazioni privilegiate e della manipolazione dei mercati - Paradigma - Milano, 8 giugno 2005 - Speaker.
8. *Contestazioni e contenziosi nei servizi di investimento* - Incontro tra magistrati ed operatori del mercato finanziario - Iside - Milano, 3 marzo 2005 - Speaker.
9. *Dal trading on-line al marketing di rete* - Iside - Milano, 26 maggio 1999 - Speaker.
10. *Trading on-line* - Iside - Milano, 25 marzo 1999 - Speaker.
11. *Il futuro del mercato del reddito fisso* - Iside - Milano, 11 febbraio 1999 - Speaker.

#### Asset Management

1. *Le nuove frontiere dell'asset management* - Iside - Milano, 5 ottobre 1999 e 24 giugno 1999 -Speaker.

#### Clearing and Settlement

1. *Europe Towards 2010 - The Legal Barriers to the Creation of a Single European Market for Clearing and Settlement* - Associazione Italiana Bancaria (ABI) - Rome, 13-14 June 2005 - Speaker.

#### **Press (Selected)**

1. *"Casinò d'Italie - Derivati finanziari: quando il future è una scommessa"* by Mario Sanna, transmitted by Italian state television RAI News 24 on 11 March 2011. Television interview as expert on derivatives.
2. *"Report - Speculando s'impara"* by Stefania Rimini, transmitted by Italian state television RAI on April 8, 2008. Television interview as expert on derivatives.
3. *"In attesa che la nebbia si diradi"* by Richard Jory in Risk Italia (December 2007).
4. *"A Troubled Transition - Italy's Regulatory Minefield"* by Amanda Lee in Structured Products magazine (October 2006).
5. *"Obiettivo Rendimenti Assoluti"* by John Ferry in Risk Italia (August 2006).
6. *"Banks Facing New Wave of CDO Litigation"* in Risk Magazine (7 June 2006).
7. *"The CDO Detectives"* by Rachel Wolcott in Risk Magazine (June 2005).