

3 E 4 DICEMBRE 2025

# La disciplina sul Market Abuse tra regolamentazione e tecnologia



in collaborazione con



# Contenuti

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| <b>ACADEMY – EURONEXT GROUP.....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>AMF ITALIA .....</b>               | <b>3</b>  |
| <b>IL CORSO.....</b>                  | <b>5</b>  |
| Metodologia didattica .....           |           |
| Materiale didattico .....             |           |
| Attestato di partecipazione .....     |           |
| <b>LE CLAUSOLE CONTRATTUALI .....</b> | <b>8</b>  |
| <b>SCHEDA DI ISCRIZIONE .....</b>     | <b>10</b> |

## Academy – Euronext Group

Academy rappresenta un **osservatorio privilegiato** e un **punto di riferimento** per lo sviluppo di competenze nell'ambito del **mercato finanziario nazionale e internazionale**. Grazie ad una **consolidata esperienza** maturata a livello nazionale ed internazionale, Academy progetta e sviluppa iniziative formative focalizzate sull'evoluzione, gli elementi innovativi e il contesto regolamentare dei mercati dei capitali. L'approccio e le metodologie utilizzate nell'ambito dei corsi di formazione proposti permettono **un'elevata trasferibilità** delle teorie esposte in ambito lavorativo. Il corpo docenti di Academy rappresenta uno dei **punti di forza** del nostro centro di formazione ed è costituito da professionisti del settore finanziario, esperti di mercato interni a Borsa Italiana e professori universitari, che insieme aggiungono valore attraverso la diversità dei loro punti di vista e delle loro esperienze professionali.

## AMF ITALIA - Associazione Intermediari Mercati Finanziari

AMF ITALIA - Associazione Intermediari Mercati Finanziari rappresenta gli interessi del mercato mobiliare italiano nei confronti dello Stato e delle amministrazioni pubbliche, delle altre associazioni, organizzazioni economiche e sociali pubbliche e private. AMF ITALIA è uno dei pilastri del mercato finanziario italiano, nonché partner per tutti gli intermediari che prestano servizi d'investimento in Italia da ogni parte dell'Unione Europea, che vengono supportati attraverso attività di advocacy, consulenza normativa e organizzativa, formazione, convegnistica, elaborazione di dati in materia finanziaria e pubblicazione di studi e ricerche. Più in particolare, oltre a interagire con le istituzioni nazionali ed europee nell'ambito dei processi normativi di rispettiva competenza, AMF ITALIA assiste le banche e le imprese di investimento associate fornendo a queste consulenza personalizzata, elaborando linee guida e standard contrattuali e contribuendo a sviluppare best practices, il tutto nell'ambito di un dialogo costante con le autorità competenti e i rappresentanti finanziari. Al fine di promuovere un approccio orientato alla corretta e uniforme applicazione del quadro normativo di riferimento, l'associazione organizza poi convegni e attività di formazione, finalizzate anche a favorire il confronto tra intermediari e istituzioni italiane e UE. A livello europeo, AMF ITALIA fa parte dell'EFSA (European Forum of Securities Associations) e, a livello mondiale, dell'ICSA (International Council of Securities Associations) con i quali collabora per promuovere la crescita dei mercati dei capitali. Sia l'ICSA che l'EFSA sono istituzioni importanti attraverso i quali gli intermediari di mercato, per il tramite delle rispettive associazioni nazionali, portano avanti relazioni reciproche e condividono le informazioni necessarie per costruire una fiducia reciproca.

Academy è parte di **Euronext Corporate Solutions Italy**, azienda con sistema di gestione qualità conforme allo Standard **ISO 9001:2015**, IAF 37 certificato da DNV. La certificazione è uno dei requisiti richiesti ai Soggetti Erogatori di piani formativi finanziati dei Fondi Paritetici Interprofessionali.



## Il corso

### Il contesto formativo e gli obiettivi del Percorso

Le recenti evoluzioni normative, come l'adozione del **Listing Act**, l'espansione dei mercati dei **crypto-asset**, l'uso crescente dell'**intelligenza artificiale** nella sorveglianza finanziaria e l'evoluzione delle pratiche come il **pre-hedging**, impongono una rilettura critica del Regolamento MAR e un aggiornamento puntuale delle competenze.

Il corso nasce dall'esigenza di fornire il suddetto aggiornamento ai professionisti del settore con un focus su:

- **Le modifiche introdotte dal Listing Act** in tema di informativa privilegiata e delay;
- **Il tentativo di armonizzazione della definizione di pre-hedging**, pratica controversa al confine tra legittima gestione del rischio e potenziale manipolazione;
- **L'applicazione del MAR ai crypto-asset**, in un quadro normativo che si sta rapidamente consolidando;
- **L'utilizzo dell'Intelligenza Artificiale** nella rilevazione e prevenzione degli abusi di mercato;
- **La segnalazione delle operazioni sospette** e, in particolare, la corretta metodologia per l'analisi dei casi sospetti e per l'invio all'Autorità.

### I destinatari

Il webinar è rivolto ai Responsabili e addetti delle Aree Informativa societaria, legale, internal audit, risk management, investor relations e ai membri dei Consigli di Amministrazione, Comitati controlli interni, Collegi sindacali delle Società quotate e degli Intermediari finanziari oltre che ai Dottori Commercialisti e agli Avvocati.

### La Faculty

**Paolo Maggini\*** – Ufficio Informazione mercati – Divisione Mercati – Consob (\*a titolo personale)

**Annarita Puppato\*** – Ufficio Informazione mercati – Divisione Mercati – Consob (\*a titolo personale)

**Antonio Russo\***, Responsabile Ufficio Vigilanza Operatività Mercati a Pronti e Derivati, Consob (\*a titolo personale)

**Stefano Spagnoli\***, Ufficio Abusi di Mercato -Divisione Vigilanza Mercati, Consob (\*a titolo personale)

**Paolo Amendola**, Associate, Annunziata&Conso

**Elisa Menardo**, Solicitor e Consulente in materia di Regolamentazione dei Servizi Finanziari

**Francesco Mocci**, Partner e **Jessica Facchini**, Senior Associate, Advant NTCM

## Academy- Next

Academy offre agli iscritti ai corsi l'opportunità di accedere ad Academy-NEXT, la rete esclusiva di professionisti nei mercati dei capitali di Academy.

Academy-Next è una community online in cui è possibile l'apprendimento continuo, la creazione di connessione strategiche e l'approfondimento di conoscenze nei settori IR, ESG, Regolamentazione & Compliance, Capital Market e Corporate Finance.

### Metodologia didattica

I live webinar si terranno sulla piattaforma *Teams*.

## Gli strumenti della formazione

### Materiale didattico e attestato di partecipazione

Academy fornirà l'accesso ad Academy-NEXT tramite username e password. Nell'aula dedicata al corso sarà possibile scaricare il materiale didattico e l'attestato di partecipazione

## Agenda del Webinar

### 3 dicembre 2025

9.30 Registrazione dei partecipanti

#### 9.45 L'ATTUAZIONE DEL LISTING ACT

- *Final Report ESMA Technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM:*
  - Disclosure di informazioni privilegiate in un processo prolungato
  - Condizioni per il delay
- *Insider lists:* ITS ESMA su formati semplificati

**Paolo Maggini\*** – Ufficio Informazione mercati – Divisione Mercati – Consob (\*a titolo personale)

**Annarita Puppato\*** – Ufficio Informazione mercati – Divisione Mercati – Consob (\*a titolo personale)

11.00 Pausa

#### 11.15 PRE-HEDGING

- *ESMA Report on the Call for Evidence on pre-hedging*
- Final Report IOSCO 2025

**Francesco Mocci**, Partner, e **Jessica Facchini**, Senior Associate, Advant NTCM

#### 11.45 REGOLAMENTAZIONE FCA IN TEMA DI MARKET ABUSE POST BREXIT: RICADUTE SU CHI OPERA IN UK

**Elisa Menardo**, Solicitor e Consulente in materia di Regolamentazione dei Servizi Finanziari

12.15 *Chiusura della prima sessione di webinar*

### 4 dicembre 2025

9.30 Registrazione dei partecipanti

#### 9.45 ABUSI DI MERCATO NEI CRYPTO ASSET

- *ESMA guidelines on supervisory practices for competent authorities to prevent and detect market abuse under the MICA*
- Reg. delegato (UE) 2025/885: procedure per individuare e segnalare gli abusi di mercato tramite ordini in crypto-attività

**Stefano Spagnoli\***, Ufficio Abusi di Mercato - Divisione Vigilanza Mercati, Consob (\*a titolo personale)

#### 10.30 IL RUOLO DELL'AI NELLA DETECTION E PREVENZIONE DEGLI ABUSI DI MERCATO: VANTAGGI E RISCHI

**Paolo Amendola**, Associate, Annunziata&Conso

11.15 Pausa

#### 11.30 SEGNALAZIONI DI ORDINI E OPERAZIONI SOSPETTE DI ABUSO DI MERCATO:

- Aggiornamento sull'utilizzo della WEBApp Consob
- Consigli per una corretta analisi dei casi sospetti di abuso di mercato

**Antonio Russo\***, Responsabile Ufficio Vigilanza Operatività Mercati a Pronti e Derivati, Consob (\*a titolo personale)

12.30 *Chiusura del webinar*

## Le clausole contrattuali

La "scheda di iscrizione" ha valore di contratto tra Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. e il partecipante/società di appartenenza del partecipante ed è disciplinata dalle seguenti clausole:

### Date e orari del percorso

3 e 4 dicembre 2025

Ore 9.45 – 12.30

Il live webinar si terrà su teams

### Modalità di iscrizione

L'iscrizione può essere effettuata:

- online tramite il sito
- via email: inoltrando la scheda di iscrizione debitamente compilata al seguente indirizzo: [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com) e in copia a [amfitalia@amfitalia.org](mailto:amfitalia@amfitalia.org)

Per iscrizioni in prossimità dell'inizio del corso, si prega di contattare il seguente numero di telefono:

— TEL +39 02 72426 086

Il numero dei partecipanti è limitato. Le iscrizioni verranno accettate in ordine cronologico e perfezionate soltanto a seguito di conferma scritta inviata da parte della segreteria organizzativa di Academy.

### Quota di partecipazione

Intero percorso:

Per i Soci AMF ITALIA la quota individuale è di **€ 550 + IVA**

La quota individuale è di **€ 850 + IVA** per i non Soci AMF ITALIA

Singolo modulo:

Per i Soci AMF ITALIA la quota individuale è di **€ 400 + IVA**

La quota individuale è di **€ 650 + IVA** per i non Soci AMF ITALIA

### Agevolazioni

**Registrazioni multiple** – È previsto uno sconto del 10% dal terzo partecipante della stessa Azienda socia AMF Italia.

### Modalità di pagamento

La quota di partecipazione deve essere versata a seguito della ricezione dell'email di conferma di effettuazione del corso da parte della segreteria organizzativa di Academy (7 giorni prima del corso).

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante BONIFICO BANCARIO intestato a:

**Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l.**

P.zza degli Affari, 6  
20123 Milano

**Codice Fiscale** 11734560961

**P.IVA** 11734560961

**Intesa San Paolo S.p.A.**

**codice IBAN:**

**IBAN - IT22 N030 6901 6261 0000 0125 565**

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via email ad [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com), entro e non oltre il giorno lavorativo antecedente le sessioni d'aula/online.

Al fine di una corretta fatturazione, si prega di comunicare durante la fase di iscrizione particolari richieste da inserire nella fattura elettronica.

Il materiale didattico relativo alla formazione sarà inviato il giorno prima del corso e previa ricezione di copia del bonifico bancario.

## Proprietà intellettuale

Il Richiedente riconosce ed accetta che i contenuti resi disponibili in relazione al corso (quali, ad esempio, video, immagini, testi), sono di titolarità di, o comunque nella disponibilità di, Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. e che gli stessi non possono essere oggetto di riproduzione, distribuzione o altra forma di sfruttamento economico senza il preventivo consenso di Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. o del soggetto titolare dei relativi diritti sugli stessi.

## Responsabilità

Nonostante Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. cerchi di assicurare l'accuratezza e l'aggiornamento dei contenuti resi disponibili in relazione al corso (quali, ad esempio, video, immagini, testi), Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. dichiara, e il Richiedente di conseguenza acconsente, che nessuna responsabilità potrà essere attribuita a Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. nei casi di imprecisione o non accuratezza di talune informazioni. Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. declina ogni responsabilità rispetto a qualsiasi danno, perdita o spesa eventualmente patita da terzi in conseguenza del loro affidamento a tali contenuti, che vengono forniti esclusivamente ai fini di formazione. In nessun caso la responsabilità di Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. in relazione al presente contratto potrà eccedere la Quota di partecipazione.

## Tracciabilità dei flussi finanziari

Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. e il Richiedente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").

Il Richiedente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 18 aprile 2016 n. 50 fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare a Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP). Resta inteso che, fatte salve eventuali deroghe ed esenzioni parziali alla normativa di cui alla L. 136/2010, il mancato utilizzo di strumenti idonei a consentire la piena tracciabilità dei movimenti finanziari

(ad esempio, bonifico bancario o postale) e il mancato adempimento di qualunque altro obbligo di tracciabilità, costituiscono causa di risoluzione del presente contratto.

## Modalità di disdetta

Ai sensi dell'art. 1373 C.C., al Richiedente è concessa la facoltà di recedere dal presente contratto tramite invio di disdetta scritta via email ad [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com).

Tale facoltà potrà essere esercitata con le seguenti modalità:

sino a 7 (sette) giorni lavorativi prima della data di inizio del corso, con diritto del Richiedente al rimborso della Quota di partecipazione;

oltre il termine di 7 giorni e sino al giorno antecedente l'inizio del corso (24 ore prima), con diritto del Richiedente al rimborso di una quota pari al 50% della Quota di partecipazione;

oltre i termini suddetti qualsiasi rinuncia alla partecipazione non darà diritto ad alcun rimborso della Quota di partecipazione il quale sarà integralmente dovuto.

È, in ogni caso, prevista la facoltà del Richiedente di sostituire egli stesso con altro soggetto ovvero richiedere la partecipazione all'edizione successiva o ad un altro corso. E' possibile esercitare tale ultima facoltà esclusivamente rispetto a edizioni successive o altri corsi che abbiano luogo entro l'arco temporale di un anno dal primo giorno di corso cui la scheda di iscrizione si riferisce.

## Variazioni di programma

Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. si riserva la facoltà di rinviare o annullare il corso dandone comunicazione via fax o via e-mail ai partecipanti entro 7 (sette) giorni lavorativi antecedenti la data di inizio del corso; in tal caso, Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. provvederà al rimborso della Quota di partecipazione senza ulteriori oneri. Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. si riserva inoltre la facoltà, per motivi organizzativi, di modificare il programma/sede del corso in aula e/o sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

## Legge regolatrice e foro competente

Il presente contratto è regolato dalla legge italiana. Tutte le controversie derivanti dal presente contratto, comprese quelle relative alla sua validità, interpretazione, esecuzione e risoluzione, sono attribuite dalle parti alla competenza esclusiva del Foro di Milano

## Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.

Compilare e inviare via email a [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com) e in copia ad [amfitalia@amfitalia.org](mailto:amfitalia@amfitalia.org)

Per informazioni +39 02 72426086 – [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com)

### LA DISCIPLINA SUL MARKET ABUSE

Live webinar – 3 e 4 dicembre 2025

#### QUOTA DI PARTECIPAZIONE

|                                  |                      |                                      |
|----------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| Individuale Non Socio AMF ITALIA | 3 e 4 dicembre 2025  | <input type="checkbox"/> € 850 + IVA |
| Individuale Socio AMF ITALIA     | 3 e 4 dicembre 2025  | <input type="checkbox"/> € 550 + IVA |
| Individuale Non Socio AMF ITALIA | Modulo indicare data | <input type="checkbox"/> € 650 + IVA |
| Individuale Socio AMF ITALIA     | Modulo indicare data | <input type="checkbox"/> € 400 + IVA |

#### DATI DEL PARTECIPANTE

(I dati della tabella sotto riportata serviranno al team di progettazione per una proficua gestione d'aula e per l'invio di comunicazioni relative al corso in oggetto e ai corsi futuri su tematiche analoghe)

Nome e Cognome

Funzione Aziendale

Società

Email

Tel.

#### Area di appartenenza

☐ Direzione Generale

☐ ICT

☐ Fiscale

☐ Personale, Organizzazione  
e Formazione

☐ Legale

☐ Finanza

☐ Amministrazione  
e controllo

☐ Ricerca e sviluppo

☐ Risk Management

#### Livello di conoscenza della materia

☐ base

☐ intermedio

☐ avanzato

#### Settore industriale

☐ Società non quotata

☐ Banca

☐ Consulenza

☐ Energy

☐ Società quotata

☐ Investment Bank

☐ Private Equity

☐ SGR

#### Indirizzo della società

Via

N.

Cap.

Città

Prov.

#### DATI OBBLIGATORI PER LA FATTURAZIONE

La fattura deve essere intestata a:

Ragione sociale/Nome Cognome

P.IVA

Ufficio

Nome e Cognome referente amministrativo

Tel

Email

## FATTURA ELETTRONICA

Ai sensi della Legge n. 205 del 27 dicembre 2017 e del Provvedimento n. 89757 del 30 aprile 2018 dell'Agenzia delle Entrate, e successive modifiche e/o integrazioni, il Richiedente (rientrante tra i soggetti residenti o stabiliti in Italia) comunica:

Indirizzo di posta elettronica certificata (PEC)

Oppure il Codice Destinatario:

Al fine di ricevere la fattura elettronica tramite il c.d. Sistema di Interscambio (sdl) in base alla modalità prescelta

**Tel.****Email**

## SPLIT PAYMENT

Ai sensi dell'art. 17-ter del D.P.R. n. 633/72 e successive modifiche e/o integrazioni, il Cliente (con partita IVA/Codice Fiscale italiani) dichiara di:

- ☐ rientrare nell'ambito di applicazione del sistema di liquidazione dell'IVA denominato "Split Payment"
- ☐ non rientrare nell'ambito di applicazione del sistema di liquidazione dell'IVA denominato "Split Payment" e si impegna a comunicare ogni eventuale modifica di regime

## PRIVACY

I dati raccolti sono necessari a Euronext Corporate Solutions Italy ("ECS"), una società controllata da Euronext N.V., per elaborare la sua richiesta di iscrizione al corso/evento (il "**Programma**") e per ricevere informazioni sul Programma. Informazioni dettagliate sul modo in cui ECS raccoglie ed elabora i suoi dati personali e su come esercitare i suoi diritti sono contenute nell'Informativa sulla privacy di ECS, accessibile all'indirizzo: [Informativa sulla privacy | Euronext Corporate Solutions](#).

Accetto i termini e le condizioni generali del servizio e dichiaro di aver preso visione dell'informativa relativa al trattamento dei dati personali. \*

☐ SÌ

Oltre alla dichiarazione di cui sopra, comunico anche che acconsento (scelta revocabile successivamente in ogni caso) alla ricezione di newsletter, comunicazioni di marketing e promozionali, inviate con qualsiasi mezzo da ECS e dalle società del Gruppo Euronext, a cui i miei dati saranno comunicati, relative ai loro prodotti e servizi. \*

☐ SI☐ NO

\* **campi obbligatori**

## PRIVACY

I dati raccolti sono necessari a AMF Italia ("AMF Italia") per elaborare la sua richiesta di partecipazione al corso/evento (il "Programma"), nonché per ricevere informazioni sul Programma. AMF Italia agirà in qualità di responsabile del trattamento di tutte le informazioni personali ricevute da ECS.

Informazioni dettagliate sul modo in cui AMF Italia raccoglie ed elabora i suoi dati personali e su come può esercitare i suoi diritti sono contenute nell'Informativa sulla privacy di AMF Italia, accessibile a: [Informativa sulla privacy | AMF Italia](#). Accetto i termini e le condizioni generali del servizio e dichiaro di aver preso visione dell'informativa relativa al trattamento dei dati personali. \*

☐ SI ☐ NO

Oltre alla dichiarazione di cui sopra, comunico anche che acconsento (scelta revocabile successivamente in ogni caso) alla ricezione di newsletter, comunicazioni di marketing e promozionali, inviate con qualsiasi mezzo da AMF Italia, a cui verranno comunicati i miei dati, relative ai suoi prodotti e servizi. \*

☐ SI ☐ NO

**\* campi obbligatori**

---

**Timbro e firma**

**Data:**

## Academy

La completezza e la qualità della formazione costituiscono un fattore determinante nel processo di rinnovamento del sistema economico-finanziario. Per rispondere a queste esigenze Academy, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

Parte del Gruppo Euronext, Academy offre come suoi asset principali la sua centralità all'interno dei mercati di capitali, la sua faculty interna al gruppo e selezionata tra i più qualificati professionisti europei e internazionali del settore finanziario, accademici e consulenti. Le metodologie utilizzate fanno di tutti i programmi di Academy un'esperienza unica.

## Contatti

[academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com)  
+39 02 72426 086

Follow us on LinkedIn



AZIENDA CON  
SISTEMA DI GESTIONE QUALITA'  
CERTIFICATO DA DNV  
ISO 9001

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided "as is" without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext's subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext.

Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at [euronext.com/terms-use](https://euronext.com/terms-use).



[info.corporateSolutions.euronext.com/academy](https://info.corporateSolutions.euronext.com/academy)