

Pubblicazione delle operazioni dei Manager e delle Persone a loro strettamente legate

OPERAZIONI DEI MANAGER

Indice

- **Finalità e novità della normativa**
- **Ambito di applicazione soggettivo**
- **Modalità di comunicazione all'emittente, alla Consob e al pubblico**
- **Modello di comunicazione**

OPERAZIONI DEI MANAGER FINALITA'

**Funzione
preventiva**

**Una maggiore trasparenza delle operazioni
costituisce una misura preventiva**

**Funzione
segnalatica**

**La pubblicazione può essere un elemento di
informazione prezioso per gli investitori**

**Ausilio all'attività
di vigilanza**

**La comunicazione all'autorità competente
costituisce un ulteriore mezzo a disposizione della
stessa per vigilare sui mercati**

OPERAZIONI DEI MANAGER: PRINCIPALI NOVITA'

**Estensione dell'ambito di
applicazione soggettivo e
oggettivo**

**Ampio novero degli strumenti e
delle operazioni da segnalare**

Closed Period

**Modalità e tempi di
trasmissione**

**Uniformità modello
di trasmissione dati**

OPERAZIONI DEI MANAGER: **AMBITO SOGGETTIVO**

Emittente

- ✓ **Mercati regolamentati**
- ✓ **MTF - su propria richiesta o autorizzazione**
- ✓ **OTF - su propria autorizzazione [dal 2018]**

OPERAZIONI DEI MANAGER. AMBITO SOGGETTIVO

Manager

- **Componente dell'organo di amministrazione o di controllo, o**
- **Alto dirigente che**
 - **abbia regolare accesso a informazioni privilegiate concernenti direttamente o indirettamente l'emittente e**
 - **detenga il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione futura e sulle prospettive dell'emittente**

OPERAZIONI DEI MANAGER: AMBITO SOGGETTIVO

Persona strettamente legata al Manager

1. **Coniuge o *partner***
2. **Figlio a carico**
3. **Parente che abbia condiviso la stessa abitazione da almeno un anno alla data dell'operazione**
4. **Persona giuridica, *trust* o *partnership* con interessenze del Manager o dalla persona sub 1., 2. o 3.**

OPERAZIONI DEI MANAGER: AMBITO SOGGETTIVO

Persona strettamente legata al Manager

1. **Coniuge o *partner***
2. **Figlio a carico**
3. **Parente che abbia condiviso la stessa abitazione da almeno un anno alla data dell'operazione**
4. **Persona giuridica, *trust* o *partnership***
 - a. **le cui responsabilità di direzione siano rivestite dal Manager o dalla persona sub 1., 2. o 3., o**
 - b. **direttamente o indirettamente controllata dal Manager o dalla persona, sub 1., 2. o 3., o**
 - c. **sia costituita a beneficio del Manager o della persona, sub 1., 2. o 3., o**
 - d. **i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti agli interessi del Manager o della persona, sub 1., 2. o 3.**

OPERAZIONI DEI MANAGER: AMBITO SOGGETTIVO

Persona strettamente legata al Manager

1. Coniuge o *partner*
2. Figlio a carico
3. Parente che abbia condiviso la stessa abitazione da almeno un anno alla data dell'operazione
4. **Persona giuridica, trust o partnership**
 - a. le cui responsabilità di direzione siano rivestite dal Manager o dalla persona sub 1., 2. o 3., o
 - b. ~~direttamente o indirettamente controllata dal Manager o dalla persona, sub 1., 2. o 3., o~~
 - c. sia costituita a beneficio del Manager o della persona, sub 1., 2. o 3., o
 - d. i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti agli interessi del Manager o della persona, sub 1., 2. o 3.

Se il Manager ha responsabilità manageriali presso un'altra società, questa rientra tra le persone strettamente legate e deve comunicare le operazioni che effettua sugli strumenti finanziari emessi dall'emittente

OPERAZIONI DEI MANAGER: **AMBITO SOGGETTIVO**

Persona strettamente legata al Manager

1. **Coniuge o partner**
2. **Figlio a carico**
3. **Parente che abbia condiviso la stessa abitazione da almeno un anno alla data dell'operazione**
4. **Persona giuridica, trust o partnership**
 - a. **le cui responsabilità di direzione siano rivestite dal Manager o dalla persona sub 1., 2. o 3., o**
 - b. direttamente o indirettamente controllata dal Manager o dalla persona, sub 1., 2. o 3., o**
 - c. **sia costituita a beneficio del Manager o della persona, sub 1., 2. o 3., o**
 - d. **i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti agli interessi del Manager o della persona, sub 1., 2. o 3.**

Se il Manager controlla l'emittente tramite una società, questa rientra tra le persone strettamente legate

OPERAZIONI DEI MANAGER: OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE

**Manager e persone
strettamente legate**

Notificano

- all'emittente e
- all'autorità competente

tutte le operazioni eseguite su titoli emessi dall'emittente – azioni, strumenti di debito, derivati o strumenti derivati o altri strumenti finanziari a essi collegati

purché l'ammontare complessivo delle operazioni abbia raggiunto nel corso dell'anno civile € 5.000

L'autorità competente può aumentare la soglia a € 20.000 fornendo all'ESMA le motivazioni della decisione

Emittente

Comunica al pubblico le informazioni

OPERAZIONI DEI MANAGER: AUMENTO DELLA SOGLIA A € 20.000?

Valutazione Consob

- **L'eventuale aumento della soglia non appare ostacolare il perseguimento delle finalità della disciplina (preventiva e segnaletica)**
- **Sono, tuttavia, necessari approfondimenti sul lato dei costi per i soggetti obbligati, che se, per un verso, sopporterebbero minori costi amministrativi grazie al minor numero di comunicazioni da effettuare, dall'altro, potrebbero essere oberati dai maggiori oneri di computazione delle operazioni effettuate**
- **Si chiede pertanto di voler fornire in sede di pubblica consultazione commenti ed evidenze al riguardo**

OPERAZIONI DEI MANAGER: AGGREGAZIONE DELLE POSIZIONI

Manager

**Persone
strettamente
legate**

Ai fini del calcolo delle operazioni che possono aver superato la soglia di € 5.000, le operazioni del Manager non si devono aggregare a quelle delle persone strettamente legate

- L'aggregazione porrebbe problemi operativi per i soggetti obbligati, i quali dovrebbero essere a conoscenza delle reciproche operazioni
- Possibile Q&A ESMA

OPERAZIONI DEI MANAGER: OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE

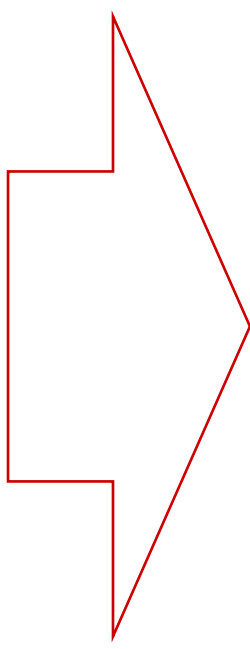
Obblighi strumentali all'individuazione e al monitoraggio dei soggetti obbligati

Emittente

- **Redige un elenco dei Manager e dei relativi soggetti collegati**
- **Notifica per iscritto ai Manager gli obblighi derivanti dalla disciplina**

Manager

- **Comunica per iscritto ai relativi soggetti collegati gli obblighi loro spettanti**



Misure organizzative interne per disciplinare gli obblighi tra le parti

OPERAZIONI DEI MANAGER: MODALITÀ DI COMUNICAZIONE

**Manager e
persone
strettamente
legate**

La comunicazione all'emittente e all'autorità competente deve essere effettuata attraverso mezzi elettronici che garantiscano

- completezza
- integrità
- riservatezza della fase di trasmissione
- sicurezza circa la provenienza dei dati

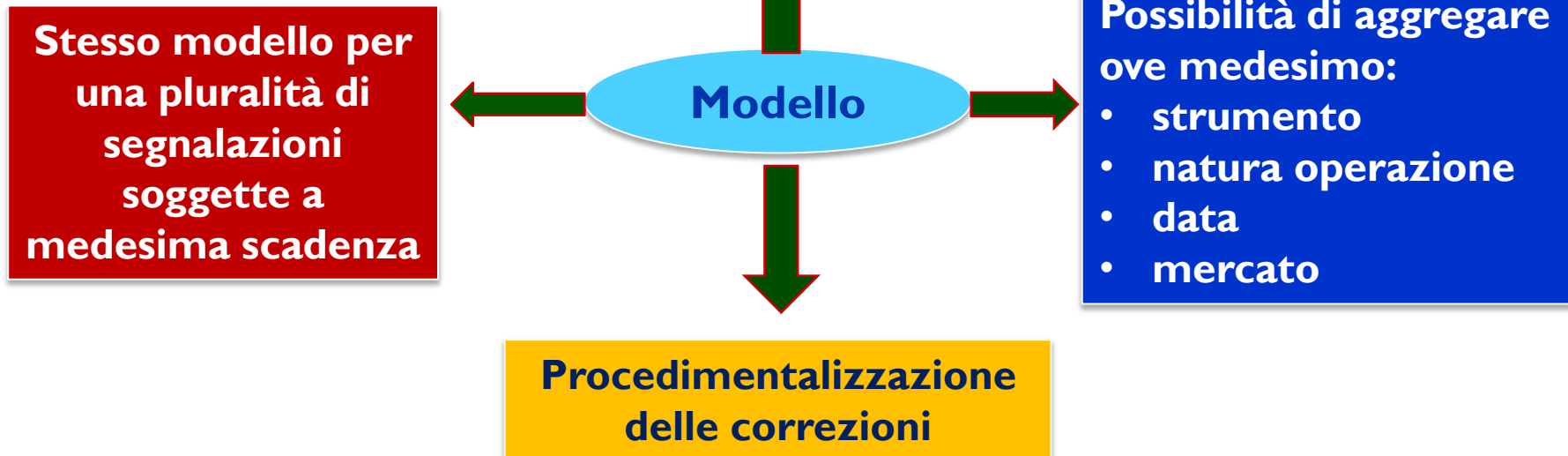
Emittente

Comunica al pubblico le informazioni con modalità che consentono un accesso rapido, su base non discriminatoria con le modalità previste per la pubblicazione delle informazioni privilegiate

**Tempi di comunicazione all'emittente e di pubblicazione:
tempestivi ed entro 3gg lavorativi successivi alla data dell'operazione**

OPERAZIONI DEI MANAGER: MODELLO DI COMUNICAZIONE

Unico per autorità competente e per il pubblico, a prescindere dalla specifica operazione o dallo Stato dell'emittente



Q&A