

# **Diploma “European Financial Services”**

## Premessa

Al termine del programma di Diploma in European Financial Services, i partecipanti al corso saranno chiamati a sostenere una prova d'esame che verifichi l'acquisizione delle conoscenze e la padronanza delle competenze ritenute indispensabili per operare con successo nella consulenza alla clientela privata in materia di prodotti di risparmio gestito (fondi, gestioni e prodotti assicurativo-previdenziali). Gli obiettivi didattici di ogni modulo, e di ciascun argomento in cui un modulo viene suddiviso, fanno riferimento ad uno dei seguenti termini: **Knowledge, Analysis and Application**. Proprio in considerazione di questo, le modalità d'esame utilizzate per accertare le diverse competenze richieste variano da modulo a modulo, e da argomento ad argomento, in funzione del fatto che sono diversi i livelli di approfondimento richiesti sulle diverse aree in cui il programma si articola.

**Knowledge:** con il termine *Knowledge* si fa riferimento ai contesti in cui ciò che rileva è la capacità di riconoscere la terminologia appropriata, i fatti specifici, le convenzioni, le logiche di classificazione, le categorie, i criteri, le metodologie, i principi.

**Analysis:** con il termine *Analysis* si fa riferimento alla scomposizione di qualsiasi comunicazione nei suoi elementi costituenti in modo tale che sia chiara la gerarchia delle idee e venga esplicitata la relazione esistente tra le idee. L'*Analysis* include, pertanto, la valutazione di elementi quali l'abilità di riconoscere le assunzioni sottostanti e/o l'abilità di distinguere fatti oggettivi da idee/opinioni soggettive.

**Application:** con il termine *Application* si fa riferimento al livello di competenze necessario per tradurre in pratica le nozioni e le capacità analitiche acquisite in precedenza.

## Obiettivi generali del programma

Al termine del programma, chi acquisisce il Diploma in European Financial Services deve essere in grado di formulare una proposta articolata al cliente in materia di prodotti di investimento e prodotti assicurativo-previdenziali.

## Il Curriculum

Nome del programma e titolo conferito: **Diploma di European Financial Services**

### Durata del programma formativo e riconoscimento di crediti formativi (ECTS-system)

Il programma formativo prevede **12 giornate d'aula (pari a 90 ore di didattica)**. Accanto alla didattica frontale, le 12 giornate di formazione possono essere svolte mediante l'utilizzo di supporti, laddove disponibili, di distance learning e/o lo svolgimento di esercizi e case study, a condizione che la mole di lavoro equivalente sia verificabile.

Il programma formativo del Diploma in European Financial Services viene dettagliato in cinque moduli, ad ognuno dei quali è attribuito un peso corrispondente all'importanza che quella materia si ritiene ricopra nel bagaglio di competenze di un consulente retail. Per offrire un maggior dettaglio del programma, ogni modulo è, a sua volta, declinato in alcuni sottopunti

Modulo	Contenuti	Giorni	
I	La valutazione dei prodotti di investimento	4	33.3%
II	I fondi comuni di investimento e la misurazione della performance nel risparmio gestito	3	25%
III	La consulenza alla clientela privata in materia assicurativa	2	16.7%
IV	La consulenza alla clientela privata in materia previdenziale	2	16.7%
V	La legislazione, la regolamentazione e la deontologia nell'attività di intermediazione mobiliare/finanziaria	1	8.33%
<b>Totale</b>		<b>12</b>	<b>100%</b>

## I modulo (4 giorni)

### La valutazione dei prodotti di investimento

#### 1. Le nozioni di base per la valutazione degli investimenti

*Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application*

- A. Gli elementi fondamentali di matematica finanziaria:
  - ✓ Regime dell'interesse semplice e regime dell'interesse composto
  - ✓ Operazioni di capitalizzazione e attualizzazione;
  - ✓ Tassi equivalenti e tassi in capitalizzazione frazionata
  - ✓ Le rendite finanziarie
- B. I concetti di rendimento e di rischio e i relativi indicatori
  - ✓ Rendimento medio aritmetico,
  - ✓ rendimento medio geometrico
  - ✓ deviazione standard o scarto quadratico medio

#### 2. I prodotti di investimento, i relativi mercati e i criteri di valutazione

*Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application*

- A. I depositi bancari e i certificati di deposito.
- B. I titoli obbligazionari: dai titoli di stato ai corporate bonds.
- C. I mercati dei titoli obbligazionari.
- D. La valutazione del grado di rendimento e di rischio dei titoli obbligazionari.
- E. I titoli azionari e le obbligazioni convertibili.
- F. I mercati dei titoli azionari.
- G. La valutazione del grado di rendimento e di rischio dei titoli azionari. L'analisi fondamentale (i modelli basati sull'attualizzazione dei dividendi e i multipli).
- H. La valutazione del grado di rendimento e di rischio dei titoli azionari. L'analisi tecnica (trend, oscillatori, medie mobili).
- I. Gli Exchange Traded Funds (cenni):
  - 1) natura sostanzialmente ibrida dello strumento e obiettivi di fondo;
  - 2) distinzione tra mercato primario / secondario e meccanismo della creation/redemption in-kind.

#### 3. La tassazione delle attività finanziarie in Italia

*Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis*

- A. Distinzione tra redditi di capitale e redditi diversi
- B. La tassazione dei redditi di capitale: dividendi, cedole e disaggio di emissione
- C. La tassazione dei redditi diversi nei regimi della dichiarazione e del risparmio amministrato

#### 4. La regolamentazione dei prodotti di investimento in Europa

*Livello di approfondimento: Knowledge*

- A. Modalità di collocamento dei titoli governativi;
- B. Le regole del diritto societario per l'emissione di prestiti obbligazionari convertibili e non.

## II modulo (3 giorni)

### I fondi comuni di investimento e la misurazione della performance nel risparmio gestito

#### 1. I fondi comuni di investimento: aspetti definatori

*Livello di approfondimento: Knowledge*

- A. Gli aspetti amministrativi di un fondo comune: il prospetto, il NAV, il report trimestrale, etc.
- B. Le tipologie di fondo: fondi aperti e chiusi, load e no load, a distribuzione e ad accumulazione
- C. L'analisi degli oneri a carico del fondo: il total expense ratio (TER)

#### 2. I fondi comuni e i loro obiettivi di investimento

*Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis*

- A. La classificazione ufficiale dei fondi: la macro-categorie Assogestioni
- B. La logica di segmentazione della macro-categoria fondi obbligazionari
- C. La logica di segmentazione della macro-categoria fondi azionari
- D. Tipologie di fondi particolari: fondi garantiti, fondi protetti, fondi indice, fondi di fondi, fondi flessibili
- E. I vincoli relativi all'attività di investimento dei fondi
- F. I rating per i fondi comuni di investimento

### 3. La tassazione dei fondi comuni di diritto italiano e delle Sicav estere

**Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis**

A. La tassazione dei prodotti di risparmio gestito: fondi di diritto italiano, fondi di diritto estero, GPF e GPM

### 4. La misurazione della performance e la rendicontazione periodica alla clientela

**Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application**

A. Gli standard di presentazione delle performance

B. La determinazione della performance in logica Money Weighted e Time Weighted

C. L'analisi della rischiosità dell'investimento in fondi comuni: misure di volatilità tradizionale, downside risk e drawdown

D. Le misure di risk adjusted performance

E. Stock picking e market timing: definizione

F. L'analisi delle skills dei gestori secondo il modello del CAPM a là Jensen, il modello di Treynor - Mazuy, il modello di Henriksson - Merton

G. L'analisi statica e dinamica dell'asset allocation implicita dei fondi comuni di investimento mobiliare mediante la Returns Based Style Analysis di Sharpe

H. L'approccio multimanager

I. Il contributo della Returns Based Style Analysis nella costruzione di un portafoglio multimanager

L. Gli obiettivi dell'analisi di performance attribution per un portafoglio composito

M. La performance attribution aritmetica secondo il modello di Brinson Hood Beebower

## III modulo (2 giorni)

### La consulenza alla clientela privata in materia assicurativa

#### 1. Principi/presupposti fondamentali dell'attività assicurativa

**Livello di approfondimento: Knowledge**

A. Definizione e scopo del contratto di assicurazione

B. La nozione di rischio puro e di evento assicurabile

C. Risk pooling o mutualità assicurativa: l'applicazione della legge dei grandi numeri

D. Premio puro e premio di tariffa

#### 2. Aspetti generali dei contratti assicurativi

**Livello di approfondimento: Knowledge**

A. I soggetti del contratto assicurativo

B. La disciplina civilistica dei contratti assicurativi

C. I rami assicurativi: assicurazioni ramo vita e assicurazioni ramo danni

D. Gli aspetti fondamentali di contenuto finanziario e attuariale di un contratto assicurativo: ipotesi demografica e ipotesi finanziaria

#### 3. Assicurazioni del ramo vita: caratteristiche contrattuali, funzionamento, finalità

**Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis**

A. Le assicurazioni in caso di vita

B. Le assicurazioni in caso di morte

C. Le assicurazioni miste

D. Le polizze ad alto contenuto finanziario: polizze rivalutabili, polizze unit linked e polizze index linked

E. Le tipologie di premio (unico, ricorrente) e la durata contrattuale (opportunità di allungamento, di accorciamento, di liquidazione del contratto prima della scadenza)

#### 4. Assicurazioni del ramo danni: caratteristiche contrattuali, funzionamento, finalità

**Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis**

A. Contratti assicurativi "property" e responsabilità civile

1) I contratti a presidio di eventuali perdite patrimoniali

2) I contratti a presidio della responsabilità civile personale

3) I contratti multi rischio abitazione

4) I contratti RC professionale

B. Profili generali delle assicurazioni malattie e delle assicurazioni infortuni

C. Le assicurazioni a copertura delle spese mediche

D. Le coperture Long-Term-Care e Dread Disease

## 5. Profili fiscali e ulteriori profili giuridici dei contratti assicurativi

### Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. Trattamento fiscale dei premi
- B. Trattamento fiscale dell'eventuale rendimento finanziario
- C. Trattamento fiscale delle prestazioni
- D. Il confronto fra trattamento fiscale del ramo vita e degli altri strumenti di risparmio amministrato e di risparmio gestito
- E. Insequestrabilità e impignorabilità dei contratti assicurativi e trattamento successorio
- F. Il private insurance mediante prodotti assicurativi italiani ed esteri

## 6. Compagnie di assicurazione e processo assicurativo

### Livello di approfondimento: Knowledge

- A. Il ciclo produttivo delle compagnie di assicurazione
- B. Le principali riserve tecniche delle compagnie di assicurazione e l'analisi della loro funzione
- C. I rischi fronteggiati dalla imprese di assicurazione ed elementi di risk management assicurativo.

## 7. Gli operatori del comparto assicurativo

### Livello di approfondimento: Knowledge

- A. Le categorie di operatori indicate dal Registro Unico degli Intermediari (R.U.I)
  - 1) Agenti
  - 2) Mediatori
  - 3) Produttori diretti
  - 4) Intermediari finanziari abilitati alla distribuzione di prodotti assicurativi
  - 5) Addetti all'attività di intermediazione, loro collaboratori e dipendenti

## IV modulo (2 giorni)

### La consulenza alla clientela privata in materia previdenziale

#### 1. Previdenza: nozioni introduttive

##### Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. La previdenza di base o obbligatoria
  - 1) I principi fondamentali della previdenza di base (adesione obbligatoria, il principio della ripartizione)
  - 2) Il funzionamento del sistema pensionistico italiano e le principali forme di previdenza di base (enti pubblici e casse privatizzate)
  - 3) Il regime retributivo, contributivo e misto per il calcolo delle pensioni
  - 4) Le prestazioni della previdenza di base
- B. La previdenza complementare: i principi fondamentali (adesione volontaria, principio della capitalizzazione)

#### 2. Forme pensionistiche complementari

##### Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. Le forme pensionistiche complementari collettive e individuali previste dal Dlgs. 252/2005 e le forme preesistenti
- B. Le fonti istitutive e i soggetti istitutori delle forme pensionistiche complementari
- C. I destinatari delle forme pensionistiche complementari
- D. Il finanziamento delle forme pensionistiche complementari
- E. La disciplina del conferimento del TFR
- F. Le prestazioni riconosciute dalla forme pensionistiche complementari e l'analisi dei requisiti e delle modalità di accesso
- G. Il principio della portabilità
- H. La vigilanza sulle forme pensionistiche complementari e le autorità preposte
- I. La governance delle forme pensionistiche complementari: organi di amministrazione e organi di sorveglianza
- L. Le disposizioni di trasparenza delle forme pensionistiche complementari in tema di modalità di raccolta delle adesioni e di informativa periodica agli aderenti
- M. La gestione degli investimenti nelle forme pensionistiche complementari

#### 3. Fiscalità delle forme pensionistiche complementari

##### Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. Il trattamento fiscale delle contribuzioni
- B. Il trattamento fiscale della fase di accumulo
- C. Il trattamento fiscale delle prestazioni erogate

D. Rapporti fra ottimizzazione fiscale dell'investimento in forme previdenziali complementari e tipologie di assicurazioni sulla vita

#### **4. Elementi in tema di definizione del piano previdenziale**

##### **Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis**

- A. La determinazione del gap previdenziale e della sua copertura ottimale
- B. Identificazione dei contributi da versare a forme pensionistiche complementari, dei tempi dell'investimento e del profilo finanziario del piano previdenziale
- C. L'analisi dell'evoluzione prevista della posizione individuale presso la previdenza complementare e della prestazione attesa: il contributo del c.d. "progetto esemplificativo"
- D. La logica del lifecycle investing nell'ambito dell'investimento previdenziale
- E. La possibilità / opportunità di ricorrere alle anticipazioni

### **V modulo (1 giorno)**

#### **La legislazione, la regolamentazione e la deontologia nell'attività di intermediazione mobiliare/finanziaria**

##### **1. Normativa primaria e secondaria in materia di intermediazione mobiliare/finanziaria**

###### **Livello di approfondimento: Knowledge**

- A. Definizione di strumenti finanziari, di servizi o attività di investimento e di servizi accessori ai sensi del TUF.
- B. I soggetti autorizzati alla prestazione dei servizi o delle attività di investimento
- C. La finalità e le forme di vigilanza applicabili ai soggetti preposti ai servizi di investimento
- D. La classificazione della clientela e il principio di graduazione della tutela
- E. La disciplina generale della prestazione dei servizi e delle attività di investimento
  - 1) Il principio della separatezza patrimoniale e la salvaguardia dei beni di pertinenza dei clienti
  - 2) La disciplina dei contratti aventi per oggetto la prestazione dei servizi di investimento
  - 3) La disciplina degli inducements
  - 4) La disciplina delle informazioni ex-ante ed ex-post dall'intermediario ai clienti
  - 5) La disciplina dei conflitti di interesse
  - 6) Il regime di adeguatezza, di appropriatezza e di execution only: ambiti di applicazione
  - 7) Il principio della best-execution
- F. La regolamentazione della consulenza in materia di investimenti: ambito oggettivo e soggettivo
- G. La disciplina del servizio di gestione di portafogli, del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti e di ricezione/trasmissione di ordini

##### **2. Offerta fuori sede e disciplina del promotore finanziario**

###### **Livello di approfondimento: Knowledge**

- A. Definizione di offerta fuori sede e di promotore finanziario
- B. Ambito di attività del promotore finanziario e le regole di comportamento applicabili
- C. L'albo dei promotori finanziari e la relativa disciplina
- D. Provvedimenti sanzionatori e cautelari applicabili ai promotori finanziari

##### **3. Disciplina dei veicoli di investimento collettivo del risparmio**

###### **Livello di approfondimento: Knowledge**

- A. I soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio e le attività esercitabili
- B. Il "modello" del fondo comune di investimento nelle sue diverse varianti (fondo aperto, fondo chiuso, fondo riservato e fondo speculativo) e della SICAV
- C. Il regolamento dei fondi comuni di investimento e la relativa procedura di approvazione
- D. L'attività di investimento per gli OICR aperti

##### **4. Disciplina primaria dei mercati: cenni**

###### **Livello di approfondimento: Knowledge**

- A. Mercati regolamentati vs. sistemi multilaterali di trading
- B. Il ruolo della società di gestione dei mercati
- C. La vigilanza sui mercati regolamentati

##### **5. Codici di autoregolamentazione**

###### **Livello di approfondimento: Knowledge**

- A. Codice Efpa, codice Anasf, codice Assoreti