

Certificato “EFTM - European Financial PlannerTM” – 2008

MATERIE DI ESAME

Il programma formativo dell’European Financial Plamer viene dettagliato in undici moduli. Per offrire un maggior dettaglio del programma, ogni modulo è a sua volta declinato in alcuni sottopunti.

I Modulo	La rilevazione delle esigenze del cliente	5%
II Modulo	La valutazione dei prodotti di investimento	15%
III Modulo	Analisi di scenario e asset allocation strategica	10%
IV Modulo	Tecniche di portfolio management	10%
V Modulo	I fondi comuni di investimento e la misurazione della performance nel risparmio gestito	10%
VI Modulo	La consulenza alla clientela privata in materia assicurativa	10%
VII Modulo	La consulenza alla clientela privata in materia previdenziale	10%
VIII Modulo	La consulenza alla clientela privata nel comparto immobiliare	5%
IX Modulo	Legislazione, regolamentazione e deontologia nell’attività di intermediazione mobiliare/finanziaria	5%
X Modulo	Il financial planning process per l’investitore-imprenditore	15%
XI Modulo	Aspetti internazionali del Financial Planning	5%
TOTALE		100%

I modulo

La rilevazione delle esigenze del cliente

1. Definizione del rapporto cliente-financial advisor

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

- A. Definizione del ruolo del cliente e delle responsabilità dell’advisor
- B. Presentazione dei temi e dei concetti relativi al processo di financial planning finalizzato allo sviluppo di un piano complesso ed articolato in grado di soddisfare le esigenze del singolo cliente.
- C. Presentazione del processo di pianificazione, dell’articolazione temporale “lifecycle” del servizio e individuazione della documentazione necessaria.

2. Raccolta dei dati e delle informazioni relative al cliente e definizione degli obiettivi e delle aspettative

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

- A. Raccolta delle informazioni dal cliente, mediante intervista/questionario, relative alla situazione finanziaria sia attiva, sia passiva.
- B. Conseguente definizione degli obiettivi personali e finanziari del cliente alla luce delle sue priorità e delle sue esigenze.
- C. Definizione del livello di tolleranza al rischio del cliente.
- D. Individuazione di particolari esigenze del cliente: istruzione dei figli, sostentamento dei figli/mogli a seguito di divorzio, successioni, malattie, figli disabili, donazioni, coperture sanitarie, integrazioni pensionistiche, ottimizzazioni di natura fiscale.

3. Predisposizione e presentazione di un programma finanziario basato su una logica lifecycle *Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application*

- A. Individuazione degli strumenti/prodotti/servizi in grado di rispondere alle diverse esigenze del cliente
- B. Presentazione del piano al cliente e relativa revisione periodica

4. Implementazione del piano finanziario

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

- A. Assistenza al cliente nell’implementazione dei consigli/suggerimenti offerti.
- B. Coordinamento delle prestazioni offerte, quando necessarie, da altri esperti appositamente interpellati (ad esempio notaio, commercialista, agente immobiliare, broker, agente assicurativo, etc.)

5. Monitoraggio nel tempo del piano finanziario

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

- A. Monitoraggio e valutazione della bontà delle raccomandazioni offerte
- B. Analisi periodica, con il cliente, dei risultati conseguiti
- C. Discussione e valutazione delle modifiche nel frattempo intervenute nelle esigenze del cliente (ad es. nascite, decessi, malattie, infortuni, divorzi, pensionamenti, ecc.)
- D. Analisi e valutazione dell'impatto derivante da modifiche nel trattamento giuridico/fiscale di alcuni strumenti/prodotti/servizi
- E. Verifica con il cliente delle potenzialità di raggiungimento degli obiettivi inizialmente stabiliti

6. Software di financial planning e supporti informatici

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

II modulo

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).

3. Gli strumenti derivati e i titoli strutturati

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. I contratti a termine: aspetti definitivi
- B. I contratti futures e i relativi mercati.
- C. I contratti di opzione e i relativi mercati.
- D. I contratti over the counter.
 - ⌚ Forward rate agreement
 - ⌚ Interest rate swap
 - ⌚ Cap, floor e collar
- E. I titoli strutturati: la scomposizione negli elementi base e le logiche di valutazione.
 - ⌚ I titoli strutturati del comparto obbligazionario: i reverse floater; obbligazioni collared; CMSbond;
 - ⌚ I titoli strutturati del comparto azionario: reverse convertible.

4. La tassazione delle attività finanziarie in Italia

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

- 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

5. La regolamentazione dei prodotti di investimento in Europa

Livello di approfondimento: *Knowledge, Analysis*

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

III modulo

Analisi di scenario e Asset allocation strategica

1. L'analisi dello scenario macro-economico

Livello di approfondimento: *Knowledge, Analysis, Application*

- A. L'analisi dello scenario macroeconomico: aspetti metodologici.
- B. Gli obiettivi e gli strumenti della politica economica.
- C. La relazione fra flussi reali e flussi finanziari.
- D. Gli obiettivi e gli strumenti della politica monetaria.
- E. Le aspettative dei mercati: i tassi di interesse e i tassi di cambio.

2. Il processo di asset allocation strategica e la costruzione dei portafogli efficienti

Livello di approfondimento: *Knowledge, Analysis, Application*

- A. Le fasi necessarie per la costruzione dei portafogli efficienti.
- B. Le logiche e i modelli di ottimizzazione di portafoglio:
 - ⌚ Il modello di ottimizzazione di Markowitz
 - ⌚ I limiti del modello di ottimizzazione di Markowitz
 - ⌚ La gestione del problema degli errori di stima
- C. La combinazione rendimento/rischio delle diverse linee di gestione.
- D. Dall'asset allocation strategica alla scelta dei benchmark delle diverse linee di gestione.
- E. Simulazioni su software: la definizione degli input e la costruzione della frontiera efficiente.

IV modulo

Tecniche di portfolio management

1. Dall'asset allocation strategica alla valutazione/gestione tattica dei singoli comparti

Livello di approfondimento: *Knowledge, Analysis, Application*

- A. Le politiche di composizione/gestione di un portafoglio obbligazionario basate sulla yield curve.
- B. Le politiche di composizione/gestione di un portafoglio obbligazionario basate sulla term structure.
- C. L'utilizzo dei derivati nella copertura e nelle politiche di yield enhancement di un portafoglio obbligazionario.
- D. Le politiche di composizione/gestione di un portafoglio azionario: le politiche passive e le politiche attive.
- E. L'utilizzo dei derivati nella gestione tattica di un portafoglio azionario
- F. Le logiche e le politiche di portfolio insurance e il loro utilizzo nella costruzione di prodotti a capitale garantito e a capitale protetto.
- G. Gli hedge funds: classificazione e valutazione del profilo di rendimento/rischio.

V modulo

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, Analysis*

- 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, Application

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 la 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

VI modulo

La consulenza alla clientela privata in materia assicurativa

1. Principi fondamentali

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

A. Ripresa sulla nozione di rischio puro

B. Principali categorie di rischio puro

C. Principali criteri di strutturazione di un contratto assicurativo

D. Principali tipologie di contratti assicurativi

2. Aspetti fondamentali di risk management assicurativo

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

A. Le soluzioni di risk management

B. Le modalità operative di traduzione delle soluzioni di cui sopra nella scelta dei contratti assicurativi

3. Aspetti legali, finanziari e attuariali dei contratti assicurativi

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

A. Principali aspetti civilistici dei contratti assicurativi

B. Il profilo di responsabilità dell'assicurato/contraente e dell'assicuratore

C. Gli aspetti fondamentali di contenuto tecnico attuariale/finanziario di un contratto assicurativo

D. Il profilo di selezione del rischio da assicurare

4. Identificazione dei profili di rischio vita, infortuni-malattie, perdite patrimoniali e RC nei confronti di un operatore famiglia

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

A. Metodi di identificazione e analisi dei rischi

B. Analisi delle coperture

C. Quantificazione dei profili di rischio non coperti

D. Gestione dei rischi non coperti.

5. Assicurazioni vita

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

A. Identificazione delle macrotipologie di contratti assicurativi vita

1. Forme individuali

2. Forme collettive

3. Rapporto fra contratti assicurativi e contratti più strettamente finanziari distinguendo fra asset e liabilities

B. Tipologia di contratti

1. Polizze temporanee caso morte

2. Polizze miste

3. Polizze con controassicurazione

4. Contratti di capitalizzazione

5. Contratti morte vita intera

6. Rendite

7. Altre garanzie ed opzioni

C. L'importanza delle reserve matematiche

D. La durata contrattuale

1. Le opportunità di allungamento del contratto
2. Le opportunità di accorciamento della durata contrattuale
3. Le opportunità di liquidazione del contratto prima della scadenza
- E. Tipologie di premio e diritti/doveri delle parti
 1. Contratti a premio unico
 2. Contratti a premio unico ricorrente
 3. Contratti a premio annuo
- F. Profili di rischio/rendimento finanziario dei contratti assicurativi
 1. I contratti morte
 2. I contratti con gestione rivalutabile
 3. I contratti con gestione index
 4. I contratti con gestione unit

6. Contratti assicurativi “property” e responsabilità civile

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. I contratti a presidio di eventuali perdite patrimoniali
- B. I contratti a presidio della responsabilità civile personale
- C. I contratti multirischio abitazione
- D. I contratti RC professionale

7. Assicurazione malattie

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. Le tipologie di assicurazione malattia: profili generali
- B. Le tipologie di assicurazione infortuni: profili generali
- C. Le assicurazioni a copertura delle spese mediche
- D. La tipologia di reserve tecniche a carico della compagnia
- E. Le coperture Long-Term-Care e Dread Disease
- F. Le coperture indirette

8. Profili tributari dei contratti assicurativi

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. Tassazione dei contratti vita
 1. Trattamento tributario dei premi sulla base della natura giuridica del sottoscrittore
 2. Trattamento tributario delle somme investite in capo alla compagnia
 3. Profilo fiscale dei riscatti
 4. Profilo fiscale dei prestiti su polizza e delle cessioni dei contratti (cambi di contraenza)
 5. Profilo fiscale delle prestazioni in capitale ed in rendita sulla base della natura giuridica del percettore
- B. Tassazione dei contratti property-responsabilità civile e malattia
 1. Profilo tributario dei premi distinguendo la natura giuridica del sottoscrittore
 2. Profilo tributario delle somme erogate dalla compagnia sulla base della natura giuridica del percettore

9. Analisi dei prodotti e di particolari tipologie border-line

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

VII modulo

La consulenza alla clientela privata in materia previdenziale

A. Pensioni: nozioni introduttive

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

1. Sistemi di base: enti pubblici e casse privatizzate
2. Forme pensionistiche complementari
3. Eventuali ulteriori forme private non rientranti nelle forme pensionistiche complementari: legami con le assicurazioni vita
4. Le caratteristiche di fondo del trattamento fiscale delle pensioni di base e complementari
5. Il profilo civilistico e giuslavoristico

B. La pianificazione previdenziale nell’ambito del ciclo vitale

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis, Application

1. Etica e conflitti di interesse nella pianificazione previdenziale

- A. Contratti ammessi e vietati
- B. Rapporti fra accumulazione previdenziale e diritto successorio
- C. Conflitti di interesse fra produttori e distributori dei contratti
- D. Conflitti di interesse nel finanziamento della previdenza complementare
- E. Profili di libertà, di par-condicio degli operatori e di disclosure nei confronti degli investitori

2. Tipologie di forme pensionistica complementare

- A. Definizioni
- B. Elementi di diritto tributario rilevanti per la scelta di adesione sia da parte dei singoli lavoratori sia da parte di piccole e medie imprese
- C. Elementi di diritto del lavoro impattanti sulle opportunità di adesione e sulle modalità di contribuzione alle forme previdenziali complementari

3. Quantificazione dell'investimento ottimale nelle forme di previdenza complementare

- A. Determinazione del gap previdenziale e della sua copertura ottimale
- B. Identificazione dei contributi che dovranno essere versati
- C. Identificazione delle somme che possono essere ulteriormente investite in eventuali ulteriori forme di previdenza private
- D. Identificazione dei tempi dell'investimento e del profilo finanziario del piano previdenziale
- E. Identificazione del grado di raggiungimento dell'obiettivo previdenziale
- F. Identificazione del potenziale surplus

4. Distribuzione dei contributi nel corso del tempo

- A. Modalità di distribuzione dei contributi nel corso del tempo
- B. Trattamento fiscale dei contributi
- C. Contributi eccedenti i limiti fiscalmente consentiti
- D. Vantaggi e svantaggi derivanti da contributi in difetto

5. Strategie di definizione del piano previdenziale

- A. Le strategie di fondo
- B. La possibilità di disporre di anticipazioni
- C. Possibilità di pensionamento anticipato
- D. Possibilità di acquisire capitali anziché rendite
- E. Profilo fiscale congiunto di contributi e prestazioni e identificazione del rendimento fiscale ottimale
- F. Rapporto fra investimento previdenziale e forme di assistenza sanitaria integrative
 - 1. Profili fiscali dei contributi
 - 2. Profili fiscali delle prestazioni
- G. Rapporti fra ottimizzazione fiscale dell'investimento in forme previdenziali complementari e tipologie di assicurazione sulla vita
- F. Opportunità di cumulo fra prestazioni previdenziali di base, complementari e redditi da lavoro

VIII modulo

La consulenza alla clientela privata nel comparto immobiliare

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

- A. L'analisi del mercato immobiliare a livello nazionale ed internazionale
- B. La valutazione del grado di correlazione tra l'investimento in immobili e l'investimento in valori mobiliari. La quantificazione del possibili beneficio da diversificazione.
- C. L'analisi dei prodotti (fondi immobiliari) presenti sul mercato e valutazione delle rispettive filosofie di gestione.
- D. Il trattamento fiscale dei fondi immobiliari.
- E. Il finanziamento all'acquisto di immobili: i mutui, le modalità di rimborso e l'estinzione anticipata.

IX modulo

Legislazione, regolamentazione e deontologia nell'attività di intermediazione mobiliare/finanziaria

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

1. La legislazione primaria in materia di intermediazione mobiliare / finanziaria

- A. La normativa in materia di servizi di investimento e dei soggetti ad essi preposti secondo il Testo Unico della Finanza
- B. La disciplina dell'offerta fuori sede e del collocamento mediante tecniche di comunicazione a distanza
- C. Le regole di comportamento del promotore finanziario e la deontologia professionale
- D. La regolamentazione dell'attività di consulenza in materia di strumenti finanziari.

2. Disciplina dei veicoli di investimento collettivo

- A. La disciplina della gestione collettiva del risparmio
- B. La disciplina della sollecitazione all'investimento in OICR ed altri strumenti finanziari (l'analisi dei prospetti informativi)

3. Disciplina generale dei mercati e del loro funzionamento

- A. Il regolamento Consob in materia di mercati
- B. L'assetto dei mercati regolamentati italiani
- C. La disciplina e l'attività di vigilanza sui fenomeni di market abuse: insider e manipolazione del mercato

4. I codici di autoregolamentazione

- A. Codice Efpa, codice Anasf, codice Assoreti

5. La nuova legge sulla tutela del risparmio

- A. Le linee guida della nuova legge sulla tutela del risparmio (n. 262/2005)
- B. La disciplina dei conflitti di interesse nella gestione dei patrimoni e nella prestazione dei servizi di investimento

X modulo

Il financial planning process per l'investitore-imprenditore

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis

1. L'analisi di bilancio

- A. L'analisi dell'equilibrio economico e dell'equilibrio finanziario.
- B. La logica di costruzione del sistema degli impieghi e delle fonti: lettura e interpretazione del rendiconto finanziario.
- C. La valutazione del fabbisogno esterno.

2. La pianificazione fiscale e finanziaria dei debiti d'azienda

- A. Il supporto consulenziale per la composizione equilibrata delle fonti di finanziamento dell'impresa: la diagnosi dei fabbisogni finanziari, la valutazione del costo dopo le imposte e la verifica della sostenibilità del debito.
- B. L'impatto della normativa fiscale sulle scelte di finanziamento. I nuovi modelli di tassazione dell'impresa (IRES).
- C. La costruzione del passivo aziendale: l'arbitraggio e il confronto tra le diverse fonti di finanziamento.

3. La consulenza per le operazioni di corporate finance

- A. Le operazioni di corporate finance sull'equity: le operazioni di M&A, LBO, MBO, IPO, turnaround.

4. La consulenza per le PMI

- A. Le operazioni di finanza straordinaria per la gestione del rapporto famiglia-impresa e per la gestione delle relazioni intra-familiari: cessioni, acquisizioni ed operazioni ad alto contenuto di leva: scorpori, conferimenti e scissioni.

XI modulo

Aspetti internazionali del Financial Planning

1. Nozioni di base del diritto internazionale e di tax planning per la consulenza all'investitore

Livello di approfondimento: Knowledge

- A. La gestione delle strutture societarie: trust, fondazioni, holding estere e società fiduciarie.