

Diploma European Financial Services - (D€FS)

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 valori mobiliari e 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)** e può consentire il riconoscimento di ECTS. 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 e, comunque, non superi il 50% dell'intero programma.

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 in prodotti e servizi finanziari. 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%
Totale		12	100%

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).

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 definitivi

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 fondamentali

Livello di approfondimento: Knowledge,

- 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,

- 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,

- 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,

- 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

IV modulo (2 giorni)

La consulenza alla clientela privata in materia previdenziale

1. Pensioni: nozioni introduttive

Livello di approfondimento: Knowledge

- A. Sistemi di base: enti pubblici e casse privatizzate
- B. Forme pensionistiche complementari
- C. Eventuali ulteriori forme private non rientranti nelle forme pensionistiche complementari: legami con le assicurazioni vita
- D. Le caratteristiche di fondo del trattamento fiscale delle pensioni di base e complementari
- E. Il profilo civilistico e giuslavoristico

2. La pianificazione previdenziale nell'ambito del ciclo vitale

Livello di approfondimento: Knowledge, Analysis,

A. Etica e conflitti di interesse nella pianificazione previdenziale

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

B. Tipologie di forme pensionistica complementare

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

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

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

D. Distribuzione dei contributi nel corso del tempo

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

E. Strategie di definizione del piano previdenziale

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

V modulo (1 giorno)

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

Livello di approfondimento: Knowledge

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

- A. I servizi di investimento secondo il Testo Unico della Finanza
- B. I soggetti preposti alla prestazione dei servizi di investimento
- C. La disciplina dell'offerta fuori sede e del collocamento mediante tecniche di comunicazione a distanza
- D. Le regole di comportamento del promotore finanziario e degli intermediari abilitati nei confronti del pubblico dei risparmiatori.

2. La disciplina dei soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio



- A. I soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio
- B.. La disciplina della sollecitazione all'investimento in OICR

3. I codici di autoregolamentazione

- A. Codice Efpa, codice Anasf, codice Assoreti