Programma European Investment Practitioner (EIP) in vigore dall'1 settembre 2019

MODULO	ARGOMENTO	DURATA (in giorni)	NUMERO QUESITI PER MODULO
Modulo 1	SCENARIO ECONOMICO	0.5	3
Modulo 2	MERCATI FINANZIARI	0.5	3
Modulo 3	PRODOTTI DI INVESTIMENTO	4,0	25
Modulo 4	VALUTAZIONE DELLE ESIGENZE DEL CLIENTE E SVILUPPO DI UNA SOLUZIONE FINANZIARIA	0.5	3
Modulo 5	COSTRUZIONE E SELEZIONE DEL PORTAFOGLIO SECONDO LE ESIGENZE DEL CLIENTE	1.5	10
Modulo 6	PRODOTTI PER LA CONSULENZA ASSICURATIVA	0.5	3
Modulo 10	REGOLAMENTAZIONE ED ETICA	0.5	3
	TOTALE	8,0	50

MODULO 1 (0,5 GIORNI)	SCENARIO ECONOMICO	K	A	AP
1.1 Fondamenti di economia	a. Concetti economici di base			
1.2 Economia reale ed economia finanziaria	a. Definizione di politica economica (politica fiscale e politica dei redditi) e politica monetaria b. Principali obiettivi e strumenti della politica economica e della politica monetaria c. Bilancio finanziario del Paese d. Bilancio finanziario settoriale (famiglie, imprese, pubblica amministrazione)			
1.3 Relazione tra economia reale e mercati finanziari	a. Impatto delle dinamiche economiche e politiche sui mercati finanziari b. Impatto della posizione finanziaria del Paese sul debito pubblico esistente e la necessità di nuove emissioni di titoli di Stato			

1.1 Fondamenti di economia

a. Concetti economici di base:

- Comprendere i fattori economici e la loro relazione con i prezzi e i rendimenti dei prodotti finanziari, come il PIL (e le sue componenti), l'indice dei prezzi al consumo (CPI), il tasso di disoccupazione, il saldo della bilancia dei pagamenti, ecc.

1.2 Economia reale ed economia finanziaria

a. Definizione di politica economica (politica fiscale e politica dei redditi) e politica monetaria:

- Spiegare l'influenza delle tasse e della spesa pubblica sull'espansione o contrazione dell'economia e i loro effetti sull'equilibrio del settore pubblico
- Comprendere gli effetti / i canali della politica monetaria sull'espansione o contrazione dell'economia e i canali attraverso i quali essa agisce

b. Principali obiettivi e strumenti della politica economica e della politica monetaria:

- Individuare gli obiettivi di politica monetaria della BCE e i principali strumenti della politica monetaria (operazioni di mercato aperto, operazioni su iniziativa delle controparti, riserva obbligatoria).

c. Bilancio finanziario del Paese:

- Identificare la situazione del debito pubblico e i suoi effetti sull'economia generale
- Comprendere i concetti e le implicazioni del deficit / surplus primario e non
- Conoscere ed essere consapevoli del rapporto debito pubblico / PIL, della sua recente evoluzione e delle implicazioni per l'economia

d. Bilancio finanziario settoriale (famiglie, imprese, pubblica amministrazione):
- Conoscere l'equilibrio finanziario dei diversi agenti economici: pubblica amministrazione, imprese non finanziarie, famiglie
- Comprendere la relazione tra il livello del debito di ciascuno di questi agenti e i suoi effetti sull'economia generale.

1.3 Relazione tra economia reale e mercati finanziari

a. Impatto delle dinamiche economiche e politiche sui mercati finanziari:
- Capire in che modo i mercati sono direttamente influenzati dalle decisioni economiche e politiche a livello nazionale, regionale e globale
- Riconoscere che a volte i mercati finanziari reagiscono in modo eccessivo alle situazioni economiche e politiche ed essere in grado di agire di conseguenza.

b. Impatto della posizione finanziaria del Paese sul debito pubblico esistente e la necessità di nuove emissioni di titoli di Stato:
- Spiegare le conseguenze economiche e finanziarie del livello del debito pubblico e il fabbisogno di rifinanziamento a breve termine

MODULO 2 (0.5 GIORNO)	MERCATI FINANZIARI	K	A	AP
2.1 Sistema finanziario	a. Componenti del sistema finanziario			
2.2 Struttura dei mercati finanziari	a. Struttura dei mercati finanziari in base agli strumenti finanziari negoziati			
2.3 Meccanismi di negoziazione di titoli sui mercati finanziari	a. Mercato primario e secondario b. Meccanismi di emissione (asta competitiva e marginale) c. Tipi di mercati (basati sui broker, con dealer/market maker e mercati ad asta) d. Tipi di ordini e. Sedi di negoziazione nazionali per tipologia di prodotti di investimento			

2.1. Sistema finanziario

a. Componenti del sistema finanziario:
- Saper riconoscere nel sistema finanziario il canale diretto e indiretto di intermediazione, con la trasformazione (o meno) delle attività finanziarie
- Identificare il concetto, la funzione e le caratteristiche delle attività finanziarie in generale
- Identificare i diversi tipi di istituzioni finanziarie presenti nel mercato, i servizi e i prodotti offerti e il loro ruolo nel mercato come canale di comunicazione tra gli agenti con un surplus di risorse e gli agenti con un deficit di capitale.

2.2 Struttura dei mercati finanziari

a. Struttura dei mercati finanziari in base agli strumenti finanziari negoziati:
- Distinguere le diverse strutture del mercato finanziario in base agli strumenti negoziati: mercato monetario, mercato obbligazionario, mercato azionario e dei derivati
- Conoscere le specifiche di ciascun mercato, in termini di istituzioni, supervisori, piattaforme di negoziazione, ecc.

2.3 Meccanismi di negoziazione di titoli sui mercati finanziari

a. Mercato primario e secondario:
- Conoscere le differenze tra il mercato primario e quello secondario e le rispettive caratteristiche di negoziazione
- Riconoscere i vincoli di liquidità di alcuni mercati secondari e le relative implicazioni per l'investimento.

b. Meccanismi di emissione:
- Comprendere come vengono emessi i titoli, in particolare le caratteristiche e le differenze tra aste competitive e aste marginali

c. Tipi di mercati:
- Conoscere le differenze tra mercati basati sui broker, con dealer/market maker e mercati ad asta
- Riconoscere la differente regolamentazione di mercato per ogni tipologia di attività.

d. Tipi di ordini:
- Comprendere i diversi tipi di ordini come l'ordine al meglio e l'ordine con limite di prezzo, e gli altri tipi di ordini utilizzati per ciascuna tipologia di strumento
- Comprendere i pro e i contro di ogni tipo di ordine e determinare quando un certo tipo di ordine è preferibile rispetto ad altri

e. Sedi di negoziazione nazionali per tipologia di prodotti di investimento:
- Capire come funzionano le diverse tipologie di sedi di negoziazione disponibili sul mercato per ciascun prodotto finanziario.

MODULO 3 (4,0 GIORNI)	PRODOTTI DI INVESTIMENTO	K	A	AP
3.1 Fondamenti di investimenti	a. Valore temporale del denaro: capitalizzazione degli interessi semplice e composta b. Valore presente e futuro di un capitale			
3.2 Tassazione dei prodotti di investimento	a. Tipi di reddito imponibile / profitti tassabili derivanti da investimenti finanziari b. Differenti regimi di dichiarazione dei redditi / profitti da investimenti finanziari			
3.3 Strumenti del mercato monetario	a. Depositi b. Pronti contro termine c. Titoli di Stato a breve termine d. Indici del mercato monetario (Eonia, Euribor)			
3.4 Obbligazioni	a. Caratteristiche di base delle obbligazioni b. Rendimento delle obbligazioni c. Rischio delle obbligazioni d. Tassazione			
3.5 Azioni	a. Caratteristiche dei titoli azionari b. Elementi di valutazione dei titoli azionari c. Rendimenti dall'investimento azionario d. Rischio dei titoli azionari e. Tassazione			
3.6 Derivati	a. Opzioni b. Tassazione			
3.7 Valute estere	a. Definizione del mercato dei cambi b. Possibili quotazioni dei tassi di cambio c. Impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio sui prodotti non denominati in euro			
3.8 Fondi comuni	a. Panoramica sui fondi comuni b. Fondi comuni e la loro politica di investimento c. Analisi e selezione dei fondi d. Tassazione			

3.9 Certificati ed ETC	a. Definizione di derivati cartolarizzati b. Parti coinvolte nei certificati c. Principali categorie di certificati d. Gli ETC (Exchange Traded Commodities)			
3.10 Prodotti complessi	a. Comprensione delle caratteristiche di complessità dei prodotti di investimento b. Definizione di prodotti complessi fornite dell'ESMA e delle autorità nazionali			

3.1 Fondamenti di investimenti

a. Valore temporale del denaro:
- Comprendere il concetto del valore temporale del denaro
- Comprendere i tassi di interesse semplici e composti
- Identificare il tasso di rendimento reale e nominale.

b. Valore presente e futuro di un capitale:
- Comprendere e il valore attuale di un pagamento futuro
- Riconoscere il valore futuro degli investimenti
- Riconoscere il tasso di rendimento di un investimento, dato il valore attuale, il valore finale e l'orizzonte temporale.

3.2 Tassazione dei prodotti di investimento

a. Tipi di reddito imponibile / profitti tassabili derivanti da investimenti finanziari:
- Distinguere i diversi impatti fiscali degli investimenti finanziari
- Sapere come compensare profitti con perdite, e conoscere le limitazioni e la prescrizione di un credito fiscale del cliente

b. Differenti regimi di dichiarazione dei redditi / profitti da investimenti finanziari:
- Applicare l'aliquota d'imposta per qualsiasi specifico reddito imponibile
- Conoscere il metodo di calcolo dei guadagni / perdite ai fini fiscali (FIFO, LIFO, ecc.)
- Comprendere le varie forme di investimenti con benefici fiscali disponibili per il cliente.

3.3 Strumenti del mercato monetario

a. Depositi:
- Comprendere le caratteristiche dei depositi, i vantaggi e i limiti

- Identificare i costi associati ai depositi
- Spiegare il rendimento di un investimento in depositi e il rischio associato a tale investimento
- Spiegare come funziona la garanzia legale sui depositi: importo del massimale, beneficiari, ecc.
- Spiegare gli effetti fiscali degli interessi attivi generati da un deposito.

b. Pronti contro termine:
- Comprendere le caratteristiche di un accordo di pronti contro termine, i vantaggi e i limiti
- Identificare i costi associati a un pronti contro termine
- Spiegare il rendimento atteso di un pronti contro termine e i relativi rischi associati
- Spiegare gli effetti fiscali di un accordo di pronti contro termine.

c. Titoli di Stato a breve termine:
- Capire come vengono emessi i titoli di Stato a breve termine
- Identificare i costi associati a un investimento in titoli di Stato a breve termine
- Identificare il valore di un titolo di Stato a breve termine, il suo rendimento atteso e i rischi associati a tale investimento
- Spiegare gli effetti fiscali di un investimento in titoli di Stato a breve termine.

d. Indici del mercato monetario (Eonia, Euribor):
- Comprendere gli indici del mercato monetario (Eonia, Euribor), le differenze e come vengono calcolati.

3.4 Obbligazioni

a. Caratteristiche di base delle obbligazioni:
- Identificare le diverse categorie di obbligazioni in base alle caratteristiche dell'emittente (titoli di Stato, obbligazioni societarie e titoli cartolarizzati – asset backed securities, ABS)
- Comprendere e spiegare i diversi tipi di obbligazioni (obbligazioni zero coupon, obbligazioni a tasso fisso, obbligazioni a tasso variabile e obbligazioni indicizzate all'inflazione)
- Comprendere il prezzo quotato e gli interessi maturati delle obbligazioni a tasso fisso.

b. Rendimento delle obbligazioni:
- Capire e essere in grado di spiegare quale sia il rendimento a scadenza di un'obbligazione e le ipotesi sottostanti
- Comprendere la differenza tra il rendimento a scadenza (valutazione ex ante) rispetto al rendimento effettivo ottenuto in base al periodo di detenzione del titolo (valutazione ex post)

- Riconoscere il rendimento effettivo generato da un investimento obbligazionario in base al periodo di detenzione del titolo
- Comprendere e riconoscere il rendimento lordo alla scadenza rispetto a quello netto (implicazioni fiscali e impatto dei costi di negoziazione)

c. Rischio delle obbligazioni:
- Comprendere ed essere in grado di spiegare la relazione tra rendimento a scadenza e prezzo delle obbligazioni
- Identificare e spiegare i fattori di rischio che impattano sugli investimenti obbligazionari (tasso di interesse, rischio di credito, liquidità, inflazione, tasso di cambio) e come possono essere gestiti
- Comprendere l'uso e le implicazioni dei rating obbligazionari
- Identificare e differenziare se un'obbligazione è investment grade o high yield e le principali implicazioni.

d. Tassazione:
- Identificare e spiegare il debito fiscale derivante dall'incasso delle cedole e dal rimborso del capitale riferito ai titoli obbligazionari
- Prestare attenzione alle implicazioni fiscali a seguito della vendita dell'obbligazione prima della scadenza.

3.5 Azioni

a. Caratteristiche dei titoli azionari:
- Comprendere le principali caratteristiche degli investimenti azionari (diritti patrimoniali residuali, flussi finanziari incerti, diritti di voto, ecc.)
- Identificare e differenziare le varie categorie di titoli azionari (azioni ordinarie e azioni privilegiate).

b. Elementi di valutazione dei titoli azionari:
- Comprendere il concetto di valore intrinseco / fair value rispetto al prezzo di mercato
- Comprendere e saper interpretare le caratteristiche chiave di un modello di valutazione dei titoli azionari, tra cui:
  - ✓ l'attività aziendale
  - ✓ le caratteristiche operative dell'azienda
  - ✓ le situazioni contabili (bilanci) e le caratteristiche finanziarie dell'azienda.
- Saper interpretare alcuni indici azionari chiave:
  - ✓ Rapporto prezzo / utili
  - ✓ Rapporto prezzo / valore contabile (Price to book value)
  - ✓ Rapporto tra prezzo e flusso di cassa
  - ✓ Dividend yield
  - ✓ Return On Equity (ROE)
  - ✓ Return On Assets (ROA)

c. Rendimento dell'investimento azionario:
- Identificare e calcolare le determinanti del rendimento periodale realizzato (noti il prezzo di vendita e i dividendi)
- Identificare e spiegare l'impatto dei costi di negoziazione sugli investimenti azionari.

d. Rischio dei titoli azionari:
- Spiegare la definizione e le caratteristiche del rischio specifico o idiosincratico
- Spiegare la definizione e le caratteristiche del rischio sistematico o di mercato, misurato dall'indice beta.

e. Tassazione:
- Comprendere le implicazioni fiscali delle operazioni di mercato più rilevanti: aumenti di capitale, vendita dei diritti di opzione, ecc.

3.6 Derivati

a. Opzioni:
- Conoscere le caratteristiche di un'opzione (prezzo d'esercizio, prezzo del sottostante, scadenza, premio, opzione americana/europea)
- Identificare le diverse tipologie di investimento in opzioni (acquirente / venditore di una call, acquirente / venditore di una put)
- Comprendere e calcolare il valore intrinseco e temporale del prezzo di un'opzione
- Conoscere lo stato di un'opzione: in the money, at the money and out of the money e le relative implicazioni principali

b. Tassazione:
- Comprendere la tassazione delle diverse strategie su derivati quali copertura, speculazione o arbitraggio
- Comprendere gli effetti fiscali di un investimento in derivati.

3.7 Valute estere

a. Definizione del mercato dei cambi:
- Comprendere il concetto di valuta
- Identificare e spiegare le principali caratteristiche del mercato dei cambi.

b. Possibili quotazioni dei tassi di cambio:
- Comprendere il modo in cui viene quotato il tasso di cambio: quotazione diretta e indiretta
- Comprendere lo spread denaro/lettera nel mercato dei cambi

c. Impatto delle fluttuazioni dei tassi di cambio sui prodotti non denominati in euro:

- Comprendere gli effetti delle fluttuazioni dei tassi di cambio sugli investimenti.

3.8 Fondi comuni

a. Panoramica sui fondi comuni:

- Spiegare i vantaggi e gli svantaggi dell'investire in un fondo comune, confrontandolo con l'investimento direttamente in azioni o obbligazioni
- Descrivere le caratteristiche chiave dei fondi comuni di investimento quali: entità giuridica, economie di scala, diversificazione, accesso a gestioni professionali, settore altamente regolamentato, liquidità, ecc.
- Distinguere il ruolo delle società di gestione e delle società depositarie per quanto riguarda l'amministrazione dei fondi comuni di investimento
- Identificare le differenze tra fondi comuni di investimento di tipo chiuso e fondi comuni di investimento di tipo aperto
- Spiegare come viene calcolato il valore totale netto del fondo (NAV), quali costi sono inclusi e come vengono addebitati al fondo
- Comprendere il NAV totale (valore di mercato totale del fondo) e il NAV della singola quota
- Spiegare i costi associati all'investimento in fondi quali: commissioni di gestione, commissioni di custodia, commissioni di acquisto e rimborso, imposte sui fondi comuni di investimento, revisione contabile, costi di intermediazione, ecc. e come tutti questi costi vengono addebitati
- Comprendere il concetto di Total Expenses Ratio
- Comprendere il concetto di high water mark (ossia il valore più alto raggiunto dal fondo) quando viene applicata la commissione di performance
- Distinguere le diverse tipologie di fondi comuni disponibili sul mercato: monetari, azionari, obbligazionari, bilanciati, flessibili, total return, absolute return, fondi di fondi, Exchange Traded Funds (ETF), ecc.

b. Fondi comuni e la loro politica di investimento:

- Identificare i prodotti di investimento disponibili per gli investimenti dei fondi comuni e i loro divieti e vincoli. (Regolamentazione europea e nazionale relativa agli investimenti ammessi e non ammessi).

c. Analisi e selezione dei fondi:

- Misurazione della performance dell'investimento in fondi comuni:
  - ✓ Conoscere e saper interpretare il rendimento sul singolo periodo e su più periodi
  - ✓ Conoscere e saper interpretare il rendimento medio aritmetico e geometrico
  - ✓ Conoscere e saper interpretare il rendimento annuale in base ai rendimenti cumulativi nel lungo termine
  - ✓ Identificare e spiegare l'impatto delle commissioni sui rendimenti degli investimenti dei fondi comuni
  - ✓ Interpretare il tracking error come parametro per distinguere tra gestione attiva e passiva.
- Conoscere e interpretare correttamente le misure del rischio connesso all'investimento in fondi comuni:

- ✓ il rischio assoluto (deviazione standard dei rendimenti)
- ✓ il rischio relativo o attivo o volatilità del tracking error volatility

- Conoscere e saper interpretare correttamente le misure di performance corrette per il rischio nell'investimento in fondi comuni:
  - ✓ l'indice di Sharpe
  - ✓ l'Information ratio

d. Tassazione:

- Comprendere come vengono tassati i fondi comuni di investimento
- Comprendere la differenza tra imposte sui redditi e plusvalenze da investimenti in fondi comuni
- Comprendere il metodo di calcolo del guadagno / perdita dell'investimento ai fini fiscali (FIFO, LIFO, media, ecc.)
- Comprendere le situazioni che determinano l'imposizione fiscale e le conseguenze fiscali delle transazioni dei fondi comuni.

3.9 Certificati ed ETC

a. Definizione di derivati cartolarizzati:

- Comprendere le principali caratteristiche dei derivati cartolarizzati quali: attività sottostante, parity, prezzo di esercizio, leva finanziaria, liquidità, ecc.
- Identificare come i derivati sono inclusi in altri prodotti.

b. Parti coinvolte nei certificati:

- Identificare le parti principali coinvolte in un contratto di certificati: emittente, venditore, acquirente, market maker, ecc.

c. Principali categorie di certificati: certificati con protezione del capitale totale o condizionata e certificati senza protezione del capitale.

- Identificare e spiegare quando un certificato ha o meno la protezione sul capitale
- Identificare e spiegare quando la protezione sul capitale è solo in determinate condizioni oppure no.

d. Gli ETC (Exchange Traded Commodities:

- Comprendere la definizione di ETC e le caratteristiche principali
- Identificare le differenze tra ETF ed ETC
- Comprendere il tipo di materie prime utilizzate nei prodotti ETC
- Comprendere le differenze tra ETC utilizzando la replica fisica rispetto alla replica sintetica.

3.10 Prodotti complessi

a. Comprensione delle caratteristiche di complessità dei prodotti di investimento:
- Identificare ciò che è viene inteso come prodotto complesso, perché contiene un derivato al suo interno, presente una leva finanziaria, clausole di subordinazione, clausole di non rimborso, ecc.

b. Definizione di prodotti complessi fornite dell'ESMA e delle autorità nazionali:
- Comprendere la definizione e le raccomandazioni dell'ESMA quando si offrono prodotti complessi a investitori al dettaglio
- Comprendere la definizione e le raccomandazioni delle autorità nazionali quando si offrono prodotti complessi a investitori al dettaglio.

MODULO 4 (0,5 GIORNI)	VALUTAZIONE DELLE ESIGENZE DEL CLIENTE E SVILUPPO DI UNA SOLUZIONE FINANZIARIA	K	A	AP
4.1 Valutazione delle esigenze del cliente	Regolamenti MiFID ed ESMA sulla " Know your customer rule": a. Set di informazioni da raccogliere dai clienti b. Gli elementi chiave di un buon questionario c. Adeguatezza e appropriatezza d. Aggiornamento del questionario a seguito di potenziali accadimenti ai clienti e. Determinazione del profilo di rischio del cliente			

4.1 Valutazione delle esigenze del cliente - Regolamenti MiFID ed ESMA sulla " Know your customer rule".

a. Set di informazioni da raccogliere dai clienti:
- Identificare e interpretare i dati oggettivi del cliente, quali: situazione reddituale, stato civile, nucleo familiare, situazione fiscale, prodotti di investimento correnti, ecc.
- Identificare e interpretare i dati soggettivi del cliente, quali: obiettivi di investimento, orizzonte temporale dell'investimento, tolleranza al rischio, conoscenza ed esperienza nei mercati finanziari, ecc.
- Fare le opportune domande per confermare le informazioni raccolte.

b. Gli elementi chiave di un buon questionario:
- Comprendere il questionario come un documento unico, identificando gli elementi chiave per enfatizzarli durante l'intervista.

c. Adeguatezza e appropriatezza:
- Essere in grado di identificare quando è necessario condurre la verifica di adeguatezza e appropriatezza
- Una volta definito, applicare correttamente la verifica necessaria, sottolineando la protezione per il cliente.

d. Aggiornamento del questionario a seguito di potenziali accadimenti ai clienti:
- Aggiornare i questionari del cliente in base ai cambiamenti nella sua situazione personale e finanziaria.

e. Determinazione del profilo di rischio del cliente:
- Identificare il profilo di rischio del cliente in base alla sua capacità di rischio e tolleranza al rischio
- Essere in grado di selezionare il portafoglio di investimenti opportuno in base alle esigenze, agli obiettivi e al profilo di rischio del cliente

- Comprendere la necessità di rivedere la soluzione proposta e / o implementata con il cliente per garantire che questa continui a soddisfare i suoi obiettivi personali e finanziari, formulando opportune raccomandazioni per le modifiche, se necessario
- Proporre le modifiche necessarie per tenere conto di eventuali mutamenti normativi e / o legislativi per garantire che la soluzione finanziaria rimanga aggiornata e conforme.

MODULO 5 (1,5 GIORNI)	COSTRUZIONE E SELEZIONE DEL PORTAFOGLIO SECONDO LE ESIGENZE DEL CLIENTE	K	A	AP
5.1 Analisi del rendimento e del rischio di mercato (a livello di singola asset class)	a. Analisi delle serie storiche delle attività finanziarie			
5.2 Beneficio di diversificazione e rischio di portafoglio	a. Analisi delle serie storiche del comportamento di una coppia di asset class b. Rendimento e rischio del portafoglio			
5.3 Costruzione del portafoglio	a. Processo di asset allocation secondo l'approccio media-varianza b. Definizione dei criteri ESG come elementi rilevanti nel processo di investimento			
5.4 Selezione del portfolio	a. Selezione del portafoglio sulla frontiera efficiente			
5.5 Gli elementi di valutazione della performance a livello di portafoglio	La misurazione della performance di un portafoglio			

5.1 Analisi del rendimento e del rischio di mercato (a livello di singola asset class):

a. Analisi delle serie storiche delle attività finanziarie:

- Comprendere ed essere in grado di spiegare i rendimenti medi aritmetici e geometrici, la differenza tra le due misure e come usarli
- Comprendere ed essere in grado di spiegare la deviazione standard dei rendimenti come misura di rischio
- Conoscere i limiti della deviazione standard dei rendimenti come misura di rischio
- Confrontare il rendimento e il rischio per diversi orizzonte temporali
- Essere consapevoli e in grado di spiegare i limiti della previsione predittiva basata sulle performance passate rispetto all'utilizzo di scenari futuri di rendimento
- Analizzare la linea caratteristica di un titolo e di un portafoglio; comprendere ed essere in grado di applicare i suoi parametri beta e alfa
- Conoscere come si calcola il rendimento atteso di un'attività (e di un portafoglio) sulla base della sua linea caratteristica.

5.2 Beneficio di diversificazione e rischio di portafoglio:

a. Analisi delle serie storiche del comportamento di una coppia di asset class:

- Conoscere e interpretare gli indicatori di covarianza e correlazione
- Identificare le correlazioni rilevanti per mezzo della matrice di correlazione
- Conoscere i casi speciali di valore della correlazione (-1, 0, +1).

b. Rendimento e rischio del portafoglio:

- Comprendere e spiegare le determinanti del rendimento del portafoglio
- Comprendere e spiegare le determinanti del rischio di portafoglio
- Conoscere il rendimento e il rischio di un portafoglio composto da due attività rischiose
- Comprendere ed essere in grado di spiegare il beneficio della diversificazione
- Comprendere ed essere in grado di spiegare il trade-off rischio-rendimento per un portafoglio

5.3 Costruzione del portafoglio

a. Processo di asset allocation secondo l'approccio media-varianza:

- Comprendere e applicare la selezione delle asset class nella costruzione di un portafoglio diversificato
- Comprendere ed essere consapevoli dei limiti nella stima degli input (rendimenti, rischi, correlazioni / covarianze)
- Comprendere ed essere in grado di spiegare la logica dell'ottimizzazione secondo il principio media-varianza proposto da Markowitz
- Identificare l'insieme dei portafogli efficienti – la frontiera efficiente

b. Definizione dei criteri ESG come elementi rilevanti nel processo di investimento:

- Conoscere il significato dei criteri ambientali, sociali, di governance (ESG)
- Conoscere gli obiettivi stabiliti dall'Organizzazione delle Nazioni Unite con riferimento allo sviluppo sostenibile
- Conoscere gli obiettivi stabiliti dalla Commissione Europea con riferimento agli investimenti sostenibili.

5.4 Selezione del portfolio

a. Selezione del portafoglio sulla frontiera efficiente:

- Comprendere la tolleranza al rischio / avversione al rischio dei clienti al fine di selezionare il portafoglio opportuno
- Individuare la diversa definizione di avversione al rischio (avversione al rischio assoluta e avversione al rischio relativa).

5.5 Gli elementi di valutazione della performance a livello di portafoglio

a. La misurazione della performance di un portafoglio.

- Riconoscere la quantificazione e spiegare il Time Weighted Rate of Return (performance calcolata nella prospettiva dell'asset manager);
- Riconoscere la quantificazione e spiegare il Money Weighted Rate of Return (performance calcolata nella prospettiva del cliente-investitore).

MODULO 6 (0,5 GIORNI)	PRODOTTI PER LA CONSULENZA ASSICURATIVA	K	A	AP
6.1 Prodotti di assicurazione ramo vita	a. Tipi e caratteristiche principali dei prodotti di assicurazione sulla vita ad elevato contenuto finanziario (unit linked, index linked e le operazioni di capitalizzazione) b. Controparti del contratto c. Tipi di opzioni nell'erogazione della prestazione d. Tassazione dei prodotti di assicurazione sulla vita			

6.1 Prodotti di assicurazione ramo vita

a. Tipi e caratteristiche principali dei prodotti di assicurazione sulla vita ad elevato contenuto finanziario (unit linked, index linked e prodotti assicurativi con finalità di puro investimento):

- Conoscere i tra i diversi tipi di prodotti assicurativi sulla vita: index linked, unit linked, gestione separata
- Conoscere i vantaggi e gli svantaggi delle rendite
- Identificare e spiegare i costi associati a ciascun tipo di assicurazione sulla vita.

b. Controparti del contratto:

- Riconoscere le controparti principali coinvolte in un contratto assicurativo
- Comprendere i rapporti giuridici tra principale e agente applicati all'assicurazione
- Comprendere i vari tipi di canali di distribuzione assicurativa e il loro rapporto con l'assicuratore e l'assicurato.

c. Tipi di opzioni nell'erogazione della prestazione:

- Conoscere le diverse modalità di erogazione della prestazione (capitale, rendite)

d. Tassazione dei prodotti di assicurazione sulla vita:
- Comprendere la natura delle erogazioni e le relative implicazioni fiscali
- Analizzare l'effetto sulla posizione del cliente della tassazione sui redditi derivanti da prodotti assicurativi sulla vita
- Conoscere le implicazioni fiscali e i costi associati al prelievo di fondi da una polizza assicurativa.

MODULO 10 (0.5 GIORNI)	REGOLAMENTAZIONE ED ETICA	K	A	AP
10.1 Regolamentazione sui servizi di investimento	a. Elenco dei servizi di investimento e dei servizi accessori b. Regolamentazione dei servizi di investimento (regole di comportamento secondo MiFID 1 e 2) c. Regolamentazione specifica per la consulenza in materia di investimenti (retrocessioni, consulenza autonoma e non) d. Comunicazione ai clienti sul servizio fornito e. Linee guida ESMA per la valutazione delle conoscenze e delle competenze f. Responsabilità dei consulenti			
10.2 Regolamentazione sui mercati finanziari	a. Legislazione primaria sul funzionamento dei mercati secondari b. Regolamentazione sugli abusi di mercato c. Normativa antiriciclaggio			

10.1 Regolamentazione sui servizi di investimento

a. Elenco dei servizi di investimento e dei servizi accessori:
- Comprendere la differenza tra servizi di investimento e servizi accessori
- Conoscere le differenti tipologie di servizi di investimento e di servizi accessori
- Conoscere il livello di protezione degli investitori a seconda del diverso tipo di servizio fornito dall'intermediario.
-

b. Regolamentazione dei servizi di investimento (regole di comportamento secondo MiFID 1 e 2):
- Conoscere gli aspetti principali per la protezione degli investitori, inclusa la MiFID, con particolare riguardo alle norme relative a conflitti di interesse, comunicazioni e informazioni ai clienti, retrocessioni, consulenza in materia di investimenti, product governance e test di appropriatezza e adeguatezza

c. Regolamentazione specifica per la consulenza in materia di investimenti (retrocessioni, consulenza autonoma e non):
- Comprendere e applicare la differenza tra consulenza autonoma e non autonoma e come si differenziano le due tipologie
- Essere in grado di spiegare tutti gli oneri connessi con la consulenza agli investimenti, siano essi addebitati come commissioni o rebate.

d. Comunicazione ai clienti sul servizio fornito:
- Essere in grado di spiegare al cliente tutte le informazioni relative alle performance del portafoglio clienti, compreso il rendimento ottenuto rispetto al rendimento atteso, e tutte le spese e i costi relativi all'investimento del cliente, siano essi diretti che indiretti

e. Linee guida ESMA per la valutazione delle conoscenze e delle competenze:
- Conoscere la normativa ESMA e le linee guida dei regolatori nazionali che disciplinano i requisiti di conoscenza e competenza per gli individui che forniscono informazioni sugli investimenti e sui servizi accessori ai clienti
- Conoscere la differenza tra fornire informazioni e fare consulenza a un cliente

f. Responsabilità dei consulenti:
- Conoscere le responsabilità a carico dei consulenti finanziari dovute a negligenza professionale e collocamento improprio dei prodotti di investimento.

10.2 Regolamentazione sui mercati finanziari

a. Legislazione primaria sul funzionamento dei mercati secondari:
- Conoscere le caratteristiche di base del regolamento sui mercati secondari.

b. Regolamentazione sugli abusi di mercato:
- Conoscere le caratteristiche principali della Direttiva sugli abusi di mercato
- Conoscere le caratteristiche principali del regolamento sugli abusi di mercato, in particolare in materia di insider trading e manipolazioni del mercato.

c. Normativa antiriciclaggio:
- Conoscere la normativa nazionale relativa alla lotta al riciclaggio di denaro
- Conoscere le principali caratteristiche della regola "Conoscere il proprio cliente".