



aiaaf®

Associazione Italiana
degli Analisti Finanziari

Rapporto Annuale sull'attività associativa

2011

Indice

Organi Associativi

Relazione del Consiglio Direttivo sull'attività svolta
nel corso del 2011

pag. 5

Situazione Soci ed Associati

pag. 10

Struttura delle attività

pag. 11

Altre attività sociali

pag. 23

Rapporti con altri Organismi e Istituzioni

pag. 26

Attività di Formazione

pag. 27

Rapporti Internazionali

pag. 29

Attività editoriale

pag. 32

Organi Associativi

AIAF Associazione Italiana Analisti Finanziari

Consiglio Direttivo

Presidente

Paolo Balice

Vice Presidenti

Paolo Guida
Antonio Tognoli

Segretario Generale

Franco Biscaretti di Ruffia

Collegio dei Revisori dei Conti

Presidente

Marco Fabruzzo

Effettivi

Paolo Citoni
Bianca Laura Volterra

Supplenti

Massimo Foschiani
Lorenzo Parrini

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young SpA

Consiglieri

Alberto Borgia (Tesoriere)
Giovanni Camera
Andrea Carli
Giacomo Fedi
Pietro Gasparri
Maria Isabella Mastrofini
Secondino Natale

Collegio dei Probiviri

Presidente

Teodoro Dalavecuras

Effettivi

Alex Bolis
Stefano Volante

Supplenti

Giovanni Bottazzi
Luca Spoldi

AIAF Formazione e Cultura srl

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Paolo Balice

Amministratore Delegato

Giovanni Camera

Vice Presidente

Paolo Guida

Segretario del Consiglio

Franco Biscaretti di Ruffia

Consiglieri

Alberto Borgia
Claudio D'Esposito
Luca D'Onofrio
Antonio Mansueto
Antonio Tognoli

Direttore della formazione

Silvio Ceretti

Relazione del Consiglio Direttivo sull'attività svolta nel corso del 2011

Cari Soci,

sono trascorsi nove mesi, incluso il periodo estivo, da quando abbiamo assunto la responsabilità di guidare la nostra Associazione grazie al mandato che ci avete affidato il 28 giugno scorso.

L'anno trascorso ha presentato caratteri di eccezionalità sia per l'attività della nostra Associazione sia per la crisi in atto nell'Unione Europea, come risultato della situazione debitoria di alcuni Stati membri che hanno generato onerose misure di austerità per mettere in sicurezza i conti dei singoli Stati e garantire la sopravvivenza stessa della moneta unica europea.

Il Consiglio Direttivo al fine di coinvolgere i Soci a partecipare più attivamente alla vita associativa, ha dato vita ad alcuni eventi su temi di particolare interesse, ha favorito la creazione di nuovi Gruppi di Lavoro ed ha attivato un blog dedicato sul sito internet.

Il nostro obiettivo è e sarà quello di rendere l'Associazione maggiormente rappresentativa degli analisti finanziari in senso stretto, rafforzando quindi la sua storica missione, ma prendendo peraltro anche atto che la struttura dei Soci rispecchia categorie diverse di attori del mercato dai gestori di portafogli, ai consulenti indipendenti, ad altre figure professionali.

In questi primi mesi del proprio mandato il Consiglio Direttivo ha provveduto quindi a far ripartire l'attività associativa nominando i membri della **Commissione permanenti: Ammissione e Formazione** e rivedendo l'attività dei Gruppi di Lavoro, coerentemente all'interesse dimostrato dai Soci a nuovi temi e considerando anche quanto realizzato dai Gruppi di Lavoro preesistenti.

Potete trovare un'informazione più dettagliata nell'apposito paragrafo dedicato alla Struttura delle attività.

Al fine di cogliere gli obiettivi delineati nel programma presentato all'Assemblea del 28 giugno 2011, abbiamo rivisto di conseguenza la nostra organizzazione promuovendo un nuovo modello organizzativo basato su Quattro Pilastri. Il nuovo modello crea le premesse per un maggiore e più diffuso coinvolgimento dei Soci, attuali e potenziali. Si caratterizza per Quattro "Pilastri" che possono riassumersi come segue:

1. i grandi **temi** che coinvolgono la professione dell'analista e sui quali l'AIAF può e vuole dare un proprio originale contributo;
2. le **famiglie professionali** di riferimento dell'AIAF, ovvero i Soci, sia attuali che potenziali, cui l'AIAF si rivolge per offrire servizi, per sollecitarne il coinvolgimento sui grandi temi, per ascoltarne le istanze;
3. la **gestione corrente** dell'Associazione e della controllata AIAF Formazione e Cultura;
4. la cura delle **relazioni con i Soci a livello locale**, nonché specifiche iniziative territoriali a beneficio dei Soci e della visibilità dell'AIAF nelle comunità locali.

Ognuno dei Pilastri è composto da aree di attività, individuate sulla base dell'evoluzione del mercato, della legislazione e della creazione di nuove famiglie professionali.

Nei primi sei mesi dell'anno, il precedente Consiglio Direttivo ha organizzato vari eventi, tra cui l'Assemblea del 25 gennaio per festeggiare i **40 anni dell'Associazione**, la presentazione di 3 Quaderni AIAF, 2 seminari di formazione gratuita rivolta ai Soci sul Sistema pensionistico e sull'utilizzo dell'analisi ESG da parte degli investitori istituzionali. Inoltre il Presidente ha rappresentato l'Associazione in numerosi eventi organizzati da altri enti. Potete trovare un'informazione più dettagliata nell'apposito paragrafo dedicato alle Altre attività sociali.

Il nostro Consiglio Direttivo in questo primo periodo ha dato vita ad importanti iniziative.



Nello scorso autunno abbiamo partecipato alla costituzione dell'**OIV Organismo Italiano di Valutazione**, così come deliberato dalla nostra assemblea nel marzo 2011.

Al fine di garantire la massima efficacia alla nostra partecipazione ho delegato a rappresentare l'AIAF il Vice Presidente Antonio Tognoli, esperto della materia nel Consiglio dei Garanti della Fondazione, mentre il Tesoriere Alberto Borgia è stato designato dal Consiglio Direttivo quale rappresentante AIAF nel Consiglio di Gestione dell'organismo

Abbiamo lanciato un'importante iniziativa dedicata al **Debito Sovrano**. All'inizio di agosto il blog dell'Associazione è stato dedicato a questo tema. Il primo intervento è stato del Consigliere Giacomo FEDI, a questo sono seguiti numerosi interventi di altri Soci. Nello scorso autunno i partecipanti al Blog coordinati dal Vice Presidente Paolo GUIDA hanno predisposto il **Position Paper "La crisi del debito sovrano in area euro: il punto di vista dell'AIAF"** e costituito il Gruppo di Lavoro con l'obiettivo di monitorare l'evolversi di questo importante tema.

Il Position Paper è stato presentato il 16 novembre scorso in un apposita Tavola Rotonda che ha visto la partecipazione di importanti relatori tra i quali Maria CANNATA Direttore Generale del Debito pubblico presso il Dipartimento del Tesoro, Franco PASSACANTANDO Direttore Centrale della Banca d'Italia, Donato MASCIANDARO dell'Università Bocconi, Gregorio DE FELICE Responsabile Ricerca di Intesa Sanpaolo e nostro Past President, Andrea MUNARI Direttore Generale di Banca Imi, e Alexandra DIMITRIJEVIC Managing Director Global Criteria Officer Sovereign Ratings Standard & Poor's ed Standard & Poor's. All'incontro hanno partecipato oltre un centinaio di persone ed ha avuto ampia ripresa sulla stampa.

Il 31 gennaio scorso, abbiamo presentato un'edizione aggiornata del documento sul Debito Sovrano ai Soci romani in un incontro che ha visto la partecipazione del Presidente di Dexia Crediop, Mario SARCINELLI e del Prof. Luigi PAGANETTO, Presidente Fondazione Economia Tor Vergata-CEIS.

Sempre nel mese di novembre, abbiamo organizzato un altro Seminario gratuito riservato ai Soci dal titolo **Il rating del debito sovrano e degli enti locali e regionali: i criteri di valutazione di S&P** con la partecipazione di Alexandra DIMITRIJEVIC, già presente alla Tavola Rotonda, LORENZO PAREJA, Director International Public Finance Milano, Standard & Poor's e Marco CECCHI DE'ROSSI, Economista indipendente, in precedenza amministratore Delegato di Fitch Italia.

Un secondo ambito nel quale il Consiglio si è mosso ha riguardato la maggiore focalizzazione dell'Associazione sul settore core degli Analisti Finanziari Equity. A tal fine abbiamo promosso **tre importanti iniziative:**

Nel corso del mese di settembre è stata costituita la **Commissione AIAF "Standard Setter"** coordinata dal Consigliere Pietro GASPARRI. La Commissione intende creare una "Guida AIAF" volta a stabilire e fissare "standard AIAF" nell'ambito della definizione delle principali voci di Bilancio e delle grandezze finanziarie nonché delle metodologie di composizione e calcolo degli indici e dei parametri chiave dell'analisi di bilancio, della misurazione delle performance aziendali e della valutazione aziendale.

Sono stati invitati a partecipare alla Commissione i rappresentanti dei principali broker italiani quali Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Banca Leonardo, Banca Profilo, CAI Chevreux Italia, Cassa Lombarda, Centrobanca, Equita Sim, ICBPI, Intermonte Sim, Mediobanca, Unicredit. La Commissione concluderà i propri lavori nel corso dell'anno 2012.

Abbiamo poi preso contatto con i **50 analisti equity** che dall'estero seguono i principali titoli azionari italiani. E' intenzione del Consiglio organizzare una riunione a Londra con questi analisti per proporre loro l'adesione all'Associazione e la partecipazione alle nostre attività e per favorire sbocchi occupazionali per i nostri giovani diplomati.

In ultimo abbiamo avviato contatti con Borsa Italiana ed Assosim per un **progetto sulle PMI** quotate che si propone di “coprire con apposite ricerche” queste società utilizzando, ove possibile, anche i nostri giovani diplomati CEFA-CIIA e valorizzando l’attività dei consulenti finanziari indipendenti.

Sarà nostra cura informarvi sull’evoluzione di questo importante progetto.

Nel corso del mese di novembre è stato costituito il **Gruppo di Lavoro “Panel Strategist”** coordinato dal Consigliere Giacomo FEDI.

Il Gruppo di Lavoro si propone di arrivare ad avere su base continuativa i giudizi di tutti gli strategist sui vari mercati (equity, bond, currency, commodities) con l’obiettivo di realizzare un consenso (media o mediana) sulle principali asset class.

All’inizio del corrente mese di marzo è stato costituito il Gruppo di Lavoro **Verifica sostenibilità dei parametri valutativi utilizzati per le banche**. Il Gruppo intende fornire alcune indicazioni sulla sostenibilità dei parametri valutativi, in presenza di una crisi sistemica.

Proprio in questo periodo Il Consiglio Direttivo si sta attivando per organizzare servizi di supporto all’ingresso del mondo del lavoro dei nostri giovani Soci, in particolare dei diplomati CEFA-CIIA e al ricollocamento dei Soci Senior. Mi auguro di potervi dare notizie più concrete entro quest’estate.

Il Consiglio Direttivo ha curato la revisione del sito Internet sia nella parte grafica che in quella dei contenuti. Il nuovo sito sarà attivato entro il prossimo mese di aprile.

Il Consiglio Direttivo ha intenzione di rivedere gli Scopi statutari e nel contempo la Governance associativa in modo da rendere più consona ai tempi l’attività dell’Associazione e la sua appetibilità per gli operatori del mondo finanziario.

Il 25 gennaio scorso, in occasione del 41 anniversario dell’Associazione, grazie al contributo del Gruppo di Lavoro *La riforma dei mercati finanziari. AIAF The Market Eye*, coordinato da Ettore Fumagalli, abbiamo organizzato il Convegno **“Finanza: la serva padrona? Una finanza responsabile per una sana economia”** con la partecipazione di importanti professori universitari e di esperti della materia.

Nello scorso febbraio abbiamo partecipato al **18° Congresso ASSIOM FOREX** tenutosi a Parma organizzando una interessante Workshop, con oltre 100 partecipanti “Analisi dei Mercati 2012: priorità e dibattito internazionale” che ha visto la partecipazione di Paolo GUIDA, Gianluca SALSECCI e Luca LIONETTI. Ci auguriamo che questa iniziativa possa ripetersi anche nei prossimi Congressi.

Anche nel 2011, è proseguito il rapporto di collaborazione con Effas tramite le commissioni di Lavoro e il nostro ringraziamento più sentito va a Giampaolo Trasi che per oltre un decennio ha rappresentato la nostra Associazione presso la federazione e presso la ACIIA.

Anche per il 2011 è proseguita la collaborazione dei nostri rappresentanti nelle due associazioni che abbiamo contribuito a fondare, OIC e XBRL. Ivano Francesco Mattei ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Sorveglianza e delle Commissioni tecniche di **OIC**. Sul sito dell’Organismo potete trovare tutte le informazioni relative all’attività svolta.

Franco Biscaretti di Ruffia ha partecipato al Consiglio Direttivo di **XBRL Italia**. L’Associazione sta terminando l’elaborazione della nota integrativa per le società che adottano i principi contabili internazionali, mentre per quanto riguarda le società che utilizzano i principi contabili internazionali è stata pubblicata la traduzione delle relative tassonomie.

Il Socio Andrea Gasperini ha seguito i lavori del World Intellectual Capital Initiative (WICI) e nel mese di febbraio il Consiglio Direttivo lo ha incaricato di rappresentarci nel **NIBR Network italiano per il Business Reporting**.

Il Consiglio Direttivo ha sostenuto le attività “core dell’Associazione” grazie all’impegno del Consigliere Giovanni Camera abbiamo partecipato all’**Oscar del Bilancio** promosso dalla Ferpi. Giovanni Camera ha coordinato i diversi Gruppi di Lavoro che hanno preso parte alle Commissioni preposte alla segnalazione delle società candidate agli Oscar di settore. Camera è riuscito a mantenere in capo alla nostra Associazione la responsabilità del coordinamento della più importante Commissione di segnalazione, quella delle “Grandi Imprese quotate e non quotate” pertanto è spettato al Presidente AIAF la consegna dell’Oscar al Presidente della Piaggio Roberto Colaninno.

Il Consiglio di Amministrazione di AIAF Formazione e Cultura, grazie ai numerosi corsi predisposti dal Direttore di Formazione Silvio Ceretti, ha ottenuto i migliori risultati di bilancio degli ultimi dieci anni. Il risultato netto è stato positivo per oltre € 26.000 a fronte dei circa € 8.500 registrati nell’anno precedente. Conseguentemente la società ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a € 20.000 che impatterà sul conto economico dell’Associazione nel corrente anno.

L’attività formativa di AIAF Financial School nel 2011 ha coinvolto 178 partecipanti, 52 docenti quasi tutti Soci AIAF, e sviluppato complessivamente 670 ore d’insegnamento rispetto alle 587 ore erogate nell’anno precedente.

Questo risultato è stato possibile grazie alle tre edizioni del Corso di Finanza di Impresa tenutosi nel corso dell’anno che rilascia il nuovo Diploma AIAF di “Consulente in Finanza di Impresa”

Il Rendiconto Economico Consolidato si è chiuso con un utile di esercizio di € 3.404 ciò è stato possibile grazie al contenimento dei costi di AIAF (attività associativa ed editoriale) che ha permesso di ridurre la perdita di esercizio del bilancio dell’Associazione da -€ 40.610 a -€ 22.672 e al miglioramento del risultato netto di AIAF Formazione e Cultura passato da € + 8.484 a € +26.076.

A tale risultato hanno concorso un attento controllo dei costi complessivi scesi di € 62.514 (di cui € -32.700 per costi operativi, € -20.219 per servizi generali e € -9.595 per spese generali) che hanno permesso di compensare minori ricavi complessivi per € 31.531.

Pertanto a fronte dei € 654.289 registrati come ricavi a fine 2011 il margine operativo si è attestato a € 406.111 migliorando di 3 punti percentuali l’incidenza sul totale dei ricavi soprattutto grazie alla migliore redditività di alcuni corsi di formazione.

I risultati appena indicati sono stati possibili grazie alle azioni poste in essere dai due Consigli Direttivi che si sono avvicinati nel corso dell’anno.

Ancora un’ultima considerazione sugli iscritti alla nostra Associazione. Quest’anno siamo riusciti a contenere il saldo negativo a -5 uscite a fronte delle -26 del 2010, -31 del 2009.

L’attività editoriale ha registrato due importanti novità: il cambio del Direttore delle nostre pubblicazioni e la pubblicazione online anche dei nostri Quaderni.

Il precedente Consiglio Direttivo ha accolto la richiesta di Franco Biscaretti di Ruffia di essere sollevato dall’incarico per gravi motivi familiari nominando al suo posto il giornalista professionista Ugo Bertone.

A Biscaretti va il nostro ringraziamento per il lavoro svolto con dedizione dal settembre 2007 sino al febbraio 2011, a Ugo Bertone i nostri auguri affinché dia un ulteriore slancio alle nostre pubblicazioni.

Il Consiglio Direttivo ha deciso di pubblicare online tutte le nostre pubblicazioni, in quanto gli elevati costi di stampa non sono più sostenibili.

Dando seguito a una proposta di Enrico Colombi il Consiglio ha deliberato di pubblicare un Volume sui **“40 anni di AIAF – 1971-2011”** a testimonianza di quanto i nostri predecessori hanno contribuito a fare crescere la nostra Associazione e di stimolo a tutti noi per fare ancora meglio nel futuro.

* * *

Desidero ringraziare tutti i componenti del Consiglio Direttivo, il Direttore della Formazione Silvio Ceretti ed i Consiglieri di AIAF Formazione e Cultura srl, le impiegate della Segreteria Katia, Ivana, Monica e Sabrina e tutti coloro che hanno collaborato ai lavori delle Commissioni ed alle altre attività associative, con passione ed elevato contributo di esperienza professionale.

Un ringraziamento particolarmente sentito va al nostro Segretario Generale Franco Biscaretti di Ruffia, al Direttore delle Pubblicazioni AIAF dott. Ugo Bertone.

Per il Consiglio Direttivo

Il Presidente

Paolo Balice

Situazione Soci ed Associati

Complessivamente i Soci Ordinari, Aggregati ed Onorari, gli Associati ed i Soci Sostenitori al 31/12/2011 sono 1.005 (1.010 nel 2010) così ripartiti:

	Ordinari	Aggregati	Associati	Onorari	Sostenitori	Totale
31.12.2010	929	4	55	13	9	1.010
Ammissioni Diplomati CEFA	7					7
Ammissioni Diplomati CIAA	9					9
Ammissioni Diplomati CIWM	1					1
Associati	0					0
Ammissioni tramite Comm. Ammissione	32	1				33
Passaggi da Associato a Ordinario	1		-1			0
Passaggi da Aggregato a Ordinari	2	-2				0
Passaggi da Ordinario a Onorario	-5			5		0
Ammissione Socio Onorario				1		1
Riammessi	4		1			5
Dimissioni fino al 31/12/2011	-33		-2	-1	-1	-37
Espulsi	-20		-4			-24
Soci al 31/12/2011	927	3	49	18	8	1.005

Soci Sostenitori 2011



Struttura delle attività

I Quattro Pilastri

Il nuovo modello di riferimento si caratterizza per 4 “Pilastri”:

1. Temi di discussione e posizionamento

I grandi temi che coinvolgono la professione dell'analista e sui quali l'AIAF può e vuole dare un proprio originale contributo.

2. Professioni AIAF

Le famiglie professionali di riferimento dell'AIAF, ovvero i Soci, sia attuali che potenziali, cui l'AIAF si rivolge per offrire servizi, per sollecitarne il coinvolgimento sui grandi temi, per ascoltarne le istanze.

3. Management dell'AIAF e di AIAF Formazione e Cultura srl

La gestione corrente dell'Associazione e della controllata AIAF Formazione e Cultura.

4. Coordinamento territoriale

La cura delle relazioni con i Soci a livello locale e di specifiche iniziative territoriali a beneficio dei soci e della visibilità dell'AIAF nelle comunità locali.

Ognuno dei pilastri è composto da Aree di attività, individuate dal Consiglio Direttivo sulla base dei più svariati input: evoluzione del mercato, della legislazione, creazione di nuove famiglie professionali.

1. Pilastro “Temi di discussione e posizionamento”

Il Pilastro “temi di discussione e posizionamento” individua i temi sui quali l'AIAF:

1. vuole “segnare” il suo ruolo, definire una sua posizione ben precisa e rappresentare un soggetto autorevole nel dibattito generale;
2. è interessata a seguire ed approfondire, anche per i risvolti che potrebbero avere sulle professioni/famiglie degli analisti;
3. vuole creare/rafforzare una rete di relazioni con: Associazioni di Categoria (ABI; ANIA; etc.), Associazioni di Analisti in altri Paesi ed in particolare con EFFAS; ACIIA etc..

Più in generale i temi hanno anche l'obiettivo di ridare visibilità ed autorevolezza all'AIAF.

In questa fase sono stati individuati i dieci Temi che hanno permesso di costituire le seguenti 10 Aree di attività:

10 Aree di attività

Standard AIAF

Consiglieri Referenti: **Pietro Gasparri – Antonio Tognoli – Giacomo Fedi**

Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali

Consiglieri Referenti: **Pietro Gasparri – Isabella Mastrofini – Antonio Tognoli**

Analisi Macro, Sovereign, Analisi di credito e Rating

Consiglieri Referenti: **Giacomo Fedi – Paolo Guida – Secondino Natale**

Analisi Tecnica, Analisi Finanziaria Quantitativa e Risk Management

Consigliere Referente: **Giacomo Fedi**

Analisi Investment & Wealth Management e Financial Planning

Consiglieri Referenti: **Paolo Balice – Andrea Carli – Giacomo Fedi**

Analisi Mercato Real Estate e Finanza Agevolata

Consigliere Referente: **Isabella Mastrofini**

Principi di Governance e Comunicazione Societaria

Consiglieri Referenti: **Alberto Borgia – Secondino Natale**

Principi Contabili e di Revisione

Consigliere Referente: **Alberto Borgia**

Regolamentazione Finanziaria (ISVAP, Banche, Consulenza, Fiscalità)

Consiglieri Referenti: **Alberto Borgia – Paolo Guida – Secondino Natale
Antonio Tognoli**

Rapporti Istituzioni e altre Associazioni

Consiglieri Referenti: **Paolo Balice – Alberto Borgia**

L'elenco dei temi è ovviamente suscettibile di modifiche in relazione all'evoluzione dei mercati, della professione, della normativa.

2. Pilastro “Professioni AIAF”

Il “Pilastro” delle professioni AIAF individua le famiglie professionali cui idealmente si possono riconoscere i vari Soci e alle quali il Consiglio Direttivo intende rivolgersi costantemente con appositi canali di comunicazione.

In questa fase sono state individuate le seguenti famiglie professionali:

Professioni AIAF
Analisti Equity Consigliere Referente: Pietro Gasparri
Analisti Fixed Income ed Economisti Consigliere Referente: Paolo Guida
Analisti Credit & Rating Consigliere Referente: Giacomo Fedi
Analisti Commodity e Currencies Consigliere Referente: Isabella Mastrofini
Risk Managers Consigliere Referente: Secondino Natale
Consulenti Aziendali Consigliere Referente: Alberto Borgia
Commercialisti e Revisori Contabili Consigliere Referente: Giovanni Camera
Consulenti Indipendenti Consigliere Referente: Antonio Tognoli
Investment, Asset & Wealth Managers Consigliere Referente: Alberto Borgia

Anche in questo caso le famiglie professionali potranno variare nel tempo in base all'evoluzione della professione ed al nascere di nuove figure professionali.

3. Pilastro “Management dell’AIAF e di AIAF Formazione e Cultura srl”

Le componenti del “Pilastro” sono rappresentati dai principali aspetti di gestione “corrente” dell’AIAF ed è il cuore operativo” dell’Associazione.

Quindi, oltre ai Consiglieri Referenti delle componenti, ne sono parte essenziale il Segretario Generale e la sua struttura operativa, nonché il Direttore della formazione di AIAF Formazione e Cultura srl.

Sono individuate le seguenti componenti della “macchina AIAF”:

- **Ammissione Soci** – Consigliere Referente: Giovanni Camera
 - **Formazione** – Consigliere Referente: Giovanni Camera
 - **Comunicazione** – Consigliere Referente: Alberto Borgia
 - **Bilancio, Controllo della gestione, Tesoreria** – Consigliere Referente: Alberto Borgia
 - **Eventi e Servizi ai Soci** – Consiglio Direttivo
 - **Task Force Sito Internet** (Paolo Balice, Secondino Natale, Alberto Borgia, Pietro Gasparri, Giovanni Camera, Antonio Tognoli, Paolo Guida) – Consigliere Referente: Paolo Balice
 - **Comitato di Esperti** – Consiglieri Referenti: Paolo Balice; Alberto Borgia
-

Gli **Eventi** sono fondamentali per riconquistare visibilità, attrarre l'attenzione dei media e più in generale essere una fondamentale cassa di risonanza dell'Associazione per il grande pubblico. Costituiscono uno dei punti qualificanti del programma e vi è una notevole attesa da parte dei Soci. Ne deriva che deve essere uno dei punti di massimo impegno del Consiglio Direttivo.

Il rafforzamento dei **Servizi ai Soci** costituisce un altro elemento portante dell'attività del nuovo Consiglio Direttivo. Lo sviluppo di piattaforme tecnologiche per realizzare una maggior partecipazione alla vita associativa, inclusi i Social network, la realizzazione di Panel su previsioni di variabili finanziarie e asset allocation, di un servizio di assistenza alla ricerca e al ricollocamento nel mondo del lavoro, con più ampio supporto della Segreteria, sono esempi di una maggiore offerta di servizi ai Soci, che merita una specifica attenzione nell'attività del Consiglio Direttivo.

E' istituita una **Task Force Sito Internet**, con l'obiettivo di procedere celermente al rinnovamento del sito internet dell'AIAF, che dovrà caratterizzarsi per una maggiore interattività con i Soci e una maggiore multimedialità (Blog, Forum, partecipazione multimediale alle Assemblee, voto online etc.), oltre che facilitare l'accesso ai Servizi, come quello di Job Search, da parte dei Soci. Ne fanno parte i Consiglieri Alberto Borgia, Giovanni Camera, Pietro Gasparri, Antonio Tognoli, Paolo Guida, Secondino Natale e come consigliere referente il Presidente Paolo Balice.

Il **Comitato di Esperti** è costituito dai responsabili dei principali centri studi della comunità finanziaria italiana, nonché da esperti e opinion maker di rilevanza nazionale e internazionale. L'obiettivo del Comitato è quello di confrontarsi periodicamente sulle tematiche rilevanti per gli analisti finanziari e di comprenderne al meglio le esigenze, anche di natura formativa e di aggiornamento professionale. Consiglieri referenti Paolo Balice e Alberto Borgia.

Le componenti di questo Pilastro, per loro natura, non sono oggetto di modifiche come negli altri casi; variano solo se dovessero presentarsi necessità specifiche e, si presume, di natura non ordinaria.

4. Pilastro “Coordinamento territoriale”

Questo Pilastro, benché in questa fase sia limitato alle componenti:

- **Sezioni locali Centro-Sud** – Consigliere Referente: Isabella Mastrofini
- **Sezioni locali Nord Italia** – Consigliere Referente: Andea Carli

è un altro dei punti qualificanti del Programma nel triennio.

Le sezioni vanno senz'altro arricchite, ma soprattutto, anche in questo caso, va definito un *pattern* di organizzazione, anche perché le relazioni con i Soci avrebbero la componente geografica che s'incrocia con quella delle professioni. Ovvero il Socio di Napoli “Analista equity” parla con il referente della famiglia professionale e poi con quello territoriale. Per non disperdere energie e tempo vanno appunto definiti dei *framework* di riferimento.

Commissioni

La struttura organizzativa delle Commissioni è articolata su due livelli:

Il/Il Consigliere/i Referente/i ha/hanno la responsabilità di gestire e coordinare l'attività delle rispettive Commissioni promuovendo l'avvio dei Gruppi di Lavoro e riferendo al Consiglio Direttivo circa i risultati conseguiti.

Gruppi di Lavoro

I Gruppi di Lavoro possono fare riferimento al I Pilastro “Temi di discussione e posizionamento” e al III Pilastro “Attività di Management dell'AIAF e di AIAF Formazione e Cultura srl”.

Il Socio Responsabile ha il compito di guidare ed organizzare l'attività operativa del Gruppo di Lavoro, a lui facente capo, o di sviluppare progetti specifici secondo gli indirizzi del Consigliere Referente.

La partecipazione ad un Gruppo di Lavoro da parte di un Socio AIAF dà diritto all'iscrizione gratuita ad un Corso Breve scelto nel catalogo di AIAF Financial School a seguito della segnalazione del proprio nominativo al Consigliere Referente o al Socio Referente da parte del Socio Responsabile del Gruppo di Lavoro. Il Responsabile del Gruppo di Lavoro potrà partecipare gratuitamente ad un Corso Breve qualora il suo nominativo venga segnalato dal Consigliere Referente o dal Socio Referente al Segretario Generale.

Nel corso del 2011 **sono stato avviati** i seguenti Gruppi di Lavoro:

Titolo GdL	Responsabile GdL	Pilastrì	Consigliere Referente
Panel Strategist	Giacomo Fedi	1° Pilastro Analisi Macro, Sovereign, Analisi di credito e Rating	Giacomo Fedi Paolo Guida Secondino Natale
Debito Sovrano	Paolo Guida	1° Pilastro Analisi Macro, Sovereign, Analisi di credito e Rating	Giacomo Fedi Paolo Guida Secondino Natale

Panel Strategist

Il Panel Strategist potrebbe rappresentare un'ottima opportunità per fornire contenuti interessanti e di sicuro interesse per i Soci e anche per i non Soci, arricchendo l'offerta dei servizi AIAF e fornendo contenuti al sito internet; diventare un punto di riferimento del mercato come raccogliatore di view e possibile fornitore di consensi (NON si tratterebbe di un consenso AIAF, ma di una MEDIA calcolata da AIAF su posizioni di terzi); l'Associazione riscopre il ruolo di "agorà" nella quale si discutono le view di mercato e si elaborano idee.

Finalità

Arrivare ad avere su base costante i contributi di tutti gli strategist sui vari mercati (equity, bond, currency, commodities, derivatives, ecc.) al fine di raccogliarli, di calcolare una media.

Il Gruppo di Lavoro prevede di pubblicare i risultati entro fine anno.

I partecipanti del Gruppo di Lavoro: Daniele Castelnovo, Nicola Esposito, Emanuela D'Onofrio, Paolo Guida e Secondino Natale.

Debito Sovrano

Convinti dell'importanza del processo di rinnovamento in corso, anche per essere in una fase delicata per il nostro paese, il Gruppo di Lavoro intende dare un contributo per una riflessione sulla crisi del debito sovrano. Un punto di vista, un'idea sulle possibili vie di uscita o sull'analisi di quanto sta accadendo, con l'obiettivo di redigere un documento che possa rappresentare "il punto di vista dell'AIAF" su una tematica così importante per il nostro lavoro e per il futuro dell'Europa.

Oltre alla pubblicazione del Position Paper "La crisi del debito sovrano in area euro: il punto di vista dell'AIAF" il Gruppo di Lavoro ha intenzione di organizzare incontri e pubblicare articoli anche sulla Rivista AIAF.

I partecipanti del Gruppo di Lavoro: Gioachino Acampora, Massimo Bertorelli, Claudio Borghi, Sonia Capozzi, Maria Giovanna Cerini, Gianluigi Cesano, Gregorio De Felice, Gianluca Dimartino, Giacomo Fedi, Secondino Natale, Alfonso Scarano.

Nel corso del **2011 è stata avviata** la seguente Commissione di Lavoro :

“Standard Setter”

Socio Responsabile: Pietro Gasparri

Il progetto è quello di creare una “Guida AIAF” volta a stabilire e fissare degli “standard AIAF” nell’ambito della definizione delle principali voci di Bilancio e grandezze finanziarie nonché delle metodologie di composizione e calcolo degli indici e dei parametri chiave dell’analisi di Bilancio, della misurazione delle performance aziendali e della valutazione aziendale.

La Guida non vuole essere né esaustiva (una sua rivisitazione periodica sarebbe auspicabile e necessaria) né impositiva ma si limiterebbe a fornire delle linee guida e a identificare “best practices” a supporto degli analisti finanziari nello svolgimento della propria professione.

I principali broker italiani che sono stati invitati a prendere parte all’iniziativa: Banca Aletti, Banca Akros, Banca Intesa Sanpaolo, Banca Leonardo-Kepler, Banca Profilo, CAI Cheuvreux Italia, Cassa Lombarda, Centrobanca, Equita SIM, ICBPI Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, Intermonte SIM, Mediobanca, UniCredit.

Gruppi di Lavoro in essere :

Titolo GdL	Responsabile GdL	Pilastri	Consigliere Referente
Assicurazioni e PMI	Giampaolo Scarso	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Pietro Gasparri Isabella Mastrofini Antonio Tognoli
Business reporting integrato	Andrea Casadei	1° Pilastro Principi di Governance e Comunicazione Societaria	Alberto Borgia Secondino Natale
ESG L’investimento Socialmente Responsabile	Daniela Carosio	1° Pilastro Principi di Governance e Comunicazione Societaria	Alberto Borgia Secondino Natale
Fattori di rettifica per i corsi azionari	Luca Pompilio	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Pietro Gasparri Isabella Mastrofini Antonio Tognoli
Gestione finanziariamente sostenibile del patrimonio culturale in Italia	Antonio Mansueto	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Pietro Gasparri Isabella Mastrofini Antonio Tognoli
GIPS	Francesco Martinelli Giovanni Zambruno	1° Pilastro Analisi Tecnica, Analisi Finanziaria Quantitativa e Risk Management	Giacomo Fedi
IAS/IFRS Solvency II	Luca D’Onofrio	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Pietro Gasparri Isabella Mastrofini Antonio Tognoli
Intangibles – Le fonti non fisiche di generazione del valore	Andrea Gasperini	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Pietro Gasparri Isabella Mastrofini Antonio Tognoli

La riforma dei mercati finanziari. AIAF The Market Eye	Giovanni Bottazzi Malcolm Duncan Ettore Fumagalli	1° Pilastro Regolamentazione Finanziaria	Alberto Borgia, Paolo Guida Secondino Natale Antonio Tognoli
Solvency II e il risk management assicurativo	Michele Pegolo	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Pietro Gasparri Isabella Mastrofini Antonio Tognoli
Wealth Planning: la protezione del patrimonio e la pianificazione delle scelte di investimento	Paolo Balice	1° Pilastro Analisi Investment & Wealth Management e Financial Planning	Paolo Balice Andrea Carli Giacomo Fedi

Assicurazioni e PMI

Nel corso del 2011 il Gruppo di Lavoro ha prodotto tre approfondimenti che hanno portato alla predisposizione di tre articoli per la rivista AIAF, uno pubblicato nel numero di giugno 2011, il secondo nel numero di dicembre 2011 e il terzo dovrebbe essere di prossima pubblicazione nel corso del 2012.

Il Gruppo di Lavoro ha quindi terminato la sua fase di studio nel 2011 e nel corso del 2012 terminerà la fase di pubblicazione dei tre approfondimenti tematici dedicati alle assicurazioni di PMI.

Hanno partecipato al Gruppo di Lavoro Luca D'Onofrio, Bruno Dotti, Raffaele Guerra, Michele Inglese, Elisabetta Toso, Emanuele Mor, Cesare Tomassucci, Alberto Cartasegna.

Business reporting integrato

Andrea Casadei, Responsabile del Gruppo di Lavoro ha partecipato al gruppo italiano del *Reporting Integrato* promosso dalla Ferpi.

A livello europeo si è chiusa a dicembre 2011 la consultazione sul documento per arrivare ad un reporting integrato (il documento di consultazione è scaricabile al sito www.theiirc.org).

Nel corso dell'anno Casadei ha curato l'edizione italiana del libro del Prof. Robert G. Eccles e di Michael P. Krzus "Report Integrato – Rendicontazione integrata per una strategia sostenibile" – Edizioni Philanthropy uscito nel gennaio 2012.

Hanno partecipato al Gruppo di Lavoro Daniela Carosio, Andrea Gasperini.

ESG - L'investimento Socialmente Responsabile

Il GdL è stato avviato nell'ottobre 2002, nel 2011 ha proseguito l'attività nell'ambito della ESG Commission dell'EFFAS attraverso varie conference call e l'apporto all'organizzazione dell'evento *Taking ESG into account* organizzato a settembre 2011 a Madrid con il coinvolgimento di Telecom Italia.

In sede internazionale è stato avviato il Progetto Delphi che ha lo scopo di integrare le metriche ESG da parte degli asset manager e asset owner. Il progetto è finanziato da State Street ed EFFAS è leader della sezione metriche ESG. Il progetto è figlio dell'attività di maggiore convergenza a livello europeo sulla "materiality" degli studi ed analisi condotti sui temi della CGR o ESG, promossa dal 2006 dalla European Alliance for CSR <http://www.csreurope.org/pages/en/alliance.html>.

Nel marzo 2011 si è tenuto in Eurizon il seminario *Investitori Istituzionali e Analisi ESG* cui ha partecipato Daniela Carosio per conto di AIAF e Gianluca Manca per conto di Eurizon. Si è partecipato alle attività del Carbon Disclosure Project www.cdproject.net e alle attività dell'agenzia delle Nazioni Unite per l'investimento responsabile UN PRI.

Nel 2011 si è partecipato alle consultazioni Consob sul recepimento della Shareholders Rights Directive.

Per il 2012 il Gruppo prevede di portare avanti il progetto Delphi e gli incontri sui temi degli ISR e dell'azionariato attivo. E' in corso anche la collaborazione con il think tank internazionale sui temi degli ISR e della riforma dei mercati: <http://www.sustainablefinancialmarkets.net>.

Hanno partecipato al Gruppo di Lavoro Andrea Casadei, Giovanna Cerini, Marcello Colla, Cristina Daverio, Pietro Gasparri, Andrea Gasperini, Mauro Meggiolaro, Piero Marchettini, Federico Versace e Francesco Zaini.

Gestione finanziariamente sostenibile del patrimonio culturale in Italia

Nel 2011 il Gruppo di Lavoro ha focalizzato l'attenzione sul celebre "case history" del Museo Guggenheim di Bilbao, e verrà realizzato e pubblicato uno studio nel merito nel 2012.

Nel 2012 il Gruppo di Lavoro conta di pubblicare un articolo sul mercato dell'arte, che sta subendo notevoli cambiamenti, e un articolo sull'utilizzo dell'arte nelle aziende come metodo di crescita professionale delle risorse umane.

GIPS

Il Gruppo di Lavoro presieduto da Francesco Martinelli si propone di esaminare le diverse modalità del calcolo della performance elaborate dai GIPS (*Global Investment Performance Standards*), nonché la misurazione del rischio e delle misure di Risk-Adjusted performance sia per i fondi armonizzati e non armonizzati.

Nel marzo 2011 è stato pubblicato sul n. 78 della nostra rivista l'articolo "Performance attribution for derivatives".

Il Gruppo di Lavoro ha programmato per l'anno 2012 di completare le attività di lavoro pianificate con il l'Università Milano Bicocca e il dipartimento di Statistica e Matematica, dell'Università Parthenope.

La commissione ha instaurato una collaborazione scientifica con il professore Giovanni Zambruno e Giovanni De Luca.

IAS/IFRS Solvency II

Il Gruppo di Lavoro è rimasto attivo nel 2011 ma non ha prodotto documenti pubblicati, ma si è invece riunito il 19 gennaio 2012 per la ripresa dei lavori alla luce delle novità normative emerse negli ultimi mesi del 2012 con riferimento ai due ambiti normativi seguiti dal GdL: Solvency II e IFRS Phase II.

L'incontro ha avuto natura organizzativa al fine di condividere le principali tematiche su cui verterà l'attività del Gruppo di Lavoro nel 2012 nonché l'organizzazione interna del gruppo stesso. E' stata decisa la suddivisione del lavoro in funzione delle tematiche trattate e delle preferenze dei partecipanti in due filoni di analisi.

Le tematiche trattate nel Gruppo di Lavoro riguardano lo studio e l'analisi dei nuovi report attesi con Solvency II, previsti dal terzo Pillar, e dell'evoluzione del progetto relativo ai principi IFRS phase II. Il Gruppo di lavoro, continuerà la sua attività privilegiando le tematiche delle due normative che riguardano l'attività di analisi e valutazione delle assicurazioni. Nel corso della riunione del 19 gennaio 2012 sono stati individuati alcuni temi che verranno approfonditi nei primi mesi del 2012.

Hanno partecipato al Gruppo di Lavoro Andrea Bellucci, Marco Cavalleri, Sergio Ciaramella, Alberto Villa, Matteo Oriani, Marco Battistoni, Enrico Esposti, Federica Pizzaballa, Paolo Maggi, Umberto Carugati.

Intangibles – Le fonti non fisiche di generazione del valore

AIAF ha avviato nell'anno 2000 il progetto Mission Intangibles, responsabile Andrea Gasperini, dedicato al tema della identificazione, valutazione e comunicazione degli asset intangibili d'impresa e valorizzazione del Capitale Intellettuale.

Nel corso dell'anno 2011 il Gruppo di Lavoro, ha pubblicato 5 articoli sulla Rivista AIAF dedicati alle nuove frontiere del Business Reporting e ai KPIs delle risorse intangibili

E' continuato il confronto tra il Gruppo di Lavoro Mission Intangibles ed il Gruppo di Lavoro "Investimenti Socialmente Responsabili" di cui è responsabile Daniela Carosio e le attività della Commission on Intellectual Capital (CIC) di EFFAS, di cui AIAF è socio promotore e alla quale partecipano analisti finanziari di altre associazioni europee con due incontri a Lisbona e Londra che hanno portato alla pubblicazione di un paper in cui sono stati definiti i KPIs standard per il settore delle telecomunicazioni.

Sono seguiti anche nel corso dell'anno 2011 gli incontri in AIAF con organizzazioni interessate ad approfondire i temi delle risorse intangibili tra le quali Enel, Eni e Coopi e con gli autori che nell'anno 2010 hanno partecipato al progetto "Intangibles value to come out of the systemic crisis".

Nell'anno 2011 AIAF, quale membro fondatore assieme ad ANDAF, Assirevi, Borsa Italiana, IC2 e l'Università di Ferrara, ha confermato la partecipazione al Network Italiano dedicato al Business Reporting (NIBR – WICI Italy) che rappresenta il referente ufficiale italiano per il Network World Intellectual Capital Initiative (WICI Global) e per il WICI Europe. Il NIBR ha prodotto nell'anno 2011 un paper in cui sono stati definiti i KPIs standard per il settore Fashion e Luxury.

Hanno partecipato al Gruppo di Lavoro Marta Degl'Innocenti, Paolo Bigotto, Andrea Casadei e Valeria Novellini.

La riforma dei mercati finanziari. AIAF The Market Eye

Il Gruppo di Lavoro costituito nell'agosto 2010 ha organizzato Convegno tenutosi lo scorso 25 gennaio dal titolo "Finanza: la serva padrona? Una finanza responsabile per una sana economia".

Gli atti del Convegno saranno pubblicati nei prossimi mesi.

Hanno partecipato al Gruppo di lavoro Giovanni Bottazzi, Malcolm Duncan, Ettore Fumagalli, Secondino Natale, Alfonso Scarano.

Solvency II e il risk management assicurativo

Allo stato attuale il Gruppo di Lavoro rimane aperto perché vorrebbe affrontare il tema della valutazione ed in particolare di come i nuovi requisiti imposti, richiesti dalla normativa SII possano impattare sulle logiche e sulle metodologie valutative delle compagnie assicurative. In particolare vorrebbe indagare come i requisiti di capitale richiesti dalla normativa, e quindi le valutazioni delle compagnie, possano variare in funzione del business (vita vs danni), della tipologia di prodotti e della tipologia di canale (tradizionale, on-line o bancassicurativo).

Il Gruppo di Lavoro nel corso del 2010 ha dato origine al Quaderno 147 "Solvency II e il Risk Management Assicurativo". A questo Quaderno hanno partecipato: Michele Pegolo, Marco Battistoni, Rocco Roberto Cerchiara, Manuela De Pace, Massimo Kauzki, Francesco Paolo Natale, Federica Pizzaballa, Patrizio Rossi e Andrea Scribano. La composizione del Gruppo di Lavoro per l'anno 2012 non è ancora stata definita.

Wealth Planning: la protezione del patrimonio e la pianificazione delle scelte di investimento

Il Gruppo di Lavoro intende approfondire il tema ed offrire una panoramica di soluzioni applicabili a casistiche riconducibili alle fasi del ciclo di vita, nelle attività di gestione e protezione del patrimonio in senso ampio comprendente beni mobiliari, immobiliari, Immateriali.

Il lavoro si concretizzerà in un Quaderno AIAF e/o in articoli da pubblicare sulla Rivista AIAF da concretizzarsi entro la fine dell'anno 2012.

I partecipanti al Gruppo di Lavoro Angelo Di Cresce, Franco Audino, Vincenzo Granatiero (non socio), Samanta Lombardi (non socio), Luca Marraffa (non socio), Ilaria Visigalli (non socio).

Fattori di rettifica per i corsi azionari

Per l'anno in corso è prevista la riorganizzazione del Gruppo di Lavoro.

Nel corso del 2011 i Gruppi di Lavoro sotto riportati, hanno chiuso le proprie attività pubblicando i relativi Quaderni o Ricerche.

Valutazione delle imprese a vocazione locale

Il Gruppo di Lavoro ha prodotto uno studio sul mercato dello Shipping pubblicato sui Quaderni AIAF n. 150 e n. 151 "**Valutazioni finanziarie e creazione di valore nel settore del Bulk Shipping**".

Il lavoro è stato presentato al 51 Salone Nautico Internazionale di Genova nell'ambito della Tavola Rotonda: "M&A per il Bulk Shipping: è la direzione giusta per la crescita".

Impatto della nuova normativa sui Fondi Immobiliari

Il Gruppo di Lavoro costituito e presieduto dal Past President Mario Noera, con la collaborazione di Assoimmobiliare ha pubblicato il Quaderno AIAF n. 149 "**Impatti della nuova normativa sul comparto dei fondi immobiliari in Italia**".

Il Quaderno è stato presentato il 28 Giugno 2011.

Il prossimo futuro dell'energy generation in Europa

Il Gruppo di Lavoro ha prodotto il Quaderno AIAF n. 148 "**Il prossimo futuro dell'energy generation in Europa**".

Il lavoro è stato presentato a Roma lo scorso 10 febbraio.

Commissione Ammissione

Consigliere referente: **Giovanni Camera**

Socio responsabile della Commissione è **Teodoro Loverdos**.

Gli altri membri della Commissione sono **Franco Biscaretti di Ruffia, Alberto Ghiurghi, Luigi Mennini e Andrea Nattino**.

La Commissione si è riunita 6 volte durante l'anno 2011 per i colloqui relativi alle richieste effettuate da aspiranti Soci ai sensi dell'art.3, e seguenti come previsto dal relativo "Regolamento per l'ammissione alla Associazione Italiana degli Analisti Finanziari" ed in base a quanto disposto dagli articoli del Titolo II del vigente Statuto AIAF.

Il colloquio verte sulle aree tematiche della politica economica, dell'analisi di bilancio, della valutazione aziendale, della teoria e tecnica degli investimenti mobiliari, delle normative in materia di mercato mobiliare e, più in generale, sui contenuti del programma di formazione del corso istituzionale AIAF-CIIA.

I risultati della Commissione sono stati successivamente proposti alla delibera del Consiglio Direttivo, così come previsto dalle norme statutarie e dal richiamato regolamento per l'ammissione alla Associazione. Ciò premesso, nel corso del 2011 sono stati ammessi 32 Soci Ordinari e 1 Socio Aggregato.

Commissione Formazione

Consigliere Referente: **Giovanni Camera**

La Commissione Formazione AIAF ha come Socio responsabile **Luca Franceschi** ed è composta da tredici Soci competenti per le singole materie trattate nel Corso istituzionale.

Ne fanno parte Franco Biscaretti di Ruffia, Umberto Carugati, Alessandra Zunino De Pignier, Dario Colombo, Claudio Foschi, Alberto Ghiurghi, Sergio Jmoda, Andrea Marchetti, Rosalba Nigro, Renato Salsa, Antonio Tognoli.

La Commissione ristretta è formata dal Consigliere referente Giovanni Camera, da Luca Franceschi e da Umberto Carugati.

Qualità formativa AIAF

Nel corso del 2011 la Commissione Formazione ha proseguito nell'elaborazione delle procedure riguardanti lo standard qualitativo della formazione AIAF (Segreteria, Organizzazione, Docenti).

Il sistema di monitoraggio dei corsi è effettuato tramite un questionario "**Customer Satisfaction**", compilato in via sistematica dai partecipanti ai corsi, e gestito con uno specifico programma per l'evidenziazione dei risultati e quindi per quegli interventi che si rendono opportuni: il monitoraggio riguarda non solo la valutazione dei corsi nella loro globalità, ma anche quella dei contenuti svolti, del processo d'apprendimento, della valutazione del corpo docente, della documentazione fornita, della logistica ed anche del coordinamento generale dei corsi stessi e dei relativi esami previsti.

Area / Corso	Il Corso nella globalità	Corpo Docente	Logistica e struttura	Coordinam.	Segreteria	Parere su docenti
Corso di Formazione in Finanza di Impresa	7	7,5	6,9	7,5	8,1	7,4
Corso di Formazione AIAF: Area Propedeutica	7,5	7,8	7,4	8,3	8,4	7,9
Corso di Formazione AIAF: Area Analisi di Bilancio	7,2	7,1	7,3	7,9	8,4	7,5
Area Teoria Tecnica Investimenti	7,6	7,5	7,4	7,8	8,5	7,5
Corso preparazione Final CIIA	7,7	8,0	7,7	8,0	7,4	7,9
Corsi Specialistici	6,6	7,2	6,8	7,1	7,6	7,3
Corsi per Gestori di Patrimoni	6,6	7,6	6,8	7,3	7,6	7,7
Corsi Professionali	7,2	8,1	7,1	7,5	7,9	7,8
Corsi Base	7,7	7,5	7,0	7,3	7,7	7,9

Oscar di Bilancio

Oscar di Bilancio - edizione 2011

Consigliere Referente: **Giovanni Camera**



Per l'edizione 2011, la nostra Associazione ha contribuito alle analisi ed alla formulazione dei giudizi per le *nominations* ed assegnazione dei relativi Oscar di Bilancio, premi promossi e gestiti da FERPI (Federazione Relazioni Pubbliche Italiana), organizzati con la collaborazione di nove Associazioni Partner (fra cui AIAF) e con il patrocinio-contributo di diverse prestigiose Organizzazioni italiane.

Membro della Giuria dell'Oscar per l'edizione 2011, è stato nominato il nostro Presidente **Paolo Balice**.

Il nostro Presidente, ha assunto anche la "Team Leader" della "CSN" (Commissione Segnalazione Nominations) per la Categoria "**Società e Grandi Imprese (quotate)**". Hanno fatto parte di tale specifica Commissione i nostri Soci **Franco Biscaretti di Ruffia, Giovanni Camera, Teodoro Loverdos**, che si sono avvalsi, in tale sede, dei preziosi contributi degli altri Soci AIAF del "**Gruppo di Lavoro Oscar di Bilancio 2011**".

La nostra Associazione ha partecipato con propri rappresentanti ai lavori di analisi e di segnalazione bilanci riguardanti le seguenti Commissioni Segnalazione:

Elisabetta Toso • CSN *Imprese di Assicurazione*

Maria Antonella Franchini Nobolo • CSN *Società Grandi Imprese non quotate*

Edgardo da Re • CSN *Maggiori e Grandi Imprese Bancarie, Finanziarie*

Luca Comi • CSN *Medie e Piccole Imprese Bancarie, Finanziarie non quotate*

Stefano Volante • CSN *Medie e piccole imprese non quotate*

Andrea Gasperini • CSN *Organizzazioni non Erogative Nonprofit*

Alberto Borgia • CSN *Fondazioni di Origine Bancaria, Fondazioni d'Impresa, Organizzazioni Erogative Nonprofit*

Federico Versace • CSN *Premio speciale per la Governance societaria*



Oscar di Bilancio della Pubblica Amministrazione - edizione 2011

Consigliere Referente: **Giovanni Camera**

L'AIAF ha aderito all'invito di partecipare all'Oscar di Bilancio della Pubblica Amministrazione.

Il premio, dedicato a Regioni, Comuni e Provincia che hanno presentato la migliore rendicontazione economica, sociale ed ambientale, attuando nel contempo efficaci politiche di comunicazione.

L'obiettivo è di contribuire concretamente a migliorare la comunicazione tra le amministrazioni pubbliche e i loro referenti a partire dai cittadini.

La nostra Associazione ha partecipato con propri rappresentanti ai lavori di analisi e di segnalazione bilanci riguardanti le seguenti Commissioni Segnalazione:

Andrea Casadei • *Categoria Regioni e Categoria Province*

Emilio Roncoroni • *Categoria Comuni Capoluoghi di Provincia e Categoria Comuni non Capoluogo di Provincia*

Altre attività sociali

Consiglio Direttivo

Il 28 giugno 2011 è stato eletto l'attuale Consiglio Direttivo della nostra Associazione che nei successivi sei mesi ha tenuto 7 riunioni in cui sono stati discussi i temi riguardanti l'attività associativa e prese le conseguenti delibere che si vanno ad aggiungere alle 6 riunioni tenute dal precedente Consiglio nel primo semestre dell'anno.

Presso la Segreteria sono conservati i Verbali di tutte le riunioni a disposizione dei Soci che volessero prenderne visione previa richiesta scritta al Segretario Generale.

Incontri

Nel corso dell'anno la nostra Associazione ha organizzato e ha partecipato con propri partecipanti agli eventi sotto riportati.

Alcune relazioni sono scaricabili dal nostro sito, sotto la voce **Incontri e Convegni – Atti Eventi**.

Milano, 25 gennaio 2011	Assemblea 40° Anni dell'Associazione Hanno partecipato come relatori Mario Noera, Enrico Colombi, Ettore Fumagalli, Gianni Pasini e Giampaolo Trasi
Milano, 03 febbraio 2011	Strumenti finanziari e Hedge Accounting Ha partecipato come relatore Ivano Mattei
Milano, 07 febbraio 2011	Seminario di formazione AIAF: Sistema pensionistico ed Educazione previdenziale Hanno partecipato come relatori Mario Noera e Giuseppe Rocco
Roma, 10 febbraio 2011	Presentazione Quaderno AIAF n. 148 Il prossimo futuro dell'Energy generation in Italia Hanno partecipato come relatori Alfonso Scarano, Tatjana Eifrig, Diego Riccardi e Luca Spoldi Alla tavola rotonda hanno partecipato come relatori Edgardo Curcio, Paolo D'Ermo, Marco Stoller, Chicco Testa, Giovanni Battista Zorzoli
Milano, 22 febbraio 2011	IPSOA – ANDAF Il Forum Annuale Bilancio delle società italiane Hanno partecipato come relatori Franco Biscaretti di Ruffia, Ivano Mattei e Laura Vitale
Verona, 25-27 febbraio 2011	Nell'ambito del 17 Congresso degli Operatori Finanziari AIAF ASSIOM FOREX è stata organizzata la Tavola Rotonda: Mercato Forex: alla ricerca di un equilibrio stabile tra riforme finanziarie e politiche di tasso Hanno partecipato come relatori Manfred Wiebogen, Aldo Romani, Claudia Segre, Gregorio De Felice, Mario Noera
Milano, 22 marzo 2011	Seminario di formazione AIAF: Investitori istituzionali e analisi ESG Environmental Social & Governance Issue Hanno partecipato come relatori Gianluca Manca e Daniela Carosio
Milano, 23 marzo 2011	ASCOSIM - 1 Forum Nazionale sulla Consulenza Finanziaria Ha partecipato come relatore Mario Noera
Milano, 7 aprile 2011	Presentazione Quaderno AIAF n. 147: Solvency II e il Risk Management Assicurativo Hanno partecipato come relatori Umberto Carugati, Michele Pegolo, Andrea Scribano, Francesco Paolo Natale.

	<p>Alla Tavola rotonda: Luca D'Onofrio, Renzo Avesani, Federico Borio, Angelo Doni e Pietro Ranieri</p>
<p>Milano, 6-7-8 aprile 2011</p>	<p>Il Salone del RISPARMIO La consulenza finanziaria e le professioni Compatibilità normative e profili professionali</p> <p>Hanno partecipato come relatori Mario Noera, Raimondo Marcialis e Silvio Ceretti</p>
<p>Milano, 20 aprile 2011</p>	<p>IPSOA – ANDAF I Forum Annuale Credit Management</p> <p>Hanno partecipato come relatori Franco Biscaretti di Ruffia e Antonio Mansueto</p>
<p>Milano, 28 giugno 2011</p>	<p>Presentazione Quaderno AIAF n.149 Impatti della nuova normativa sul comparto dei fondi immobiliari in Italia</p> <p>Hanno partecipato come relatori Mario Noera, Francesco Assegnati, Davide Braghini, Daniela Sanna, Gualtiero Tamburini</p>
<p>Genova, 7 ottobre 2011</p>	<p>Presentazione Quaderno AIAF n. 150: Valutazione finanziarie e creazione di valore nel settore del Bulk Shipping</p> <p>Tavola Rotonda: M&A per il Bulk Shipping : è la direzione giusta per la crescita ? 51 Salone Nautico Internazionale - Fiera di Genova Stand fieristico di Banca Carige</p> <p>Hanno partecipato come relatori Sara Armella, Vitantonio Chapperini, Paolo Balice, Gabriele Cipriani, Giuseppe Di Napoli, Matteo Pastore, Lavinia Bojocchi. Alla Tavola Rotonda Giacomo Burro, Emanuele Scarnati, Francesco Fuselli, Ettore Navone, Ciro Russo, Roberta Scarsi, Giovanni Tamburi e Stefano Volante</p>
<p>Pordenone, 28 ottobre 2011</p>	<p>L'evoluzione della crisi dalle banche agli stati sovrani: prospettive e opportunità d'investimento</p> <p>Hanno partecipato come relatori Paolo Balice, Andrea Carli, Paolo Guida, Enrico Camerini, Wladimir Biasia, Stefano Miani</p>
<p>Milano, 11 ottobre 2011</p>	<p>Oltre il Bilancio il reporting integrato: stato dell'arte e prospettive in Italia e nel mondo</p> <p>Ha partecipato come relatore Paolo Balice</p>
<p>Genova, 10 novembre 2011</p>	<p>Confindustria Genova Club Finanza d'Impresa - La valutazione d'azienda: metodi, modelli e casi applicativi</p> <p>Hanno partecipato come relatori Stefano Volante, Alberto Papone, Gabriele Cipriani e Giacomo Burro</p>
<p>Milano 16 novembre 2011</p>	<p>La crisi del debito sovrano in area euro: verso un'unione fiscale, oppure ?</p> <p>Hanno partecipato come relatori Paolo Balice, Paolo Guida, Maria Cannata, Franco Passacantando, Donato Masciandaro, Gregorio De Felice, Andrea Munari, Alexandra Dimitrijevic, Massimo Esposti</p>
<p>Milano 17 novembre 2011</p>	<p>Seminario riservato ai Soci AIAF Il rating del debito sovrano e degli enti locali e regionali: i criteri di valutazione di S&P</p> <p>Hanno partecipato come relatori Paolo Balice, Alexandra Dimitrijevic, Lorenzo Pareja e Marco Cecchi de'Rossi</p>

Incontro di fine anno Milano

Il 15 dicembre 2011 a Milano presso l'Hotel de la Ville si è tenuta la **Cerimonia di consegna dei Diplomi AIAF-CEFA, CIIA, CIWM oltre al Diploma di Finanza d'Impresa.**

In questa occasione i soci hanno potuto scambiarsi i tradizionali auguri per le festività di fine anno.



Rapporti con altri Organismi e Istituzioni

OIC Organismo Italiano di Contabilità

AIAF, è socio fondatore di OIC – Fondazione costituita nel 2001.

La “mission” di tale Fondazione riguarda la predisposizione di principi contabili per la redazione dei bilanci coordinati con le attività degli altri “standard setter” europei, nel rispetto delle normative vigenti, il supporto tecnico per l'applicazione in Italia dei principi contabili internazionali e delle direttive comunitarie in materia contabile, la collaborazione con il legislatore nazionale nell'emanazione di norme in materia contabile.

La governance della Fondazione prevede l'operatività di un collegio fondatori, un consiglio di sorveglianza e di uno di gestione ed un comitato tecnico-scientifico. Membro del consiglio di sorveglianza, in rappresentanza della categoria “Users”, è **Ivano Francesco Mattei** che nel mese di marzo 2011 ha sostituito il nostro attuale consigliere **Giovanni Camera**.

Nel corso del 2011 Ivano Francesco Mattei ha partecipato a 5 riunioni, a 5 riunioni del Gruppo Internazionale, a 5 riunioni del Gruppo sugli strumenti finanziari e a 2 riunioni del Consiglio di Sorveglianza.



OIV Organismo Italiano di Valutazione

AIAF, è socio fondatore di OIV – Fondazione costituita nel novembre 2011.

Tale Fondazione persegue 3 principali obiettivi:

- Predisporre e mantenere aggiornati i Principi Italiani di Valutazione di aziende, di strumenti finanziari e di attività reali;
- Partecipare al dibattito internazionale degli esperti di valutazione dando voce alle migliori professionalità del nostro Paese;
- Divenire un riferimento per il legislatore nazionale.

Il Vice Presidente Antonio Tognoli rappresenterà l'Associazione nel Consiglio dei Garanti della Fondazione, mentre il Tesoriere Alberto Borgia ci rappresenterà nel Consiglio di Gestione.



User Panel EFRAG - European Financial Reporting Advisory Group

Il Panel, cui partecipano rappresentanti di oltre 16 paesi, opera attraverso riunioni trimestrali ed esamina tutti i documenti in calendario per i quali ne è richiesto il parere.

L'attività é concentrata sull'iter dei principi internazionali IAS-IFRS in corso di ratifica o revisione ed in particolare sulla convergenza tra principi applicati nell'Unione Europea e Stati Uniti d'America.

Nel corso del 2011 il nostro rappresentante **Ivano Francesco Mattei** ha partecipato telefonicamente ad alcune riunioni.



XBRL

Nel corso del 2011 il Segretario Generale ha partecipato alle riunioni del Consiglio Direttivo dell'associazione XBRL Italia di cui la nostra Associazione figura tra i soci Fondatori.

A Novembre XBRL ha pubblicato la traduzione italiana della tassonomia

IFRS.

Si conclude la prima fase del progetto avviato da XBRL Italia per definire un linguaggio standardizzato nella nostra lingua. Il prossimo passaggio sarà l'avvio della sperimentazione con un panel di aziende che redigeranno i propri bilanci secondo il documento tradotto.

Il Socio Aurelio Leonardo e la Socia Bianca Laura Volterra seguono i lavori di loro competenza.

Attività di Formazione

L'attività formativa AIAF svolta nel 2011 tramite **AIAF Financial School** ha coinvolto 178 partecipanti, 52 docenti quasi tutti Soci AIAF, e sviluppato complessivamente 670 ore d'insegnamento rispetto alle 587 ore erogate nell'anno precedente.

Dall'inizio dell'attività di formazione AIAF (anno 1988) sono state svolte circa 15.000 ore d'insegnamento, contribuendo alla formazione di circa 3.400 partecipanti.

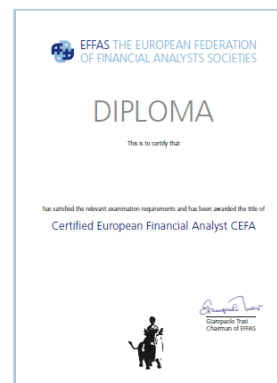
Corso istituzionale AIAF – CIIA

Nel 2011 è proseguito il processo di ristrutturazione migliorando l'integrazione dei contenuti con il Corso di preparazione all'esame per il Diploma Internazionale CIIA.

Il Corso è articolato in quattro aree (tre più una).

Il superamento degli esami delle prime tre aree consente di ottenere:

- il Diploma AIAF;
- l'Ammissione del partecipante alla nostra Associazione, come Socio Ordinario;
- il "Diploma CEFA" riconosciuto dalla Federazione Europea degli Analisti Finanziari (12 diplomi rilasciati nel 2011);
- il diritto a partecipare alla quarta area del Corso, riguardante la preparazione all'esame per l'ottenimento del Diploma Internazionale CIIA.



Le prime tre aree del Corso in argomento hanno la "Accreditation" sia da EFFAS European Federation of Financial Analysts Societies, che da ACIIA Association of Certified International Investment Analysts.

Nel 2011 è stata realizzata la 46^a edizione, per un totale di 234 ore con il coinvolgimento di 40 docenti, in gran parte Soci AIAF.

Autoformazione e corsi di preparazione all'esame per il diploma internazionale CIIA



Ai fini della preparazione degli esami dei due livelli "FO" (Foundation) e "FI" (Final), la struttura di formazione AIAF mette a disposizione dei candidati, diverse forme di qualificati supporti:

- l' "Autoformazione": al candidato è fornita specifica documentazione internazionale relativa agli esami riguardanti i due livelli sia su supporto cartaceo, che informatico (CD-ROM), unitamente ad una serie di testi degli esami delle precedenti sessioni;
- i "Corsi specifici di preparazione agli esami" da realizzare in prossimità delle date delle sessioni internazionali di marzo e di settembre di ogni anno. Nel 2011 si è svolta a Milano una edizione di 49 ore del corso di preparazione dell'esame CIIA "Final".

Corsi Brevi e Personalizzati

E' continuata l'offerta formativa di Corsi Brevi di formazione meglio strutturati nel Catalogo in Corsi Professionali, Specialistici, di Base e per Gestori di Patrimoni.

Corso di formazione in Finanza d'impresa

Nell'ambito dei corsi professionali abbiamo realizzato tre edizioni del Corso di formazione in Finanza d'impresa, due a Milano e una a Treviso presso Unindustria; il Corso che si propone di formare esperti in grado di svolgere sia dall'interno dell'azienda, sia dall'esterno, una aggiornata operatività in merito alle opportune scelte/soluzioni delle varie problematiche finanziarie; il superamento dell'esame finale consente il rilascio da parte dell' AIAF del **Diploma di Consulente in Finanza d'impresa**.

Nel dicembre 2011, il Presidente ha provveduto a consegnare i diplomi del Corso di formazione in Finanza di Impresa a n. 8 partecipanti al Corso che hanno superato l'esame.

La quinta edizione del Corso partirà nel marzo 2012.



Diploma CIWM Certified International Wealth Manager

AIAF Formazione e Cultura ha siglato nel Novembre 2011 un accordo con AZEK per la distribuzione in Italia del Diploma CIWM riconosciuto dall'EFFAS – European Federation of Financial Analysts Societies.

L'AZEK scuola di formazione della Swiss Financial Analyst Association (SFAA), promuove il Diploma CIWM attraverso la piattaforma di studio on line "Study Platform Online Tool" (SPOT).

Il CIWM è una qualifica avanzata per i professionisti esperti nel settore della gestione di patrimoni. Il percorso combina avanzate conoscenze teoriche con competenze pratiche nel campo del real estate, della tassazione internazionale, delle leggi e regolamenti così come della finanza comportamentale e dei rapporti con la clientela.

Il ciclo di formazione per l'ottenimento del CIWM integra le conoscenze di base dell'analista finanziario (livello foundation CIWM=foundation CIIA) con lo studio di materie finanziarie specifiche per la consulenza e la gestione della clientela (livello final CIWM) – Wealth Planning, Including Domestic Taxation – Wealth Management – Behavioral Finance And Relationship Management – Real Estate Valuation And Analysis.

ILPIP – International Learning Platform for Investment Professionals

Partecipiamo regolarmente all'attività dell'ILPIP, costituita alla fine del 2005 come iniziativa congiunta di tutte le maggiori associazioni aderenti ad ACIIA, per la gestione e lo sviluppo comune dei manuali per l'esame internazionale CIIA; partecipiamo ad ILPIP come Soci fondatori, attraverso la nostra controllata AIAF Formazione e Cultura. **Giampaolo Trasi** è il nostro rappresentante nel Consiglio dell'ILPIP.

Rapporti Internazionali

EFFAS – Federazione Europea delle Società di Analisti Finanziari

Nel corso del 2010-2011 sono stati raggiunti nuovi importanti obiettivi strategici per la Federazione Europea EFFAS.

E' stato realizzato il Codice deontologico comune per tutti i paesi associati, gli **EFFAS Principles of Ethical Conduct**; tali principi di comportamento professionale riflettono il contesto regolamentare Europeo, e sono complementari ai Codici di condotta specifici, che ciascun paese membro ha adottato a livello nazionale.

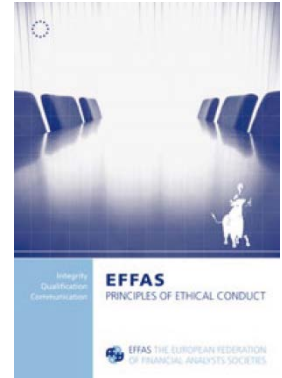
Il Chartered Institute of Securities&Investment (**CISI - UK**) è diventato Membro ordinario della Federazione; adesso EFFAS ha una piena e importante rappresentanza in UK, con quasi 1000 membri del CISI e progetti di sviluppo su tale mercato.

La rappresentatività dell'EFFAS è cresciuta ancora nel corso degli ultimi 12 mesi: dopo l'ingresso di Romania, Serbia e Bulgaria negli scorsi due anni, anche l'associazione della **Bosnia Herzegovina** è entrata a far parte di EFFAS, portando a **27 il numero totale di paesi associati**, di cui 13 della "nuova Europa".

A beneficio di questi ultimi, oltre all'accordo per l'utilizzo della piattaforma on-line (SPOT) per la preparazione a distanza dell'esame CIIA, quest'anno è stato realizzato, e messo a disposizione, un **Manuale** di formazione **sulla Regolamentazione Europea dei mercati finanziari**, che servirà come base per la preparazione della componente National agli esami CEFA e CIIA per le società di analisti della "nuova Europa".

Nell'area della formazione, è stato creato un nuovo **CEFA Entry Level Scheme**. Ciò consentirà alle società che decideranno di adottare questo schema, di offrire un **CEFA Level 1**, ossia un livello di ingresso formativo "iniziale" per chi è ad inizio carriera: non è previsto un diploma a questo livello, ma una registrazione presso la società nazionale. Questo nuovo livello di ingresso ha lo scopo di facilitare la competizione con i livelli di ingresso di diplomi internazionali equivalenti, evitando di "perdere candidati" nella fase iniziale del percorso formativo.

Dopo il crescente successo delle prime tre edizioni, dal 13 al 15 luglio 2011 si è svolta a Madrid, con il supporto del Gruppo Santander, la quarta edizione dell' **EFFAS Summer School**, corso di perfezionamento professionale avanzato, a cui partecipano annualmente circa 200 studenti, in rappresentanza delle diverse Associazioni a livello internazionale.



Si mantiene intensa l'attività delle Commissioni e dei gruppi di lavoro EFFAS, con particolare riferimento al tema dell'informativa societaria non-finanziaria (nelle sue dimensioni dell'ESG e del Capitale Intellettuale), che vede EFFAS svolgere un ruolo molto attivo a livello internazionale, e ai temi legati all'investimento nei fondi pensione, nel cui ambito è stata tra l'altro realizzata una conferenza congiuntamente all' **OECD**.



Continuing
Development
for Investment
Professionals

E' stato recentemente elaborato ed approvato un nuovo EFFAS standard, "**Minimum Standards for Bond Communication**", relativo alla comunicazione societaria in materia di emissioni corporate, e nei confronti degli analisti bond e di credito.

E' ripresa la pubblicazione regolare della newsletter **EFFAS News**, arricchita nei contenuti ed innovata nel lay-out, ed è proseguito il rinnovo del sito web dell' EFFAS.

Il nostro Past President Giampaolo Trasi è stato riconfermato all'unanimità Presidente dell'EFFAS per un quarto, ed ultimo, mandato annuale, sino all'Assemblea 2012.

Il 22 Marzo scorso è stato **celebrato a Bruxelles il cinquantenario della costituzione dell'EFFAS**. La cerimonia ha avuto come ospite d'onore il Presidente del Consiglio Europeo **Herman Van Rompuy**, e ha visto anche l'intervento del Presidente EFFAS Giampaolo Trasi; l'AIAF è stata rappresentata dal Presidente e dai Vice Presidenti.

ACIIA – Association of Certified International Investment Analysts

Si sono svolti a Dubrovnik il Council Meeting e l'Assemblea Annuale dell'ACIIA, per l'approvazione del Bilancio 2010.

A seguito della Sessione d'esame CIIA di Settembre 2011, il numero totale di candidati registrati nel programma CIIA ha raggiunto le 11.949 unità, con 6.202 candidati che hanno già conseguito il Diploma CIIA. Le *units* annuali sono state circa 3400 nel 2011, +9%, risultato tanto più positivo tenuto conto della generale contrazione nel settore bancario e finanziario, grazie anche al forte impulso della Cina, che è diventato il paese con il maggiore numero di candidati CIIA, seguito dal Giappone, la Svizzera e la Germania.

I paesi membri sono ulteriormente cresciuti a 35, con l'ingresso del Portogallo approvato nell'assemblea di Dubrovnik, e successivamente del Chartered Institute of Securities&Investment (UK), più le due Federazioni EFFAS (Europa) e ASAF (Asia), per un totale di 37 Istituzioni rappresentate.

Prosegue il programma di Seminari ACIIA, organizzati dalle singole società aderenti al CIIA, ed aperti liberamente ai diplomati CIIA; gli eventi nel 2011 sono stati organizzati da Giappone, Svizzera, Germania, Francia, Spagna ed Honk Kong. Si sta sperimentando un sistema di connessione video, per consentire l'accesso remoto a membri di altre società nazionali.

La prossima assemblea annuale ACIIA si svolgerà a Madrid, a fine Giugno 2012.



Effas Commission

CESG - Environmental, Social and Governance Issues

Nel 2011 ha proseguito l'attività nell'ambito della ESG Commission dell'EFFAS attraverso varie conference call e l'apporto all'organizzazione dell'evento *Taking ESG into account* organizzato a settembre 2011 a Madrid con il coinvolgimento di Telecom Italia.

CIC - Commission on Intellectual Capital

Un importante contributo è stato dato da AIAF per impulso di Giampaolo Trasi, presidente EFFAS ed ex-Presidente AIAF, all'istituzione nel 2007 della *Commission on Intellectual Capital* di EFFAS (EFFAS CIC). Nel 2008 EFFAS CIC ha elaborato i dieci principi per una efficace comunicazione del capitale intellettuale, i quali descrivono le caratteristiche che devono essere proprie degli indicatori delle risorse intangibili, specifici di ogni settore di riferimento, per essere realmente utili alla comunità finanziaria.

Nel corso del 2011 ha tenuto due riunioni, una a Lisbona e una a Londra che hanno portato alla pubblicazione di un paper in cui sono stati definiti i KPIs standard per il settore delle telecomunicazioni.

FAC - Financial Accounting Commission

La Commissione si incontra almeno 4 volte l'anno mentre ulteriori riunioni si svolgono in conference call.

La "mission" della Commissione riguarda la predisposizione di documenti a supporto delle esigenze degli utilizzatori nei confronti dei principi contabili internazionali. La Commissione durante l'anno ha emanato lettere di commento alle exposure draft dei principi contabili in corso di formazione.

Nel corso del 2011 si sono tenute 5 riunioni; il nostro rappresentante ha partecipato a 3 riunioni.

MSC - Market Structure Commission

La Commissione si occupa della normativa dei mercati finanziari, predispone le risposte ai documenti di consultazione emanati dalle autorità sovranazionali. Le risposte della Commissione sono reperibili sul sito dell'EFFAS. Nel corso del 2011 si è tenuta una riunione a Londra.

TQC - Training and Qualification Commission

E' una commissione permanente di EFFAS. I suoi compiti principali sono di fornire consulenza al comitato esecutivo dell'EFFAS su tutte le questioni relative alla formazione e alla qualificazione dei diplomi CEFA, CIIA. Fino ad ora sono stati rilasciati circa 15.000 diplomi CEFA in Europa e oltre 6.200 diplomi CIIA in tutto il mondo.

La Commissione sostiene anche l'organizzazione dell' Summer School EFFAS che si tiene ogni anno a Madrid. Anche quest'anno la nostra Associazione ha partecipato con 15 propri associati.

La Commissione si riunisce due o tre volte all'anno, il nostro rappresentante ha partecipato a una riunione.

Attività Editoriale

La Rivista

Nel corso dell'anno è subentrato Ugo Bertone, quale Direttore della Rivista.

Dopo vent'anni dalla sua fondazione la **Rivista AIAF** prosegue con successo la pubblicazione della Rivista in formato online.

Nel corso del 2011 gli editoriali sono stati dedicati a temi di attualità quali:

- Finanza: più regole meno stress
- Stato e banche, la sindrome dei fratelli siamesi
- L'incognita del debito che arriva da lontano e la lezione della Bibbia
- 2012, Rimetti a noi i nostri debiti (sovrani)

Il numero 80 – III/2011 è stato dedicato interamente al Debito Sovrano, mentre sono stati pubblicati articoli sui seguenti argomenti: Agenzie di Rating, Analisi Quantitativa, 2 articoli sull'Analisi Tecnica, 2 articoli sulle Assicurazioni, CSR, Enti Locali, ESG, Finanza, Gestione, 4 articoli sugli Intangibles, Macroeconomia, PMI, Vita Associativa

Quaderni AIAF

Iniziati nel 1971 con la fondazione dell'Associazione, nel 2011 hanno compiuto 40 anni di vita.

Nel corso dell'anno 2011 sono stati pubblicati i seguenti Quaderni:

- n. 149 - I/2011 – **Impatti della nuova normativa sul comparto dei fondi immobiliari in Italia**
- n. 150 - II/2011 – **Valutazioni finanziarie e creazione di valore nel settore del Bulk Shipping – 1 parte**
- n. 151 - III/2011 – **Valutazioni finanziarie e creazione di valore nel settore del Bulk Shipping – 2 parte**

L'elenco dei Quaderni pubblicati viene costantemente aggiornato nel nostro sito Internet.

Inoltre con la nuova versione del sito AIAF, nella parte riservata del sito, è possibile scaricare i Quaderni in formato pdf dal 2001 al 2007.

I Quaderni vengono inoltre utilizzati come materiale didattico per i Corsi di Formazione e, nei casi di sponsorizzazioni o di produzioni congiunte, vengono diffusi anche dai partner editoriali.

Agenda Settimanale AIAF (online)

L'agenda settimanale AIAF continua a fornire informazioni sugli eventi della settimana successiva: gli Incontri Soci, il "Filo diretto" con le società, la partenza dei nostri corsi di formazione o di Convegni e seminari per cui è stato ottenuto uno sconto per i Soci. Nel corso dell'anno sono stati inviati 50 numeri.