

**Rapporto
Annuale
sull'attività
associativa**

2012

Indice

Organi Associativi

Relazione del Consiglio Direttivo sull'attività svolta
nel corso del 2012

pag. 3

Situazione Soci ed Associati

pag. 9

Struttura delle attività

pag. 10

Altre attività sociali

pag. 26

Rapporti con altri Organismi e Istituzioni

pag. 31

Attività di Formazione

pag. 33

Rapporti Internazionali

pag. 35

Attività editoriale

pag. 38

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 Presidenti

Antonio Tognoli
Paolo Guida

Segretario del Consiglio

Franco Biscaretti di Ruffia

Consiglieri

Alberto Borgia (Tesoriere)
Pietro Gasparri
Secondino Natale
Francesca Romana Sabatini

Direttore della formazione

Silvio Ceretti

Relazione del Consiglio Direttivo sull'attività svolta nel corso del 2012

Cari Soci,

sono trascorsi tre mesi da quando abbiamo concluso il primo anno solare (2012) del nostro mandato triennale che come sapete scadrà con la fine di giugno del 2014.

Il 2012 si è caratterizzato come un anno particolare per il nostro Paese. L'emergenza finanziaria, che stava mettendo a rischio la stessa stabilità delle nostre istituzioni è stata superata grazie alle azioni intraprese dalle autorità europee e in Italia dal Governo tecnico che con l'appoggio di un'ampia maggioranza parlamentare, ha saputo riconquistare la fiducia degli altri Partner europei e dei mercati finanziari, pur a costo di duri sacrifici da parte di tutta la popolazione e in una situazione economica che resta preoccupante.

Lo scenario che ci troviamo di fronte nel 2013 è di rilevante incertezza, alimentata da un quadro politico complesso. Il deterioramento delle condizioni economiche e il susseguirsi di scandali che hanno coinvolto politici e importanti società quotate hanno giustificato un desiderio di rinnovamento che ha trovato espressione in un esito elettorale caratterizzato da un'estrema novità ma anche complicato da gestire. In tale contesto le sfide per la nostra associazione sono molteplici e sono rese finanche più pressanti dalla delicatezza della situazione economico-sociale che il nostro Paese sta attraversando.



Il Consiglio Direttivo al fine di coinvolgere i Soci a partecipare più attivamente alla vita associativa, ha promosso il nuovo Sito Internet, ha dato vita a nuove iniziative, ha promosso vari eventi su temi di particolare interesse, ha favorito la creazione di nuovi di Gruppi di lavoro e ha proceduto alla nomina **di tre Soci Onorari**, il Presidente della RAI Anna Maria TARANTOLA, il Vice Direttore Generale della Banca d'Italia Fabio PANETTA, il Direttore del Debito Pubblico del Dipartimento del Tesoro Maria BONFRATE CANNATA. Attualmente i Soci Onorari sono ventuno. Un ringraziamento particolare ai nostri storici Soci Sostenitori BANCA ALETTI, GRUPPO SAI-FONDIARIA, ENEL, ENI, INTESA SANPAOLO, UBI BANCA, UNICREDIT GROUP che ci auguriamo continuino a sostenerci malgrado il perdurare della crisi economica e al neo Socio TENDERCAPITAL.

Un grazie particolare a tutti noi Soci che, malgrado le condizioni avverse a causa della recessione, della riduzione del personale delle nostre aziende, hanno continuato a versare la propria quota associativa dimostrando così una particolare resilienza verso le difficoltà che tutti noi dobbiamo affrontare in questo periodo. Ciò ha permesso di contenere la diminuzione delle entrate delle nostre quote associative, come meglio illustrato più avanti.

Nella situazione economica finanziaria appena descritta la nostra Associazione ha dato il proprio contributo con la costituzione di un Gruppo di lavoro presieduto dal Vice Presidente Paolo GUIDA e dai Consiglieri Giacomo FEDI e Secondino NATALE che dopo aver presentato il "Position Paper sulla crisi del debito sovrano in area euro" nell'autunno 2011, nel 2012 ha redatto un numero monografico della Rivista AIAF e ha pubblicato l' "**Osservatorio AIAF sui conti pubblici**". Quest'ultima pubblicazione, che viene inviata ai nostri Soci ed ai "media", intende fornire una lettura corretta dei dati di finanza pubblica provenienti da differenti fonti statistiche (Mef, Banca d'Italia, Istat) in un periodo in cui l'opinione pubblica, chiamata a sostenere l'equilibrio dei conti pubblici con onerosi sacrifici personali, si interessa maggiormente ai temi di finanza pubblica o quantomeno all'andamento dello spread tra BTP e BUND. La pubblicazione ha una cadenza trimestrale ed è stata apprezzata anche dal Presidente del Consiglio Mario Monti che ci ha fatto giungere una lettera di ringraziamento dalla Dottoressa Silvia Colombo, Capo della sua Segreteria particolare.

Nel corso dell'anno la **Commissione AIAF "Standard Setter"**, coordinata dal Consigliere Pietro GASPARRI ha presentato la "Definition Guide" ovvero un glossario delle varie voci che compongono gli schemi di

bilancio. Alla Commissione hanno partecipato vari Soci e non Soci che lavorano presso banche e SIM e grazie all'impegno dei Consiglieri Pietro GASPARRI e Alberto BORGIA buona parte delle società di investimento, operanti in Italia, hanno condiviso e sottoscritto i contenuti della Definition Guide. Esse sono: Banca Akros, Banca Profilo, CAI Cheuvreux Italia Sim, Cassa Lombarda, Centrobanca, Equita Sim, ICBPI Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, Integrae Sim, Intermonte Sim, Intesa Sanpaolo e Mediobanca. La Definition Guide ha ottenuto un altro importante riconoscimento da parte dell'EFFAS in quanto l'EMC (Executive Management Committee) ne ha sottoscritto il contenuto e proporrà alla prossima Assemblea della Federazione di acquisire il Documento per poterlo proporre come standard setter alle 27 Associazioni aderenti all'EFFAS. Questo risultato fa onore all'AIAF e al suo Gruppo di lavoro in quanto, anche a livello internazionale, viene riconosciuta la professionalità dei nostri analisti.

A queste due importanti iniziative possiamo aggiungere i seguenti **sei nuovi Gruppi di lavoro** promossi dai nostri Soci ed approvati dal Consiglio Direttivo nel corso dell'anno.

Il primo riguardante la **Verifica della sostenibilità dei parametri valutativi utilizzati per le banche**. Il Gruppo coordinato dal Vice Presidente Antonio TOGNOLI ha presentato le proprie considerazioni nell'evento che è stato organizzato nello scorso mese di novembre, ove tra i relatori abbiamo avuto l'onore di ospitare il neo Vice Direttore Generale della Banca d'Italia Fabio PANETTA, neo Socio Onorario della nostra Associazione.

Quello riguardante la **Finanza pubblica**, coordinato da Emilio RONCORONI, ha collaborato con il Comune di Milano dando utili indicazioni per rendere comprensibile il bilancio comunale anche per i non addetti ai lavori. Il Gruppo ha prodotto due importanti Note che sono state menzionate dall'Assessore Bruno TABACCI nell'ambito della presentazione agli stakeholder del bilancio del Comune di Milano alla presenza del Sindaco Pisapia.

Il terzo Gruppo di lavoro concernente la predisposizione di un **rating islamico per le società italiane**, coordinato da Enrico GIUSTINIANI, si propone di evidenziare quali siano le aziende "sharia-compliant" quotate sui nostri mercati, di costruire un indice islamico basato sulla Borsa Italiana, di approfondire gli aspetti relativi alla governance islamica e di predisporre alcuni *case history* riguardanti aziende italiane che faranno parte dell'islamic FTSE MIB. Il relativo Quaderno sarà presentato a Roma nel corso di quest'anno.

Il quarto Gruppo di lavoro riguardante gli **aspetti fiscali legati alle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento**, coordinato da Emanuela FUSA, intende approfondire due tematiche ovvero il corretto impatto delle disposizioni fiscali ai fini della determinazione del valore nell'ambito di una valutazione aziendale e come si arriva a determinare il valore ai fini della dimostrazione dell'economicità di un'operazione e la sua valenza ai fini fiscali. Il Gruppo, promosso insieme ad ANTI (l'Associazione Nazionale dei Tributaristi Italiani), ha pubblicato i propri lavori nelle rispettive pubblicazioni delle due Associazioni che abbiamo presentato nel corrente mese di marzo nel corso del Convegno tenutosi il 13 marzo scorso.

Il Gruppo di lavoro riguardante gli **Enti Fiera**, coordinata da Stefano VOLANTE intende sviluppare una ricerca che contribuisca a sviluppare la cultura finanziaria nell'ambito di questo specifico settore. Conseguentemente verranno coinvolte sia gli analisti finanziari che i professionisti esperti del settore "fieristico".

Il Gruppo di lavoro riguardante i **Gruppi di analisi settoriale AIAF**, coordinato da Luca D'ONOFRIO prevede la creazione di una Biblioteca "settoriale" con i contenuti provenienti dai Gruppi di lavoro AIAF, dalle Commissioni EFFAS e da quegli Organismi in cui AIAF è presente e partecipa con i suoi rappresentanti alle attività di ricerca al fine di facilitare la divulgazione del materiale tra i Soci.

Per quanto riguarda i Gruppi potete trovare un'informazione più dettagliata nell'apposito paragrafo dedicato alla Struttura delle attività.

Relativamente alle **Sezioni Locali**, seguite dai nostri Consiglieri Andrea Carli per il Nord Italia e Maria Isabella Mastrofini per il Centro Sud, il Consiglio Direttivo proseguirà sulla strada intrapresa aprendo ulteriori sezioni in altre regioni italiane al fine di incrementare il numero dei Soci Aiaf.

Mi riferisco in particolare al Piemonte, all'Emilia Romagna, alla Toscana, al Veneto e alla Campania.

Nel mese di novembre 2012 abbiamo deliberato l'apertura della Sezione delle Marche incaricando il neo Socio Maurizio Bastianelli di progettare l'avvio dell'attività sul territorio.

Nel corso del 2012 abbiamo incrementato il **numero degli eventi** su temi di interesse per il mondo economico finanziario.

Nel mese di gennaio il Gruppo di lavoro "*The market eye*", coordinato dal nostro socio onorario Ettore FUMAGALLI ha presentato i risultati della propria ricerca sul mercato mobiliare italiano. All'incontro, "**Finanza la serva padrona? Una finanza responsabile per una sana economia**", ripreso con ampio risalto da Il Sole 24Ore, hanno partecipato tra i relatori i Professori CESARINI, MASCIANDARO, RINALDI, TAGI e VACIAGO, il Presidente di ASSOSIM CALZOLARI oltre ai nostri Soci che hanno partecipato ai lavori BOTTAZZI, DUNCAN e SCARANO. Mentre a Roma, presso la Link University, è stato presentato un aggiornamento del Position Paper sul debito sovrano da parte del Vice Presidente Paolo GUIDA nell'ambito della Tavola Rotonda "**Position Paper AIAF sulla crisi del debito sovrano**" ove hanno preso la parola il Presidente di Dexia Crediop Mario SARCINELLI e il Professore Luigi PAGANETTO Presidente della Fondazione Economia di Tor Vergata.

Nel mese di febbraio, nell'ambito del Congresso ASSIOM FOREX abbiamo organizzato la consueta Tavola Rotonda del venerdì pomeriggio sul tema "**Analisi dei mercati 2012 priorità e dibattito internazionale**". Alla Tavola Rotonda hanno partecipato Gianluca SALSECCI, responsabile analisi economiche dei mercati emergenti, e Luca LIONETTI, *portfolio manager* di AZIMUT oltre al Vice Presidente Paolo GUIDA.

Nel mese di marzo abbiamo fatto precedere la nostra Assemblea da un dibattito sul futuro dei mercati finanziari tra lo *strategist* Alessandro FUGNOLI e Ugo BERTONE, Direttore delle nostre pubblicazioni.

Nel mese di aprile abbiamo organizzato due importanti eventi il primo a Roma dal titolo "**Crisi d'impresa, ristrutturazioni societarie e finanziamento bancario**" con la partecipazione di importanti relatori del mondo professionale e bancario tra cui Gianluca BRANCADORO - Direttore Finanza Dexia Crediop, l'altro a Milano nell'ambito del Salone del Risparmio ove è stata presentata la nostra iniziativa riguardante il Panel Strategist da parte di Giacomo FEDI. La medesima presentazione è stata ripresa in un Convegno di settembre riguardante l'Asset Management e spiegata più nel dettaglio nel Convegno tenutosi nel gennaio 2013 ove il Consigliere Giacomo FEDI è stato affiancato dai nostri Soci "strategist" Maria Paola TOSCHI di JP MORGAN e da Marco VAILATI di Cassa Lombarda.

Nel mese di maggio, grazie all'appoggio della Banca d'Italia abbiamo organizzato **un incontro con i nostri Soci residenti a Londra** coinvolgendo anche 50 analisti equity che da Londra seguono i principali titoli azionari italiani. Questo primo contatto con gli analisti che operano sulla più importante Piazza finanziaria europea può essere foriera di ulteriori iniziative che potranno vedere la luce nel corso di questo anno.

Nel mese di ottobre, a Genova, nell'ambito del salone della Nautica sono stati presentati nella Tavola Rotonda "**Corporate Bond: una nuova brezza marina a sostegno dello shipping industry**" i contenuti del nuovo Quaderno 154 riguardante l'utilizzo di *corporate bond* nel settore dello shipping da parte i componenti il Gruppo di lavoro. Alla Tavola Rotonda moderata da Giacomo BURRO, Direttore Finanza Banca Carige, Socio Responsabile Sezione locale AIAF Liguria, hanno partecipato: Francesco FUSELLI, Managing Director Bancheiro Costa Finance, Carlo GALDO, Consulente Shipping Sector, Chiomenti Studio Legale, Federico BONANNI, Partner KPMG Advisory – Restructuring, Michele MAROCCHINO, Managing Director Lazard, Giovanni TAMBURI, Presidente e Amministratore Delegato Tamburi Investment Partners, Ciro RUSSO, Partner Venice Shipping and Logistics SpA, Marco VETULLI, Vice President, Senior Credit Officer Corporate Finance, Europe, Moody's e Alessandro SETTEPANI Senior Director, Responsabile Italia, FitchRatings.

Nel mese di novembre abbiamo organizzato due importanti eventi: il primo a Firenze nell'ambito della manifestazione "**Florence 2012**" abbiamo evidenziato le problematiche del *fundraising* nel settore dei beni culturali durante la Tavola Rotonda "**Reperimento di risorse finanziarie e gestione di progetti culturali**". Il Convegno è stato promosso dal nostro Gruppo di Lavoro sui beni culturali coordinato da Antonio MANSUETO cui hanno partecipato: Alessandro FURIESI, Direttore Pinacoteca di Volterra, Duilio TANCHIS, Direttore Scuola Restauro Accademia di Brera, Mario CRISTIANI, gallerista ed i nostri soci Marianna SORRENTE, Claudio BORGHI AQUILINI, Michele GUCCI; l'altro a Milano ove è stato organizzato il seguente evento "**Banche valore e riflessioni sul tema**" ove la prima sessione è stata aperta dall'intervento di Pietro MOGNOL e dalla Tavola Rotonda cui hanno partecipato i soci Roberto TASCA, Luca FRANCESCHI e Luca COMI moderati dal Vice Presidente Antonio TOGNOLI. La seconda sessione introdotta dalla relazione del Vice Direttore Generale della Banca d'Italia Fabio PANETTA è stata svolta da Guglielmo ZADRA, di Unicredit Group, Vincenzo CHIORAZZO dell'ABI e Gregorio DE FELICE di Banca Intesa Sanpaolo moderati da Salvatore BRAGANTINI. Un ringraziamento particolare a Banca Intesa Sanpaolo che come altre volte ci ha messo gentilmente a disposizione la propria sala di Piazza Belgioioso.

Infine nel mese di dicembre nel corso della cerimonia di fine anno abbiamo invitato l'Amministratore Delegato di Hays Italia Alessandro BOSSI a presentare le prospettive del mercato del lavoro nel settore finanziario, l'Amministratore Delegato ha risposto a numerose domande poste dai nostri Soci.

Potete trovare un'informazione più dettagliata, su questi Eventi, e su gli altri in cui direttamente il Presidente o altri rappresentanti dell'Associazione hanno partecipato rappresentando il punto di vista della nostra Associazione nell'apposito paragrafo riguardante gli eventi AIAF.

Come potete ricordare nello scorso mese di gennaio abbiamo tenuto a Milano un importante evento, "**Prospettive per l'anno in corso**". Dopo l'intervento introduttivo del nostro Past President Gregorio DE FELICE hanno partecipato alla Tavola Rotonda Roberto NICASTRO, Direttore Generale di Unicredit, Aldo FUMAGALLI ROMARIO, Presidente e Amministratore Delegato della SOL ed Nicola PIANON, senior Partner di The Boston Consulting Group. Come già ricordato la seconda sessione ha visto la presentazione del Panel Strategist AIAF e del suo primo portfolio da parte dei soci Giacomo FEDI, Maria Paola TOSCHI e Marco VAILATI.

Lo scorso 22 febbraio abbiamo tenuto a Roma presso la prestigiosa sede di Banca Finnat un interessante **evento sul Debito pubblico** cui ha partecipato la dott.ssa Maria CANNATA BONFRATE Direttore del Dipartimento del Tesoro.

In quell'occasione abbiamo consegnato alla Dott.ssa Cannata la targa come Socio Onorario dell'AIAF.

Nel corso dell'anno è stata pubblicata l'importante "**Definition Guide**" messa a punto dal Gruppo di lavoro coordinato dal Consigliere Pietro GASPARRI cui hanno partecipato le più importanti case di intermediazione italiane. La pubblicazione è stata riconosciuta anche dall'EFFAS che, nella prossima Assemblea di giugno della Federazione, la farà adottare come standard setter dalle 27 Associazioni aderenti all' EFFAS.

All'inizio dell'estate abbiamo attivato il **servizio di Job Placement** con la società di ricerca del personale HAYS, nel corso dello scorso mese di febbraio abbiamo raggiunto un accordo di collaborazione anche con la società EXPERIS.

Riteniamo che questo servizio possa essere di aiuto per tutti quei Soci, giovani e meno giovani, che in questo periodo si trovano a cercare o ricercare un altro posto di lavoro a causa del perdurare della crisi economica.

Come avevamo preannunciato l'anno scorso il nostro **Sito Internet** è stato totalmente rinnovato rendendolo più chiaro e comprensibile. E' previsto anche la possibilità di collegarsi ai principali social network. Nel corso del 2012 sono stati avviati i test per l'account AIAF su Facebook e Twitter (@AssAIAF) che sono oggi attivi e disponibili.

Abbiamo tenuto fede alla promessa di rivedere il nostro **Statuto e il Regolamento d'ammissione** in modo da rendere più consona ai tempi l'attività dell'Associazione e la sua appetibilità per gli operatori del mondo finanziario, rivedendo le procedure per l'ammissione.

Anche nel 2012, 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. Il Presidente, i Vice Presidenti, accompagnati dai soci onorari Ettore FUMAGALLI e Gianni PASINI hanno partecipato ai festeggiamenti, tenutisi a Bruxelles, per i 50 anni dell'EFFAS.

Nel 2012 è proseguita la collaborazione dei nostri rappresentanti nelle tre Istituzioni che abbiamo contribuito a fondare, **OIC, OIV e XBRL**. Ivano Francesco MATTEI ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Sorveglianza, mentre Luca D'ONOFRIO ha partecipato alle riunioni delle Commissioni tecniche di OIC. Sul sito dell'Organismo potete trovare tutte le informazioni relative all'attività svolta.

Per quanto riguarda l'OIV il Vice Presidente Antonio TOGNOLI ha partecipato alle riunioni del Consiglio dei Garanti, mentre il Tesoriere Alberto BORGIA ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Gestione dell'Organismo.

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 nazionali, 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 Consiglio Direttivo del 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 di ACEGAS-APAS. Nel medesimo tempo si è tenuto il terzo Oscar del bilancio della Pubblica Amministrazione ove il sottoscritto ha partecipato alla cerimonia di premiazione tenutasi a Palazzo Marino.

Il **Consiglio di Amministrazione di AIAF Formazione e Cultura**, è stato rinnovato nell'aprile 2012 inserendo altri rappresentanti del Consiglio Direttivo AIAF eletto nel giugno 2011 e prevedendo una quota rosa. Conseguentemente sono usciti dal Consiglio d'Amministrazione Claudio D'ESPOSITO, Luca D'ONOFRIO e Antonio MANSUETO, sostituiti da Pietro GASPARRI, Secondino NATALE e Francesca Romana SABATINI. Anche in un anno molto difficile come il 2012, grazie alle nuove iniziative poste in essere e all'impegno promosso dall'Amministratore Delegato Giovanni CAMERA e dal Direttore della Formazione Silvio CERETTI, l'attività formativa di AIAF Financial School nel 2012 ha coinvolto 173 partecipanti, 52 docenti quasi tutti Soci AIAF, e sviluppato complessivamente 767 ore d'insegnamento rispetto alle 670 ore erogate nell'anno precedente.

Il **Rendiconto Economico Consolidato** ha registrato una lieve perdita per € -2.084 grazie agli interventi effettuati sul lato dei costi: sono stati ridotti di € 12.663 i costi operativi (scesi da € 248.178 a € 235.515), di € 2.145 quelli per i servizi generali (scesi da € 173.531 a € 171.386) e di € 4.618 le spese generali (scese da € 228.659 a € 224.042). I ricavi complessivi sono scesi di € 30.690 a causa di una diminuzione di € 520 delle quote associative (quote sociali + quote soci sostenitori), di una diminuzione di € 4.813 dei ricavi editoriali e di una diminuzione € 25.357 dell'attività di formazione.

Conseguentemente a fronte dei € 624.639 registrati come ricavi a fine 2012 il margine operativo, attestatosi a € 389.124 ha mantenuto la medesima incidenza percentuale (62%) registrata nel 2011.

Per quanto riguarda la nostra controllata AIAF Formazione e Cultura il risultato netto, pari a € 22.326, si è ridotto di soli € 3.750 a fronte di una diminuzione di € 25.357 dell'attività di formazione grazie alle azioni intraprese sulla struttura dei costi.

Per quanto riguarda il Bilancio della nostra Associazione, il conto economico ha chiuso con una perdita di € 4.410 nettamente inferiore a quella registrata nel 2011 di € 22.671 grazie al pagamento del dividendo di AIAF Formazione e Cultura pari a € 20.000.

I risultati appena indicati sono stati possibili grazie alle rigorose azioni poste in essere dall'Associazione e dalla sua controllata AIAF Formazione e Cultura sulla struttura dei costi e sulle nuove politiche di sviluppo riguardanti le quote associative che saranno promosse nell'anno in corso grazie alle modifiche statutarie che siete chiamati ad approvare.

Per l'anno in corso riteniamo di poter aumentare i ricavi dovuti alle quote associative grazie alla nuova figura del socio "corporate" in modo da poter riportare in equilibrio i conti dell'Associazione.

All'inizio dell'anno è stato pubblicato il **Volume sui "40 anni di AIAF 1971-2011"** curato da Enrico COLOMBI, nostro socio fondatore e socio onorario 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.

Nel mese di novembre è stato pubblicato il volumetto "**Analisi di Bilancio – Conti ed indici per investire**" a cura di Antonio Quaglio, nella collana "Le Guide di Plus24" con il prezioso contributo del nostro Consigliere Giovanni CAMERA che ha fornito il materiale per predisporre il volume tratto dal nostro Corso di Formazione.

L'attività editoriale ha registrato due importanti novità: la pubblicazione online anche dei nostri Quaderni e il loro inserimento tra le pubblicazioni aperiodiche.

A Ugo Bertone vanno i nostri ringraziamenti per l'attività svolta dirigendo le nostre pubblicazioni e per la sua cortese disponibilità a moderare alcuni dei nostri eventi.

Un ringraziamento particolare a Cosimo PASTORE e ai collaboratori della Power Emprise che, grazie alla loro attività, ci consentono di essere presenti sui media. Nel corso dell'anno sono stati pubblicati circa 400 articoli che fanno riferimento alla nostra Associazione, oltre a numeri interventi televisivi in cui sono intervenuti i Vice Presidenti Paolo Guida e Antonio Tognoli, oltre che il sottoscritto.

* * *

Desidero ringraziare tutti i componenti del Consiglio Direttivo, il Direttore della Formazione Silvio Ceretti ed i Consiglieri di AIAF Formazione e Cultura srl, in particolare 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 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 31/12/2012 sono 985 (1.005 nel 2011) così ripartiti:

	Ordinari	Aggregati	Associati	Onorari	Sostenitori	Totale
31.12.2011	927	3	49	18	8	1.005
Ammissioni Diplomati CEFA	7					7
Ammissioni Diplomati CIIA	5					5
Ammissioni Diplomati CEFA-CIIA	1					1
Ammissioni tramite Comm. Ammissione	34	3				37
Passaggi da Associato a Ordinario	1		-1			0
Passaggi da Aggregato a Associato		-2	2			0
Socio Onorario				3		3
Socio Sostenitore					1	1
Riammessi	3					3
Dimissioni fino al 31/12/2012	-57		-5		-1	-63
Decaduti	-14					-14
Soci al 31/12/2012	907	4	45	21	8	985

Soci Sostenitori 2012



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/I 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 2012 **sono stato avviati** i seguenti Gruppi di lavoro:

Titolo GdL	Responsabile GdL	Pilastro	Consigliere Referente
Analisi Enti Fiera	Stefano Volante	1° Pilastro Principi di Governance e Comunicazione Societaria Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Alberto Borgia Natale Secondino Antonio Tognoli Pietro Gasparri Maria Isabella Mastrofini
Gruppi di analisi settoriale AIAF	Luca D'Onofrio	1° Pilastro "Temi di discussione e posizionamento"	Alberto Borgia Pietro Gasparri Natale Secondino Antonio Tognoli
Un rating Islamico per le società Italiane – l'Islamic FTSE MIB	Enrico Giustiniani	1° Pilastro Analisi Macro, Sovereign, Analisi di credito e Rating	Giacomo Fedi Paolo Guida Secondino Natale
Quali informazioni nei bilanci della Pubblica Amministrazione	Emilio Roncoroni	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni aziendali	Pietro Gasparri Antonio Tognoli Maria Isabella Mastrofini
Aspetti fiscali legati alle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento	Emanuela Fusa	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni aziendali	Pietro Gasparri Antonio Tognoli Maria Isabella Mastrofini
Verifica sostenibilità dei parametri valutativi utilizzati per le banche	Antonio Tognoli	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni aziendali	Pietro Gasparri Antonio Tognoli Maria Isabella Mastrofini

Analisi Enti Fiera

La finalità del Gruppo di lavoro riguarda uno studio e/o una ricerca che prevede il coinvolgimento sia di analisti finanziari che da professionisti esperti del settore "fieristico" per contribuire a sviluppare cultura finanziaria nell'ambito di tale settore di business.

Il Gruppo di lavoro tratterà l'argomento "Enti Fiera" e analizzerà il settore di business "fieristico" da diversi punti di vista. In particolare lo studio ("il settore fieristico italiano: scelte strategiche, performance finanziarie e impatto economico") consiste nell'effettuare un'analisi circa: strategie di sviluppo, organizzazione interna e *governance* aziendale, trend economico-finanziario del settore, benchmark tra le diverse realtà "Enti Fiera", sia a livello italiano sia a livello europeo, al fine di comprendere quali sono i punti di forza e di debolezza degli Enti Fiera Nazionali.

Gruppi di analisi settoriale Aiaf

Il Gruppo di lavoro intende attivare alcuni Gruppi di lavoro di Soci che permettano di incrementare articoli per la nostra rivista e quaderni con contributi tecnici in tema di analisi finanziaria.

L'attività dei Gruppi di lavoro comporterà incontri finalizzati alla preparazione degli articoli dei quaderni.

In parallelo si prevede la creazione di una Biblioteca "settoriale" con i contenuti provenienti dai Gruppi di lavoro AIAF, dalle commissioni EFFAS e da quegli Organismi in cui AIAF è presente e partecipa con suoi rappresentanti alle attività di ricerca, al fine di facilitare la divulgazione del materiale stesso tra i Soci.

- Il Gruppo di lavoro valuterà le possibili opzioni e processi di alimentazione e gestione della libreria proponendo soluzioni.
- Identificherà le modalità per rendere fruibili alcuni contenuti dei quaderni e degli articoli pubblicati negli ultimi anni dai soci AIAF, organizzando brevi incontri di approfondimento e aggiornamento culturale (seminari gratuiti) tra i soci interessati ai temi proposti.
- Identificherà forme di cooperazione e collaborazione con altre associazioni e/o enti che affrontano temi che possano essere di interesse anche per i soci AIAF. Le sezioni locali potranno farsi parte diligente per l'organizzazione di eventi decentrati sul territorio.

Un rating Islamico per le società Italiane" – l'Islamic FTSE MIB

L'Italia per le dimensioni del suo mercato di capitali non rappresenta attualmente un mercato particolarmente attrattivo per gli investitori Islamici. L'obiettivo del lavoro è quello di evidenziare quali siano le aziende "sharia-compliant" quotate sui nostri mercati. Superare il difficile esame di compatibilità Sharatica oltre a dare una concreta possibilità alle aziende di accedere ad un mercato enorme come quello Islamico, può dimostrare la loro apertura e capacità di dialogo verso una diversa cultura.

Percorso metodologico:

1. Costruzione di un rating Islamico (SHARI'A QUALITY RATING - SQR) in base ai principi in uso nelle Istituzioni Islamiche;
2. screening delle società Italiane quotate per verificare quali e quante potrebbero rispettare i principi Islamici di compatibilità;
3. costruzione (ex-post) di un indice "islamico" basato sulla Borsa Italiana (Islamic FTSE MIB) e verifica del suo andamento (assoluto e comparato con altri indici etici);
4. Aspetti di governance Islamica;
5. Case history di azienda Italiana ricompresa nel Islamic FTSE MIB.

Obiettivo secondario: consentire una prima presa di contatto tra AIAF e il "corrispettivo Islamico": l'Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions (AAOIFI) ai fini di un inizio di collaborazione e "mutuo riconoscimento".

Il Gruppo di lavoro, dopo una breve premessa sulla finanza Islamica (contesto, contratti, ambito di applicazione), fornirà accenni sulle prospettive (normative e di mercato) per la "finanza islamica" in Italia.

Effettuerà uno screening di compatibilità Islamica (in base alle norme, riconosciute e legali adottati dalle Istituzioni finanziarie Islamiche) delle società Italiane quotate (MIB, AIM) per valutarne il rispetto ai precetti Islamici. Si procederà poi alla costruzione di un indice di riferimento "FTSE MIB ISLAMIC INDEX", confrontando le metodologie di screening-selezione titoli tra fondi "etico" ed "islamici" e i rispettivi andamenti.

Saranno approfonditi gli elementi qualificanti e distintivi delle aziende selezionate soprattutto in funzione di attrattività per potenziali investitori Islamici esteri (fondi sovrani, banche, Sicav).

Sarà da valutare, in base alla disponibilità, la possibilità di un "case history" tra le aziende selezionate e/o una metodologia "pratica" adottata da un Istituzione Islamica nella valutazione del mercato Italiano.

Quali informazioni nei bilanci della Pubblica Amministrazione

Sulla base del buon livello qualitativo delle informazioni contenute nei bilanci delle società quotate Il Gruppo di lavoro intende predisporre un documento che miri a migliorare i contenuti informativi dei bilanci degli Enti territoriali.

Il Gruppo di lavoro si interfacerà con il Comune di Milano per individuare dapprima le aree del bilancio comunale da monitorare e successivamente produrrà indicatori adeguati alla valutazione delle attività poste sotto osservazione. Gli indicatori dovranno appartenere a due macro categorie: quelli che misurano le attività

continue con l'obiettivo di verificare i livelli di efficienza e quelli strategici legati alla capacità di perseguire quanto gli obiettivi indicati ad inizio mandato.

Il rispetto delle leggi in vigore non consente di informare correttamente i cittadini. Il Gruppo di lavoro proporrà anche di integrare il bilancio predisposto nel rispetto delle leggi con un prospetto semplificato, caratterizzato da un altissimo valore segnaletico anche per i cittadini non addetti ai lavori. Il Gruppo di lavoro preparerà la bozza di questo prospetto supplementare.

Aspetti fiscali legati alle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento

ANTI Associazione Nazionale dei Tributaristi Italiani e AIAF Associazione Italiana degli Analisti Finanziari intendono dar vita a forme di collaborazione che si potranno concretizzare in una serie di studi di interesse ed iniziative per ambedue le Associazioni.

Il Gruppo di lavoro, composto da soci di ambedue le Associazioni, intende approfondire l'impatto della fiscalità sulle valutazioni aziendali e sui progetti di investimento.

Sinteticamente: partendo dalle considerazioni utili per valutare un'azienda, un ramo o comunque un investimento si vogliono approfondire due tematiche:

1. analizzare il possibile impatto delle disposizioni fiscali e le modalità da seguire per una loro corretta considerazione ai fini valutativi: sostanzialmente gli effetti della variabile fiscale sul valore;
2. la determinazione del valore ai fini della dimostrazione dell'economicità di un'operazione e la sua valenza a fini fiscali.

Il Gruppo ha pubblicato i propri lavori nel Quaderno AIAF online n. 155 "Le perizie valutative quale supporto fiscale al prezzo delle transazioni" e che abbiamo presentato nel corso del Convegno tenutosi il 13 marzo scorso.

Verifica sostenibilità dei parametri valutativi utilizzati per le banche

La finalità dell'incontro con la comunità finanziaria che il Gruppo di lavoro si prefigge è quella di fornire, per quanto possibile, alcune indicazioni sulla sostenibilità dei parametri valutativi, in presenza di una crisi sistemica. Il Gruppo di lavoro, partendo dai tradizionali metodi di valutazione delle banche vuole mettere in luce le problematiche valutative che la crisi finanziaria ha esasperato.

I risultati dei lavori sono stati presentati nel Convegno dello scorso 26 novembre "Banche valore e riflessioni sul tema" cui ha visto la partecipazione del Vice Direttore Generale della Banca d'Italia Fabio PANETTA.

Gruppi di lavoro in essere :

Titolo GdL	Responsabile GdL	Pilastro	Consigliere Referente
Assicurazioni e PMI	Giampaolo Scarso	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Antonio Tognoli Pietro Gasparri Maria Isabella Mastrofini
Business reporting integrato	Andrea Casadei	Oscar di Bilancio	Giovanni Camera
Debito Sovrano	Paolo Guida	1° Pilastro Analisi Macro, Sovereign, Analisi di credito e Rating	Giacomo Fedi Paolo Guida Secondino Natale
ESG	Daniela Carosio (Responsabile GdL), Andrea Gasperini	1° Pilastro Principi di Governance e Comunicazione Societaria	Alberto Borgia Secondino Natale
Gestione finanziariamente sostenibile del patrimonio culturale in Italia	Antonio Mansueto	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni aziendali	Antonio Tognoli Pietro Gasparri Maria Isabella Mastrofini
GIPS	Francesco Martinelli	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	Antonio Tognoli Pietro Gasparri Isabella Mastrofini
Solvency II e il risk management assicurativo	Michele Pegolo (Responsabile GdL)	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Antonio Tognoli Pietro Gasparri Maria Isabella Mastrofini
Intangibles – Le fonti non fisiche di generazione del valore	Andrea Gasperini, Valeria Novellini	1° Pilastro Analisi fondamentale Equity e Valutazioni Aziendali	Antonio Tognoli Pietro Gasparri Maria Isabella Mastrofini
Valutazione delle imprese a vocazione locale - Sezione Locale Liguria	Giuseppe Di Napoli, Stefano Volante, Gabriele Cipriani	1° Pilastro Analisi Tecnica, Analisi Finanziaria Quantitativa e Risk Management	Giacomo Fedi
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 Giacomo Fedi Andrea Carli
Panel Strategist	Giacomo Fedi	1° Pilastro Analisi Macro, Sovereign, Analisi di credito e Rating	Giacomo Fedi Paolo Guida Secondino Natale
Standard Setter	Pietro Gasparri	1° Pilastro Standard AIAF	Alberto Borgia Pietro Gasparri Antonio Tognoli

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 è stato pubblicato nel dicembre 2012. E' in corso una fase di analisi per valutare altre modalità di presentazione dei contenuti dei 3 studi pubblicati sulla rivista AIAF. La presentazione potrebbe essere pianificata nel corso del 2013.

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.theirc.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.

Debito Sovrano

Nel 2012 il Gruppo di lavoro ha pubblicato un numero monografico della Rivista AIAF sul debito pubblico e due numeri dell' "Osservatorio Aiaf sui conti pubblici".

Sul numero monografico della Rivista AIAF online n. 84 sono stati pubblicati i seguenti contributi:

- Diagnosi e terapie per il male oscuro della Repubblica - di *Paolo Guida*
- La ricetta "straordinaria" Savona-Rinaldi per ridurre il debito pubblico - di *Paolo Savona e Antonio Maria Rinaldi*
- La manovra ovvero come non perdere l'ultimo autobus per i conti pubblici - di *Daniele Fano*
- L'eccezione Svizzera. La difficile formula per tassare il risparmio - di *Massimo Bertorelli*
- La lunga estate calda dell'euro - di *Gianluca Dimartino*

L'Osservatorio Aiaf sui conti pubblici, inviato ai nostri Soci ed ai "media", intende fornire una lettura corretta dei dati di finanza pubblica provenienti da differenti fonti statistiche (Mef, Banca d'Italia, Istat) in un periodo in cui l'opinione pubblica, chiamata a sostenere l'equilibrio dei conti pubblici con onerosi sacrifici personali, si interessa maggiormente ai temi di finanza pubblica o quantomeno all'andamento dello spread tra BTP e BUND. La pubblicazione ha una cadenza trimestrale e ha avuto l'apprezzamento della Segreteria Particolare della Presidenza del Consiglio.

ESG - L'investimento Socialmente Responsabile

Nel 2012 è stata portata avanti la collaborazione con il think tank internazionale sui temi degli ISR e della riforma dei mercati: <http://www.sustainablefinancialmarkets.net> e nell'agenzia delle Nazioni Unite che si occupa di Investimenti Responsabili UN PRI (www.unpri.org).

Sul tema si è anche avuto un incontro con Frank Klein che nell'associazione tedesca degli analisti finanziari, DVFA. E si è partecipato all'evento annuale Eurosif ad Amsterdam e di Responsible Investors.

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, ed è stato realizzato e pubblicato uno studio nel merito nel 2012.

Nel 2012, inoltre, il Gruppo di lavoro, col contributo di 5 soci e due esperti "esterni", ha realizzato una conferenza a Firenze-Salone del Restauro 2012 congiuntamente a Florens 2012 dal titolo: "Reperimento Risorse Finanziarie e Gestione di Progetti Culturali" Coordinatore: Antonio Mansueto, Marianna Sorrente -

Relatori: Antonio Mansueto, Marianna Sorrente, Claudio Borghi Aquilini, Alessandro Furiesi, Michele Gucci, Duilio Tanchis, Mario Cristiani.

L'esperienza è stata positiva e ha fruttato l'invito a riproporre un evento AIAF nel Salone del Restauro del 2014. Nel 2013 è in fase di preparazione un Quaderno sugli argomenti dell'evento citato e, col contributo anche di un sesto Socio, è allo studio un secondo convegno a Firenze.

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.

Nell'anno 2012 sono state pubblicate le seguenti pubblicazioni:

- **"Portfolio allocation using Omega Function"**, nell'aprile 2012, *Fifth International Conference MAF 2012, (Mathematical and Statistical Methods for Actuarial Sciences and Finance)*.
- **"Modelli econometrici per il Pricing Liquidity Risk di Hedge Fund"** il 30 giugno 2012 presso l'Aiaf come I Quaderno Aiaf online numero 153, luglio 2012.
- **"Portfolio Allocation using Omega Function: an Empirical Analysis"** il 15 luglio 2012 pubblicato nel volume *"Higher Moments in Finance and Actuarial Science"* edito da Springer-Verlag.

Il Gruppo di lavoro ha programmato per l'anno 2013 di completare le attività di lavoro pianificate con l'Università Milano Bicocca ed il dipartimento di Statistica e Matematica, dell'Università Parthenope. In particolare si è pianificato lo studio delle seguenti tematiche: *"Fixed Income Attribution Multiperiodale"* evidenziando il contributo del *credit risk*.

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 2012 riunendosi a partire dal 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. Sono seguiti altri incontri anche al fine di condividere "punti di vista degli analisti finanziari" su bozze del nuovo principio contabile IFRS 4. La sintesi dei punti di vista è stata portata alla luce nell'ambito dei lavori della commissione assicurativa dell'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

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 del 2013 verranno valutate forme di divulgazione tra i soci attraverso articoli sulla rivista e/o eventi pubblici.

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, Alessandra Gambini, Cristian Galizzi, Andrea Scribano, Michele Pegolo, Rocco Cerchiara, Francesco Natale, Alberto Cartasegna, Bianca Maria Mattia, Daniele Tortora.

Solvency II e il risk management assicurativo

Allo stato attuale il Gruppo di lavoro rimane aperto, coordinato dal socio Michele Pegolo, perché vorrebbe affrontare alcuni temi collegati alla valutazione delle assicurazioni.

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.

Nel corso del 2013 si vorrebbero proporre ai soci membri del Gruppo di lavoro un paio di tematiche di attualità al fine di un approfondimento. Nel corso del 2013 verranno valutate forme di divulgazione tra i soci attraverso articoli sulla rivista e/o eventi pubblici.

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 2012 le attività del gruppo di lavoro sugli intangibili sono state portate avanti congiuntamente a quelle del Network Italiano sul Business Reporting (NIBR) ed una delle principali è stata finalizzata a definire i principi e l'operatività della "*Connectivity of Information nel Business Reporting / Reporting Integrato*" i cui risultati sono stati pubblicati sulla Rivista AIAF online n. 85 all'articolo: "La connessione delle informazioni nel Report Integrato" - a cura di Andrea Gasperini e Stefano Zambon.

Valutazione delle imprese a vocazione locale

Il Gruppo di lavoro ha prodotto il secondo studio sul mercato dello Shipping pubblicato su i Quaderni AIAF online n. 154 "*Shipping Rating & High Yield Corporate Bond: Emissioni e Ruoli nei Mercati Finanziari*".

Il lavoro è stato presentato al 52 Salone Nautico Internazionale di Genova nell'ambito della Tavola Rotonda: "Corporate Bonds: una nuova brezza marina a sostegno dello shipping industry?".

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 responsabile del Gruppo di lavoro, anche in rappresentanza della Associazione, ha avviato una collaborazione con l' AIPB Associazione Italiana Private Banking con la finalità di partecipare alla stesura di una pubblicazione relativa al passaggio generazionale.

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 raccogliitore 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.

La finalità del Gruppo di lavoro è di 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.

Dopo un periodo iniziale di raccolta dei dati e di test del modello (settembre-dicembre 2012), è stato messo a punto il Panel Strategist, grazie alla contribuzione di circa dodici case d'investimento, italiane ed estere. I risultati del numero zero di ottobre sono stati resi noti agli Strategist partecipanti al Panel, per ricevere osservazioni e suggerimenti, al fine di condividere ipotesi, metodo e risultati. I contributori al Panel si sono impegnati a fornire su base trimestrale gli aggiornamenti sulla view, così da poter costruire periodicamente il consenso e conseguentemente il portafoglio modello ottimizzato. Il 24 gennaio 2013 è stato pubblicato il primo dato ufficiale del consensus Panel e il portafoglio ottimizzato che ne consegue, in occasione della conferenza che AIAF terrà sul tema.

Commissione di lavoro “Standard Setter”

Socio Responsabile: Pietro Gasparri

Il progetto “AIAF Standard Setter”, avviato nel corso del 2011, si è concluso nella primavera del 2012, in leggero anticipo rispetto a quanto inizialmente previsto. L’obiettivo della Commissione “AIAF Standard Setter” (a cui operativamente è stata affidata la realizzazione del progetto), era quello di creare una “Guida AIAF” contenente le definizioni delle principali voci di bilancio, dei parametri e delle grandezze economico-finanziarie maggiormente in uso da parte degli Analisti Finanziari nello svolgimento del proprio lavoro di analisi, riportare le “*best practices*” e fornire delle *guidelines* operative per un corretto svolgimento della professione di Analista Finanziario.

Con tale lavoro AIAF si pone quale naturale ed autorevole punto di riferimento e standard setter a supporto degli analisti finanziari italiani. La realizzazione della Guida AIAF rientra fra le iniziative dell’Associazione finalizzate a dare un contributo tangibile al rafforzamento e alla valorizzazione della professione dell’Analista Finanziario. Con essa, di fatto, viene messo a disposizione degli analisti finanziari uno strumento pratico per l’esercizio della propria professione ed un supporto operativo utile alla crescita professionale degli analisti più giovani e di quanti vogliono avvicinarsi all’analisi finanziaria.

Da un punto di vista dei contenuti la guida prevede quattro sezioni distinte:

1. *Industrial sector*
2. *Banking sector*
3. *Insurance sector*
4. *Real Estate sector*

in rappresentanza dei principali settori economici. Per ogni settore sono stati identificati e fissati degli standard AIAF relativamente a:

- definizione delle principali voci di bilancio di società industriali, banche, assicurazioni e società immobiliari;
- metodologie/tecniche di costruzione/calcolo degli indici e dei parametri chiave dell’analisi di bilancio e di misurazione delle performance aziendali.

Nel complesso la Guida prevede oltre 200 voci fra definizioni ed indici.

Data la rilevanza e la complessità del progetto la realizzazione della Guida è stata affidata ad un Gruppo di lavoro “ad hoc”, composto da analisti operativi sul mercato di comprovata esperienza e professionalità. Hanno fatto parte della Commissione i responsabili degli uffici studi dei principali broker italiani (o persone da questi designate) garantendo così ampia rappresentativa all’iniziativa. I seguenti broker hanno preso parte ai lavori: Banca Akros, Banca Profilo, CAI Cheuvreux Italia, Cassa Lombarda, Centrobanca, Equita SIM, ICBPI Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA, Integrae SIM, Intermonte SIM, Intesa Sanpaolo e Mediobanca.

I lavori della Commissione “AIAF Standard Setter” sono stati coordinati dal Consigliere referente Pietro Gasparri coadiuvato dai Consiglieri Alberto Borgia e Antonio Tognoli.

La Guida AIAF è oggi disponibile per i soci nella parte riservata del sito AIAF.

Nello scorso mese di giugno AIAF ha trasmesso la Guida alla Federazione degli Analisti Finanziari (EFFAS) al fine promuoverla anche a livello europeo e nell’auspicio che, quanto fatto a livello nazionale, possa essere eventualmente arricchito con il contributo di Associazioni di Analisti di altri Paesi dando così vita ad una “GUIDA” di valenza europea e di respiro internazionale.

Il Comitato Esecutivo (Executive Management Committee) di EFFAS ha deciso di supportare l’iniziativa di AIAF ed ha chiesto alla FAC (Financial Accounting Commission) di sottoporre a revisione il documento al fine di valutarne la coerenza con gli standard EFFAS. La FAC ha dato il proprio via libera ed ha rimandato il documento al Comitato Esecutivo per la definitiva approvazione (avvenuta nello scorso mese di dicembre 2012). Lo step finale è rappresentato dall’approvazione da parte dell’Assemblea delle Associazioni EFFAS che si riunirà il 28 giugno a Lisbona.

Nel corso del 2012 **è stato chiuso** il seguente Gruppo di lavoro:

La riforma dei mercati finanziari. AIAF The Market Eye

Il Gruppo di lavoro ha presentato il 25 gennaio 2012 i risultati del proprio lavoro nel corso del Convegno AIAF "Finanza: la serva padrona? Una finanza responsabile per una sana economia".

Gli atti del Convegno sono stati pubblicati nel Quaderno n. 152.

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

Sezioni Locali

Nord Italia

Consigliere Referente: **Andrea Carli**

Nel corso dell'anno il Consigliere Andrea Carli è stato nominato sindaco di Maniago (PN).

Ad Andrea vanno gli auguri di tutti noi con l'augurio che trovi ancora il tempo per dedicarsi alla nostra associazione.

Liguria

Commissione Responsabile: **Giacomo Burro, Giuseppe Di Napoli, Stefano Volante**

Nel corso dell'anno la sezione ha promosso il Quaderno AIAF n. 154: Shipping Rating & HY Corporate Bonds: Emissioni e Ruoli nei Mercati Finanziari e organizzato il Convegno sullo Shipping all'interno del 52 Salone Nautico Internazionale Fiera di Genova e ha istituito il Gruppo di lavoro sugli Enti Fiera.

Nel frattempo continuano i rapporti di proficua collaborazione con la sezione locale di Confindustria e con l'Università di Genova.

Centro-Sud

Consigliere Referente: **Isabella Mastrofini**

Nel mese di gennaio 2012 è stato presentato a Roma il Position Paper dell'AIAF con la partecipazione del Prof. Mario Sarcinelli, Presidente di Dexia Crediop presso la Link Campus University.

Nel mese di aprile 2012 si è tenuto un Seminario sulla Crisi d'impresa, ristrutturazioni societarie e finanziamento bancario presso la sede di Dexia Crediop dove hanno partecipato Stefano Catalano, Direttore Finanza di Dexia Crediop, Gianluca Brancadoro Partner Studio Legale Brancadoro – Mirabile e Paolo Verna, Partner EnVent Independent Financial Advisor, Socio Aiaf.

Il 22 febbraio del corrente anno si è tenuto presso Banca Finnat il Convegno Il Debito Pubblico in Italia: le prospettive per il 2013 con la partecipazione della Dott.ssa Maria Cannata Bonfrate, Capo Direzione Il Debito Pubblico Dipartimento del Tesoro e Vincenzo Chiorazzo, Capo Economista ABI.



Nuovo Portale AIAF

Nel mese di maggio abbiamo inaugurato il nuovo sito Internet fortemente voluto dal Consiglio Direttivo.

E' stato effettuato un restyling dell'immagine e della fruibilità del portale. La tecnologia adottata rende più difendibile la parte riservata del portale dove sono inseriti: l'Annuario dei Soci, gli atti dei nostri Convegni, dei nostri seminari gratuiti, i Bilanci dell'AIAF e i Verbali dell'Assemblea.

Oltre alla casella relativa alla Home page sono state predisposte quattro caselle principali: Associazione, Servizi ai soci, Financial School e Area riservata.

L'Home page è suddivisa in cinque fasce:

1. la prima fascia contiene il logo dell'AIAF, dell'EFFAS e del Diploma internazionale CIIA oltre al motore di ricerca il simbolo del blog e di YouTube e le quattro caselle principali e sarà previsto il collegamento ai principali social network;
2. la seconda fascia contiene i cinque eventi su cui si vuole focalizzare l'attenzione dei soci e l'andamento del FTSE MIB;
3. la terza fascia, in posizione centrale, è dedicata all'attività di formazione e alle pubblicazioni;
4. la quarta fascia riporta i loghi dei nostri soci sostenitori e una torta raffigurante in percentuale le attività svolte dai nostri soci raggruppate per grandi categorie;
5. la quinta fascia contiene le ultime news e le ultime pubblicazioni oltre all'indirizzo dell'Associazione.



Cliccando sulle quattro caselle principali (Associazione, Servizi ai Soci, Financial School e ed Area riservata) si possono visualizzare i documenti e le attività svolte dall'AIAF ed i corsi promossi da AIAF Financial School.

Job Placement AIAF

Nell'ottica di ampliare la gamma di servizi offerti ai Soci i Consiglieri Giovanni Camera, Alberto Borgia e Pietro Gasparri hanno lavorato per lo sviluppo di una nuova importante iniziativa: un servizio di Job Placement.

Come primo passo è stata attivata una convenzione con Hays, una multinazionale inglese di ricerca del personale e nello scorso mese di febbraio abbiamo raggiunto un accordo di collaborazione anche con la società Experis.

Nella parte riservata del sito web dell'Associazione è prevista una nuova casella denominata **"Job Position"** ove sono riportate tutte le richieste di lavoro nel settore *Finance* e *Assurance*.

La Segreteria AIAF non ha accesso ai singoli nominativi dei Soci, ma solo una generica informazione sul numero dei Soci che hanno utilizzato il servizio e di quanti hanno compilato la scheda contenente i dati sintetici del proprio CV.

Le prime rilevazioni statistiche evidenziano un notevole interesse da parte dei nostri Soci.

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 5 volte durante l'anno 2012 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 2012 sono stati ammessi 34 Soci Ordinari e 3 Soci Aggregati.

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 2012 la Commissione Formazione ha proseguito nell'elaborazione delle procedure riguardanti lo standard qualitativo della formazione AIAF (Segreteria, Organizzazione, Docenti).

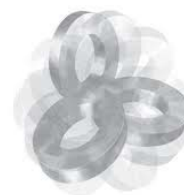
Il sistema di monitoraggio dei corsi è effettuato tramite un questionario "**Customer Satisfaction**", compilato in via sistematica dai partecipanti ai corsi, e gestito con uno specifico programma per l'evidenziazione dei risultati e quindi per quegli interventi che si rendono opportuni: il monitoraggio 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 AIAF Area Propedeutica	7.7	8.3	7.4	8.2	8.2	8.1
Corso di Formazione AIAF Area Analisi di Bilancio	6.9	7.9	7.6	8.1	8.5	7.8
Corso Finanza d'Impresa	7.6	8.2	7.8	8.2	8.4	7.9
Corsi Specialistici	7.5	8.2	7.6	7.9	8.2	7.8
Corsi Base	7.5	8.8	7.4	8.2	8.3	8.3
Professionali	7.6	8.8	8.0	8.6	8.6	8.6

Oscar di Bilancio

Oscar di Bilancio - edizione 2012

Consigliere Referente: **Giovanni Camera**



Oscar di Bilancio
2012

Anche per l'edizione 2012, 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 2012, che riguarda otto premi di categoria oltre al premio generale, 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 2012**".

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*

Secondino Natale • CSN *Premio speciale per la Governance societaria*



Oscar di Bilancio della Pubblica Amministrazione - edizione 2012

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 il 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:



P.A.
Oscar di Bilancio

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

Nel 2012 il Consiglio Direttivo della nostra Associazione ha tenuto 11 riunioni in cui sono stati discussi i temi riguardanti l'attività associativa e prese le conseguenti delibere.

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 i seguenti eventi:

25 Gennaio 2012

Finanza: la serva padrona? Una finanza responsabile per una sana economia

Introduzione

Paolo Balice, Presidente Aiaf

Ettore Fumagalli, Consigliere Santander Private Banking, Socio Onorario Aiaf

Presenta i relatori: **Ugo Bertone**, Direttore Rivista Aiaf

La Borsa Valori: come recuperare il ruolo di sostegno alla ricapitalizzazione delle imprese nazionali

Francesco Cesarini, Università Cattolica

Giacomo Vaciago, Economista

Michele Calzolari, Presidente Assosim

Proposte di nuova regolamentazione per una finanza responsabile

Salvatore Bragantini, Presidente I2 capital Partners SGR, editorialista del Corriere della Sera

Donato Masciandaro, Professore Ordinario di Economia Politica e Direttore del Centro Paolo Baffi, Università Bocconi, Milano

Altri temi di rilievo di una finanza aperta alla platea dei risparmiatori e consumatori

Alfonso Scarano, Analista Indipendente

Malcolm Galloway Duncan, Socio Aiaf

Giorgio Tagli, Professore Emerito di Economia e Gestione delle imprese industriali Università di Bergamo, Socio Onorario Aiaf

Giovanni Bottazzi Socio Aiaf e **Alfonso Scarano**

Emilio Girino, Partner Studio Ghidini, Girino & Associati - Docente del Dipartimento Finance del Centro Universitario di Organizzazione Aziendale – CUOA

Antonio Maria Rinaldi, Professore di Economia Internazionale e Programmazione Economica e Finanziaria, Link Campus University, Roma

31 Gennaio 2012

Position Paper AIAF sulla crisi del debito sovrano

1° Incontro Soci AIAF su Roma 2012 Link Campus University

Presentazione del Position Paper AIAF sulla crisi del debito sovrano

Vincenzo Scotti, Presidente Fondazione Link Campus University

Pierluigi Matera, Presidente della Scuola di Ateneo Postgraduate, Link Campus University

Ferruccio M. Sbarbaro, - Direttore della Link Campus Business School

Paolo Balice, Presidente Aiaf

Paolo Guida, Coordinatore del Gruppo di lavoro sul debito sovrano, Vice Presidente AIAF

Mario Sarcinelli, Presidente Dexia Crediop

17 Febbraio 2012

Analisi dei Mercati 2012: priorità e dibattito internazionale

Workshop AIAF all'interno del 18 Congresso ASSIOM FOREX
Saluto **Giuseppe Attanà**, Presidente ASSIOM FOREX

Introduzione e Apertura dei lavori **Paolo Balice** - Presidente AIAF

Workshop moderato da **Claudia Segre**, Segretario Generale ASSIOM FOREX
Relatori:

Paolo Guida, Vice Presidente Aiaf

Gianluca Salsecci, Responsabile Analisi Economica dei Paesi Emergenti
INTESA SANPAOLO

Luca Lionetti, Fixed Income FX Portfolio Manager GRUPPO AZIMUT

29 Marzo 2012

Il futuro dei mercati finanziari : rischi e opportunità

Alessandro Fugnoli, strategist Kairos Partners SGR, intervistato da **Ugo Bertone**, direttore delle pubblicazioni Aiaf, sul tema "Il futuro dei mercati finanziari: rischi e opportunità"

A seguire presentazione del volume: "40 anni di AIAF 1971-2011" curato da **Enrico Colombi**

17 Aprile 2012

Crisi d'impresa, ristrutturazioni societarie e finanziamento bancario

2° Incontro Soci su Roma

Paolo Balice, Presidente Aiaf

Interventi

Stefano Catalano, Direttore Finanza Dexia Crediop

Gianluca Brancadoro, Partner Studio Legale Brancadoro – Mirabile

Paolo Verna, Partner EnVent Independent Financial Advisor, Socio Aiaf

20 Aprile 2012

Panel Strategist un modello AIAF a supporto della strategia di investimento

Tavola Rotonda AIAF al Salone del Risparmio 2012

Paolo Guida, Vice Presidente Aiaf

Giacomo Fedi, Consigliere Aiaf

con la partecipazione di **Ugo Bertone**, Direttore pubblicazioni Aiaf

Alessandro Fugnoli, Strategist Kairos Partners SGR

London, 22 maggio
2012

Incontro con gli analisti finanziari italiani a Londra presso la Sede della Banca d'Italia

Paolo Balice, Presidente Aiaf

Antonio Tognoli, Vice Presidente Aiaf

Pietro Gasparri, Consigliere Aiaf

e con la partecipazione **Fabrizio Saccomanni**, Direttore Generale Banca d'Italia

11 Ottobre 2012

Corporate Bonds: una nuova brezza marina a sostegno dello shipping industry?

52 Salone Nautico Internazionale Fiera di Genova

Stand fieristico di Banca Carige

Sara Armella, Presidente, Fiera Genova

Giacomo Madia, Presidente, Sezione Finanza Confindustria Genova

Alberto Borgia, Consigliere, Tesoriere Aiaf

Presentazione Quaderno AIAF n. 154:

Shipping Rating & HY Corporate Bonds: Emissioni e Ruoli nei Mercati Finanziari

Stefano Volante, Senior Manager, KPMG Advisory - Socio Responsabile Sezione Locale Aiaf Liguria - Coordinatore Rapporti Società partecipanti al Gruppo di lavoro Aiaf - "Valutazione delle imprese a vocazione locale"

Gabriele Cipriani, SME Relationship Manager, Banca Monte dei Paschi di Siena - Coordinatore Tecnico Gruppo di lavoro Aiaf "Valutazione delle imprese a vocazione locale", Socio Aiaf

Giuseppe Di Napoli, Senior Partner, Obiettivo Valore, Socio Responsabile Sezione Locale Aiaf Liguria

Tavola Rotonda:

Corporate Bonds: una nuova brezza marina a sostegno dello shipping industry?

Moderatore

Giacomo Burro, Direttore Finanza Banca Carige, Socio Responsabile Sezione locale Aiaf Liguria

Relatori

Francesco Fuselli, Managing Director, Banchemo Costa Finance

Carlo Galdo, Consulente Shipping Sector, Chiomenti Studio Legale

Federico Bonanni, Partner, KPMG Advisory – Restructuring

Michele Marocchino, Managing Director, Lazard

Giovanni Tamburi, Presidente e Amministratore Delegato, Tamburi Investment Partners

Ciro Russo, Partner, Venice Shipping and Logistics SpA

Marco Vetulli, Vice President, Senior Credit Officer Corporate Finance, Europe, Moody's

Alessandro Settepani, Senior Director, Responsabile Italia, FitchRatings
Relatore Standard & Poor's

28

10 Novembre 2012

Reperimento risorse finanziarie e gestione di progetti culturali

La Tavola Rotonda AIAF ha affrontato tematiche e problematiche inerenti il fundraising in Italia e realizzata dal GdL AIAF "beni culturali"

Antonio Mansueto, responsabile gruppo studio beni culturali Aiaf, analista finanziario e artista, Milano

Marianna Sorrente, analista finanziario, Firenze, socio Aiaf

Claudio Borghi Aquilini, docente di Economia e Mercato dell'Arte, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, socio Aiaf

Alessandro Furiesi, direttore Pinacoteca Civica di Volterra

Michele Gucci, dottore commercialista, Firenze, socio Aiaf

Duilio Tanchis, direttore Scuola Restauro Accademia di Brera, Milano

26 Novembre 2012

Banche, valore e riflessioni sul tema

Prima parte dedicata alla **VALUTAZIONE DELLE BANCHE IN PERIODI DI CRISI FINANZIARIE**

Roberto Tasca, Professore ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Università degli Studi di Bologna, socio Aiaf

Luca Franceschi, Professore a contratto di Tecnica Professionale e Finanza
Aziendale Università Cattolica di Milano, socio Aiaf

Luca Comi, Head of Equity Research ICBPI - Istituto Centrale delle Banche
Popolari Italiane, socio Aiaf

Fabio Panetta, Vice Direttore Generale, Banca d'Italia

Tavola Rotonda: Il sistema bancario italiano e le sue prospettive

Moderatore **Salvatore Bragantini**, Editorialista del Corriere della Sera
Guglielmo Zadra, Head of Planning, Strategy & Capital Management,
Unicredit Group

Vincenzo Chiorazzo, Capo Economista ABI

Gregorio De Felice, Chief Economist, Intesa Sanpaolo, Socio Onorario Aiaf

13 Dicembre 2012

Happy hour natalizio 2012 - Prospettive di lavoro nel settore finanziario

Saluto di **Paolo Balice** Presidente AIAF

Intervento di **Alessandro Bossi**, *Executive Director Hays Italia* sulle
prospettive di lavoro nel settore finanziario

29

Inoltre abbiamo partecipanti ai seguenti eventi:

21 Febbraio 2012

3° Forum sul Bilancio delle Società italiane

Apertura dei lavori

Paolo Balice, Presidente AIAF

Mario Boella, Presidente ASSIREVI

Fausto Così, Presidente ANDAF

Ugo Pollice, Segretario dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti
Contabili di Milano

Patrizia Rutigliano, Presidente Ferpi

Claudio Siciliotti, Presidente del Consiglio Nazionale dei Dottori
Commercialisti e degli Esperti Contabili

Silvia Ghielmetti, Director di CRIF Decision Solutions

22 Marzo, 2012

EFFAS 50th Anniversary

Programma della cerimonia per festeggiare i 50 anni della Federazione
Europea delle Associazioni degli Analisti Finanziari

Introduzione **Giampaolo Trasi**, EFFAS Chairman

Mr. **Herman Van Rompuy**, President European Council

Prof. Dr. **Didier Cossin**, Director IMD Global Board center

17 Aprile 2012

2 Forum Annuale Credit Management

Apertura dei lavori

Paolo Balice, Presidente AIAF

Fausto Così, Presidente ANDAF

11 Giugno 2012

Presentazione del libro “Winning Investors Over” di Baruch Lev

Tavola Rotonda moderata da **Giovanni Fiori**

Interventi:

Paolo Balice, AIAF

Patrizia Rutigliano, FERPI

Giovanni Sabatini, ABI

Luca Torchia, AIR

20 Settembre 2012

Sezione Asset Management

Convegno all'interno del Forum Banca 2012: Sistemi, Soluzioni e Tecnologie per Banche e Istituti Finanziari

Wealth management e asset allocation: scelte di investimento e protezione dei patrimoni

Paolo Balice Presidente

Giacomo Fedi Consigliere

Incontro di fine anno Milano

Il 13 dicembre 2012 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**.

Intervento sulle prospettive di lavoro nel settore finanziario di **Alessandro Bossi**, Executive Director Hays Italia

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**.

Nel corso del 2012 Ivano Francesco Mattei ha partecipato a tutte le 3 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 rappresenta l’Associazione nel Consiglio dei Garanti della Fondazione, mentre il Tesoriere Alberto Borgia ci rappresenta nel Consiglio di Gestione.

Nel corso del 2012 i nostri rappresentanti hanno partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Sorveglianza e del 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 2012 il nostro rappresentante **Ivano Francesco Mattei** ha dato il proprio personale contributo ai lavori dell’user panel EFRAG.

XBRL



Nel corso del 2012 il Segretario Generale ha partecipato alle riunioni del Consiglio Direttivo dell’associazione XBRL Italia di cui la nostra Associazione figura tra i soci Fondatori.

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

NIBR Network Italiano per il Business Reporting”

L'Associazione Italiana degli Analisti Finanziari (AIAF), l'Associazione Nazionale dei Direttori Amministrativi e Finanziari (ANDAF), l'Associazione Italiana dei Revisori Contabili (ASSIREVI), la Borsa Italiana, il Network professionale IC² (International Consortium on Intellectual Capital), e l'Università degli Studi di Ferrara hanno costituito in data 2 febbraio 2012 un'associazione denominata “Network Italiano per il Business Reporting” (NIBR), che rappresenta anche il referente italiano ufficiale sia per il World Intellectual Capital / Asset Initiative (WICI Global), ovvero il Network globale per il Business Reporting, sia per il “World Intellectual Capital Initiative Network for Europe” (WICI Europe).

Il socio Andrea Gasperini in rappresentanza di AIAF è componente del Consiglio Direttivo di NIBR.

Il NIBR è aperto alle adesioni di altre associazioni rappresentative, istituzioni, imprese e università italiane, in piena aderenza alla logica collaborativa e open source del WICI, con l'obiettivo di aggregare in breve tempo le migliori forze del nostro Paese e di fornire un contributo rilevante allo sviluppo del Business Reporting, specie nella sua dimensione non-finanziaria e riferita agli intangibles, tramite l'individuazione di KPIs settoriali, critici per lo sviluppo delle organizzazioni e la gestione della loro capacità di creazione di valore.

Gli obiettivi a livello nazionale che si propone il NIBR sono, ad esempio, quello di costituire *working group* mirati su:

- specifici argomenti trasversali alle varie industrie (a titolo esemplificativo: la *Connectivity of Information*, la misura di specifici **intangibles** quali la *reputation*, la *customer satisfaction*, la formazione);
- sviluppo / sperimentazione di KPIs in specifici settori non ancora trattati da WICI Global (es., settori elettrico, aeroportuale, GDO, bancario);
- sviluppo / sperimentazione di WICIKPIs in specifici settori già trattati da WICI Global (es., *automotive*, farmaceutico);
- evoluzione tecnico-concettuale del business reporting (es. *disclosure framework/management commentary*, reporting integrato, ecc.).

In particolare il Gruppo di lavoro di NIBR “Principi e Operatività della Connectivity of Information nel Business Reporting / Reporting Integrato” ha pubblicato sul numero 85 della rivista Aiaf l'articolo “La connessione delle informazioni nel Report Integrato”.

Nel corso del primo trimestre 2013 è prevista la sottoscrizione di un Memorandum of Understanding tra WICI Global ed IIRC che sancisce una più stretta collaborazione tra i due organismi finalizzata a definire i principi guida ed i contenuti un nuovo framework per il business reporting che integra le informazioni finanziarie con quelle *non-financial* e consente ad investitori ed analisti finanziari di poter valutare con precisione la storia di creazione del valore delle aziende nel passato, presente e futuro.

Attività di Formazione

L'attività formativa AIAF svolta nel 2012 tramite **AIAF Financial School** ha coinvolto 173 partecipanti, 52 docenti quasi tutti Soci AIAF, e sviluppato complessivamente 589 ore d'insegnamento rispetto alle 670 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 3.600 partecipanti.

Corso istituzionale AIAF – CIIA

Nel 2012 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 (15 diplomi rilasciati nel 2012);
- 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 2012 è stata realizzata la 48^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 2012 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 due edizioni del Corso di formazione in Finanza d'impresa, una 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 2012, il Presidente ha provveduto a consegnare i diplomi dei Corsi di formazione in Finanza di Impresa a n. 26 partecipanti al Corso che hanno superato l'esame.

L'ottava edizione del Corso partirà nel marzo 2013.



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

Il 22 Marzo 2012 è stato celebrato a Bruxelles il cinquantenario della costituzione dell'EFFAS. La cerimonia ha avuto quale ospite d'onore il Presidente del Consiglio Europeo Herman Van Rompuy; l'evento ha visto inoltre l'intervento introduttivo del Presidente EFFAS Giampaolo Trasi, e del Direttore dell'IMD, Prof. Didier Cossin. All'evento hanno partecipato rappresentanti di numerose primarie istituzioni basate a Bruxelles, nonché i massimi rappresentanti delle società membre dell'EFFAS. L'AIAF è stata rappresentata dal Presidente e dai Vice Presidenti.



Un secondo evento per celebrare il 50° anniversario EFFAS si è svolto a Madrid, il 27 giugno 2012, in occasione delle riunioni ACIIA ed EFFAS a Madrid, organizzato dalla Società spagnola IEAF. La conferenza ha avuto come relatori Juan Carlos Ureta, Chairman IEAF, Fritz Rau, Chairman of ACIIA e Giampaolo Trasi, Chairman EFFAS.

Ad Ottobre 2011, EFFAS è stata incaricata dalla Commissione Europea di guidare un programma formativo che mira ad integrare l'informazione ESG nel processo decisionale degli investitori, assieme con Principles for Responsible Investment (PRI) e con International Corporate Governance Network (ICGN). L'obiettivo finale è lo sviluppo di una best practice sull'utilizzo di tale informativa, e di una adeguata formazione professionale.

Sono stati ratificati dall'Assemblea EFFAS i "Minimum Standards for Bond Communication", relativi alla comunicazione societaria in materia di emissioni corporate, e nei confronti degli analisti bond e di credito, sviluppati in particolare dalle associazioni Tedesca ed Austriaca.



Nel luglio 2012 è stata organizzata la 5^a edizione della EFFAS Summer School, in collaborazione con la società Spagnola IEAF e con il supporto logistico-organizzativo del Gruppo Santander. Anche quest'anno l'evento ha visto la partecipazione di circa 200 studenti di numerose nazionalità europee, confermandosi una prestigiosa piattaforma internazionale per il training professionale avanzato e la formazione continua per i professionisti della finanza.

Il Comitato Esecutivo dell'EFFAS nella sua riunione a Dicembre 2012 ha conferito alla AIAF Definition Guide (la Guida AIAF alle definizioni di bilancio) il prestigioso riconoscimento di EFFAS Standard, che sarà formalmente rilevante per tutte le società membre di EFFAS, dopo la ratifica dell'Assemblea EFFAS 2013.

In termini di rappresentatività geografica in Europa, EFFAS ha promosso una nuova iniziativa di sviluppo in Turchia: è stata costituita, con il concorso di primarie banche locali e delle istituzioni di mercato, una società di analisti e professionisti dell'investimento, con l'obiettivo di avere entro il 2013 un nuovo membro EFFAS in rappresentanza dell'importante mercato finanziario turco. Attualmente i paesi associati all'EFFAS sono 27.

Inoltre due società EFFAS sono entrate in ACIIA: la società portoghese (a Giugno 2011) ed il Chartered Institute for Securities & Investment (CISI) a Febbraio 2012, in rappresentanza del mercato UK.

Si è mantenuta 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.

Con l'Assemblea EFFAS dello scorso 29 giugno 2012 a Madrid, Il nostro Past President Giampaolo Trasi ha completato il suo quarto ed ultimo mandato come Presidente dell'EFFAS. Non essendo più rieleggibile a norma di Statuto, Giampaolo Trasi ha sinceramente ringraziato l'Assemblea EFFAS per la fiducia accordata ed il continuo supporto ricevuto nei quattro anni alla guida della Federazione Europea; l'Assemblea EFFAS ha tributato un caloroso omaggio al presidente uscente. A seguito della votazione per il nuovo presidente, lo spagnolo Jesus Lopez Zaballo, già Vice presidente della federazione Europea, è stato eletto Presidente EFFAS.

ACIIA – Association of Certified International Investment Analysts

Nel Giugno 2012, si sono svolti a Madrid il Council Meeting e l'Assemblea Annuale dell'ACIIA, per l'approvazione del Bilancio 2011.

A seguito della Sessione d'esame CIIA di Settembre 2012, il numero totale di candidati registrati nel programma CIIA ha raggiunto le 13.134 unità, con 6.819 candidati che hanno già conseguito il Diploma CIIA. Le *units* annuali continuano a crescere, nonostante la generale contrazione nel settore bancario e finanziario, grazie anche al forte impulso della Cina, che si conferma il paese con il maggiore numero di candidati CIIA, seguito dal Giappone, la Svizzera e la Germania.

Il Vietnam è entrato a far parte dell'ACIIA, a seguito della decisione dell'Assemblea ACIIA, che ha contemporaneamente espulso l'Iran. I paesi membri si confermano quindi a 36, incluse le Federazioni EFFAS (Europa) e ASIF (Asia).

E' stato approvato un programma di concessione di borse di studio per gli studenti che preparano il Diploma CIIA.

La prossima assemblea annuale ACIIA si svolgerà a Lisbona, a fine Giugno 2013.



Effas Commission

CESG - Environmental, Social and Governance Issues

Nel 2012 è proseguita l'attività nell'ambito della ESG Commission dell'EFFAS attraverso conference call e l'adesione al Progetto Delphi, dove è confluita l'attività precedente dedicata agli ESG *Key Performance Indicators*. Lo scopo del Progetto è la validazione dei Super factors ESG e al progetto partecipano gli analisti tramite EFFAS, gli Investitori Istituzionali guidati dal Fondo Pensione inglese Fairpen e le Società di Gestione Risparmio guidate da State Street

(cfr. http://212.114.128.209/rogator/dvfa/valuation_on_esg_factors_delphi_project_2011/Project_Delphi_Overview_Feb_2012.pdf).

E' stato completato il questionario sulla rilevanza ed importanza di specifici fattori ESG per le decisioni di investimento e la valutazione degli investimenti (cfr. <http://212.114.128.209/html/rogator.htm>).

EFFAS ESG Commission è stata anche coinvolta nell'attività dell'*International Integrated Reporting Council* (cfr. <http://www.theiirc.org/>) e nel 2013 si parteciperà ai lavori dell'Investor Testing Group (ITG). ITG ha il compito di validare la bozza del Progetto *International Integrated Reporting* in rappresentanza degli investitori nel corso del 2013. La data di avvio dei lavori è fissata per fine gennaio.

CIC - Commission on Intellectual Capital

Nel corso dell'anno 2012, in linea con gli sviluppi internazionali verso una integrazione della comunicazione delle informazioni sul Capitale Intellettuale con quelle ESG in un comune Business Reporting, e in considerazione della partecipazione a vari livelli di alcuni componenti della Commission ESG (CESG) e di alcuni della Commission on Intellectual Capital (CIC) ai lavori dell'International Integrated Reporting Council (IIRC) EFFAS è giunta alla decisione di unire le attività dei componenti di tali due commissioni costituendo un'unica commissione attiva sia sui temi ESG e sia sui temi extra-financial.

Reciproci benefici attesi da tale fusione sono quelli di sfruttare in modo sinergico le consolidate competenze sui temi del Capitale Intellettuale da una parte nell'ambito di una collaudata metodologia di EFFAS ed un approccio di fama internazionale dall'altra con il principale obiettivo di individuare i Key Performance Indicators (KPI) specifici di settore che possono essere inclusi nel "Report Integrato".

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.

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 2012 si è tenuta una riunione a Milano.

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 diplomati 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'EFFAS Summer School 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.

Nell'ottica di limitare i costi di trasferta, pur desiderando mantenere la visibilità internazionale di AIAF, l'Associazione ha deciso di partecipare alla sola riunione di Barcellona.

Attività Editoriale

La Rivista aiaf online e I Quaderni aiaf online

Nel 2011 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 2012 gli editoriali sono stati dedicati a temi di attualità quali:

- La crisi si batte con i cani da riporto
- Per curare il debito ci vuole la "fiscal repression"
- Dopo l'euforia la recessione: stavolta non è diverso
- Le Borse fanno lo sconto, la crisi no

Il n. 84 – III/2012 - è stato dedicato interamente al Debito Sovrano, mentre sono stati pubblicati articoli sui seguenti argomenti: Agenzie di Rating, 4 articoli sull'Analisi Tecnica, 2 articoli sulla Macroeconomia, Mercato Mobiliare, 3 articoli sull'Analisi Fondamentale, Valutazione opere d'arte, 2 articoli sul Bilancio Integrato, Finanza Etica, Corporate Governance, Valutazione, Reporting Integrato, PMI.

Nel corso dell'anno 2012 sono stati pubblicati i seguenti Quaderni:

- **2012, n. 154 - *Shipping Rating & High Yield Corporate Bond: Emissioni e Ruoli nei Mercati Finanziari***
- **2012, n. 153 - *Modelli econometrici per il Pricing del Liquidity Risk di Hedge Fund***

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.

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.