



**aiaf**

Associazione Italiana  
degli Analisti Finanziari

# Rapporto Annuale sull'attività associativa

2013

## Organi sociali

### AIAF Associazione Italiana Analisti Finanziari

---

#### Consiglio Direttivo

**Presidente**

Paolo Balice

**Vice Presidenti**

Paolo Guida  
Antonio Tognoli

**Segretario Generale**

Franco Biscaretti di Ruffia

**Consiglieri**

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

#### 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

#### Collegio dei Probiviri

**Presidente**

Alex Bolis

**Effettivi**

Stefano Volante  
Luca Spoldi

**Supplenti**

Giovanni Bottazzi

### AIAF Formazione e Cultura srl

---

#### Consiglio di Amministrazione

**Presidente**

Paolo Balice

**Amministratore Delegato**

Giovanni Camera

**Vice Presidenti**

Paolo Guida  
Antonio Tognoli

**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 2013

### **Caro Socio,**

anche il 2013 si è caratterizzato come un anno difficile e complesso per il nostro Paese. Alla fine dell'esperienza del Governo Monti e dopo un risultato elettorale che ha segnato la non vittoria dei due schieramenti tradizionalmente avversari, anche a causa di un terzo polo anti sistema che alla prima uscita ha raccolto il 25% dei consensi, si è dovuta superare l'emergenza istituzionale rieleggendo il Presidente della Repubblica Giorgio Napolitano per un altro settennato e nominando un Governo delle grandi intese presieduto da Enrico Letta.



Queste turbolenze si sono sviluppate, fortunatamente, in una fase caratterizzata da una stabilizzazione nell'area dell'euro con un significativo contenimento dello spread, con un ritorno di interesse da parte degli investitori esteri per il nostro Debito Pubblico; viceversa se da una parte la stessa austerità fiscale ha contribuito alla stabilizzazione, dall'altra insieme al credit crunch e al clima di sfiducia, hanno alimentato la continuazione della fase recessiva con un ulteriore calo (-1,8%) del prodotto interno lordo nel 2013.

Peraltro nel corso del secondo semestre del 2013 si sono manifestati i primi segnali di ripresa, sia pure moderata, che potranno essere confermati nel 2014.

Il Consiglio Direttivo al fine di coinvolgere i Soci a partecipare più attivamente alla vita associativa, ha dato vita a nuove iniziative, ha promosso 2 Seminari formativi di aggiornamento per i soci, ben 18 eventi su temi di particolare interesse, ha favorito la creazione di 7 nuovi Gruppi di Lavoro, ha editato 4 numeri dell'Osservatorio monetario sul debito pubblico, 4 numeri del Panel Strategist, 6 Quaderni online oltre ai 4 numeri della Rivista AIAF. Inoltre, pur in un periodo abbastanza difficile, la nostra scuola di formazione "Aiaf Financial School" ha prodotto 850 ore di formazione con circa 200 partecipanti.

Conseguentemente grazie all'attività svolta, alle modifiche statutarie approvate nel corso dell'anno, dopo parecchi anni, siamo riusciti ad invertire la tendenza passando da un saldo negativo ad uno positivo incrementando nel corso dell'anno il numero dei soci aderenti all'Associazione passando da 985 a 999.

Nel corso dell'anno abbiamo completato la consegna ufficiale delle targhe di socio onorario alla dott.ssa Maria CANNATA, Direttore del Debito Pubblico e alla dott.ssa Anna Maria TARANTOLA, Presidente Rai.

Abbiamo avuto la soddisfazione di vedere riconosciuta la nostra **Definition Guide** dall'Assemblea dell'EFFAS -The European Federation of Financial Analysts Societies- tenutasi lo scorso 28 giugno a Lisbona. L'EFFAS ha editato la medesima pubblicazione mettendola a disposizione di tutte le associazioni aderenti alla Federazione. Vi ricordo che la Definition Guide è un utile strumento che ripercorre le definizioni base delle principali voci dell'analisi di bilancio finalizzata alla produzione di report su società quotate che potete scaricare nella parte riservata del Socio.

Sempre rimanendo sul fronte squisitamente equity abbiamo voluto sottolineare, con la costituzione di un apposito gruppo di lavoro, **la scarsa copertura da parte della ricerca azionaria di molte**

**piccole e medie società quotate in Borsa.** Abbiamo prodotto un questionario indirizzato alle società, le risposte sono in corso di elaborazione e le relative risultanze saranno pubblicate in un apposito quaderno, inoltre potrebbe seguire un impegno diretto dell'Associazione, tramite la sua controllata AIAF Formazione e Cultura, nel realizzare un'attività di ricerca su queste società, provando a stimolare le controparti di mercato e gli organi di controllo verso un'azione di Sistema.

Abbiamo continuato a realizzare un documento molto apprezzato, l'**Osservatorio sui conti pubblici**, giunto alla sua sesta edizione, come ideale continuazione del Position Paper sul rischio in Euro riguardante il Debito Sovrano, proposto al mercato nel 2011 che ci ha visto in prima linea nello sviluppare analisi e possibili soluzioni.

Citiamo anche un altro appuntamento ricorrente, il **Panel Strategist**, rivolto ai gestori ed a chi si occupa di asset allocation sui portafogli privati ed istituzionali, giunto alla sua sesta edizione, a cui contribuiscono 12 analisti di importanti società.

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

1. il primo riguardante il *Covered bonds & Co.Co. Bonds*, coordinato da Umberto CARUGATI,
2. il secondo Gruppo di lavoro concernente il *Forex*, coordinato da Massimo CIARLA;
3. il terzo Gruppo di lavoro riguardante *Analisi dei Fondi Pensione*, coordinato da Edgardo DA RE;
4. il quarto Gruppo di lavoro riguardante le *Cambiali Finanziarie e Minibond*, coordinato da Roberto ROSSI;
5. il quinto Gruppo di lavoro riguardante gli *Aspetti fiscali legati alle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento: un approfondimento*, coordinato da Emanuela FUSA;
6. il sesto Gruppo di lavoro *Quale fiscalità per il rilancio delle imprese*, coordinato da Angela MONTI;
7. il settimo Gruppo di lavoro *Turnaround Management and Special Situations: Best Practices for Corporate Recovery in the Shipping Industry*, coordinato da Stefano VOLANTE.

Per quanto riguarda i vari Gruppi di lavoro in essere potete trovare l'elenco completo nell'apposito allegato che accompagna la relazione.

Come già accennato nel corso del 2013 abbiamo organizzato **due Seminari gratuiti di formazione per i soci**: il primo riguardante i possibili sbocchi lavorativi per la figura professionale dell'analista finanziario tenutosi nello scorso mese di giugno, il secondo ha approfondito le prospettive dell'economia e dei mercati italiani, e tenuto ben **18 eventi**.

Ricordo che l'organizzazione di questi Convegni ha due importanti finalità:

- la presentazione alla comunità finanziaria dei "Quaderni AIAF" che rappresentano il frutto del lavoro comune dei Soci che partecipano ai vari Gruppi di lavoro dedicando parte del loro tempo disponibile alle attività associative;
- la possibilità di potere ascoltare eminenti personalità, non sempre raggiungibili dai singoli Soci, che illustrano ed approfondiscono temi di particolare interesse per la nostra professione.

Tra questi eventi possiamo ricordare:

- Il Convegno di gennaio a Milano presso la sala messa gentilmente a disposizione da Banca Unicredit **“Prospettive per l’anno in corso”** che ha visto la partecipazione di eminenti relatori quali Roberto NICASTRO Direttore Generale del Gruppo Unicredit, Aldo FUMAGALLI ROMARIO Presidente e Amministratore Delegato di SOL, Nicola PIANON Senior Partner di The Boston Consulting, Gregorio DE FELICE Chief economist Intesa Sanpaolo e Past President.
- Il Convegno di febbraio a Roma presso la sala messa gentilmente a disposizione da Banca Finnat **“Il debito pubblico in Italia: le prospettive per il 2013”** ove la dott.ssa Maria CANNATA BONFRATE, Direttore del Debito Pubblico, ha tenuto un’importante relazione cui ha fatto seguito un’interessante Tavola Rotonda.
- Il Convegno di marzo a Milano in collaborazione con ANTI riguardante **“Problematiche fiscali legate alle relazioni sulle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento”** coordinato dalla nostra socia Emanuela FUSA, in quell’occasione è stato presentato il Quaderno AIAF n. 155 **“Le perizie valutative quale supporto fiscale al prezzo delle transazioni”** coordinato dalla socia Emanuela Fusa.
- Il Convegno di giugno ad Ancona presso la sede di Confindustria **“Nuovi strumenti di finanziamento dedicati alle società non quotate. La tassazione degli strumenti finanziari”** coordinato dal socio Maurizio BASTIANELLI e con l’intervento del nostro Past President Ferruccio CARMINATI. Nei mesi successivi a Milano abbiamo tenuto altri due Convegni sull’argomento, il primo organizzato dalla nostra socia Alessandra TAMI presso la sede di ODCEC, ove tra gli altri hanno partecipato come relatori Fabrizio VIOLA, Amministratore Delegato di Monte dei Paschi di Siena e socio AIAF, e il Past President Ferruccio CARMINATI, il secondo organizzato dal nostro socio Roberto ROSSI presso la sala messa gentilmente a disposizione da Banca Farmafactoring e con la partecipazione di STEFANO FIRPO, Responsabile della Segreteria Tecnica Ministero dello Sviluppo Economico ove è stato presentato il Quaderno AIAF n. 160 **“Guida agli strumenti finanziari alternativi, dalle cambiali ai minibond”** coordinato da Roberto Rossi.
- I Convegni di Roma tra ottobre e novembre; il primo organizzato presso l’ODCEC riguardante **“Investimenti esteri in Italia le opportunità per gli investitori islamici”** in quell’occasione è stato presentato il Quaderno AIAF n. 156 **“Un rating islamico per le società italiane”** coordinato dal socio Enrico GIUSTINIANI, che ha visto come partecipante e sponsor la Banca Ubae; il secondo organizzato dal Tesoriere Alberto BORGIA riguardante **“Incontro con il Presidente ENEL Paolo Andrea COLOMBO”** nella sala messa gentilmente a disposizione da Banca FINNAT.
- Infine nel mese di dicembre nel corso della cerimonia di fine anno l’Amministratore Delegato di Hays Italia Alessandro BOSSI, come di consueto, ha presentato le prospettive del mercato del lavoro nel settore finanziario, rispondendo 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 allegato alla presente relazione; inoltre ricordo che i vari atti degli eventi sono a Vostra disposizione nella parte riservata del nostro Sito internet.

Infine non posso non citare la pubblicazione della nostra **Rivista trimestrale** e di ben sei numeri dei nostri **Quaderni**. Il Direttore Ugo BERTONE ne ha curato le varie uscite con le sue innate qualità di comunicatore, dall'alto della sua lunga esperienza giornalistica, che ha trovato validissima espressione anche nel ruolo di moderatore di numerosi incontri e dibattiti organizzati da AIAF.

Parlando di un illustre giornalista non possiamo non citare il supporto e la visibilità sui media garantito alle nostre iniziative dalla Agenzia di Stampa Power Emprise che ci segue da oltre un decennio.

Nel 2013 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, 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, il Tesoriere Alberto BORGIA ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Gestione dell'Organismo, mentre Franco BISCARETTI DI RUFFÀ ha partecipato alle riunioni del Consiglio Direttivo di XBRL Italia ed il socio Andrea Gasperini ha seguito i lavori del World Intellectual Capital Initiative (WICI) e 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 "Società Grandi Imprese quotate", pertanto è spettato al Presidente AIAF la consegna dell'Oscar al Presidente di Autogrill. Nel medesimo tempo si è tenuto il quarto Oscar del bilancio della Pubblica Amministrazione ove il sottoscritto ha partecipato alla cerimonia di premiazione.

In merito ai rapporti con l'Associazione Italiana per il Private Banking abbiamo contribuito alla redazione dei contenuti di una pubblicazione dedicata al wealth planning.

Anche in un anno molto difficile, 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 2013 ha coinvolto 200 partecipanti, 52 docenti quasi tutti Soci AIAF, e sviluppato complessivamente 850 ore d'insegnamento rispetto alle 767 ore erogate nell'anno precedente.

Lo scorso 12 dicembre l'AIAF ha completato un percorso, già avviato in marzo dello scorso anno, finalizzato ad adeguarne lo Statuto alla mutata realtà della nostra Associazione, della sua compagine dei soci ed al panorama complessivo del mercato finanziario italiano.

Dunque l'Assemblea dei Soci ha ratificato la modifica proposta dal Consiglio Direttivo relativa alla definizione della nostra Associazione da Associazione Italiana degli Analisti Finanziari ad **Associazione Italiana degli Analisti e Consulenti Finanziari**. Abbiamo lasciato invariato il logo e la sigla AIAF.

Rimarremo quindi tutti Soci AIAF e non è solo un fatto dettato da semplificazione fonetica.

La scelta di rimanere AIAF vuole rimarcare la profonda fedeltà alle nostre radici, a cui è legata la credibilità e professionalità della nostra Associazione e dei suoi componenti. L'Associazione mette ufficialmente a disposizione dei consulenti finanziari le sue competenze, la sua storia di Associazione di tecnici a servizio del mercato, nel senso più ampio possibile.

Nei giorni successivi a questa decisione abbiamo osservato sulla stampa web e, soprattutto, in un articolo pubblicato sul Sole 24Ore alcune interpretazioni di questa nostra decisione.

E' certo che la prospettiva di un unico organismo di controllo per i cosiddetti "consulenti finanziari indipendenti" e i "promotori finanziari", il passaggio a questo organismo della attività di vigilanza nonché la previsione di una abolizione del termine promotori finanziari modificato nella categoria di consulenti finanziari con mandato rappresenta un passo importante al quale l'AIAF non poteva rimanere indifferente.

Ma il punto da sottolineare non è questo. Gli "schieramenti" senza contenuti non significano nulla. Sarà la padronanza dei contenuti tecnici del lavoro di consulente finanziario che permetterà ad una Associazione di rappresentarne le esigenze di crescita professionale.

L'attività di consulenza finanziaria, viene e verrà svolta in un contesto caratterizzato da complessità del prodotto "distribuito" o meglio consigliato, dalla crescente presenza di competenze accessorie come la pianificazione finanziaria e patrimoniale (wealth planning), continuerà a fare i conti con la cosiddetta "architettura aperta" che presupporrebbe per tutti i consulenti finanziari capacità di analisi, con metodologie qualitative e quantitative, dei veicoli di investimento gestiti da case terze. In tale ambito occorre considerare il proliferare di contratti di consulenza finanziaria proposti alla clientela la cui gestione merita anch'essa imprescindibili competenze di analisi finanziaria nel consigliare liste di obbligazioni, azioni ed altri strumenti di investimento. E' un'area di attività in evoluzione che sta definendo nuovi modelli di erogazione e livelli di competenza. I professionisti che si occupano di progettare ed erogare il servizio di consulenza finanziaria alle reti bancarie e finanziarie sono il primo target, se volete, di nuovi soci AIAF di questa nostra rinnovata offerta di associazione e di formazione.

L'AIAF quindi non cambia: mantiene ed anzi rilancia la sua offerta di crescita professionale, le sue caratteristiche di luogo di studio e di confronto. Crediamo fortemente che l'AIAF per la competenza dei suoi Soci, per la sua storia di financial school, per gli importanti legami con prestigiose associazioni tecniche nazionali ed internazionali svolgerà un ruolo importante nel contribuire a sostenere lo sforzo del Sistema teso a garantire professionalità e strumenti di conoscenza ai consulenti finanziari del futuro.

### **I risultati dell'esercizio 2013**

Il Rendiconto Economico Consolidato ha registrato un'inversione di tendenza chiudendo con un risultato netto positivo per € 10.791.

Questo risultato è stato possibile anche grazie ad un incremento del 6% (+ € 35.830) del totale dei ricavi, passati da € 624.639 a € 660.469 [in particolare l'attività di formazione ha registrato un incremento di € 40.614 che ha ampiamente compensato il calo delle quote associative (-€ 4.425)].

Questo incremento ha ampiamente compensato l'incremento di € 12.675 dei costi operativi, conseguentemente il margine operativo pari a € 409.196 è cresciuto di € 23.155 mantenendo la medesima redditività dell'anno precedente (62%) sul totale dei ricavi.

Il costo dei servizi generali pari a € 168.576 è rimasto sostanzialmente invariato in quanto la riduzione di circa € 5.584 del compenso del Segretario Generale è stato assorbito dall'incremento dei costi dei servizi di terzi, dei trasporti e delle consulenze varie pari a € 6.044.

Per quanto riguarda le spese generali pari a € 237.767, esse sono aumentate di € 11.531 a causa del rientro dalla maternità di una impiegata a tempo pieno, all'incremento degli ammortamenti + € 1.379, delle spese inerenti l'affitto della sede +€ 599 e a quelle dei materiali di consumo + € 420.

Il Patrimonio del Gruppo, attualmente investito in titoli obbligazionari e in conti correnti ad alto rendimento per circa € 566.644 ha prodotto interessi attivi per circa € 12.800 pari a circa il 2%, in calo rispetto all'anno passato.

Rimane da valutare se impiegare almeno una parte del patrimonio su prodotti finanziari a maggior rendimento e ovviamente a maggior rischio.

Il risultato lordo pari a € 23.996, in crescita di € 11.163 rispetto all'anno precedente, è influenzato da un credito di circa € 7.700 su un'istanza di rimborso IRAP.

Conseguentemente, detratti i € 13.205 di imposte, il risultato netto dell'esercizio consolidato chiude con un avanzo pari a € 10.791 rispetto al disavanzo di € 2.084 dell'anno precedente.

Per quanto riguarda il Bilancio della nostra Associazione, il conto economico ha chiuso con una perdita di € 725, inferiore a quella registrata nel 2012 (pari a € 4.410), grazie anche al pagamento del dividendo di AIAF Formazione e Cultura pari a € 15.000.

\* \* \*

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

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

Per il Consiglio Direttivo

Il Presidente

Paolo Balice



## Situazione Soci ed Associati

Complessivamente i Soci Ordinari, Aggregati, Onorari ed i Soci Sostenitori al 31/12/2013 sono 999 (985 nel 2012) così ripartiti:

Soci nuovi: 87

	Ordinari	Aggregati	Associati	Onorari	Sostenitori	Totale
<b>31.12.2012</b>	<b>907</b>	<b>4</b>	<b>45</b>	<b>21</b>	<b>8</b>	<b>985</b>
Ammissioni Diplomati CEFA	13					13
Ammissioni Diplomati CIIA	4					4
Ammissioni Diplomati FINANZA	16					16
<b>D'IMPRESA</b>						
Ammissioni tramite Comm. Ammissione	51	3				54
Passaggi da Associato a Ordinario	43		-43			0
<b>Dimissioni</b>	<b>-34</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>			<b>-38</b>
<b>Decaduti</b>	<b>-35</b>					<b>-35</b>
<b>31.12.2013</b>	<b>965</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>8</b>	<b>999</b>

## Riepilogo Attività Associativa 2013

Argomenti	
Convegni + Assemblee	18
Seminari	2
Nuovi Gruppi di lavoro	7
Gruppi di lavoro in essere	16
Osservatorio	4
Panel strategist	4
Quaderni	6
Rivista	4

AIAF Financial School	
Corso Istituzionale AIAF	1
Corso in Finanza d'Impresa	3
Corsi Personalizzati	3
Corsi Professionali	3
Corsi Specialistici	9
Ore svolte	850
Partecipanti	200

## Attività Associativa 2013

Mese	Data	Argomento	Titolo	Relatori/articoli
GENNAIO		<b>PANEL STRATEGIST</b>	View gennaio	View gennaio
	14/01	<b>OSSERVATORIO</b>	Terza Nota Informativa	Terza Nota Informativa
	Milano - 24/01	<b>CONVEGNI</b>	Prospettive per l'anno in corso	Tavola Rotonda "2013: l'anno della ripresa?" Moderatore Ugo Bertone, Direttore Pubblicazioni Aiaf Partecipanti Roberto Nicastro, Direttore Generale Gruppo UniCredit Aldo Fumagalli Romario, Presidente e Amministratore Delegato SOL SpA Nicola Pianon, Senior Partner e Managing Director The Boston Consulting Group Gregorio De Felice, Chief Economist Intesa Sanpaolo, Past President e Socio Onorario Aiaf  Panel Strategist AIAF Introduzione di Giacomo Fedi, Head of Investment Advisory Banca Passadore & C. SpA, Consigliere Aiaf Commentano i risultati dell' AIAF Portfolio Optimization Maria Paola Toschi, Market Strategist J.P. Morgan Asset Management, Socio Aiaf Marco Vailati, Responsabile ricerca e investimenti Cassa Lombarda, Socio Aiaf
		<b>GDL nuovo</b>	Covered bonds & Co.Co.Bonds	Socio Responsabile: Carugati Umberto Il Gruppo intende promuovere presso la comunità finanziaria una maggior conoscenza di alcune tipologie di fonti di finanziamento bancario, ideando e proponendo una metodologia comune di valutazione che renda questi strumenti maggiormente trasparenti soprattutto per il sottoscrittore finale.
FEBBRAIO	Roma, 22/02	<b>CONVEGNI</b>	Il Debito Pubblico in Italia: le prospettive per il 2013	La gestione del Debito in tempi di crisi e le prospettive per l'anno in corso Maria Cannata Bonfrate, Capo Direzione - Direzione Il Debito Pubblico Dipartimento del Tesoro Tavola Rotonda: L'Italia nell'area Euro, crescita economica ed obiettivi di finanza pubblica: un complesso rapporto. Le valutazioni di studiosi ed operatori del mercato Modera il dibattito Paolo Balice, Presidente Aiaf Partecipanti Vincenzo Chiorazzo, Capo Economista ABI Daniele Fano, Macroeconomista, Socio Aiaf Paolo Guida, Responsabile Ricerca Retail Intesa Sanpaolo, Vice Presidente Aiaf GianFranco Traverso Guicciardi, Responsabile Servizio Studi Banca Finnat, Socio Aiaf
		<b>QUADERNI</b>	Quaderno AIAF online n. 155	Le perizie valutative quale supporto fiscale al prezzo delle transazioni - Socio Responsabile: Emanuela Fusa

<b>MARZO</b>	Milano, 13/03	<b>CONVEGNI</b>	Problematiche fiscali legate alle relazioni sulle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento	<p>Convegno coordinato da Emanuela Fusa, Dottore Commercialista pubblicista, Consigliere Anti Lombardia, Vice Presidente CTF Andaf, Socio Aiaf</p> <p>Partecipanti</p> <p>Prof. Gianfranco Gaffuri, Presidente Anti Lombardia, già Ordinario di diritto tributario Università degli studi di Milano</p> <p>Paolo Balice, Presidente Aiaf</p> <p>Alberto Borgia, Senior Advisor Nestor Advisors Ltd, Consigliere Aiaf</p> <p>Luca Comi, Analista Finanziario, Socio Aiaf</p> <p>Gianfranco Gaffuri, Presidente Anti Lombardia, già Ordinario di diritto tributario Università degli studi di Milano</p> <p>Antonio Bucciarelli, Dottore commercialista, socio Anti</p> <p>Giampiero Guarnerio, Dottore commercialista, socio Anti</p> <p>Rosaria Ruffini, Dottore commercialista, socio Anti</p> <p>Paolo Tognolo, Dottore commercialista, socio Anti</p> <p>Fabio Ghiselli, Responsabile Servizio Fiscale Italmobiliare SpA, Dottore Commercialista e Revisore Legale</p> <p>Giuseppe Nicosia, Head of Taxes Prelios SpA</p> <p>Prof. Ivo Caraccioli, Socio Anti, già Ordinario di diritto penale Università di Torino</p> <p>Pasquale Stellacci</p>
	Milano e Roma, 26/03	<b>Assemblea</b>	Annuale Soci AIAF	Assemblea Annuale Soci AIAF per approvazione Bilancio 2012 Modifiche statutaria
	Milano, 22/03-15/05	<b>AFC</b>	Corso Istituzionale	Corso di Formazione in Finanza di Impresa
<b>APRILE</b>		<b>PANEL STRATEGIST</b>	View aprile	View aprile
	Milano, 17/04	<b>CONVEGNI</b>	Salone del Risparmio Si può investire sul mercato delle mid&small caps senza il supporto delle "ricerche" degli analisti ?	<p>Relatori</p> <p>Antonio Tognoli, Vice Presidente Equity Research Integrae Sim, Vice Presidente AIAF</p> <p>Pietro Gasparri, ESN European Securities Network LLP Manager, Consigliere AIAF</p> <p>Luca Comi, Head of Equity Research ICBPI Istituto Centrale Banche Popolari Italiane, Socio AIAF</p> <p>Fabrizio Gastaldi, Portfolio Manager Aletti Gestielle, Socio AIAF</p> <p>Marco Greco, Analista Finanziario, Socio AIAF</p>
	Milano, 30/04	<b>CONVEGNI</b>	La tassazione degli strumenti finanziari	<p>Relatori</p> <p>Prof. Gianfranco Gaffuri, Presidente ANTI Milano, già Ordinario di diritto tributario all'Università degli Studi di Milano</p> <p>Antonio Tognoli, Vice Presidente Integrae Sim S.p.A., Vice Presidente AIAF</p> <p>Laura Zaccaria, Responsabile Direzione Norme e Tributi, ABI, Socio ANTI</p> <p>Prof. Dott. Renzo Parisotto, Consulente Fiscale Gruppo UBI Banca</p> <p>Dott. Giovanni Galli, Ufficio tributario Deutsche Bank Italia, Diplomato CEFA Certified European Financial Analyst, Socio AIAF</p> <p>Prof. Avv. Alessio Lanzi, ordinario di Diritto Penale dell'Economia nell'Università degli Studi di Milano – Bicocca</p>

Milano, 17/05	<b>CONVEGNO sponsorizzato Financial Innovations</b>	Adeguare le strategie di finanziamento delle imprese al nuovo contesto creditizi	“Il nuovo contesto creditizio e il finanziamento delle imprese” Giuseppe Castagna, Direttore Generale e Responsabile Banca dei Territori Intesa Sanpaolo Corrado Costanzo, CFO Gruppo Saras Consegna Diplomi AIAF di “Consulente in Finanza di Impresa”
	<b>GDL nuovo</b>	Forex	Socio Responsabile: Massimo Ciarla L’obiettivo del gruppo di lavoro è l’analisi delle peculiarità e dei meccanismi di funzionamento del Forex, al fine di delineare un quadro completo di questo mercato.
	<b>GDL nuovo</b>	Analisi dei Fondi Pensione	Socio Responsabile: Edgardo Da Re Il Gruppo intende valorizzare la parte non finanziaria della complessa gestione dei fondi, sottolineando il ruolo sociale dei fondi negoziali stessi che svolgono un importante ruolo di supporto, assistenza, formazione, istruzione e comunicazione a favore degli aderenti; attività poco conosciute dagli iscritti e poco comunicata dai fondi stessi.
	<b>GDL nuovo</b>	Cambiali Finanziarie e Minibond	Socio Responsabile: Roberto Rossi Il Gruppo intende identificare analiticamente le ragioni tecniche dell’insuccesso e avanzare delle concrete proposte per consentire il superamento dell’attuale impasse e consentire ad entrambi gli strumenti, come nello spirito del legislatore, di elevarsi ad autentiche alternative al tradizionale ed oggi avaro canale bancario per il finanziamento di investimenti in capitale fisso, nel caso dei “minibond”, e del capitale circolante e di funzionamento, con riferimento alle “cambiali finanziarie”. Il Gruppo di lavoro ha pubblicato il Quaderno AIAF n. 160 “Guida agli strumenti finanziari alternativi, dalle cambiali ai minibond” presentato il 3 dicembre.
	<b>QUADERNI</b>	Quaderno AIAF online n. 156	Un rating islamico per le società italiane
	<b>RIVISTA</b>	Rivista AIAF aprile 2013	Editoriale Dare i numeri serve. Ma non sempre - a cura della Direzione Macroeconomia Avanti tutta. Ma nel 2015 - Colloquio con Alessandro Fugnoli ESG Sviluppo ed investimenti sostenibili - le peculiarità del caso Italia - di Daniela Carosio Mercati L’Indice Islamico della Borsa Italiana: come attrarre in Italia gli investimenti orientati alla Sharia - di Enrico Giustiniani Bilancio Integrato Il Report Integrato e l’Intellectual Capital Statement - di Andrea Gasperini e Paolo Bigotto Principi Contabili I ratios di bilancio delle imprese in regime di contabilità semplificata - di Gioacchino Acampora Modellistica Profili di applicazione pratica della “Legge di Benford” per la determinazione di anomalie, errori o manipolazioni di dati contabili - di Carlo Mauri Mercati finanziari “La Magia della Finanza” chiede regole - di Filippo Cavazzuti

	APRILE- OTTOBRE	<b>AFC</b>	Corso istituzionale	49° Corso di Formazione per Analisti Finanziari
<b>MAGGIO</b>		<b>GDL nuovo</b>	Aspetti fiscali legati alle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento: un approfondimento	Socio Responsabile: Emanuela Fusa Il Gruppo intende approfondire le tematiche riguardanti la rilevanza delle valutazioni anche in ambito fiscale. Il Gruppo di lavoro ha pubblicato il Quaderno AIAF n. 159 Aspetti fiscali legati alle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento: un approfondimento presentato l'11 dicembre
		<b>GDL nuovo</b>	Quale fiscalità per il rilancio delle imprese	Socio Responsabile: Angela Monti L'obiettivo del Gruppo di lavoro è di compiere un'indagine conoscitiva sulle manovre fiscali realizzate nei vari Paesi (europei e non) dal 2008 ad oggi allo scopo di verificare se le diversità normative creino uno svantaggio competitivo per l'impresa italiana già chiamata a confrontarsi con il problema delle maggiori difficoltà di accesso al credito.
	29/05	<b>OSSERVATORIO</b>	Quarta Nota Informativa	Quarta Nota Informativa
<b>GIUGNO</b>	13/06	<b>SEMINARIO</b>	Analista Finanziario ? Evoluzione e cambiamento	Relatori: Maria Ameli, Wealth Manager, ERSEL, socio AIAF, CIIA Roberto Occhipinti, Sales Manager, Pramerica Life, socio AIAF
	Ancona, 20/06	<b>CONVEGNI</b>	Nuovi strumenti di finanziamento dedicati alle società non quotate. La tassazione degli strumenti finanziari	Relatori Filippo Schittone, Direttore di Confindustria - Ancona Stefano Coppola, Presidente Ordine Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Ancona Paolo Balice, Presidente AIAF – Associazione italiana degli analisti finanziari Riccardo Albo, Presidente ANTI - Sez. Marche deleg. Abruzzo Roberto Rossi, Financial Advisor – Docente AIAF Financial School Gianfranco Di Vaio, Senior Economist - Cassa Depositi e Prestiti Giovanni Battista Roversi, Amministratore Delegato – HI-MTF SIM Spa Multilateral Trading Facility Francesco Grande, Offering & Marketing Director - Crif Credit Rating Agency Gregorio Consoli, Partner - Chiomenti Studio Legale - Roma Maurizio Bastianelli, Dottore commercialista in Ancona – socio AIAF Ferruccio Carminati, Past President AIAF - Carminati & Associati - Milano Stefano Coppola, Presidente Ordine Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Ancona
<b>LUGLIO</b>		<b>PANEL STRATEGIST</b>	View luglio	View luglio
		<b>GDL nuovo</b>	Turnaround Management and Special Situations: Best Practices for Corporate Recovery in the Shipping Industry	Socio Responsabile: Stefano Volante Il Gruppo di Lavoro "AIAF Shipping Team" (Sezione Liguria) intende affrontare anche la tematica della gestione delle situazioni di "Turnaround" o comunque situazioni particolari in cui le società di Shipping potrebbero venire a trovarsi, con l'obiettivo di redigere un Quaderno AIAF ad hoc. Lo Studio illustrerà quali sono le modalità di gestione delle società operanti in ambito "shipping business" in situazioni di "turnaround" e di "corporate recovery"; oltre all'analisi approfondita del settore con specifico focus sulle tematiche evidenziate il Quaderno conterrà 'case study' e/o 'case histories' e conclusioni corredate da prospetti, report e tombstones.

		<b>QUADERNI</b>	Quaderno AIAF online n. 157	Investire in arte e cultura: aspetti finanziari, di mercato, fiscali
		<b>RIVISTA</b>	Rivista AIAF luglio 2013	Editoriale Quella lunga marcia dall'Autosole ai Minibond - a cura della Direzione PMI Analisti, la sfida degli strumenti per le PMI - di Roberto Rossi Debito Sovrano Lo spread si batte con l'attivo della bilancia - di Daniel Gros Macroeconomia e finanza Germania dentro o fuori. La sfida di Soros - di Antonio Mansueto Bilancio Integrato Bilancio Integrato: così Etica Sgr e Despar Nordest creano valore - di Andrea Gasperini, Marcello Colla e Raffaele Trivellato Internazionale Egitto, la violenza politica avvicina il rischio default - di Gioacchino Acampora Financial School La formazione AIAF compie 25 anni. E guarda avanti - di Silvio Ceretti Analisi Tecnica Analisi tecnica: nelle mani dei governatori - di Alessandro Magagnoli, Claudia Cervi e Domenico Chiappara
<b>AGOSTO</b>	2/08	<b>OSSERVATORIO</b>	Quinta Nota Informativa	Quinta Nota Informativa
<b>SETTEMBRE</b>		<b>QUADERNI</b>	Quaderno AIAF online n. 158	Universal Performance Measures per Investimenti Alternativi
	Milano, 24/09	<b>CONVEGNI</b>	Forum Banca 2013 Asset Management e Private Banking	Partecipazione del Presidente Paolo Balice come relatore.
	Milano, 9/9-3/10	<b>AFC</b>	Corso personalizzato	Gestione del Risparmio – Kairos
	Modena, 27/09-7/12	<b>AFC</b>	Corso personalizzato	Corso di Formazione in Finanza di Impresa
<b>OTTOBRE</b>		<b>PANEL STRATEGIST</b>	View ottobre	View ottobre
	Roma, 18/10	<b>CONVEGNI</b>	Convegno AIAF: Investimenti esteri in Italia: le opportunità per gli investitori islamici	Relatori: Mario Civetta, Presidente Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Roma Paolo Balice, Presidente Aiaf Mario Sabato, Direttore Generale, Banca UBAE  Presentazione Quaderno Aiaf n. 156: Un rating islamico per le società italiane Enrico Giustiniani, Dottore Commercialista, Socio Aiaf Daniele Cappellini, Portfolio Manager Tatjana Eifrig, Senior Financial Analyst, Socio Aiaf  PRIMA SESSIONE ITALIA-ISLAM, LE BUONE RAGIONI PER INVESTIRE Moderatore: Ugo Bertone, Giornalista e responsabile pubblicazioni AIAF

			<p>Partecipanti</p> <p>Gianfranco Di Vaio, Senior Economist, Cassa Depositi e Prestiti Luca Filippa, Managing Director, Southern Europe FTSE Group Carlo de Simone, Responsabile della Funzione Desk Italia, SIMEST</p> <p>SECONDA SESSIONE INVESTIMENTO DIRETTO NEL CAPITALE E STRUMENTI DI DEBITO (LE OBBLIGAZIONI ISLAMICHE): DUE SOLUZIONI PER LE IMPRESE ITALIANE DALLA FINANZA ISLAMICA</p> <p>Paola Giachetto, Responsabile Ufficio Tributario, Bilancio e Vigilanza, ABI Pierpaolo Marziali, Merger&amp;Acquisition and Investor Relator Officer, Landi Renzo</p>
23/10	<b>SEMINARIO</b>	Le prospettive dell'economia e dei mercati italiani: qualcosa è cambiato?	<p>Relatori:</p> <p>Pio De Gregorio, Head of Business Analysis, Ubi Banca Fulvia Rizzo, Analista Fixed Income, Intesa Sanpaolo Marco Valli, Chief Eurozone Economist, UniCredit</p>
	<b>RIVISTA</b>	RIVISTA AIAF ottobre 2013	<p>Editoriale</p> <p>Draghi, gli sceriffi USA e le banche italiane - a cura della Direzione PMI</p> <p>Pmi, La sfida della finanza ai tempi del credit crunch - di Roberto Rossi</p> <p> Mercati Finanziari</p> <p>L'aspetto trascurato dell'Unione Bancaria: è necessario una finanza crossborders - di André Sapir e Guntram B.Wolff</p> <p>Business Report</p> <p>Sostenibilità, ora ci vogliono standard di comunicazione - di Andrea Gasperini e Aldo Bonati</p> <p>Principi Contabili</p> <p>Bilancio semplificato, un check up prima di andare in banca - di Gioacchino Acampora</p> <p>Corporate Governance</p> <p>Corporate governance e sistemi di controllo: le società quotate ai raggi X - di Valter Cantino, Alain Devalle, Paolo Garlanda e Alessandro Zerbetto</p> <p>Macroeconomia</p> <p>Alessandro Fugnoli. "Con la Yellen tapering più lento. Borse Ok" - di Ugo Bertone</p> <p>Analisi tecnica</p> <p>Analisi tecnica: uno sguardo oltre il debt ceiling Usa - di Alessandro Magagnoli, Claudia Cervi, Domenico Chiappara e Antonella Nava</p>
Treviso, 11/10-16/12	<b>AFC</b>	Corso personalizzato	Corso di Formazione in Finanza di Impresa
Milano, 7-31/10	<b>AFC</b>	Corso personalizzato	Gestione del Risparmio – Kairos

NOVEMBRE	Roma, 13/11	<b>CONVEGNI</b>	Incontro con Presidente ENEL, Paolo Andrea Colombo	Lo sviluppo del settore energetico in Italia Giampietro Nattino, Presidente Banca Finnat Paolo Balice, Presidente AIAF  Il Settore energetico e la crescita del Paese: elementi di discussione Paolo Andrea Colombo, Presidente ENEL Dibattito moderato da Ugo Bertone, Giornalista e responsabile pubblicazioni AIAF
	Firenze, 15/11	<b>CONVEGNI</b>	Investire in arte e cultura: aspetti finanziari, di mercato, fiscali	Antonio Mansueto, Responsabile Gruppo di Lavoro Beni Culturali AIAF, analista finanziario e artista, Milano, socio Aiaf Marianna Sorrente, analista finanziario, Firenze, socio AIAF Michele Gucci, dottore commercialista, Firenze, socio AIAF
	Milano, 21/11	<b>CONVEGNI</b>	Nuovi strumenti di finanziamento dedicati alle società non quotate e prospettive del mercato del capitale di debito. Profili giuridici, tributari e finanziari	Relatori Alessandro Solidoro, Presidente Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano Paolo Balice, Presidente AIAF Fabrizio Viola, Amministratore Delegato Monte dei Paschi di Siena, Socio AIAF Roberto Rossi, Financial Advisor, Docente AIAF Financial School Gregorio Consoli, Partner - Chiomenti Studio Legale  Francesco Guelfi, Studio Legale Associato Allen & Overy LLP, Dottore Commercialista Milano  Tavola Rotonda Il mercato del debito corporate tra emittenti, investitori, mercato secondario e nuovi attori Modera Ferruccio Carminati, Past President AIAF, Carminati & Associati Milano Carlo Barbarisi, Direttore Generale CRIF Rating Agency Emanuele Facile, Amministratore Delegato Financial Innovations, Socio AIAF Marco Vicinanza, Vice Direttore Generale e Responsabile Investimenti Arca SGR
		<b>QUADERNI</b>	Quaderno AIAF online n. 159	Aspetti fiscali legati alle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento: un approfondimento
	Roma, 5-26/11	<b>AFC</b>	Corso personalizzato	Gestione del Risparmio – Kairos
	25/11	<b>OSSERVATORIO</b>	Sesta Nota Informativa	Sesta Nota Informativa
DICEMBRE		<b>QUADERNI</b>	Quaderno AIAF online n. 160	Guida agli strumenti finanziari alternativi dalle cambiali ai minibond
	Milano, 2/12	<b>OSCAR DI BILANCIO</b>	Cerimonia di consegna degli Oscar di Bilancio	Società vincitrice per la categoria Società e Grandi Imprese Quotate : Autogrill



Milano, 3/12	<b>CONVEGNI</b>	Una rivoluzione per il credito alle PMI	<p>Relatori  Luciano Seminara, Vice President Dipartimento Finanza Banca Farmafactoring  Paolo Balice, Presidente Aiaf</p> <p>Presentazione Quaderno Aiaf n. 160: Guida agli strumenti finanziari alternativi, dalle cambiali ai minibond</p> <p>Roberto Rossi, Financial Advisor, Docente AIAF Financial School  Maurizio Bastianelli, Dottore Commercialista in Ancona, Socio Aiaf  Francesco Pili, Responsabile Funzione Capital Markets Banca Aletti  Guido Romano, Responsabile Studi Economici e Relazioni Esterne Cerved  Augusto Violi, Consulente, Socio Gruppo Economisti Impresa, Socio Aiaf</p> <p>Tavola Rotonda: Gli strumenti di finanziamento alle PMI: un primo bilancio ad un anno dal Decreto Sviluppo  Moderatore: Ugo Bertone, Giornalista e responsabile pubblicazioni Aiaf  Stefano Firpo, Capo delle Segreteria Tecnica Ministero dello Sviluppo Economico  Carlo Bonomi, Vicepresidente Assolombarda (Delega Credito, Finanza e Fisco)  Michele Calzolari, Presidente Assosim  Alessandro Rota, Direttore Ufficio Studi Assogestioni</p>
Milano, 11/12	<b>CONVEGNI</b>	Riflessioni sulla possibile valenza fiscale delle perizie valutative	<p>Relatori  Emanuela Fusa, Vice Presidente CTF ANDAF, Socio AIAF  Paolo Balice, Presidente AIAF</p> <p>Presentazione Quaderno AIAF online n. 159: Aspetti fiscali legati alle valutazioni aziendali ed ai progetti di investimento: un approfondimento</p> <p>Fabio Ghiselli, Responsabile Servizio Fiscale Italmobiliare S.p.A., Vice Presidente CTF ANDAF  Alberto Borgia, Senior Advisor, Consigliere AIAF, Consigliere OIV  Paolo Gariboldi, Dottore Commercialista  Emanuela Fusa, Dottore Commercialista pubblicista, Studio di Finanza e Fiscalità, Vice Presidente CTF ANDAF</p> <p>Questioni "controverse"  Emanuela Fusa, Dottore Commercialista pubblicista, Studio di Finanza e Fiscalità, Vice Presidente CTF ANDAF  Prof. Ivo Caraccioli, già Ordinario di diritto penale Università Torino, Presidente "Centro di diritto penale tributario"  Piergiorgio Valente, Chairman del Comitato Fiscale della Confédération Fiscale Européenne  Guido Marzorati, Direttore del Settore Diritto d'Impresa e Fisco in Assolombarda  Gianfranco Ferranti, Capo Dipartimento delle Scienze Tributarie - Scuola Superiore dell'Economia e delle Finanze</p>

Milano, 12/12	<b>CONVEGNI</b>	Happy hour natalizio 2013	Prospettive di lavoro nel settore
Milano, 12/12	<b>Assemblea</b>	Assemblea Straordinaria dei Soci AIAF	Modifica Statutaria: Nuova denominazione AIAF Associazione Italiana degli Analisti e Consulenti Finanziari
Milano, 17/12	<b>CONVEGNI</b>	INCONTRO DI STUDIO SULLE PERFORMANCE MEASURES Presentazione Quaderno Aiaf online: «Universal Performance Measures per investimenti alternativi»	<p>Relatori</p> <p>Giovanni M. Zambruno, Professore di Matematica per la Finanza, Università degli Studi di Milano-Bicocca, Socio Aiaf</p> <p>Paolo Balice, Presidente, Aiaf</p> <p>Alessandro Rota, Direttore Ufficio Studi, Assogestioni</p> <p>Sergio Ortobelli Lozza, Professore di Finanza Matematica, Università di Bergamo</p> <p>Presentazione Quaderno Aiaf n. 158: Universal Performance Measures per investimenti alternativi</p> <p>Francesco Martinelli, Senior Financial Quantitative Analyst Manager UBI Banca, Socio Aiaf</p> <p>Giovanni M. Zambruno, Professore di Matematica per la Finanza, Università degli Studi di Milano-Bicocca, Socio Aiaf</p> <p>Asmerilda Hitaj, Junior Researcher, Università degli Studi di Milano-Bicocca</p> <p>Tavola Rotonda: Produzione, diffusione, utilizzo delle misure di performance</p> <p>Moderatore: Franco Biscaretti di Ruffia, Segretario Generale Aiaf</p> <p>Nicola Doninelli, Amministratore Delegato, Epsilon sgr</p> <p>Stefano Gaspari, Amministratore Delegato, Mondo Alternative</p> <p>Luca Meloni, Account Executive, FactSet</p> <p>Daniele Radice, Ubipramerica</p>

	<b>RIVISTA</b>	RIVISTA AIAF dicembre 2013	<p>Editoriale</p> <p>La ripresa, il genio della lampada e le "superbanche" - a cura della Direzione</p> <p>Intervista Tarantola</p> <p>I confronti con gli altri non ci fanno paura a cura della Direzione</p> <p>Euribor</p> <p>Dopo le sanzioni, ci vogliono le regole dal Bruegel Institute</p> <p>Euribor</p> <p>Il lato oscuro del tasso "Euribor" di Alfonso Scarano</p> <p>Risparmio tradito</p> <p>Quando il promotore gioco a fare il gestore di Gioacchino Acampora</p> <p>Fondi immobiliare</p> <p>Valutazione "robusta" del rendimento futuro degli investimenti di Alfonso Scarano</p> <p>Mercato dell'Energia</p> <p>Come si calcola la volatilità di Mario Dell'Era</p> <p>Reporting integrato</p> <p>Dellas una case history italiana d'eccellenza di Andrea Casadei</p> <p>Reporting integrato</p> <p>Reporting Integrato: un'analisi delle risposte alla consultazione pubblica sulla Bozza di Framework di Stefano Zambon, David Monciardini e Laura Girella</p> <p>Pro o contro l'euro</p> <p>Una proposta indecente (ed estrema) di Claudio Borghi Aquilini</p> <p>Analisi tecnica</p> <p>Tanti driver per una stagione a tutto Toro di Alessandro Magagnoli, Claudia Cervi, Domenico Chiappara e Antonella Nava</p>
<b>2013</b>	<b>GDL</b>	Analisi Enti Fiera	Socio Responsabile: Stefano Volante
	<b>GDL</b>	Gruppi di analisi settoriale AIAF	Socio Responsabile: Luca D'Onofrio
	<b>GDL</b>	Un rating Islamico per le società Italiane – l'Islamic FTSE MIB	Socio Responsabile: Enrico Giustiniani Il Gruppo ha pubblicato il Quaderno AIAF online n. 156 "Un rating islamico per le società italiane" presentato il 18 ottobre
	<b>GDL</b>	Quali informazioni nei bilanci della Pubblica Amministrazione	Socio Responsabile: Emilio Roncoroni
	<b>GDL</b>	Assicurazioni e PMI	Socio Responsabile Luca D'Onofrio
	<b>GDL</b>	Business reporting integrato	Socio Responsabile: Andrea Casadei
	<b>GDL</b>	Debito Sovrano	Socio Responsabile: Paolo Guida
	<b>GDL</b>	Gestione finanziariamente sostenibile del patrimonio culturale in Italia	Socio Responsabile: Antonio Mansueto Il Gruppo ha pubblicato il Quaderno AIAF online n. 157 "Investire in arte e cultura: aspetti finanziari, di mercato, fiscali"

	GDL	ESG	Socio Responsabile: Daniela Carosio
	GDL	GIPS	Socio Responsabile: Francesco Martinelli Il Gruppo ha pubblicato il Quaderno AIAF online n. n. 158 "Universal Performance Measures per Investimenti Alternativi" presentato il 17 dicembre
	GDL	IAS/IFRS Solvency II	Socio Responsabile: Luca D'Onofrio
	GDL	Solvency II e il risk management assicurativo	Socio Responsabile: Michele Pegolo
	GDL	Intangibles – Le fonti non fisiche di generazione del valore	Socio Responsabile Andrea Gasperini, Valeria Novellini
	GDL	Wealth Planning: la protezione del patrimonio e la pianificazione delle scelte di investimento	Socio Responsabile: Paolo Balice
	GDL	Panel Strategist	Socio Responsabile: Giacomo Fedi
	GDL	Standard Setter	Socio Responsabile: Pietro Gasparri Il Gruppo di lavoro ha pubblicato l'AIAF Definition Guide. Lo scorso 28 giugno l'Assemblea dell'EFFAS ha adottato la Definition Guide per tutte le associazioni aderenti alla Federazione