



Associazione Italiana degli Analisti
e Consulenti Finanziari

Rapporto Annuale sull'attività associativa

2014

Organi sociali

AIAF Associazione Italiana degli Analisti e Consulenti Finanziari

Consiglio Direttivo

Presidente

Paolo Balice

Vice Presidente

Paolo Guida

Segretario Generale

Franco Biscaretti di Ruffia

Consiglieri

Stefano Volante (Tesoriere)

Simone Bini Smaghi

Alberto Borgia

Giovanni Camera

Gianfranco Di Vaio

Luca D'Onofrio

Giacomo Fedi

Pietro Gasparri

Antonio Taverna

Antonio Tognoli

Maria Alessandra Zunino de Pignier

Collegio dei Revisori dei Conti

Presidente

Antonio Breggia Bicchiere

Effettivi

Corrado Carrara

Enrico Fornito

Supplenti

Massimo Gradilone

Carlo Mauri

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young SpA

Collegio dei Probiviri

Presidente

Angela Monti

Effettivi

Alex Bolis

Bianca Laura Volterra

Supplente

Marco Fabruzzo

AIAF Formazione e Cultura srl

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Paolo Balice

Amministratore Delegato

Giovanni Camera

Vice Presidente

Paolo Guida

Segretario del Consiglio

Franco Biscaretti di Ruffia

Consiglieri

Franco Biscaretti di Ruffia

Stefano Volante (Tesoriere)

Direttore della formazione

Silvio Ceretti

Relazione del Consiglio Direttivo sull'attività svolta nel corso del 2014

Caro Socio,

anche il 2014 si è caratterizzato come un anno difficile dove il Governo di Matteo Renzi, neo segretario del Partito Democratico, con la maggioranza dei Parlamentari grazie all'appoggio dei tre Partiti di Governo e del PDL Partito di opposizione sta cercando di effettuare quelle riforme che il Paese chiede da tempo.

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 11 eventi su temi di particolare interesse, ha favorito la creazione di 8 nuovi Gruppi di Lavoro, ha editato 3 numeri dell'Osservatorio monetario sul debito pubblico, 4 numeri del Panel Strategist, 3 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 606 ore di formazione con circa 161 partecipanti.

Conseguentemente, grazie alle modifiche statutarie approvate nel dicembre 2013, malgrado la ritardata ripresa del Paese, siamo riusciti ad incrementare per il secondo anno consecutivo il numero dei Soci aderenti all'Associazione passando da 999 a 1008. Ciò è stato possibile in quanto tra le professionalità che possono aderire all'Associazione sono state inserite anche quelle dei Consulenti in Finanza d'Impresa e dei Consulenti Finanziari ovvero dei Wealth Managers. Ciò ha permesso di promuovere le attività dell'Associazione con apposito materiale esplicativo e specifici eventi anche per queste nuove professioni per cui è prevista una crescita nei prossimi anni.

Nel corso dell'anno abbiamo completato la consegna ufficiale delle targhe di Socio Onorario al dott. Giuseppe GAFFINO, Socio dal 1972, Vice Presidente dal 1995 al 2001, uno dei fondatori della Sezione romana dell'AIAF e all'avvocato Teodoro DALAVECURAS, Socio dal 1985 per molti anni Vice Direttore della nostra Rivista e consulente legale dell'Associazione oltreché Presidente del Collegio dei Proviviri.

Sempre rimanendo sul fronte squisitamente equity abbiamo voluto affrontare il tema dell'evidenziazione del costo della ricerca così come sollevato da un recente documento di consultazione dell'ESMA.

Abbiamo continuato a realizzare un documento molto apprezzato, l'**Osservatorio sui conti pubblici**, giunto alla sua nona 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 nona edizione, a cui contribuiscono 14 analisti di importanti società.

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

1. il primo riguardante l'*EMIR (European Market Infrastructure Regulation)*, coordinato da Fulvia RISSO;
2. il secondo Gruppo di lavoro concernente l'*Evoluzione dei Principi contabili internazionali IFRS*, coordinato da Luca D'ONOFRIO;
3. il terzo Gruppo di lavoro riguardante il *Marketplace lending per le PMI*, coordinato da Aurelio LONARDO;
4. il quarto Gruppo di lavoro riguardante l'*Esame misure per la crescita economica contenute nella legge 11 agosto 2014 n. 116*, coordinato da Alessandra ZUNINO de PIGNIER;
5. il quinto Gruppo di lavoro riguardante il *Rating Advisory*, coordinato da Massimo TALONE;
6. il sesto Gruppo di lavoro *Obbligazioni islamiche e cartolarizzazioni immobiliari. Le prospettive in Italia per l'emissione di un sukuk islamico*, coordinato da Enrico GIUSTINIANI;
7. il settimo Gruppo di lavoro *Una nuova possibile asset allocation per i portafogli delle assicurazioni*, coordinato da Marco BATTISTONI;
8. l'ottavo Gruppo di lavoro *Il monitoraggio della continuità aziendale, interessi coinvolti e responsabilità presenti*, coordinato da Emanuela FUSA.

Per quanto riguarda i vari Gruppi di lavoro in essere potete trovare l'elenco completo sul sito AIAF, sotto la voce Servizi AIAF.

Come già accennato nel corso del 2014 abbiamo organizzato **due Seminari gratuiti di formazione per i Soci**:

- il primo riguardante *Le prospettive dell'economia e dei mercati italiani: sei mesi dopo...* che ha avuto come relatori il Vice Presidente Paolo GUIDA ed i Soci Giovanni BARONE e Paolo DE ROGATIS.
- Il secondo relativo a *L'analisi finanziaria per la Mifid II cosa potrebbe cambiare* che ha avuto come relatori il Vice Presidente Paolo GUIDA ed i Consiglieri Pietro GASPARRI e Alessandra ZUNINO de PIGNIER.

Inoltre abbiamo organizzato direttamente o partecipato con nostri relatori, tra cui il Presidente Paolo BALICE, a ben **29 eventi**.

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

- 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.
- 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.

Tra questi eventi possiamo ricordare:

- Il Convegno di gennaio a Milano presso la sala messa gentilmente a disposizione da EDISON e promosso in collaborazione con AIR e PwC “**La comunicazione d’impresa: il contributo di analisti, investor relator e accountant fra compliance e informazione**” che ha visto la partecipazione del nostro Presidente Paolo BALICE e del Vice Presidente Antonio TOGNOLI.
- Il Convegno di febbraio a Bergamo “**Finanziarsi con i minibond: aspetti tecnici ed esperienze di impresa**” presso la sede di Confindustria di Bergamo, tra i relatori ci hanno rappresentato il Past President Ferruccio CARMINATI, il Segretario Generale Franco BISCARETTI DI RUFFIA e il Socio Roberto ROSSI, coordinatore del nostro Quaderno n. 160 sui minibond.
- Il Convegno di marzo nell’ambito del Salone del Risparmio “**Consulenza finanziaria: una sfida di professionalità**” tenutosi a Milano ove ci hanno rappresentato, oltre al Presidente Paolo BALICE, il Vice Presidente Paolo GUIDA, il Consigliere Giacomo FEDI e il Socio Gianni FERRARI.
- Il Convegno tenutosi a Torino nel mese di maggio riguardante “**Corporale governance e sistemi di controllo**” ove AIAF è stata rappresentata dal Consigliere Secondino NATALE e dai Soci Luca D’ONOFRIO, Emanuele COTTINO e Marco FABRUZZO.
- I due eventi sulla “**Voluntary disclosure**” tenutisi a Milano e a Roma tra novembre e dicembre in cui la nostra Socia Angela MONTI, avvocato tributarista, oltre a presentare il nuovo provvedimento, ha risposto alle numerose domande presentate dai Wealth Manager presenti in sala.
- Infine nel mese di dicembre abbiamo fatto precedere la cerimonia di fine anno dalla presentazione del **Quaderno AIAF online n. 163 “Intangibili e sostenibilità”** frutto di una ricerca svolta nel corso del 2014 in collaborazione con PLEF alla quale hanno partecipato oltre 100 PMI.

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, nello schema riportato sul Sito internet; inoltre ricordo che la documentazione dei vari eventi è a Vostra disposizione nella parte riservata del nostro Sito internet.

Nel mese di marzo abbiamo pubblicato e distribuito alla stampa il nostro “**Decalogo per il rilancio della piazza finanziaria italiana**” ampiamente ripreso dai media e ripreso nella Tavola Rotonda del Convegno tenuto lo scorso 27 gennaio.

Inoltre, nello scorso autunno abbiamo lanciato “**AIAFLASH**” che commenta in poche righe avvenimenti economico finanziari appena accaduti. Questa iniziativa viene inviata ai media ed amplificata sui nostri social network.

Puoi consultare ambedue le pubblicazioni sul nostro portale.

Infine vanno ricordati la pubblicazione della nostra **Rivista trimestrale** e i tre numeri dei nostri **Quaderni** (n. 161, n. 162 e n. 163). 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 garantiti alle nostre iniziative dalla Agenzia di Stampa Power Emprise che ci segue da oltre un decennio.

Nel 2014 è proseguita la collaborazione dei nostri rappresentanti nelle tre Istituzioni che abbiamo contribuito a fondare: OIC, OIV e XBRL. Nel corso dell'anno Giovanni CAMERA è stato nominato nel Consiglio di Sorveglianza dell'OIC sostituendo Ivano MATTEI giunto al termine del proprio mandato, mentre Luca D'ONOFRIO ha partecipato alle riunioni delle Commissioni tecniche di OIC.

Nel frattempo come AIAF abbiamo segnalato i nostri rappresentanti nelle costituenti Commissioni di consultazione dell'OIC. Al riguardo ringraziamo i nostri Soci che hanno dato la loro disponibilità a partecipare e precisamente: Guido GUETTA e Angela MONTI per la Commissione Civilistica, Luca D'ONOFRIO e Andrea BELLUCCI per la Commissione Assicurativa, Marco FABRUZZO, Paolo GUIDA e Antonio TOGNOLI per il Gruppo Internazionale, Luca D'ONOFRIO per gli Strumenti Finanziari e Dario COLOMBO, Luca Francesco FRANCESCHI e Andrea DELL'AQUILA per il Gruppo Nazionale.

Per quanto riguarda l'OIV il Consigliere Antonio TOGNOLI ha partecipato alle riunioni del Consiglio dei Garanti, il Consigliere Alberto BORGIA ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Gestione dell'Organismo, mentre Franco BISCARETTI DI RUFFIÀ 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 anche per quest'anno 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 della SNAM, Lorenzo BINI SMAGHI. Nel medesimo tempo si è tenuto il quinto Oscar del bilancio della Pubblica Amministrazione ove il sottoscritto ha partecipato alla cerimonia di premiazione.

L'Assemblea dei Soci ha approvato l'adesione a Federprofessional (la Federazione delle professioni non riconosciute); mi auguro che anche questa nuova partecipazione possa portare nei prossimi anni sinergie che possono essere di utilità anche per la nostra Associazione.

Attività di formazione svolta da AFC

L'attività di formazione relativa all'anno 2014 ha continuato ad essere difficile, sia per i tagli alla formazione esterna attuata da banche, società ed enti, sia per la generale situazione di difficoltà economica che ha disincentivato anche le iscrizioni ai corsi a titolo personale. Tale situazione ha comportato, rispetto al 2013, una diminuzione generalizzata dei ricavi di tutta l'attività di formazione ad eccezione del Corso Istituzionale AIAF-CIIA (+2,2% rispetto al 2013) e all'avvio dei corsi per Consulenti Finanziari (Corsi Brevi e Corsi Personalizzati) dedicati ai nuovi soci Wealth Manager che stanno entrando in Associazione grazie alle recenti modifiche statutarie.

Il numero dei partecipanti ai corsi del 2014 risulta di 161 rispetto ai 190 del 2013, mentre il numero dei corsi realizzati, risulta di 16 rispetto ai 19 del 2013; le ore di formazione erogate risultano 606 rispetto alle 720 dell'anno precedente.

Alla riduzione dei ricavi totali ha corrisposto tuttavia, grazie ad un'oculata politica di gestione, un consistente incremento del margine totale 2014 rispetto all'anno precedente del 5%.

AIAF - I risultati dell'esercizio 2014

Per quanto riguarda il **Bilancio della nostra Associazione**, il conto economico ha chiuso con una **perdita di €11.727**, superiore a quella registrata nel 2013 (pari a € -725), soprattutto a causa della **diminuzione dei ricavi per € 12.794**, dovuta in buona parte alla perdita di due Soci Sostenitori (€ -13.000) non sufficientemente compensata dal modesto incremento delle quote dei Soci Ordinari.

Nel corso dell'anno si sono tenuti sotto controllo i costi operativi passati da € 70.758 a € 71.952, i costi complessivi dei servizi generali, pari a € 111.949, sono rimasti sostanzialmente invariati, mentre si sono ridotte di € 2.856 le spese generali. Da notare altresì il calo delle cedole e degli

interessi attivi scesi di € 2.540 a causa della generalizzata diminuzione degli interessi attivi e del concomitante aumento della tassazione sulle rendite finanziarie.

Previsioni per l'anno in corso

Per l'anno in corso il Consiglio Direttivo ritiene che sia indispensabile proseguire e sostenere tutte quelle attività che possano dare una maggiore visibilità all'Associazione creando così un volano per incrementare il numero di Soci siano essi Ordinari che Sostenitori.

In particolare oltre a proseguire nell'incremento dei Soci Ordinari gli sforzi del Consiglio Direttivo saranno indirizzati ad incrementare il numero dei Soci Sostenitori e nel contempo a mantenere sotto controllo l'andamento delle varie voci di spesa in modo da portare in pareggio il conto economico.

E' già partita una campagna promozionale rivolta ai vincitori dell'Oscar di bilancio ed ai rappresentanti di quelle società che a vario titolo hanno partecipato al nostro Convegno del 27 gennaio u.s. affinché sostengano l'Associazione come Soci Sostenitori.

Contemporaneamente vi posso segnalare che nei trenta giorni successivi il Convegno del 27 gennaio il Consiglio Direttivo ha già accolto l'iscrizione all'Associazione di 17 nuovi candidati.

* * *

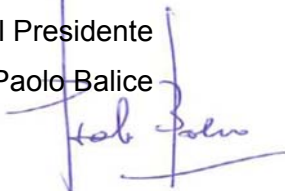
Desidero ringraziare tutti i componenti del Consiglio Direttivo, il Direttore della Formazione Silvio Ceretti ed i Consiglieri di AIAF Formazione e Cultura srl, le impiegate della Segreteria Katia, Ivana, Monica e Sabrina e tutti coloro che hanno collaborato ai lavori delle Commissioni ed alle altre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



Riepilogo Attività Associativa 2014

Argomenti	
Convegni	29
Assemblee	2
Seminari di approfondimento	2
Nuovi Gruppi di lavoro	8
Gruppi di lavoro in essere	10
Osservatorio	3
Panel Strategist	4
AIAFLASH	12
Quaderni	3
Rivista	4

AIAF Financial School	
Corso Istituzionale AIAF	1
Corso in Finanza d'Impresa	3
Corsi Personalizzati	2
Corso per Consulenti Finanziari	2
Corsi Professionali	1
Corsi Specialistici	5
Ore svolte	606
Partecipanti	161

Situazione soci

	Ordinari	Aggregati	Onorari	Sostenitori	Totale
31.12.2013	965	5	21	8	999
Ammissioni Diplomatici CEFA	9				9
Ammissioni Diplomatici CIIA	6				6
Ammissioni Diplomatici FINANZA D'IMPRESA	17				17
Ammissioni tramite Comm. Ammissione	36	3			39
Passaggi da Aggregato a Ordinario – Esame CIIA	1	-1			0
Passaggi da Aggregato a Ordinario – Finanza di Impresa	1	-1			0
Passaggi da Ordinario a Ordinario	-1		1		0
Socio Onorario			1		1
Riammissione Commissione Ammissione Nuovo Statuto	2				2
Riammessi	4				4
Dimissioni	-37			-2	-39
ESPULSI	-30				-30
31.12.2014	973	6	23	6	1008

Attività Associativa 2014

Mese	Dove	Data	Argomento	Titolo	Relatori/articoli
GENNAIO			PANEL STRATEGIST	View gennaio	View gennaio
GENNAIO	Milano	21/01	CONVEGNI	Comunicazione d'impresa: il contributo di analisti, investor relator e accountant fra compliance e informazione	PwC, AIR e AIAF, in collaborazione con ANDAF: Comunicazione d'impresa Tra i Relatori: Stefano Giussani, Presidente AIR Associazione Italiana Investor Relations, Socio AIAF Paolo Balice, Presidente AIAF Antonio Tognoli, Vice Presidente AIAF
GENNAIO			GDL nuovo	EMIR (European Market Infrastructure Regulation)	Socio Responsabile: Fulvia Rizzo L'indicazione del G20 di regolamentare le transazioni sui derivati ha determinato la necessità di creare una regolamentazione e un'infrastruttura di mercato che li riguardi. Il Gruppo di lavoro intende approfondire le implicazioni di tale regolamentazione dal punto di vista dell'analisi finanziaria.
GENNAIO	Milano	22/01	CONVEGNI	La selezione dei Fondi di investimento nel servizio di consulenza	Convegno organizzato da Ascosim, l'Associazione che riunisce le SIM di Consulenza, con il patrocinio di AIAF
FEBBRAIO	Roma	07-08/02	CONVEGNI	20 CONGRESSO ASSIOM FOREX	Al Workshop del 7/02/2014 intervento di Fulvia Rizzo, Socio AIAF: Controparti Centrali: alla ricerca di un equilibrio tra concentrazione e maggiori rischi. Riflessioni alla luce dei cambiamenti regolamentari
FEBBRAIO	Roma	24/02	CONVEGNI	NIBR	Network Italiano Business Reporting (NIBR) VIII Riunione Plenaria, Roma Relazione di apertura Paolo Balice, Presidente AIAF
FEBBRAIO	Bergamo	25/02	CONVEGNI	Finanziarsi con i minibond: aspetti tecnici ed esperienze d'impresa	Convegno organizzato da Punto Finanziario di Confindustria Bergamo Tra i Relatori: Roberto Rossi, Socio AIAF Ferruccio Carminati, Carminati & Associati, Past President AIAF
MARZO	Milano	06/03	CONVEGNI	5 Forum Annuale	Bilancio delle società italiane Apertura dei lavori Paolo Balice, Presidente AIAF
MARZO	Milano	14/03	CONTRIBUTO AIAF		Il contributo AIAF per il rilancio della piazza finanziaria

MARZO	Milano	26/03	VISITA	Studenti Facoltà di Business Università del Colorado di Boulder, USA
MARZO	Milano	27/03	CONVEGNI	Ugo Bertone, Direttore delle nostre pubblicazioni ha intervistato Alessandro Fugnoli, Strategist Kairos Partners SGR, prospettive di investimento nell'Europa
MARZO	Milano e Roma	27/03	ASSEMBLEA	Assemblea Annuale Soci AIAF per approvazione Bilancio 2013 Nomina Collegio dei Revisori e Collegio dei Provvisori Cerimonia di consegna delle targhe a due Nuovi Soci Onorari AIAF: Teodoro Dalavecuras Giuseppe Gaffino
MARZO	Milano	28/03	CONVEGNI	Verso un mercato privato del debito Tra i relatori, Paolo Balice, Presidente AIAF
MARZO	Milano	28/03	CONVEGNI	Caccia allo Sri: una ricerca su gestori, reti, fondi pensione e banche d'affari Tra i relatori, Daniela Carosio, Socio AIAF
MARZO	Milano	28/03	CONVEGNI	Consulenza Finanziaria: una sfida di professionalità Paolo Balice, Presidente AIAF, RWM Wealth Management Azimut Gianni Ferrari, Socio AIAF - Responsabile della Consulenza finanziaria Paolo Guida, Vice Presidente AIAF, Head of Retail Research Intesa Sanpaolo Giacomo Fedi, Consigliere AIAF, Head of Investment Strategy Banca Passadore & C Spa
MARZO			PANEL STRATEGIST	View marzo
MARZO			OSSERVATORIO	Settimana Nota Informativa
MARZO	Milano	21/03-24/05/2014	AFC	Corso in Finanza di Impresa
MARZO	Milano	31/03-10/10/2014	AFC	50° Corso di Formazione per Analisti Finanziari
APRILE			GDL nuovo	Socio Responsabile: Luca D'Onofrio La proposta del Gruppo di lavoro nasce dall'esigenza di attivare collegamenti tra i soci che lavorano nell'ambito dell'analisi finanziaria con l'uso di principi IFRS e i rappresentanti AIAF presso le commissioni dell'OIC e presso lo "user panel" dell'EFRAG.
APRILE	Milano	09/04	CONVEGNI	Il controllo contabile ed il professionista: opportunità ed implicazioni Ha partecipato Franco Biscaretti di Ruffia, Segretario Generale AIAF

APRILE	Milano	10/04	CONVEGNI	ASCOSIM - 4° Forum Nazionale sulla consulenza finanziaria	Alla Tavola rotonda: La consulenza finanziaria nei diversi modelli di servizio alla clientela ha partecipato il nostro Presidente Paolo Balice
APRILE	Milano	16/04	CONVEGNI	Forum per la Finanza Sostenibile	I diritti umani nella gestione di portafogli obbligazionari governativi Intervento di Fulvia Rizzo, Analista Finanziario, Intesa Sanpaolo e socio AIAF
APRILE	Milano	23/04	SEMINARIO DI APPROFONDIMENTO	SEMINARIO	Le prospettive dell'economia e dei mercati italiani: sei mesi dopo ... Paolo Guida, Responsabile Ricerca per Investitori Privati, Intesa Sanpaolo, Vice Presidente AIAF Giovanni Barone, Responsabile Servizio Studi, UBI Banca, Socio AIAF Paolo De Rogatis, Responsabile Gestioni Patrimoniali, Gruppo Credito Emiliano, Socio AIAF
APRILE	Milano	23/04	AFC	Corsi Personalizzati	Operatività del mercato obbligazionario
MAGGIO	Milano	21/05	CONVEGNI	CONVEGNO Sezione AIAF Nord Italia	Corporate Governance e i sistemi di controllo Tra i relatori: Luca D'Onofrio, Socio AIAF Emanuele Cottino, Socio AIAF Marco Fabruzzo, Responsabile Internal Audit Buzzi Unicem, Socio AIAF Secondino Natale, Presidente di AVIVA Italia già "Head of Group Corporate Bodies" del Gruppo UniCredit, Consigliere AIAF
MAGGIO	Rimini	22/05	CONVEGNI	IT FORUM RIMINI 2014	L'albo dei promotori e dei consulenti finanziari: quali strade di collaborazione a cura di BANCA FINANZA Alla Tavola Rotonda ha partecipato Paolo Balice, Presidente AIAF
MAGGIO	Milano	27/05	QUADERNI AIAF	Quaderno AIAF online n. 162	Il ruolo degli analisti finanziari nella copertura delle PMI quotate : La proposta AIAF

MAGGIO	<p data-bbox="151 1451 183 1601">RIVISTA AIAF</p> <p data-bbox="151 1048 183 1294">Rivista AIAF aprile 2014</p> <p data-bbox="151 840 183 945">Editoriale</p> <p data-bbox="183 197 215 945">Dagli ABS ai minibond, la finanza prepara la ripresa - a cura della Direzione Finanza globale</p> <p data-bbox="247 224 279 945">Fugnoli: perché la Bundesbank socchiude la porta al QE - di Ugo Bertone</p> <p data-bbox="279 672 311 945">Macroeconomia e finanza</p> <p data-bbox="311 179 343 945">Spunti di riflessione sui presupposti per una reale ripresa economica nel nostro Paese. Apriamo un dibattito serio e non demagogico - di Massimo Talone</p> <p data-bbox="343 672 375 945">Macroeconomia e finanza</p> <p data-bbox="375 145 406 945">La crisi dello SME negli anni novanta: c'è un parallelo con la crisi di oggi? - a cura della Direzione</p> <p data-bbox="406 750 438 945">Mercato Mobiliare</p> <p data-bbox="438 504 470 945">La volatilità dei prezzi - di Giovanni Bottazzi</p> <p data-bbox="470 806 502 945">Sostenibilità</p> <p data-bbox="502 291 534 945">Come la sostenibilità crea valore: il caso CPL - di Andrea Casadei</p> <p data-bbox="534 851 566 945">Fiscaltà</p> <p data-bbox="566 156 598 945">La razionalizzazione della determinazione del reddito di impresa nell'ambito della delega fiscale - di Massimo Boidi</p> <p data-bbox="598 851 630 945">Fiscaltà</p> <p data-bbox="630 123 662 945">Il concetto di economicità spesso richiamato dalle norme fiscali e poco applicato - di Emanuela Fusa</p> <p data-bbox="662 817 694 945">Modellistica</p> <p data-bbox="694 291 726 945">La Legge di Benford e l'indice M-score di Beneish - di Carlo Mauri</p>
GIUGNO	<p data-bbox="858 1451 890 1601">ASSEMBLEA</p> <p data-bbox="858 1048 890 1294">Elezioni Consiglio Direttivo</p> <p data-bbox="858 840 890 945">Elezioni Consiglio Direttivo 19 Giugno 2014 – Marzo 2017</p>
LUGLIO	<p data-bbox="922 1377 954 1601">PANEL STRATEGIST</p> <p data-bbox="922 1048 954 1294">View luglio</p> <p data-bbox="922 840 954 945">View luglio</p>
LUGLIO	<p data-bbox="978 1422 1010 1601">QUADERNI AIAF</p> <p data-bbox="978 1048 1010 1294">Quaderno AIAF online n. 161</p> <p data-bbox="978 291 1010 945">Valore e sviluppo del sistema "Fiera Italia" nel mercato globale</p>

LUGLIO	RIVISTA AIAF	Rivista AIAF luglio 2014	Editoriale Gli esami non finiscono mai. Non solo per le banche - a cura della Direzione Mercati finanziari Gli HFT: ordini di Borsa ultraveloci o manipolazione del mercato? - di Giovanni Bottazzi e Alfonso Scarano Politica monetaria Italia-Germania: idee per il cantiere Europa. Un memo per i nuovi vertici di Bruxelles - di André Sapir e Guntram B. Wolff. Lo sconto che l'Italia deve chiedere a Berlino - di Daniel Gros. Euro, una nuova politica o non vi resta che emigrare - di Joshua Aizenman ESG La finanza sostenibile, un valore che l'Italia deve ancora scoprire - di Andrea Casadei ESG Ma gli analisti sono a caccia del valore "social responsible" - di Daniela Carosio Politica economica La crisi? Il QE non serve, la crisi nasce dall'eccesso di offerta - di Daniel Alpert Psicologia e business Finanza, quando lo stress è nemico dei buoni investimenti - di Roberto Zagatti Psicologia e business Trading, quando conviene dar retta al cervello di "destra" - di Roberto Zagatti Psicologia e business La ricerca del successo può essere un cattivo consigliere - di Roberto Zagatti Diritto e fisco L'abuso del diritto e l'uso distorto in maniera fiscale - di Mario Alberto Galeotti Fiori Diritto e fisco Quando l'uso della delega legislativa è un abuso - di Gianni Marangiu
LUGLIO		Corso Personalizzato	Operatività del mercato obbligazionario
AGOSTO		Ottava Nota Informativa	Ottava Nota Informativa
SETTEMBRE		EMC EFFAS	EMC EFFAS a Milano
SETTEMBRE		OIV BEST PRACTICES	Secondo Incontro Aspetti critici di stima del costo del capitale nella valutazione delle aziende Tavola Rotonda: le criticità viste dalla professione, dal mercato, dalle imprese e dagli standard setter internazionali Tra i partecipanti della Tavola Rotonda, Antonio Tognoli, Consigliere AIAF
SETTEMBRE		Corso Istituzionale	Corso in Finanza di Impresa
SETTEMBRE		Marketplace lending per le PMI	Socio Responsabile: Aurelio Lonardo L'accesso al credito rimane un problema per le PMI al livello internazionale con un prezzo del credito alto ed un significativo gap tra domanda e offerta.

				<p>All'estero il marketplace lending per le PMI si sta diffondendo e si presenta come una via alternativa interessante per l'accesso al mercato del credito per le PMI.</p> <p>I contenuti del lavoro saranno di elaborare un white/position paper sul tema della facilitazione dello sviluppo del marketplace lending per le PMI da presentare alla community finanziaria ed alle istituzioni/autorità di vigilanza.</p> <p>Socio Responsabile: Alessandra Zunino de Pignier</p> <p>Il Gruppo di lavoro intende esaminare le misure per il rilancio e lo sviluppo delle imprese.</p> <p>I risultati del Gruppo di lavoro saranno pubblicati in un Quaderno di prossima uscita.</p>
SETTEMBRE	GDL nuovo	Esame misure per la crescita economica contenute nella Legge 11 agosto 2014 n. 116	Rating Advisory	<p>Socio Responsabile: Massimo Talone</p> <p>Il Rating Advisory vuole essere una risposta per agevolare il processo di assegnazione e revisione dei rating bancari ma anche costituire il presupposto informativo per asseverare la continuità aziendale e per costituire presidi proattivi a prevenzione della crisi d'impresa (sistemi di alert). Allo stato, mancano analisti professionali specializzati sulla materia che non siano di provenienza bancaria (analisti Area Crediti).</p> <p>Il lavoro si concretizzerà in un documento finale "Linee guida per una corretta attività di Rating Advisory".</p>
SETTEMBRE	GDL nuovo			<p>Socio Responsabile: Enrico Giustiniani</p> <p>L'obiettivo è verificare in concreto la possibilità normativa e fiscale per l'emissione di un'obbligazione Islamica in Italia, attraverso una cartolarizzazione immobiliare privata o pubblica.</p> <p>Il Gruppo di lavoro, dopo una breve premessa sulla finanza Islamica (contesto, contratti, ambito di applicazione), fornirà accenni sulle prospettive (normative e di mercato) sulla sua compatibilità normativa e di vigilanza nel nostro Paese.</p>
OTTOBRE	PANEL STRATEGIST		View ottobre	View ottobre
OTTOBRE	AIAF INCONTRA	07/10	AIAF INCONTRA I VERTICI IVASS	<p>Il Presidente AIAF, Paolo Balice e il Consigliere Luca D'Onofrio incontrano il Presidente IVASS per parlare del possibile contributo degli analisti finanziari alla divulgazione della cultura finanziaria nel settore assicurativo italiano</p>
OTTOBRE	CONVEGNI	08/10	Il Salone della CSR e dell'innovazione sociale	<p>La finanza responsabile come motore di CSR</p> <p>Tra i Relatori, Daniela Carosio, Socio AIAF</p>
OTTOBRE	CONVEGNI	08/10	Il Salone della CSR e dell'innovazione sociale	<p>Intangibili e sostenibilità. Logiche e prospettive di un'indagine AIAF-PLEF</p> <p>Tra i Relatori, Paolo Bigotto, Consulente direzionale</p> <p>Andrea Gasperini, Responsabile Gruppo di lavoro di Aiaf "Mission Intangibles".</p>

OTTOBRE	Milano	09/10	CONVEGNI	Premio Ghislieri 2014	Cerimonia di conferimento del Premio Ghislieri 2014 Con il patrocinio di AIAF e la partecipazione di Paolo Balice, Presidente AIAF
OTTOBRE	Milano	10/10 – 12/12	AFC	Corso Istituzionale	Corso in Finanza di Impresa
OTTOBRE	Roma	17/10	AIAF INCONTRA	Incontro con il Comune di Roma	Lo scorso 15 ottobre il Presidente Paolo Balice e i consoci Emilio Roncoroni, Responsabile del Gruppo di Lavoro sulla Pubblica Amministrazione e Giovanni Ciruolo hanno incontrato il dott. Salvatore Parfato, capo di gabinetto dell'assessore al bilancio ed alla revisione della spesa del Comune di Roma per valutare la possibilità di una collaborazione del Gruppo di Lavoro AIAF per predisporre il report riguardante la revisione della spesa alla Comunità Finanziaria, così come avevamo già collaborato con il Comune di Milano.
OTTOBRE	Pordenone	20/10	CONVEGNI	COME CONQUISTARE FIDUCIA SENZA CREDITO	Nuovi strumenti di sostegno finanziario alle imprese nel perdurare della crisi Tra i partecipanti della Tavola Rotonda, Paolo Balice, Presidente AIAF
OTTOBRE			RIVISTA AIAF	RIVISTA AIAF ottobre 2014	Editoriale Le armi di Draghi non fermano la stagnazione secolare - a cura della Direzione Integrated Report Internal Integrated Thinking: l'esperienza del Gruppo Generali - di Andrea Gasperini, Federica Doni e Massimo Romano Integrated Report Intervista a Massimo Romano, Head of Group Integrated Reporting and CFO HUB - di Andrea Gasperini, Federica Doni e Massimo Romano Valutazione La "continuità aziendale", la redazione del bilancio e la tutela degli interessi coinvolti - di Emanuela Fusa Dossier Stagnazione secolare I costi a lungo termine della Grande Recessione - di Ignazio Visco Dossier Stagnazione secolare Quando i tassi a zero non bastano più a creare lavoro - di Lawrence Summers Dossier Stagnazione secolare Quattro punti di domanda sulla grande crisi - di Paul Krugman Psicologia e business Il pensiero magico, quando la troppa fiducia tradisce l'operatore - di Roberto Zagatti Analisi Tecnica Tendenze e prospettive per l'ultimo trimestre 2014 - di Alessandro Magagnoli, Claudia Cervi e Antonella Nava Dossier Paese Germania, la grande illusione - Tratto da Der Spiegel
OTTOBRE	Modena	26/09-29/11	AFC	Corso personalizzato	Corso di Formazione in Finanza di Impresa

OTTOBRE	Milano	10/10-13/12	AFC	Corso personalizzato	Corso di Formazione in Finanza di Impresa
NOVEMBRE	Milano	06/11	CONVEGNI	Convegno Federprofessionale in collaborazione con AIAF	Le Alte Professionalità: prospettive di sviluppo, servizi trasversali a supporto della persona e della Sua attività lavorativa Tra i partecipanti della Tavola Rotonda, Paolo Ballice, Presidente AIAF
NOVEMBRE	Milano	07/11	CONVEGNI	Prima edizione della MorningStar Investment Conference Italy 2014	Dai mercati internazionali all'Italia dell'Expo 2015 Con il patrocinio di AIAF
NOVEMBRE	Milano	12/11	OSCAR DI BILANCIO PA	Cerimonia di consegna degli Oscar di Bilancio PA	
NOVEMBRE	Firenze	13/11	CONVEGNI	Salone dell'Arte e del Restauro di Firenze	Dove va l'Economia della Cultura? Tra i Relatori: Antonio Mansueto, Responsabile Gruppo Beni Culturali AIAF, introduce Michele Gucci - Dottore Commercialista, Socio AIAF
NOVEMBRE	Genova	14/11	CONVEGNI	V SESSIONE GIORNATE CARDINALE G. SIRI	Convegno: Affidabilità finanziaria e rischio di impresa orientata al bene comune Tra i partecipanti della Tavola Rotonda, Paolo Ballice, Presidente AIAF
NOVEMBRE	Milano	17/11	CONVEGNI	Seminario Internazionale WICI	KPIs, informazione non-finanziaria e creazione di valore aziendale: confusione o convergenza? Tra i partecipanti: Stefano Zambon, Segretario Generale, NIBR, e Università di Ferrara e Socio AIAF Pietro Gasparri, EMC, Federazione Europea degli Analisti Finanziari (EFFAS) Andrea Gasperini, Socio AIAF e Comit. Direttivo, NIBR
NOVEMBRE	Torino	17/11	CONVEGNI	TIEF Turin Islamic Economic Forum	SESSION IV - ISLAMIC FINANCE IN ITALY: REGULATIVE AND NORMATIVE ISSUES Un rating islamico per le società italiane Intervento di Enrico Giustiniani, Socio AIAF
NOVEMBRE	Milano	26/11	SEMINARIO DI APPROFONDIMENTO	SEMINARIO	L'analisi finanziaria per la Mifid II: cosa potrebbe cambiare Paolo Guida, Responsabile Ricerca per Investitori Privati, Intesa Sanpaolo, Vice Presidente AIAF Alberto Borgia, Consigliere AIAF Pietro Gasparri, Manager ESN European Securities Network, Consigliere AIAF Antonio Tognoli, Vice Presidente Integrae SIM, Consigliere AIAF Alessandra Zunino de Pigner, Alezio.net Consulting Srl, Consigliere AIAF
DICEMBRE	Milano	01/12	OSCAR DI BILANCIO	Cerimonia di consegna degli Oscar di Bilancio	Società vincitrice per la categoria Società e Grandi Imprese Quotate : SNAM

DICEMBRE	Milano	02/12	CONVEGNI	"Voluntary disclosure" la normativa e gli impatti operativi	Relatore la consocia Avv. Angela Monti, titolare dello Studio Legale e Tributario Monti - Milano-Lugano-Roma, Socio AIAF
DICEMBRE	Milano	11/12	CONVEGNI	Presentazione Ricerca Intangibili e Sostenibilità	Presentazione Quaderno AIAF n. 163 Tra i relatori: Paolo Ballice, Presidente AIAF Andrea Gasperini, Responsabile Gruppo di Lavoro AIAF "Mission Intangibles®", Socio AIAF Paolo Bigotto, Consulente aziendale e componente Gruppo di Lavoro AIAF "Mission Intangibles®", Socio AIAF Stefano Zambon, Segretario Generale NIBR Network Italiano Business Reporting e Professore Ordinario di Economia Aziendale Università di Ferrara, Socio AIAF
DICEMBRE	Milano	11/12	Happy hour natalizio 2014	Happy hour natalizio 2014	
DICEMBRE	Milano	11/12	QUADERNI AIAF	Quaderno AIAF online n. 163	Intangibili e Sostenibilità
DICEMBRE	Roma	15/12	CONVEGNI	"Voluntary disclosure" la normativa e gli impatti operativi	Relatore la consocia Avv. Angela Monti, titolare dello Studio Legale e Tributario Monti - Milano-Lugano-Roma, Socio AIAF
DICEMBRE		19/12	OSSERVATORIO	Ottava Nota Informativa	Ottava Nota Informativa

DICEMBRE	<p>RIVISTA AIAF RIVISTA AIAF dicembre 2014</p> <p>Editoriale Italia: due anni per restare in serie A - a cura della Direzione Macroeconomia Europa meglio dell'America. Tassi a zero, suona l'ora dell'eutanasia del rentier - di Ugo Bertone Macroeconomia Il negoziato Transatlantic Trade and Investment Partnership (TTIP): speranza o minaccia ? - di Giovanni Bottazzi Mercati finanziari Minibond: annunciocaggio per tutelare PMI e investitori - di Giocacchino Acampora Valutazione Value at Risk mercati OTC e Liquidity Risk - di Mario Dell'Era Previdenza integrativa Il costo delle forme di previdenza complementare: un'analisi empirica - di Claudio Cacciamani, Giuseppe Cerati e Stefano Colao Fondi immobiliari Gli investimenti finanziari dei fondi immobiliari italiani: il trend e le situazioni di stress - di Claudio Cacciamani e Lara Maini Analisi Tecnica 2015 Prospettive ed opportunità - di Alessandro Magagnoli e Claudia Cervi Panel Strategist Portfolio Gennaio 2015 Biblioteca Recensioni: Smart Spending: oltre i tagli - di Antonio De Rosa</p>
DICEMBRE	<p>GDL nuovo</p> <p>Una nuova possibile asset allocation per i portafogli delle assicurazioni</p> <p>Socio Responsabile: Marco Battistoni La proposta del Gruppo di lavoro nasce dalla pubblicazione nel 2014 dei Provvedimenti IV SS n.17 (artt. 38-52) e n.22, che ampliano le opportunità di investimento per le Compagnie Assicuratrici nell'ambito del Regolamento 36 IVASS che individua le asset class a copertura delle riserve tecniche.</p>
DICEMBRE	<p>GDL nuovo</p> <p>Il monitoraggio della Continuità aziendale, interessi coinvolti e responsabilità presenti</p> <p>Socio Responsabile: Emanuela Italia Fusa Sostanzialmente l'importanza di considerare per tempo le problematiche sulla continuità aziendale e sulla correlata informativa contabile al fine di guidare i comportamenti degli amministratori, dell'organo di controllo, le correlate responsabilità, le posizioni dei creditori in presenza di contenziosi dovuti a eventuali dissesti societari.</p>

2014	GDL	Evoluzione Principi Contabili internazionali IFRS	Socio Responsabile: Luca D'Onofrio
	GDL	Turnaround Management and Special Situations: "Best Practices for Corporate Recovery in the Shipping Industry"	Socio Responsabile: Stefano Volante
	GDL	Analisi dei Fondi Pensione	Socio Responsabile: Edgardo Da Re
	GDL	Analisi Enti Fiera	Socio Responsabile Stefano Volante Il Gruppo ha pubblicato il Quaderno AIAF online n. 161: Valore e sviluppo del sistema "Fiera Italia" nel mercato globale
	GDL	Forex	Socio Responsabile: Massimo Ciarla
	GDL	Quali informazioni nei bilanci della Pubblica Amministrazione	Socio Responsabile: Emilio Roncoroni
	GDL	ESG	Socio Responsabile: Daniela Carosio
	GDL	Intangibles – Le fonti non fisiche di generazione del valore	Socio Responsabile: Andrea Gasperini, Valeria Novellini
	GDL	GIPS	Socio Responsabile: Francesco Martinelli
	GDL	Gestione finanziariamente sostenibile del patrimonio culturale in Italia	Socio Responsabile: Antonio Mansueto