



**AIAF
Corso di Formazione
per Analisti Finanziari**

**P R O G R A M M A
e
Docenti**



Area Propedeutica: Elementi di Economia, di Matematica Finanziaria e di Statistica

di cui è richiesta una conoscenza di base per l'analisi finanziaria

MERCATI FINANZIARI, ATTIVITÀ FINANZIARIE E POLITICA MONETARIA ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE DEI MACROSETTORI E DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

- Conti economici nazionali e conti finanziari.
- I conti finanziari dei principali macrosettori e la struttura finanziaria italiana.

LA STRUTTURA FINANZIARIA ITALIANA E QUELLA DEI PRINCIPALI PAESI INDUSTRIALI

- Recenti tendenze delle strutture finanziarie.
- Il ruolo dei sistemi bancari e l'evoluzione dei controlli.

I MERCATI FINANZIARI INTERNAZIONALI

- Evoluzione dei mercati internazionali dei capitali e l'innovazione finanziaria.
- I mercati internazionali di capitali e le scelte di portafoglio degli operatori.

IL SISTEMA MONETARIO INTERNAZIONALE

- Evoluzione e prospettive di riforma del sistema monetario internazionale e del sistema monetario europeo.
- Il ruolo dell'EURO e delle altre valute di riserva.

I MERCATI VALUTARI E LA GESTIONE DEL RISCHIO DI CAMBIO

- Modelli di determinazione del tasso di cambio ed efficienza dei mercati valutari.
- La gestione del rischio di cambio delle imprese in una prospettiva di liberalizzazione.

OBIETTIVI E STRUMENTI DI POLITICA MONETARIA

- Credito totale interno, attività finanziarie e bilancia dei pagamenti.
- Credito totale interno, moneta e base monetaria.
- Il controllo diretto del credito e gli strumenti indiretti di politica monetaria.

IL RUOLO DELLE AUTORITÀ MONETARIE

- Strutture e funzioni delle principali banche centrali: organi decisionali, appuntamenti periodici, tassi di riferimento, strumenti di politica monetaria.
- Impatto delle decisioni, misure e strumenti di politica monetaria sul sistema economico.



ELEMENTI DI MATEMATICA FINANZIARIA

GENERALITÀ

- Definizione e scopi.
- Confronto tra somme disponibili in tempi diversi.
- Il capitale e l'interesse.
- Rappresentazione grafica di un'operazione finanziaria.
- Leggi finanziarie (interesse semplice, interesse composto). I tassi.
- Equivalenza finanziaria: i tassi equivalenti.

LE RENDITE

- Esempio introduttivo e considerazioni.
- Definizioni.
- Montante e valore attuale di una rendita.

GLI AMMORTAMENTI

- Definizioni.
- Costruzione di un piano di ammortamento.

ELEMENTI MATEMATICI PER LA VALUTAZIONE DI UN INVESTIMENTO

- Criterio del valore attuale.
- Criterio del tasso interno di rendimento.
- Il rendimento effettivo dei titoli obbligazionari.

ELEMENTI DI STATISTICA PER LE APPLICAZIONI FINANZIARIE ED ECONOMICHE

- **STATISTICA DESCRITTIVA UNIVARIATA**
 - Indici di posizione: moda, mediana e media (aritmetica e geometrica).
 - Indici di variabilità: Varianza, Scarto quadratico medio, Range e Coefficiente di variazione.
 - Indici di forma: asimmetria e curtosi.
- **CORRELAZIONE E REGRESSIONE**
 - La covarianza.
 - Il coefficiente di correlazione lineare di Pearson.
 - Test di significatività statistica.
 - Correlazioni spurie.
 - Stima della retta di regressione.
 - Test di significatività dei parametri.
- **REGRESSIONE MULTIPLA**
 - Ipotesi del modello di regressione multipla
 - Stima a minimi quadrati
 - Test di bontà complessiva del modello di regressione multipla
 - Coefficiente di determinazione
 - Test per la verifica della normalità, omoschedasticità e autocorrelazione dei residui
 - Estrapolazione e previsione

Area Specialistica: "Analisi di Bilancio"

LA STRUTTURA ED IL SIGNIFICATO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

- Gli aspetti finanziari, economici e monetari.
- Le normative relative al bilancio ed i principi contabili.
- La formazione, redazione, approvazione, pubblicazione del bilancio.

L'ANALISI DEI DOCUMENTI DI BILANCIO

- Lo stato patrimoniale ed i conti d'ordine.
- Il conto economico ed i vari risultati di livello.
- La nota integrativa.

L'ANALISI DEGLI ALTRI DOCUMENTI

- La relazione sulla gestione.
- Le relazioni di controllo.
- Il rendiconto finanziario e gli altri allegati.

IL SIGNIFICATO E L'INTERPRETAZIONE DELLE POSTE DI BILANCIO

- L'analisi dei valori di investimento.
- L'analisi dei valori di finanziamento.
- L'analisi dei valori patrimoniali correnti e dei valori economici.

L'EQUILIBRIO FINANZIARIO D'IMPRESA

- Gli investimenti e le fonti di finanziamento.
- La pianificazione finanziaria.
- Le politiche per l'equilibrio di impresa.

I PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI ED INTERNAZIONALI

- Evoluzione ed omogeneizzazione a livello europeo e mondiale.
- Aspetti generali – Differenze tra: IAS/IFRS – Principi contabili italiani.
- I prospetti contabili.
- Il Fair Value – Il Principio del costo.
- Impairment.

I PRINCIPI DI REVISIONE

- La Revisione.
- Le Relazioni di Revisione.

GLI ASPETTI FISCALI DEL BILANCIO

- Azioni, obbligazioni, dividendi, interessi: trattamento fiscale.
- Le imposte differite: significato ed interpretazione.
- Formazione del risultato "fiscale" e raccordo con il "civilistico".

ALTRI ASPETTI PARTICOLARI DEL BILANCIO

- Contabilità di inflazione e delle transazioni in divise estere.
- La certificazione di bilancio ed i principi di revisione.
- Lettura ed interpretazione della relazione di certificazione.

IL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO

- L'area, i metodi e le tecniche di consolidamento.
- Il trattamento delle differenze di consolidamento.
- Lettura ed interpretazione del bilancio consolidato di gruppo.

ANALISI DI BILANCIO - TIPOLOGIE, TECNICHE E FLOW-CHART

- I documenti e dati di input.
- La riclassificazione per l'analisi.
- L'analisi ed i punti di forza e di debolezza dell'impresa.

LA RICLASSIFICAZIONE DEL BILANCIO PER L'ANALISI FINANZIARIA

- Il significato e gli scopi della riclassificazione.
- I vari schemi di riclassificazione patrimoniali ed economici.
- La rappresentazione grafica della riclassificazione per l'analisi.

L'ANALISI STRUTTURALE DI BILANCIO

- Calcolo ed interpretazione del margine di tesoreria.
- Calcolo ed interpretazione del margine di struttura.
- Calcolo ed interpretazione del capitale circolante netto.

L'ANALISI PER INDICI

- Significato e principali tipologie di indici.
- L'analisi temporale e spaziale degli indici.
- I principi di costruzione dei "ratios".

LA "RATIOS ANALYSIS"

- Gli indici di redditività, di liquidità, di efficienza.
- Gli indici di solidità, di rinnovamento, indici diversi.
- Calcolo e monitoraggio dei vari indici.

LA "RATIO ANALYSIS PER SISTEMI DI INDICI"

- Significato di "albero" degli indici.
- L'albero del Roe e del Roi.
- L'interpretazione del sistema di indici.

LA "GROUP RATIO ANALYSIS"

- Significato degli indici del bilancio consolidato di gruppo.
- I principali particolari "ratio di gruppo".
- Calcolo e monitoraggio dei vari indici.



L'ANALISI PER FLUSSI

- Il significato di analisi di bilancio per flussi.
- I vari modelli di analisi per flussi.
- Calcolo dei flussi e monitoraggio dei dati.

LA TIPOLOGIA DEI RISULTATI

- Natura, scopo e modalità del P/E.
- La tecnica di determinazione del risultato rettificato.
- EPS basic e diluted.

ANALISI DI SOCIETÀ DEL SETTORE "INDUSTRIALE": CASO PRATICO

- Analisi di scenario, di settore.
- Ratios e flussi caratteristici: loro interpretazione.
- Analisi di due società del settore.
- Riclassifiche di bilancio, elaborazioni di indici, flussi.
- Interpretazione e confronto dei risultati.

ANALISI DI SOCIETÀ DEL SETTORE "FINANZIARIO": CASO PRATICO

- Analisi di scenario, di settore.
- Ratios e flussi caratteristici: loro interpretazione.
- Analisi di due società del settore.
- Riclassifiche di bilancio, elaborazioni di indici, flussi.
- Interpretazione e confronto dei risultati.

ANALISI DI SOCIETÀ DEL SETTORE "BANCARIO": CASO PRATICO

- Analisi di scenario, di settore.
- Ratios e flussi caratteristici: loro interpretazione.
- Analisi di due società del settore.
- Riclassifiche di bilancio, elaborazioni di indici, flussi.
- Interpretazione e confronto dei risultati.

Area Specialistica "Teoria e Tecnica degli Investimenti"

INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI

IL MERCATO MONETARIO E OBBLIGAZIONARIO: CONSIDERAZIONI SUL CASO ITALIANO E CONFRONTI INTERNAZIONALI

- Il ruolo dei titoli nell'allocazione della ricchezza finanziaria.
- Le determinanti macroeconomiche della domanda di strumenti finanziari.
- Gli operatori del mercato (emittenti, investitori, intermediari).
- La struttura del mercato italiano. Flussi e fondi; chi emette i titoli e chi li compra; particolarità dei portafogli dei diversi operatori; l'uso delle statistiche della Banca d'Italia.
- La struttura dei controlli sulle emissioni. Il ruolo del Tesoro, della Banca d'Italia e della Consob.
- Il concetto di mercato efficiente. Caratteristiche (volume degli scambi, volatilità dei prezzi ecc.).
- Modelli di organizzazione e regolamentazione del mercato. Esperienze internazionali; la situazione italiana. Struttura del mercato secondario dei titoli (MTS) e ragioni della sua progressiva affermazione a livello internazionale.
- Mercati ufficiali, regolamentati ed "over the counter". Il ruolo di EMIR nelle scelte di portafoglio.

TIPOLOGIE DI INVESTIMENTI

Caratteristiche di base:

- Cedola (fissa, variabile, zero coupon; frequenza di pagamento). Tipi di indicizzazione (reale e finanziaria). Durata di uno strumento finanziario.
- Modalità di rimborso del capitale. Opzioni e facoltà. Titoli sintetici.
- Differente rischio di credito implito nel singolo strumento obbligazionario: titoli di Stato Paesi core e periferici; emissioni Sub-sovereign; Government guaranteed bonds; Covered bonds; Senior secured/unsecured bonds; Titoli subordinati (i nuovi strumenti di capitalizzazione alla luce dell'implementazione di Basilea III nelle legislazioni nazionali).
- Esempi tratti dal mercato italiano e dai mercati esteri.

LA VALUTAZIONE DELLO SPREAD DI CREDITO DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI

- Titoli a tasso fisso:
 - Yield spread (Benchmark spread).
 - Spread interpolato (I-spread).
 - Option adjusted spread (OAS).
 - Asset swap spread (ASW Spread).
- Titoli a tasso variabile:
 - Simple margin.
 - Discount margin (DM).
 - Zero Discount margin (Z-DM)
- Il Credit default swap spread (CDS Spread) ed il concetto di Base CDS Spread-OAS.
- Il concetto di Basis swap Euribor 3ms vs Euribor 6ms.
- Casi operativi sull'utilizzo delle misure di credit spread.

LA VALUTAZIONE DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI

- Il concetto di sconto e capitalizzazione. Regimi di interesse (semplice e composto).
- Misure di rendimento: effettivo a scadenza, di periodo, immediato. Rendimento a scadenza. Problemi derivanti dalle ipotesi che si fanno nel calcolo; misura della sensibilità al tasso di reinvestimento delle cedole.
- Convenzioni di mercato (anno civile e anno commerciale, calcolo del rateo, interesse annuo o semestrale).
La valutazione dei titoli con piano d'ammortamento incerto.
La valutazione dei titoli indicizzati; prassi internazionale, teoria ed evidenza empirica in Italia.
La problematica fiscale. Struttura della tassazione dei rendimenti obbligazionari in Italia.
- Misure di volatilità del prezzo: durata finanziaria e convessità. Usi operativi della durata finanziaria.
- Immunizzazione (cenni e rinvio alla gestione di portafoglio).
- Modelli stocastici di valutazione degli investimenti. Cenni ed esempi.
- Emissioni "Asset back Securities" and "Mortgage back securities". Loro relazioni con le operazioni di cartolarizzazione.

LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E CON WARRANT

- Problemi di valutazione.
- La parità semplice e rettificata.
- Premio o sconto di conversione.
- Problematiche inerenti i warrants.

LE OPERAZIONI

USI DI BORSA E DI MERCATO; BACK-OFFICE

- La trattazione dei titoli (corso secco e tel quel, a contanti e a termine; ritenuta cedolare; valuta e liquidazione pro-rata ed ex-cedola).
- La consegna dei titoli (gestione centralizzata stanza giornaliera, operazione su dossier Monte Titoli, operazioni di sportello, buoni cassa).

ASTE E SOTTOSCRIZIONI

- Aste competitive. Esempi di asta BOT.
- Aste marginali esempi di aste di CTZ, CCT, BTP, BTP€I
- Le riaperture di asta: Strumenti Finanziari ed operatori coinvolti.
- Altre forme di collocamento:
 - Consorzi di collocamento.
 - Consorzi di collocamento a garanzia.
 - Collocamenti privati.

MERCATO TELEMATICO

- Gli operatori: ruoli funzioni ed obblighi.
- Le regole.
- L'operatività.
- Le operazioni cd. "straordinarie".

OPERAZIONI PER CONTANTI E A TERMINE

- Mercati Spot.
- Mercati Forward: Futures, Options.



ZERO BONDS E COUPON STRIPPING

- Tipi di strumenti ed operazioni.
- Pricing.
- Aspetti istituzionali.

PRONTI CONTRO TERMINE (REPURCHASE AGREEMENTS)

- Tipi di strumenti ed operazioni.
- Pricing.
- Aspetti istituzionali.

L'ANALISI DEL MERCATO STRUTTURA DEI TASSI

- La struttura dei tassi a scadenza: i diversi approcci.
- Tassi spot e tassi forward.
- Correlazioni tra tassi di interesse ed altri indicatori.

PREVISIONE DEI TASSI

- I diversi approcci teorici: modelli strutturali e modelli "time-series".
- L'analisi del ciclo economico e degli indicatori utilizzati dagli analisti.
- L'analisi dei flussi dei fondi.

LA GESTIONE DEL PORTAFOGLIO

OBIETTIVI DELLA GESTIONE

- Massimizzazione del reddito.
- Riduzione del rischio.
- Perequazione dei flussi.
- Supporto ad altre aree operative.

TECNICHE DI GESTIONE

- Modello arbitraggi.
- Modello prezzi di intervento.
- Modello Flussi.
- Modello monetario.

PREVISIONI E SIMULAZIONI

- Rendimento di periodo.
- Rendimento tendenziale.
- Rendimento simulato.
- Grado di rischio.

MISURA DELLE PERFORMANCE

- Rendiconti.
- Composizione.
- Indici.

ASPETTI DELLA GESTIONE DI PORTAFOGLIO

- Grado di liquidità delle diverse attività finanziarie.
- L'approccio classico: diversificazione del rischio.
- Le tecniche di immunizzazione del rischio:
 - Utilizzo della Duration.
 - Strategie di ottimizzazione.
 - Portafogli dedicati.
- Redditività complessiva del portafoglio.

STRUMENTI PER LA GESTIONE DEL RISCHIO

OPTIONS

- Descrizione.
- Strategie.
- Determinazione del prezzo di un'opzione.
- Esempi di uso delle opzioni.

FUTURES

- Principali caratteristiche, differenze e vantaggi rispetto al mercato Forwards.
- Strategie.
- Il mercato internazionale dei Futures.
- I margini di copertura.
- Esempi di uso dei Futures.
- I contratti Futures sui Government Bonds.

SWAPS

- Interest Rate Swaps.
- Bond Swaps.
- Currency e Domestic Swaps.

INVESTIMENTI AZIONARI

COMPOSIZIONE E CARATTERISTICHE DEL MERCATO ITALIANO E DEI TITOLI TRATTATI

- Caratteristiche del mercato.
- Caratteristiche dei titoli.
- Nominatività e regime di trasferimento.
- Assemblee, rappresentanza, rapporti tra azionisti di maggioranza e di minoranza.

LE OPERAZIONI SUL CAPITALE

- Tipologie di operazioni sul capitale.
- Struttura e configurazione delle ricapitalizzazioni aziendali.
- Aumenti di capitale: gratuiti, a pagamento, conferimenti, fusioni e incorporazioni.
- Riduzioni, raggruppamenti e frazionamenti.
- Calcolo dei diritti di opzione.
- Calcolo e utilizzo dei fattori di rettifica.

PREVISIONI: METODOLOGIE E APPLICAZIONI

- Fattori che influenzano la posizione competitiva dell'impresa.
- Modelli di simulazione e previsione della dinamica economico-finanziaria d'impresa.

VALUTAZIONE AZIENDALE

- Logica dei principali criteri.
- Criteri di valutazione delle aziende quotate.
- La valutazione per la quotazione in Borsa.

POLITICHE DEI DIVIDENDI

- Politiche dei dividendi: settoriale e societarie.

INDICI DEI CORSI AZIONARI

- Indici dei corsi azionari: metodologie e finalità.

LA VALUTAZIONE DEI TITOLI AZIONARI

- Modelli di valutazione: teoria e pratica.
- Indicatori borsistici: criteri di impiego.
- Il P/E come indice per la valutazione di un titolo e investimento.
- Esempificazione.

CORPORATE FINANCE

FUSIONI E ACQUISIZIONI

- Tipologie di fusione (diretta, per incorporazione, inversa e con concambio).
- Costi, benefici e motivazioni delle fusioni.
- Normativa sulle fusioni.

LEVERAGED BUY-OUT

- Definizione e tecnica.
- Forme di finanziamento.
- L'esperienza italiana.

VENTURE CAPITAL-EQUITY INVESTMENT

- L'attività di merchant banking in Italia.

EFFICIENZA DEL MERCATO E INTRODUZIONE AL CONCETTO DI RISCHIO

- Evoluzione del mercato azionario e della circolazione delle informazioni.
- Il mercato azionario oggi: maggiori dimensioni e maggiore trasparenza.
- Efficienza del mercato: la teoria e la verifica empirica.
- Il concetto di rischio di un investimento azionario.
- Strumenti quantitativi per la misurazione del rischio.

LA GESTIONE DI PORTAFOGLIO INTRODUZIONE ALLA TEORIA DI PORTAFOGLIO

- Allocazione ottimale delle risorse all'interno di un portafoglio.
- La misurazione delle performance di portafoglio.

ANALISI E SELEZIONE DELLE ALTERNATIVE DI INVESTIMENTO RISCHIOSE

- Il mercato dei capitali a rendimento certo e a rendimento variabile.
- La dominanza fra alternative di investimento.
- La dominanza fra portafogli di due alternative e di più di due alternative.
- Portafogli fattibili e portafogli efficienti.
- Portafogli fattibili e portafogli efficienti in presenza di una (due) alternative a rendimento (costo) certo.
- Un'applicazione su 50 titoli azionari.

MODELLI DI VALUTAZIONE DEI TITOLI AZIONARI

- Il Dividend Discount Model.
- Il T-Model.
- Il Payback Period Model.

ANALISI TECNICA

- Principi fondamentali dell'analisi tecnica e obiettivi.

TEORIE FONDAMENTALI

- Dow theory.
- Elliott theory
- Modello di Fibonacci.

ANALISI TECNICA E GRAFICA

- Costruzione e utilizzo dei grafici lineari, a barre e a candela.
- Prezzi aritmetici o logaritmici.
- Individuazione delle linee di tendenza, canali, supporti e resistenze.
- Gaps: di rottura, di continuazione e di esaurimento.
- Principali formazioni grafiche.
- Figure di inversione: (testa e spalle, doppio/triplo top, doppio/triplo bottom, v top, v bottom, k reversal day, diamanti, rounded bottom/top).
Figure di continuazione: (triangoli, triangoli ascendenti e discendenti, rettangoli, bandiere e pennoni).

ANALISI TECNICA ALGORITMICA

- Presupposti ed utilizzo.

COSTRUZIONE MEDIE MOBILI

- Semplici, ponderata, esponenziale.
- Differenza di medie mobili.
- MACD.

INDICATORI DI MOMENTUM

- Divergenza positiva e negativa.
- Roc.
- Stocastico.
- Rsi.

INDICATORI DI PREZZO e VOLUME

- On balance volume.
- Indicatore accumulo e distribuzione.

STRUTTURA E REGOLAMENTAZIONE DEL MERCATO

I MERCATI MOBILIARI ITALIANI - PRINCIPALI CARATTERISTICHE

- Mercato ufficiale.
- Mercato ristretto.
- Mercato telematico dei Titoli di Stato.
- Mercato degli strumenti finanziari derivati.

DISCIPLINA DEL MERCATO DEI VALORI MOBILIARI

- Definizione di valore mobiliare.
- Evoluzione della legislazione sulle Borse Valori e sul mercato mobiliare in generale.
- Gli enti preposti al controllo ed alla gestione dei mercati mobiliari (Banca d'Italia - Consob - Borsa Italiana SpA).
- Gli intermediari autorizzati.
- La disciplina dei contratti di Borsa.

I MERCATI MOBILIARI INTERNAZIONALI - PRINCIPALI CARATTERISTICHE

- I principali mercati mobiliari UE nel nuovo scenario del mercato unico (privatizzazioni, fusioni, concorrenza ed alleanze) e prospettive future.
- I mercati mobiliari europei ad hoc per le PMI.
- I due mercati principali statunitensi.
- I principali mercati asiatici.
- I principali mercati dei derivati.
- Le Direttive CEE concernenti l'integrazione dei mercati mobiliari europei: problemi e prospettive.

GLI INTERVENTI DELLA CEE IN TEMA DI ARMONIZZAZIONE, DELLE INFORMAZIONI E DEI COMPORTAMENTI VERSO IL PUBBLICO E CONSEGUENTE APPLICAZIONE NELLA NORMATIVA ITALIANA

- Il Codice di condotta europeo concernente le transazioni sui valori mobiliari.
- Le norme prudenziali e di comportamento richieste dalla direttiva 93/22/CEE del Consiglio del 10/05/1993 relativa ai servizi di investimento nel settore dei valori mobiliari (artt. 10-11).
- L'introduzione dei principi prudenziali e delle regole di comportamento nella normativa italiana (Legge 2/01/1991 n. 1 art. 6).
- Decreto Legislativo 23/07/1996 n. 415, artt. 17 e 18, Decreto Legislativo 24/02/1998 n. 58 artt. 21-22-23.

ABUSO DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE AGGIOTAGGIO SU STRUMENTI FINANZIARI



- Legge 12/05/1991 n. 157.
- Decreto Legislativo 24/02/1998 n. 58 artt. 180-188.

**LA NORMATIVA ITALIANA SULLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO E SCAMBIO
(LEGGE 18/02/1992 N. 49 E DECRETO LEGISLATIVO 24/02/1998 N. 58)**

- I quattro casi di OPA prescritti dalla Legge 18/02/1992 n. 49.
- Problematiche emerse dall'emanazione della legge e relative proposte di modifica.

L'OPA VISTA DALL'AIAF

DECRETO LEGISLATIVO 24/02/1998 N. 58 ARTT. 102-112

LO SVOLGIMENTO DELL'ATTIVITÀ DI ANALISTA FINANZIARIO

- I principi di autoregolazione dell'AIAF.

Docenti Corso di Formazione per Analisti Finanziari AIAF-CIIA

Area Propedeutica: Elementi di Economia, di Matematica Finanziaria e di Statistica

Mercati finanziari, attività finanziarie e politica monetaria

Andrea Marchetti

Head of Group Finance Reporting & Treasury Financial Analysis
Unicredit Banca S.p.A.
Socio AIAF

Paolo Guida

Responsabile Retail Research, Servizio Studi e Ricerche Intesa Sanpaolo SpA
Socio AIAF

Elementi di matematica finanziaria

Umberto Carugati

Esperto in prodotti finanziari-assicurativi e gestione di portafoglio,
Socio AIAF

Elementi di statistica

Ruggero Colombo

Consigliere di Amministrazione e Responsabile Marketing, Consodata Marketing Intelligence.
Docente di Statistica Economica Università Cattolica di Milano
Socio AIAF

Area Specialistica "Analisi di Bilancio"

Giovanni Camera

Dottore Commercialista, Analista Finanziario
Socio AIAF

Dario Colombo

Amministratore GDA Revisioni Indipendenti S.p.A.
Socio AIAF

Luca Franceschi

Dottore Commercialista, Docente Universitario facoltà di Economia Università Cattolica
Socio AIAF

Andrea Dell'Aquila

Dottore Commercialista, consulenza aziendale societaria,
Socio AIAF

Alberto Molgora

Dottore Commercialista, Revisore Contabile, Consulente Tecnico d'Ufficio,
Studio Galliena & Molgora

Teodoro Loverdos

già Auditing Finanza IntesaSanpaolo S.p.A.
Socio AIAF

Concetta Viglianti

Analista Finanziario Cerved Group SpA
Socio AIAF

Area Specialistica "Teoria e Tecnica degli Investimenti"

Investimenti Obbligazionari e Prodotti Derivati

Claudio Foschi

Responsabile Gestione di Portafogli EURIZON CAPITAL SGR SpA
Socio AIAF

Umberto Carugati

Esperto in prodotti finanziari-assicurativi e gestione di portafoglio,
Socio AIAF

Angelo Dipasquale

Fixed income Sales&Trading, Market making desk
Equita Sim SpA
Socio AIAF

Carlo de Donato

Director Strategic Risk Solutions,
Citigroup Global Markets,
Socio AIAF

Marco Bellini

Consulente Finanziario Indipendente
Socio AIAF

Alberto Ghiurghi

Esperto finanza, risk management e quadro normativo di vigilanza
Socio AIAF

Roberto Rossi

Financial Advisor
Socio AIAF

Marco Liberati

Gestore Portafoglio Obbligazionario, Eurizon Capital SGR SpA
Socio AIAF

Investimenti Azionari

Luigi Giannotta

Direttore Generale Integrae Sim S.p.A,
già Responsabile Equity Capital Market Abaxbank,
Socio AIAF

Antonio Tognoli

Executive Vice President Integrae Sim S.p.A,
già Head Equity Research di AbaxBank, già analista in Banca Commerciale Italiana,
San Paolo IMI e ING Bank,
Socio AIAF

Paolo Battocchio

Cultore della materia di "Matematica per le Scelte Economiche-Finanziarie"
presso la Facoltà di Economia, Università degli Studi di Verona,
Socio AIAF

Corrado Cogliati,

Managing Director, Head of Financial Markets, Italy – ING

Francesca Sabatini

Head Equity Research Banca Profilo,
Socio AIAF



Renato Salsa

Renato Salsa– Grace Capital Partners, Chief Executive Officer
Socio AIAF, Diplomato CIIA®.

Lorenzo Salieri

Consulente
Socio AIAF

Analisi Tecnica

Pietro De Rossi

Direzione Finanza UBI Banca S.pA.
Socio AIAF

Luigi Giorgio Gilli

Gestore Portafoglio, Norfin SpA.
Socio AIAF

Struttura e regolamentazione dei mercati mobiliari

Franco Biscaretti di Ruffia

Segretario Generale Aiaf, Docente Responsabile Area normativa, Socio AIAF

Alberto Ghiurghi

Esperto finanza, risk management e quadro normativo di vigilanza
Socio AIAF

Alessandra Zunino de Pignier

Assistenza a banche, Sim, SGR e Imprese di Assicurazione in campo normativo e organizzativo,
Socio AIAF.

Daniela Carosio

Analista finanziario,
Socio AIAF