



**CFA Society
Italy**

I requisiti di professionalità e la formazione dei consulenti finanziari

**Anna Gamba, CFA
Martino Panighel, CFA
Matteo Cassiani, CFA**

Milano, 10 Aprile 2014



Content

CFA SOCIETY ITALY

CONSULENZA E DIRITTI DEGLI INVESTITORI, RISPARMIO E PREVIDENZA

LA NUOVA MIFID ED I REQUISITI DI COMPETENZA DEI CONSULENTI

LA FORMAZIONE PER I PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

CFA SOCIETY ITALY

CFA Society Italy at a glance



CFA Society Italy è l'associazione dei professionisti italiani che hanno conseguito la certificazione di Chartered Financial Analyst® (CFA) e, in Italia, rappresenta CFA Institute, associazione di primaria importanza nel settore finanziario globale

C F A
Charter Financial Analyst



In linea con i progetti definiti a livello globale da CFA Institute, prestigiosa associazione mondiale di professionisti del settore finanziario

S
Society



Associazione senza scopo di lucro

I
Italy



Con attenzione alle peculiarità del nostro Paese



CFA Society Italy in breve

- Fondata nel 1999 come **organizzazione senza scopo di lucro degli investitori professionali** che aderiscono al *Code of Ethics and Standards of Professional Conduct* promosso da CFA Institute
- Promuove i **più elevati standard professionali ed etici** all'interno dell'industria degli investimenti italiana ed incoraggia la crescita e l'aggiornamento professionale attraverso il Programma CFA, il Programma CIPM ed il Claritas
- Network di più di **390+ associati** che operano nelle maggiori società del settore finanziario (società di gestione, private banks, assicurazioni)
- Affiliata a **CFA Institute**, l'associazione globale, senza scopo di lucro, dei professionisti degli investimenti che guida il settore finanziario stabilendo **i più elevati standard di deontologia, formazione, e eccellenza professionale.**
- Network di **142 Associazioni** in tutto il mondo che offre un continuo scambio di idee e esperienze professionali con propri pari, sia a livello mondiale che europeo.

CFA Society Italy: our commitment

Reference point
for Charterholders
operating in Italy

Promoter of
CFA Institute
values

Support to
candidates during
the course of
studies

Events on
financial markets
topics, networking,
newsletter

Events on
financial markets
topics,
newsletter

Candidate
briefings, Exam
focus, Mock
Exam, Courses

CFA Institute

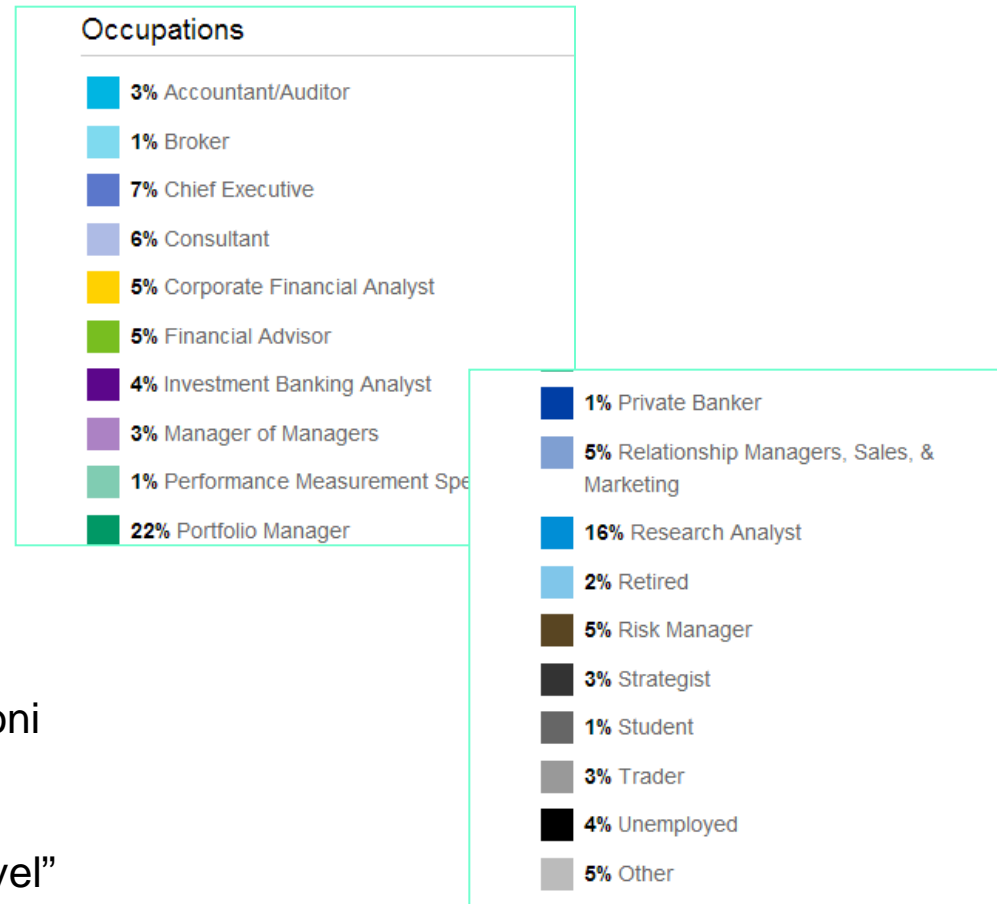
Un network globale di professionisti degli investimenti

La mission dell'Associazione:

“To lead the investment profession globally by setting the highest standards of ethics, education, and professional excellence for the ultimate benefit of society.”

In breve

- Nata dall'idea di Ben Graham, padre dell'analisi finanziaria
- 120,000 soci in 145 paesi
- 142 associazioni locali
- Associati occupati in tutti i livelli e posizioni all'interno dell'industria finanziaria.
- Percentuale elevata di posizioni senior: 7% degli associati hanno posizioni “C-level”





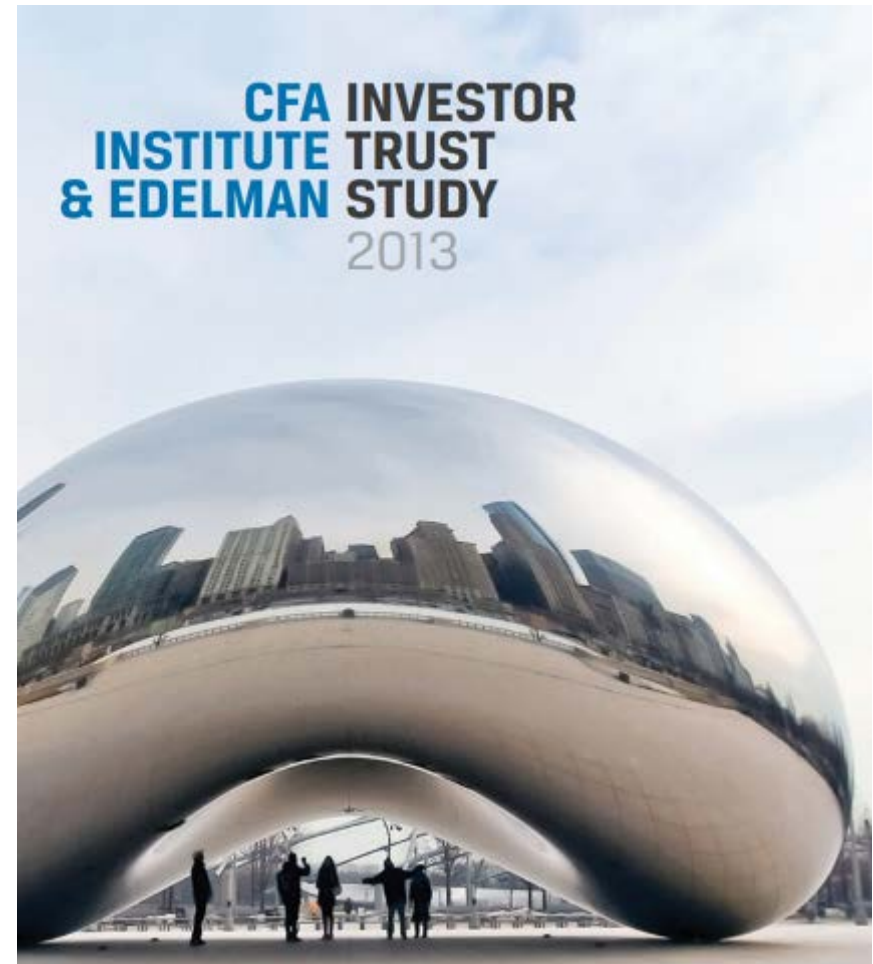
**CONSULENZA E DIRITTI DEGLI INVESTITORI, RISPARMIO E
PREVIDENZA**

Anna Gamba, CFA – Volunteer Chair, CFA Society Italy

Sondaggio sulla Fiducia degli Investitori

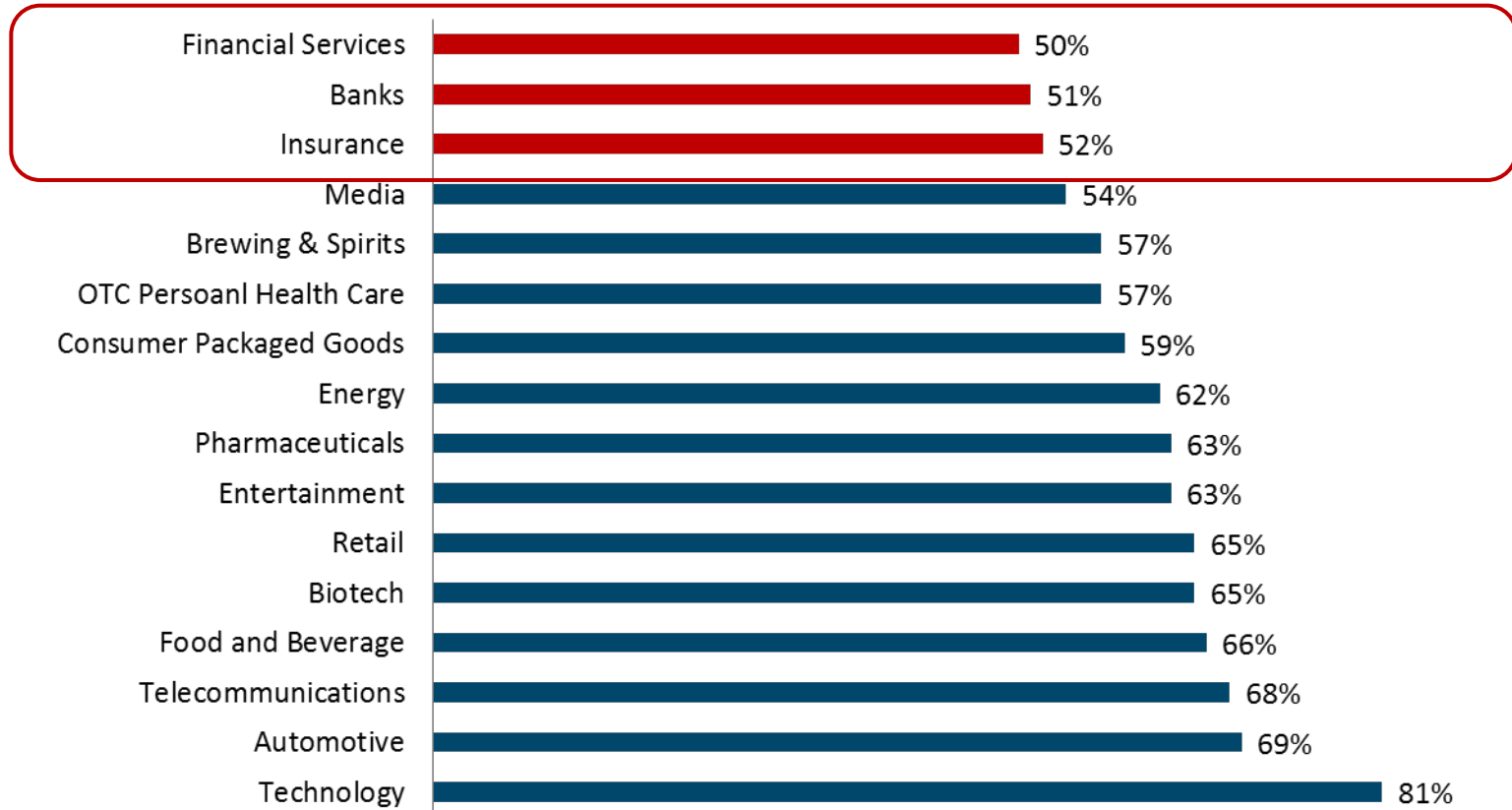
Nel 2013 CFA Institute e la Società di comunicazione e ricerche di mercato Edelman hanno svolto un sondaggio presso 2100 Investitori retail e istituzionali, a livello globale.

- Solo 52% degli investitori hanno **fiducia** nel settore finanziario
- La più diffusa risposta @ 35% cita “**la fiducia che agisca nel mio miglior interesse**” come la caratteristica più rilevante nella scelta di un consulente finanziario o gestore (ben più importante della performance @ 17%)



La fiducia nel settore Finanziario è la più bassa...

Trust in Industries - Global



Source: 2011 Edelman Trust Barometer® Accessed at

<http://www.edelman.com/trust/2011/uploads/Edelman%20Trust%20Barometer%20Global%20Deck.pdf> on 8 September 2011

Fiducia e Consulenza

Le caratteristiche più importanti nella scelta di un gestore o **consulente** finanziario sono legate ai comportamenti, alla **fiducia** e all'**integrità**; **non** alla **performance**.

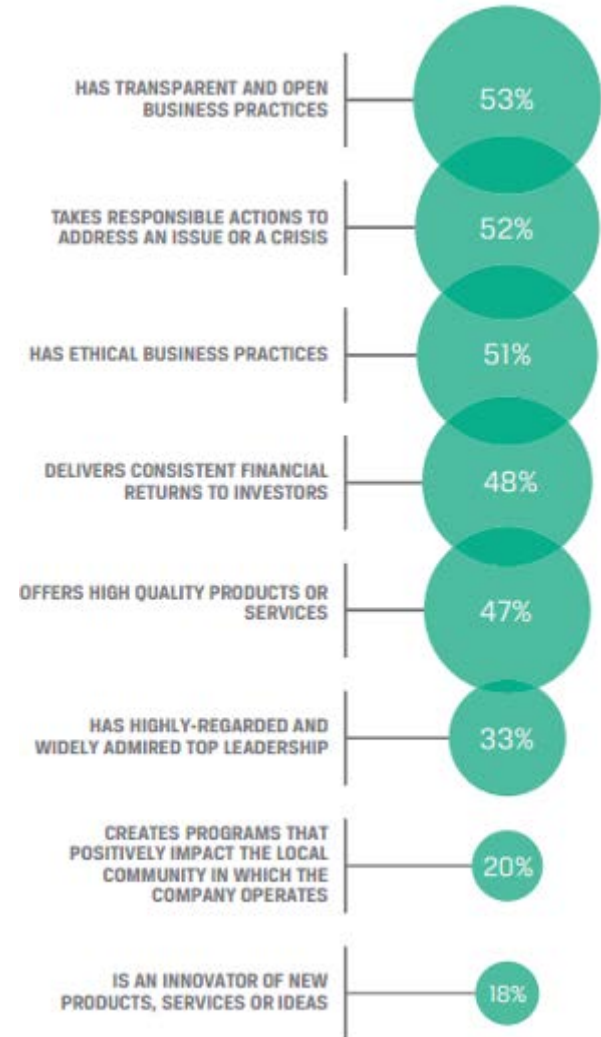


1. Trasparenza

2. Assunzione di **responsabilità** ed azione nella gestione di situazioni problematiche o di crisi

3. Etica

4. Rendimenti



L'importanza della **Fiducia**

Da chi la maggioranza delle persone cerca **consigli**, anche di investimento?

- Familiari
- Amici
- Persone consigliate da amici e familiari

Perché?

- Giusto o sbagliato, semplicemente perché si fidano...



Iniziativa Future of Finance

Per ricostruire un settore Finanziario basato sulla Fiducia, rivolto al futuro e a fornire un miglior servizio alla società.

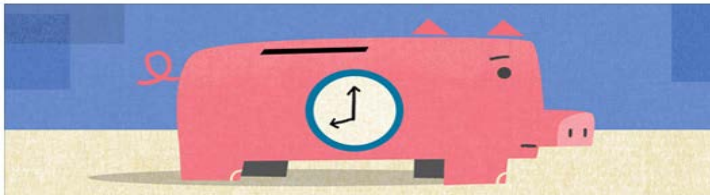
Financial Knowledge

Empowering investors to make better decisions.



Retirement Security

Sensible solutions to protect pension systems worldwide.



Regulation & Enforcement

Protecting investors and preserving capital market integrity.



Putting Investors First

The fiduciary duty to protect investor interests.



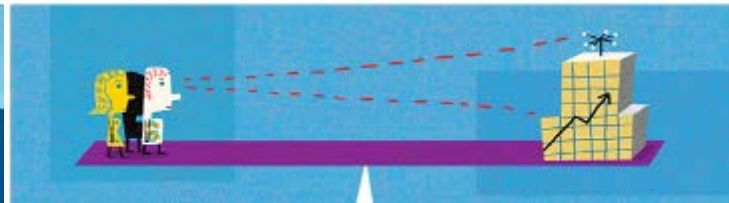
Safeguarding the System

Promoting stability and minimizing systemic risk.



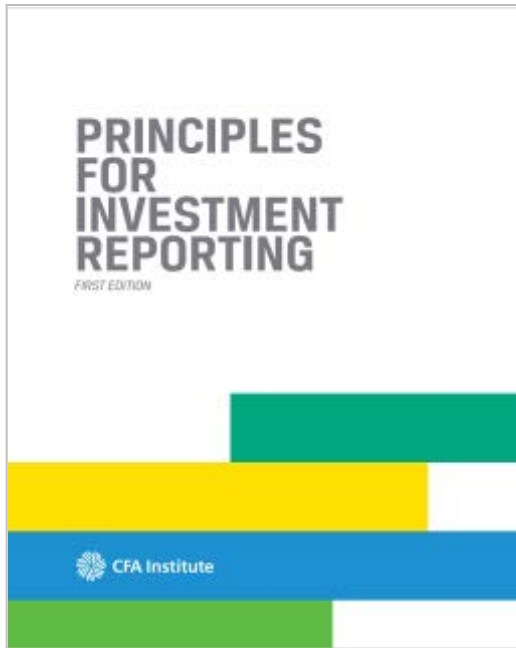
Transparency & Fairness

Standards to promote an open and honest financial system.



Future of Finance

Pubblicazioni che aiutano il professionista a comunicare la sua integrità ed onestà al Cliente



- Trasparenza nel riportare risultati e rischi
- Esplicitare tutte le commissioni
- Carta dei diritti degli investitori



La Carta dei Diritti dell'Investitore

- redatta da **CFA Institute**
- **10 diritti** dell'investitore per instaurare una relazione basata sull'affidabilità e sulla fiducia.
- Possono essere **richiesti** dall'investitore od **offerti** dal consulente.
- Aiutano anche a ristabilire a livello collettivo / sistemico un maggior livello di Fiducia, Rispetto, Integrità.



La Carta dei Diritti dell'Investitore

Quando richiedo dei servizi di ambito finanziario a professionisti o imprese, ho il diritto a ...

1. una **condotta** onesta, competente ed etica, rispettosa della normativa vigente;
2. una **consulenza indipendente ed oggettiva** ed un'assistenza basata su un'analisi informata, un giudizio prudente ed un lavoro diligente;
3. la precedenza dei **miei interessi** finanziari su quelli dei professionisti e delle organizzazioni stesse;
4. un trattamento **equivalente** a quello degli altri clienti;



La Carta dei Diritti dell'Investitore

Quando richiedo dei servizi di ambito finanziario a professionisti o imprese, ho il diritto a ...

5. l'esplicitazione di qualunque **conflitto d'interesse** esistente o potenziale nel fornirmi prodotti o servizi;
6. la **comprensione** della mia situazione, così che ogni consiglio fornito sia adeguato e basato sui miei obiettivi finanziari e vincoli;
7. **comunicazioni** chiare, accurate, complete e puntuali, che facciano uso di un linguaggio semplice e siano presentate in un formato che trasmetta l'informazione chiaramente;



La Carta dei Diritti dell'Investitore

Quando richiedo dei servizi di ambito finanziario a professionisti o imprese, ho il diritto a ...

8. la spiegazione di tutte le **commissioni** ed i costi che mi vengono addebitati ed un'informativa che dimostri che queste spese sono eque e ragionevoli;
9. la **riservatezza** dei miei dati;
10. la conservazione di **informazioni** appropriate e complete a supporto del lavoro che viene prodotto nel mio interesse.

La **Integrity List** di CFA Institute

50 passi tangibili che i professionisti possono intraprendere per ristabilire la fiducia nel settore degli investimenti.

Alcuni Esempi:

- Richiedere **training** per se stessi e per la propria azienda sul come prendere decisioni eticamente corrette.
- Mettere l'**interesse dell'investitore** finale e dei clienti prima del proprio.
- Evidenziare comportamenti eticamente scorretti.
- Raccomandare strumenti con payoff, costi e rischi **trasparenti**
- Aiutare i clienti a porre attenzione anche ai **rischi** e non solo ai rendimenti.

Per la lista completa della CFA Institute Integrity List, visitare online:

www.cfa.is/50WaysRestoreTrust

FoF: il tema delle Pensioni

Retirement Security

Sensible solutions to protect pension systems worldwide.



- Una Guida per prepararsi una Pensione più Sicura
- Traduzione in molte lingue



ELEMENTI ESSENZIALI PER UNA PENSIONE PIÙ SICURA

CFA Institute è una fonte di formazione finanziaria riconosciuta a livello mondiale e siamo orgogliosi di mettere i bisogni dell'investitore al primo posto. Abbiamo creato gli "Elementi essenziali per una pensione più sicura" per mettere in luce i principi chiave e le pratiche che ti aiuteranno a raggiungere con successo i tuoi obiettivi previdenziali. L'utilizzo degli strumenti ed i suggerimenti nel documento ti aiuteranno ad iniziare, creare, continuare ad investire saggiamente ed infine raggiungere una serena pensione.

Traduzione italiana a cura di CFA Society Italy.

Jointly produced by:
CFA Institute
and CFA Society Italy

Tassi di Risparmio

(% del Reddito Nazionale Lordo, paesi del G 20)

Country	Value
China	52.75
Saudi Arabia	45.97
Russia	42
Indonesia	35.7
India	31.7
South Korea	31.47
Australia	25.51
Mexico	24.31
Germany	23.34
Japan	21.27
Canada	20.88
Spain	19.4
Brazil	19.36
Argentina	18.59
Italy	17.25
France	17.17
South Africa	16.48
Turkey	15.48
USA	11.54
UK	10.59

Un maggiore sviluppo dei Mercati dei capitali non implica un maggior tasso di risparmio



Fonte: World Bank

Una Pensione più sicura

Inizia!

- Suggerimenti per iniziare a risparmiare
- da oggi se possibile
- Informarsi sui programmi di investimento pensionistico disponibili (e sui Fondi Pensioni Negoziali in Italia)
- Accantonare un ammontare per le emergenze.

Continua!

- Rivolgiti ad un consulente finanziario di fiducia.
- Se ricevi fondi inaspettati, risparmiare la maggior parte, o utilizzarli x diminuire i debiti.
- Evita di fare acquisti a debito, tranne che per casa, auto, educazione.
- La potenza dell'interesse composto.

Investi Saggiamente!

- Creare un portafoglio di azioni e obbligazioni diversificato globalmente e con bassi costi di commissioni.
- Sottoscrivere assicurazioni

ELEMENTI ESSENZIALI PER UNA PENSIONE PIÙ SICURA

CFA Institute è una fonte di formazione finanziaria riconosciuta a livello mondiale e siamo orgogliosi di mettere i bisogni dell'investitore al primo posto. Abbiamo creato gli "Elementi essenziali per una pensione più sicura" per mettere in luce i principi chiave e le pratiche che ti aiuteranno a raggiungere con successo i tuoi obiettivi previdenziali. L'utilizzo degli strumenti ed i suggerimenti nel documento ti aiuteranno ad iniziare, creare, continuare ad investire saggiamente ed infine raggiungere una serena pensione.

Traduzione italiana a cura di CFA Society Italy.



[Raggiungi una Serena Pensione!](#)

Content

**LA NUOVA MIFID ED I REQUISITI DI COMPETENZA DEI
CONSULENTI**

Martino Panighel, CFA – Advocacy Chair, CFA Society Italy



Cosa dice la nuova Mifid sulla consulenza

Art.25.1

«Gli Stati Membri devono richiedere alle imprese d'investimento di assicurare e dimostrare che **le persone fisiche** che forniscono servizi di **consulenza**, informazioni su **prodotti** d'investimento, **servizi d'investimento** o servizi accessori ai clienti per conto dell'impresa d'investimento posseggano la necessaria **conoscenza** e **competenza** per adempiere all'art.24 e al presente articolo e devono pubblicare i criteri utilizzati per valutare la conoscenza e la competenza.»

Versione del Parlamento Europeo, nostra traduzione

Un passo avanti?

Decisamente sì.

- L'**educazione** dei professionisti è essenziale per **servire al meglio gli interessi dei risparmiatori**
 - specialmente nei mercati odierni in cui gli investitori sono esposti ad un'offerta di servizi e prodotti sempre più ampia e complessa
- Tutti i professionisti che forniscono servizi di consulenza ai clienti nell'Unione Europea dovrebbero essere soggetti a **standard minimi equivalenti** in termini di formazione e certificazione



La fiducia dipende dalla professionalità

- La **fiducia** nel risparmio gestito è **l'affidamento consapevole** del risparmiatore X al gestore delegato Y
- La fiducia è mediata dalla percezione dei **valori**, delle **competenze** e degli **incentivi/conflitti** di Y attraverso l'effettiva interazione tra X e Y
- **La fiducia è parte del contesto** di finanza comportamentale in cui ha luogo l'investimento

Soddisfazione = Risultato percepito - Aspettative



La fiducia dipende dalla professionalità

- Fiducia = **Affidabilità** di Y + **Disponibilità a fidarsi** di X
- L'affidabilità è resa possibile da Y avendo

Valori + Competenza + Dedizione + Allineamento + Trasparenza

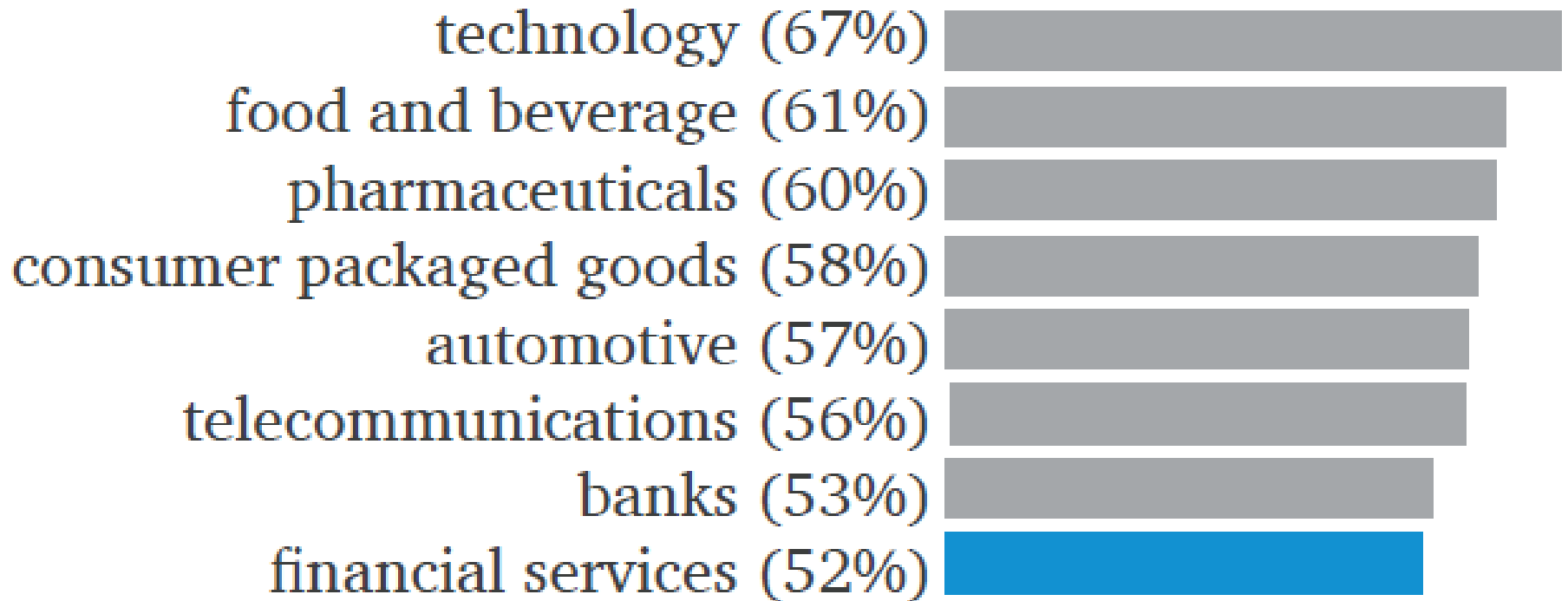
- La disponibilità a fidarsi è possibile da parte di X avendo

Valori + Conoscenza + Relazione/Impegno + Risultati

- Nei servizi finanziari la fiducia è scarsa a causa dei risultati e del disallineamento dei valori e degli interessi

I servizi finanziari sono all'ultimo posto

Fiducia nelle industrie



Fonte: CFA Institute & Edelman Investor Trust Study 2013

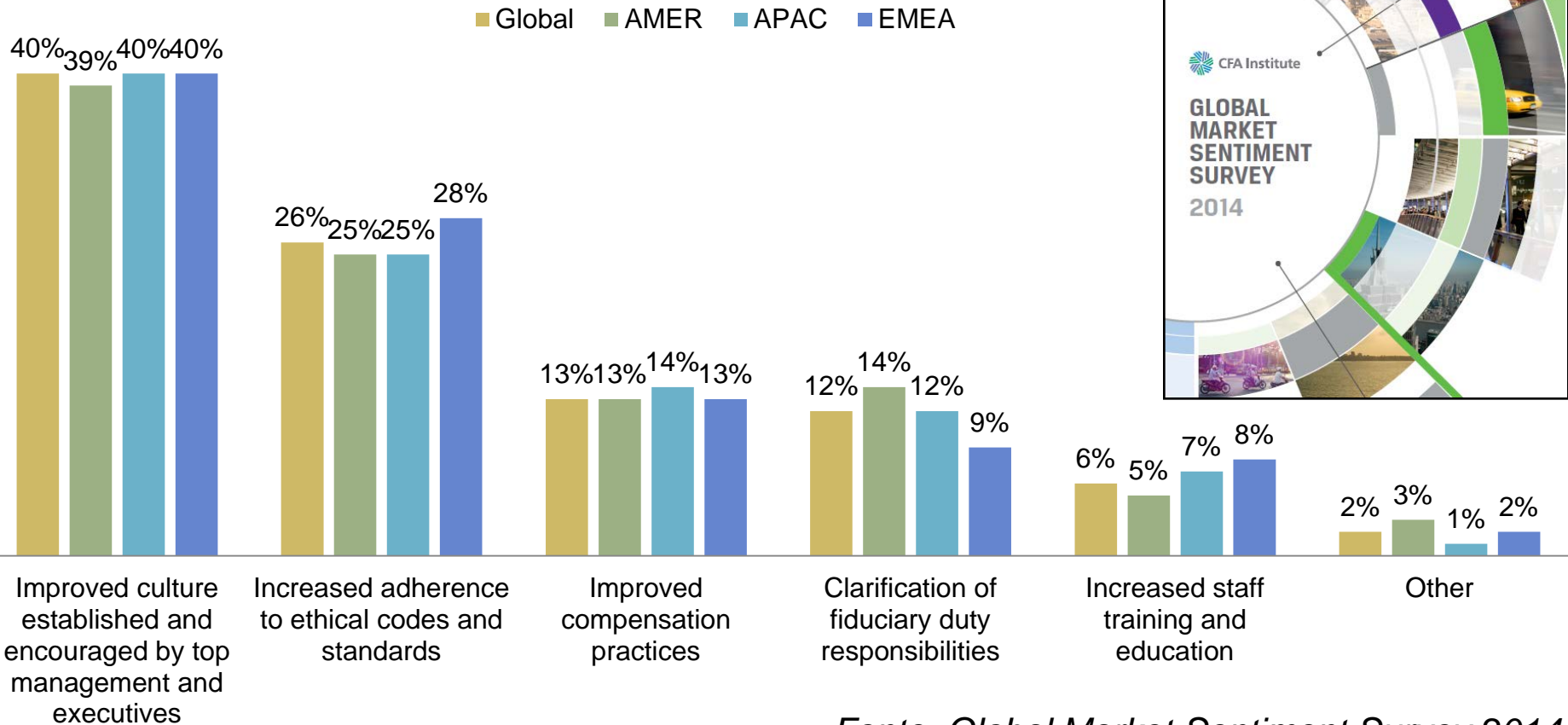
Stato attuale della fiducia dei risparmiatori



2012 CFA Institute Global Market Sentiment Survey (GMSS):

La maggioranza dei rispondenti (56%) indica che la mancanza di cultura etica sia il fattore principale che ha contribuito al verificarsi della crisi finanziaria mondiale

Quale dei seguenti interventi a livello aziendale è più richiesto per aumentare la fiducia dell'investitore?



Fonte: Global Market Sentiment Survey 2014

The Economist Intelligence Unit

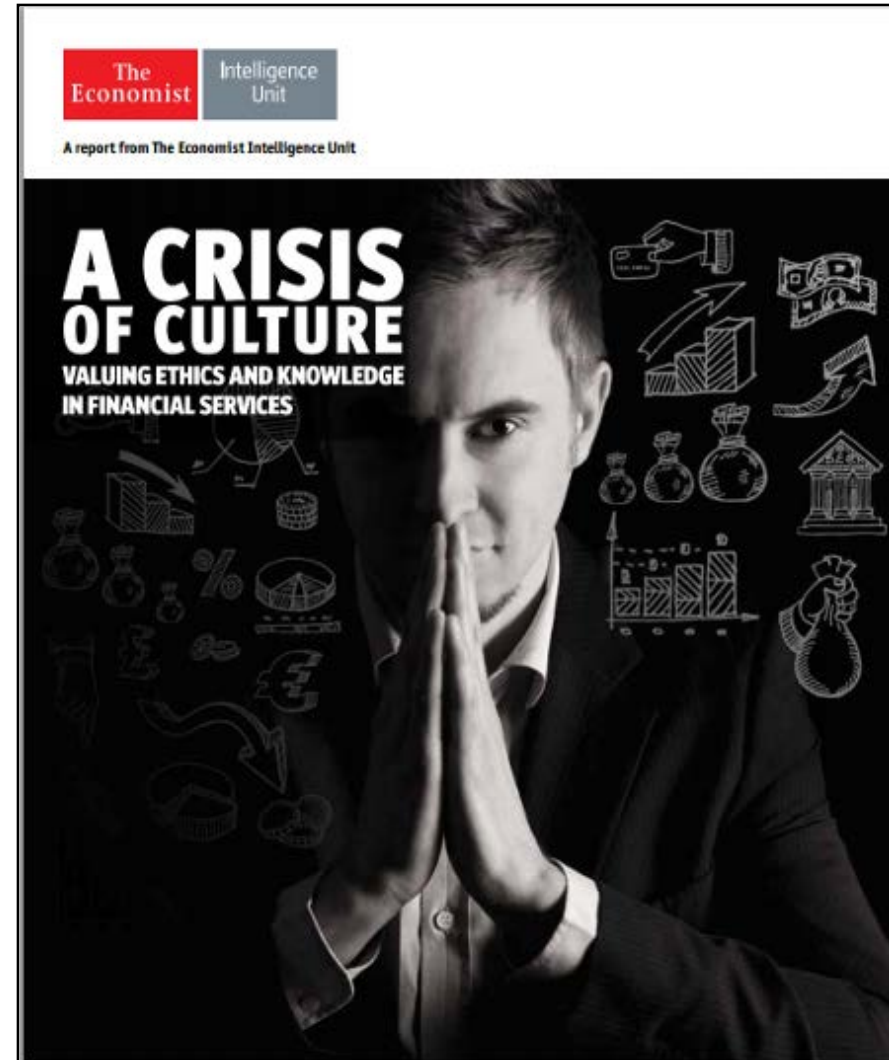
Intervistati 380 dirigenti del settore finanziario in tutto il mondo

Etica

- 91% da uguale importanza al comportamento etico e al successo finanziario
- 67% delle imprese ha accresciuto la consapevolezza dell'importanza della condotta etica dei dipendenti
- 53% dei dirigenti del settore finanziario ritengono che aderire a standar etici severi inibisca la progressione di carriera nella loro azienda

Conoscenza finanziaria

- 62% dei dirigenti del settore finanziario non sa cosa accade al di fuori del proprio ufficio/dipartimento
- 60% evidenzia che le lacune nella formazione dei dipendenti rappresenta un rischio significativo per la loro impresa
- 59% è d'accordo che elevare il livello di conoscenze dell'industria nel suo complesso aiuterebbe a rendere l'impresa più solida
- 12% dice di avere una conoscenza sicura del contesto regolamentare complessivo





Dalla fiducia alla professionalità

- Abbiamo bisogno di aumentare (o ritornare) ad **imprese focalizzate sulla professionalità**
 - Altamente **empatiche** con il contesto del cliente e **focalizzate** sui risultati per il cliente
 - **Disinteressate** ai risultati aziendali di breve periodo
 - Posizionate attraverso la **cultura** al successo aziendale di lungo termine che dipende dal successo per il cliente nel lungo termine

Una relazione basata sulla fiducia

Requisiti:

- Una formazione adeguata (conoscenza)
- Capacità di gestire gli investimenti (competenza)
- Fondamenti etici
- Codici etici e stanard di condotta professionale
- Determinazione a mettere l'interesse del cliente al primo posto
- Comunicare in modo appropriato (inclusi i costi)
- Relazione

Credibilità + Integrità ➔ **Fiducia**

- Nell'industria
- Nell'organizzazione
- Nel professionista

Non sono la formula magica ma componenti necessari





Riconoscimento del CFA Charter

Germania: passaggio del III livello di esame CFA assolve il requisito professionale per trader in *Deutsche Börse*.

Regno Unito: per diventare *private wealth advisors* ci sono due strade collegate al diploma CFA in abbinamento all'*Investment Management Certificate* (IMC): I livello CFA + IMC o Diploma CFA + I livello IMC.

Olanda: il I livello da diritto ad esenzioni per diventare consulente d'investimento senior, gestore di fondi o analista finanziario. Il diploma CFA da diritto ad esenzioni per diventare gestore di fondi senior o analista senior.



Riconoscimento del CFA Charter

Irlanda: i diplomati CFA sono esentati da 2 dei 6 moduli richiesti per il Diploma Professionale di Consulenza Finanziaria. Chi ha passato il I livello è esentato dal modulo *Securities and Market* richiesto per ottenere il *Professional Certificate in Stockbroking*.

Portogallo: il diploma CFA è qualifica sufficiente consulente d'investimento e all'analista finanziario.

Grecia: chi ha passato il III livello ha esenzioni per l'abilitazione ad analista, gestore di fondi, consulente, broker e *registered representatives*.



LA FORMAZIONE PER I PROFESSIONISTI DEL RISPARMIO

Matteo Cassiani, CFA – President, CFA Society Italy

L'importanza della formazione



"Now think, Harris, what did you do different on that day?"

Conoscere per sapere come costruire i risultati

CFA Charter: i valori

- **Globale**

certifica, in tutto il mondo, la reale esperienza sui mercati finanziari globali

- **Rigoroso**

Gli elevati standard di competenza richiesti per superare gli esami della certificazione sono universalmente riconosciuti

- **Etica**

La deontologia professionale viene studiata e praticata: la mancata adesione ai principi etici condivisi è sanzionata da CFA Institute

CFA Program e Certificazione CFA

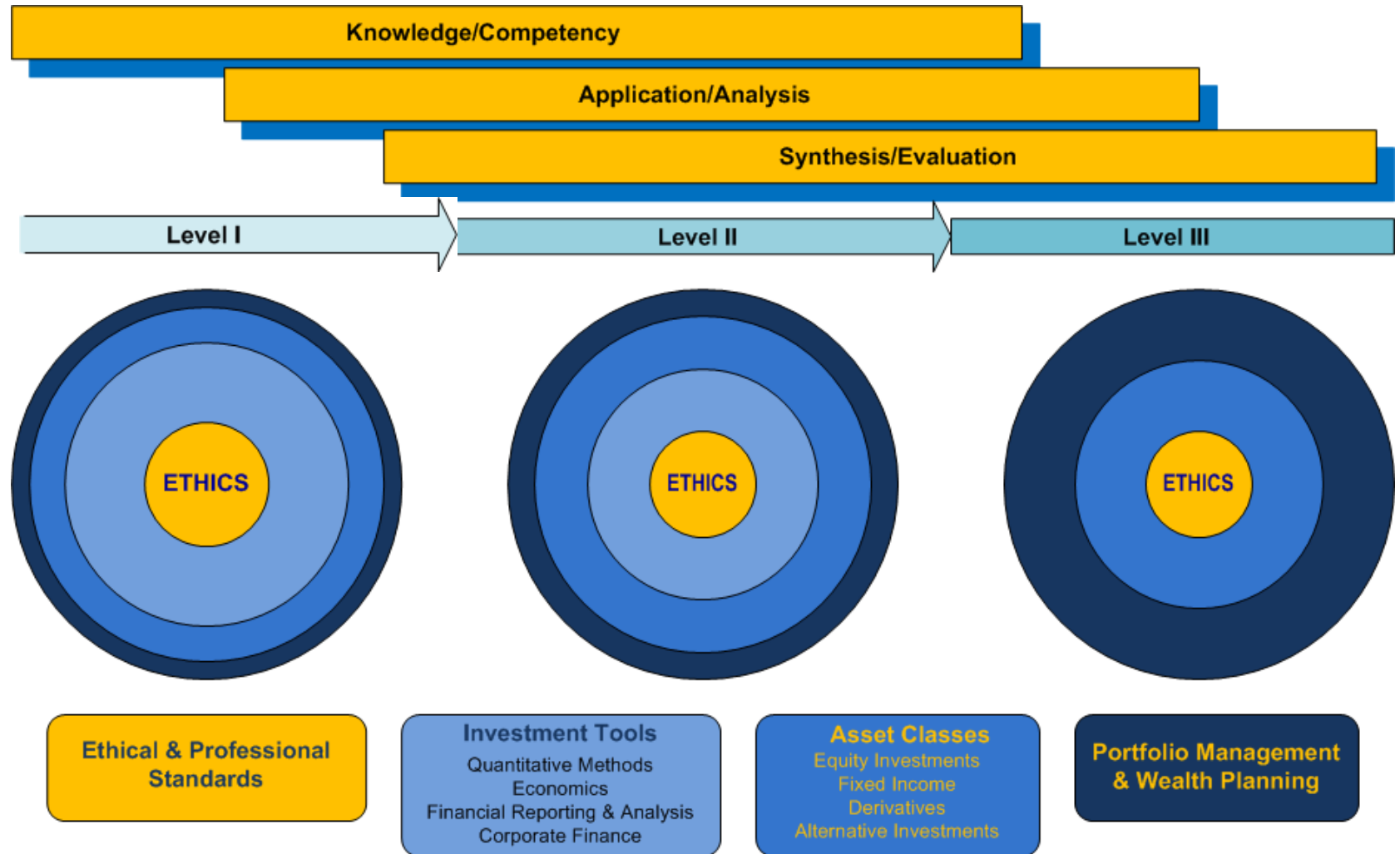
Cosa dicono di noi?

“Sebbene vi siano decine di migliaia di certificazioni finanziarie disponibili nel mondo, c’è solo un CFA, gestito ed esaminato da un’associazione americana di professionisti finanziari, il CFA Institute. Diffusasi come una qualifica americana, la sua crescita esplosiva l’ha resa, in effetti, un **‘valore globale’**.”

The
Economist

Feb. 26-Mar. 4, 2005

Il Programma e la certificazione CFA



CFA Body of Knowledge™

- **Standard professionali ed etici**

- **Metodi quantitativi**

- **Economia**

- **Analisi di Bilancio**

- **Finanza Aziendale**

- **Analisi degli investimenti Azionari**

- **Analisi degli investimenti Obbligaz.**

- **Derivati**

- **Investimenti Alternativi**

- **Gestione di Portafogli**

**Strumenti di
investimento**

**Valutazione degli
Asset**

Programma CFA – curriculum

- Sei volumi, per ogni livello, rappresentano l'intero curriculum.
- Ogni sessione di studio è disegnata per lo studio in maniera autonoma e flessibile
- Ad ogni lettura è assegnato un c.d. “learning outcome statements” (LOS)
- *Es.: “Discuss the rationales for, and the possible drawbacks to, the use of price to earnings (P/E), price to book value (P/BV), price to sales (P/S), and price to cash flow (P/CF) in equity valuation.”*



Come diventare un CFA Charterholder

4
3
2
1

- **4 anni** di esperienza professionale
- **3 esami**, che richiedono la conoscenza di rigorose basi teoriche e l'abilità di risolvere casi pratici basati sulle più attuali realtà dei mercati finanziari mondiali.
- Accedendo a **2 network** di professionisti, a livello locale ed internazionale
- Aderendo ad **1 rigoroso Codice Deontologico**, che in caso di comportamento inappropriato prevede severe sanzioni dall'Associazione



Il Claritas: perché è utile



Bringing Clarity

- Claritas è un programma globale completo, disegnato per offrire una chiara comprensione dell'industria finanziaria e le vostre responsabilità professionali al suo interno



Sharing Understanding

- Claritas offre una visione d'insieme, aiutando a comprendere le dinamiche di funzionamento dell'industria e le interrelazioni tra le varie professionalità



Improving Performance

- Claritas è un programma facile da studiare, creato per migliorare la comprensione del settore, aiutandovi a migliorare le vostre performance professionali



Standing Out

- Claritas vi permette di ottenere un vantaggio sui vostri concorrenti del settore



Building Confidence

- Comprendendo il vostro ruolo nell'industria e qual è l'impatto delle vostre azioni sulla stessa, incrementate la vostra fiducia nelle vostre decisioni professionali

CLARITAS™ Investment Certificate

In sintesi

- E' un programma globale completo, disegnato per offrire a ciascun operatore del settore una chiara comprensione delle dinamiche dell'industria finanziaria.
- Attraverso la formazione, porta vantaggi ai professionisti, alle organizzazioni e all'industria finanziaria nel suo complesso.

CLARITAS™ Investment Certificate

In sintesi

- CFA Institute ha elaborato il CLARITAS Investment Certificate per permettere agli operatori di avere una chiara e completa comprensione degli elementi essenziali del settore, nonché il proprio ruolo e le responsabilità professionali al suo interno
- Il Programma è accessibile, potendo essere studiato durante il proprio tempo libero. Per le aziende, è un programma facile e efficiente dal punto di vista dei costi.

CLARITAS™ Investment Certificate

Come funziona

- E' disegnato come un programma di studio **online, in maniera autonoma**, che include il materiale di studio e l'esame.
- Richiede circa **100 ore di studio**. Ognuno è libero di studiare seguendo i propri ritmi — gestendo l'apprendimento con gli impegni lavorativi e familiari.
- Quando pronti, si siede ad un esame con **domande a scelta multipla**, presso i centri abilitati a livello globale.
- Al superamento dell'esame viene **rilasciato un certificato** da CFA Institute.

CLARITAS™: a chi è rivolto?

Il CLARITAS Investment Certificate è rivolto a chiunque nel settore finanziario:

- Per chi opera a contatto con i clienti e per chi segue la compliance;
- Per gli addetti alle risorse umane, per chi segue le divisioni IT e la parte operativa delle società del settore;
- Per chi segue la vendita dei prodotti ed il marketing o la componente legale.

CLARITAS™: Cosa copre

Si tratta di un programma facile da seguire in modo autonomo, con una struttura modulare: il CLARITAS Investment Certificate copre gli elementi essenziali su tutti gli aspetti del settore finanziario

- Modulo 1: *Industry overview*
- Modulo 2: *Ethics and regulation*
- Modulo 3: *Tools and inputs*
- Modulo 4: *Investment instruments*
- Modulo 5: *Industry structure*
- Modulo 6: *Industry controls*
- Modulo 7: *Serving clients' needs*

Come aiutiamo i candidati

E' importante per CFA Institute che i candidati siano **ben preparati e suportati** nella loro esperienza formativa.

CFA Institute offre ai candidati al programma l'accesso a **strumenti di studio ulteriori** per permettere di confermare la comprensione del materiale in preparazione all'esame. Questi includono:

- Un curriculum composto da e-book con **notazioni** ed **evidenziamenti**
- **video** multimediali per motivare il candidato ed offrire un'esperienza di apprendimento reale
- Domande alla fine dei capitoli, un **fac-simile di esame on-line** e ulteriori strumenti di auto-valutazione

La certificazione CIPM

- **Unica**

Il Programma CIPM offre l'unica certificazione dell'industria finanziaria mondiale dedicata sia ai più elevati standard deontologici che le conoscenze ed abilità pratiche richieste per valutare in maniera efficace e **comunicare le performance dei portafogli di investimento**.

- **Curriculum basato sulle competenze specifiche**

Il Programma è designato per supportare le necessità dei professionisti del settore le cui responsabilità includono la valutazione delle performance. Il materiale di studio offre un'analisi pratica in termini di **misura delle performance, presentazione, attribuzione, valutazione, e selezione degli investment manager**.



ONE FINAL WORD...

... HOW TO BECOME A MEMBER

CFA Society Italy: Membership

Offriamo tre tipi di **membership**:

- **Socio Ordinario** – CFA Charterholders e professionisti senior che possono trarre vantaggio dall'ampia gamma di benefici offerti sia da CFA Institute che da CFA Society Italy
- **Socio Aggregato** – professionisti junior che possono trarre vantaggio dall'ampia gamma di benefici offerti sia da CFA Institute che da CFA Society Italy
- **Socio Junior** – Candidati al Programma CFA Candidates che possono trarre vantaggio dall'ampia gamma di benefici offerti da CFA Society Italy, con l'obiettivo particolare di supportarli nell'ottenimento della certificazione CFA
- Per maggiori informazioni: membership@cfasi.it

Contatti

- Per **informazioni** scrivete a info@cfasi.it
- Per sottoscrivere la nostra **newsletter**: dal nostro sito internet, homepage www.cfasocietyitaly.it

Grazie per l'attenzione!
CFA Society Italy