
DIRETTIVE DEGLI ESAMI

PER GLI ESAMI PROFESSIONALI SUPERIORI

DIPLOMA FEDERALE
DI ESPERTO IN FINANZA ED INVESTIMENTI

Sommario

1.	Generalità	1
2.	Organizzazione degli esami	2
3.	Formalità e termini d'iscrizione.....	3
4.	Materiale autorizzato.....	4
5.	Conoscenze preliminari	5
5.1	Nozioni di matematica.....	5
5.2	Nozioni di contabilità e finanza	5
6.	Materie d'esame.....	7
6.1	Esame preliminare.....	7
6.2	Esame finale.....	8
7.	Scala della valutazione	10
8.	Disposizioni transitorie.....	12

1. Generalità

L'esame di Esperto in finanza ed investimenti è un esame professionale superiore organizzato secondo gli articoli 26 - 28 della Legge federale sulla formazione professionale del 13 dicembre 2002 e gli articoli 23 - 27 della relativa Ordinanza del 19 novembre 2003.

Gli esami sono soggetti al controllo dell'Ufficio federale della formazione professionale e della tecnologia (UFFT) e hanno quale obiettivo la verifica delle conoscenze teoriche e pratiche possedute dai candidati nel campo della consulenza finanziaria.

L'organizzazione degli esami è affidata alla Swiss Financial Analysts Association SFAA. A tale scopo essa nomina i membri della commissione d'esame, incaricata della definizione delle regole per l'organizzazione degli esami¹ e in particolare di proporre all'UFFT le modifiche del regolamento d'esame, di approvare le modifiche delle direttive degli esami, di decidere in merito all'assegnazione del diploma e di fissare delle rette d'esame in accordo con l'UFFT.

¹ Cfr. art. 2, del regolamento d'esame

2. Organizzazione degli esami

Ogni anno si tengono due sessioni d'esame. Le domande sono in italiano, francese, tedesco, e per alcuni esami in inglese. Il candidato ha la facoltà di rispondere in italiano, francese, tedesco o in inglese. La documentazione messa a disposizione in occasione dell'esame (in particolare gli estratti dei rapporti di gestione) potrà essere in lingua inglese.

L'esame è composto da due parti, definite di seguito **esame intermedio** per la prima parte ed **esame finale** per la seconda parte².

L'esame intermedio verte sulle seguenti materie³:

- Analisi e valutazione delle azioni, Corporate finance, Analisi finanziaria ed analisi contabile;
- Analisi e valutazione delle obbligazioni, Economia;
- Analisi e valutazione degli strumenti derivati, Gestione del portafoglio.

L'esame finale verte sulle seguenti materie⁴:

- Wealth Management;
- Immobiliare, Relationship Management e Behavioural Finance;
- Etica, Diritto, Fiscalità e Wealth planning.

Le materie descritte costituiscono l'oggetto di sei esami scritti, per un totale di 9 ore d'esame per la parte preliminare e di altrettante per la parte finale. I singoli esami possono comprendere nozioni relative a più materie.

Le presenti direttive d'esame definiscono:

- le formalità e i termini d'iscrizione;
- il materiale autorizzato in occasione dell'esame;
- le principali materie d'esame e le conoscenze preliminari.
- la scala di valutazione, la durata e la ponderazione di ogni modulo di esame.

² cfr. art. 5 del regolamento d'esame

³ per una descrizione dettagliata delle materie oggetto d'esame, vedi capitolo 6.1 delle presenti direttive

⁴ per una descrizione dettagliata delle materie oggetto d'esame, vedi capitolo 6.2 delle presenti direttive

3. Formalità e termini d'iscrizione⁵

Le date esatte degli esami preliminari e finali sono annunciate al più tardi con 5 mesi di anticipo attraverso i canali seguenti:

- News della SFAA;
- Sito internet della SFAA e dell' AZEK;
- Neue Zürcher Zeitung (NZZ);
- Le Temps;
- Corriere del Ticino.

I formulari necessari per l'iscrizione agli esami possono essere richiesti presso la segreteria d'esame. Il termine d'iscrizione è fissato a 2 mesi prima dell'inizio degli esami ed è specificato sul formulario d'iscrizione. Affinchè l'iscrizione possa essere presa in considerazione dev'essere stata versata la relativa tassa.

Con il formulario d'iscrizione si avvisa il/la candidato/a del fatto che con la sua firma egli/ella autorizza la commissione d'esame a comunicare al suo datore di lavoro i risultati conseguiti negli esami.

I costi degli esami (2 sessione complete) sono di CHF 3200. In caso di ripetizione di una sessione di esame (esame intermedio o finale) si devono pagare CHF 800 per la ripetizione di un solo modulo o CHF 1600 per la ripetizione di due o tre moduli di esame.

⁵ cfr. art. 3 del regolamento d'esame

4. Materiale autorizzato

Ogni candidato riceve al più tardi due mesi prima di ogni sessione d'esame una **raccolta** di formule nonché, qualora necessarie, delle raccolte di formule aggiuntive specifiche per i singoli esami. Qualora alcune formule necessarie ai fini della risoluzione di un problema particolare non appaiano all'interno di tali raccolte, il Comitato d'esame può riportarle separatamente in allegato agli esami.

E' vietato l'utilizzo di **calcolatrici** dotate di capacità di elaborazione dati.

Tuttavia:

- Unicamente le formule eseguibili potranno essere introdotte nelle calcolatrici;
- non possono essere immessi o registrati testi di alcun genere;
- nessun file o directory può essere protetto mediante un codice d'accesso. Il personale di sorveglianza deve avere completo accesso a tutti i file, senza alcuna restrizione di sorta.

Il tempo necessario al personale di sorveglianza per verificare il rispetto delle disposizioni sopra elencate non potrà essere recuperato dai candidati. In caso di dubbio, il personale di sorveglianza è autorizzato a confiscare la calcolatrice del candidato.

Sono permessi solamente i dizionari non tematici di lingua straniera rispetto alla lingua di esame. I dizionari tecnici, con tematica specificata in finanza non sono permessi.

La violazione di una delle disposizioni sopra citate può comportare l'esclusione dall'intera sessione d'esame per utilizzo di materiale non autorizzato.

5. Conoscenze preliminari

Le conoscenze preliminari comprendono le nozioni di matematica (elencate al punto 5.1.) nonché le nozioni di contabilità e finanza (indicate al punto 5.2.).

Per quanto concerne le nozioni di matematica, esse non sono oggetto d'esame in quanto tali; è tuttavia necessario un grado di comprensione sufficiente di queste ultime ai fini del superamento degli esami.

Per quanto concerne le nozioni di contabilità e finanza, le domande d'esame relative alle materie "analisi e valutazione delle azioni", "corporate finance" e "contabilità e analisi finanziaria dell'impresa" possono riguardare direttamente tutti gli argomenti di questo campo. Essi costituiscono pertanto parte integrante della materia d'esame.

5.1 Nozioni di matematica

Nozioni di base: alfabeto greco, aritmetica, relazioni tra numeri, operazioni logiche, costanti, variabili, coefficienti.

Nozioni di algebra: indici, esponenti, somme, trasformazione di termini, scomposizione in singoli fattori, risoluzione di equazioni con un'incognita, risoluzione di un sistema di equazioni con due incognite.

Funzioni: funzioni generali, specifiche e inverse; rappresentazione grafica di funzioni, tavola dei valori di una funzione, funzioni a più variabili, argomenti di una funzione, pendenza, segmenti degli assi, funzioni potenza, esponenziale e logaritmica.

Calcolo differenziale: differenze, tassi di variazione, pendenze, derivata prima, derivata seconda, derivata parziale.

Statistica e calcolo delle probabilità: rappresentazioni statistiche, misure di posizione (media aritmetica e geometrica, media ponderata, mediana), misure di variabilità (dispersione, varianza, deviazione standard), speranza matematica, distribuzione binomiale, distribuzione normale, covarianza, correlazione, regressione lineare semplice, regressione lineare multipla, coefficiente di determinazione, test statistici.

5.2 Nozioni di contabilità e finanza

Elementi di contabilità: Concetti base (attivo, passivo, cifra d'affari, cash-flow, utile); tenuta della contabilità (requisiti legali, giornale, strutturazione minima dei conti); convenzioni e norme contabili (IASB, FASB, EEC, FER), scopo dei singoli elementi del rapporto di gestione (p.es. bilancio, conto economico e allegato), principi contabili; contabilizzazione delle attività operative (costi di produzione dei prodotti venduti) e finanziarie (acquisto e vendita di attivi immobilizzati, prestiti, aumenti di capitale, obbligazioni convertibili, obbligazioni con warrant); operazioni di chiusura (metodi di valutazione del magazzino, dei costi/prestazioni, degli ammortamenti e degli accantonamenti, ecc.).

Indici azionari e loro aggiustamento: regole per il calcolo degli indici azionari, metodi di aggiustamento in caso di split azionari, di pagamento di dividendi in azioni (stock dividend) e di aumento di capitale con privilegio di sottoscrizione, aggiustamento degli indici del mercato azionario.

Elementi principali dell'analisi finanziaria: break-even point ed elasticità dei risultati (leva operativa e finanziaria); creazione di valore aggiunto (valore della produzione, costi di produzione, valore aggiunto al costo dei fattori e valore aggiunto al prezzo di mercato, creazione e ripartizione di valore aggiunto); redditività media di tutti gli attivi dell'impresa e redditività degli investimenti delle diverse divisioni (scomposizione del rendimento complessivo del capitale (ROI) in termini di margine operativo e indice di rotazione degli attivi, schema DuPont); redditività dei fondi propri (effetto leva e caratteristiche delle diverse componenti dell'effetto leva); prospetto delle fonti e degli impieghi (procedura da seguire per redigerlo, legame tra i principali aggregati e il bilancio prima dell'impiego dell'utile, analisi delle cause della variazione del capitale circolante netto); prospetto dei flussi di capitale (cash flow netto, flussi di capitale derivanti dalle attività operative, dalle attività d'investimento e dalle attività di finanziamento, variazione della consistenza di cassa).

Principi fondamentali di valutazione: valore temporale del denaro e costo di opportunità del capitale; calcolo d'investimento (metodo statico e metodo dinamico) e concetto di "free cash flow"; determinazione del free cash flow; calcolo del valore attuale netto, del tasso di rendimento interno e del periodo di pay-back; superiorità del criterio del valore attuale netto dal punto di vista teorico.

6. Materie d'esame

Le materie indicate di seguito costituiscono la materia degli esami scritti.

6.1 Esame intermedio

I primi tre esami costituiscono l'oggetto dell'esame intermedio e vertono sulle materie seguenti:

Prima materia: Equity Valuation and Analysis, Corporate Finance, Financial Accounting and Financial Statement Analysis

Equity Valuation and Analysis:

Equity markets and structures, valuation model of common stock;

Corporate Finance:

Fundamentals of corporate finance (discounted cash flow, capital budgeting), long-term and short-term finance decision, capital structure and dividend policy;

Financial Accounting and Financial Statement Analysis:

Financial reporting environment, framework for the preparation and presentation of financial statements, statement of cash flows, income recognition, assets, liabilities and shareholders equities, foreign currency transactions, financial reporting and financial statement analysis, analytical tools for assessing profitability and risk.

Seconda materia: Fixed Income Valuation and Analysis, Economics

Fixed Income Valuation and Analysis:

Fundamentals, time value of money, bonds with warrants, convertible bonds, callable bonds, fixed income portfolio management strategies;

Economics:

Macroeconomics, macro dynamics, international economy and foreign exchange market.

Terza materia: Derivative Valuation and Analysis, Portfolio Management

Derivative Valuation and Analysis:

Financial markets and instruments (futures, options) analysis of derivatives and other products;

Portfolio Management:

Modern portfolio theory, investment policy, asset allocation, asset/liability-analysis and management, practical portfolio management (derivatives in portfolio management, international investments), performance measurement.

6.2 Esame finale

Gli ultimi tre esami costituiscono l'esame finale e vertono sulle seguenti materie:

Prima materia: Wealth Management

Basic concepts:

Expected outcomes, mean and variance, safety first rules, shortfall criterion, expected utility theory (utility functions, indifference curves and risk aversion, expected utility rule);

Asset and liability categories:

Assets and funds (stocks, bonds, real estate, alternative assets and hedge funds), structured products, liabilities (mortgages and other liabilities);

Clients profiles:

Return objectives, risk tolerance/aversion, time horizon, liquidity need, taxes;

Financial plan (client's assets and liabilities assessment):

Base currency, assets description, liabilities description, revenue and evolution of the revenue, consumption and evolution of the consumption (operational liabilities), surplus calculation, time horizon, opportunity costs and real options, marginal tax rate;

Asset Allocation, portfolio choice and management styles:

Constraints of the client, construction of the efficient frontiers under constraints, determination of the optimal portfolio and the corresponding asset allocation with the client, periodical review of the assumptions and cooperation with the research and economic forecast departments;

Fund selection:

Mutual funds, fund selection process, tax considerations.

Seconda materia: Real Estate Valuation and Analysis, Relationship Management and Behavioural Finance

Real estate:

Valuation of real estate (traditional methods, hedonic valuation, real estate Indices), integration of real estate into the multi-asset portfolio (return and risk of real estate, correlation between the returns on various asset classes, determining the share of real estate in optimal portfolios), financing of real estate (mortgages and real property collateral, the market for mortgage debt, financial structure of real estate investors: debt and equity, mortgage contract features, mortgage valuation and pricing);

Relationship Management:

Generation, accumulation and preservation of wealth through different cultures, the effective handling of the customer relationship in the wealth management business (organizing and using information: the customer database, drawing and implementing a viable customer relationship development strategy, customer relationship management (customer originated processes, organization models in the business));

Behavioural Finance:

Decision making process (rationality in finance), structuring the wealth management process (personal asset and liability management, asset selection biases, risk preferences, risk awareness, optimal asset allocation, prospect theory, documenting, reporting and evaluating the investment advice), inter-temporal asset allocation (behavioural biases and optimal asset allocation).

Terza materia: Ethic, Legal and Fiscal Issues, Wealth Planning

Ethic:

SBA guidelines (Code of Conduct for Securities Dealers, Portfolio Management Guidelines, Directives on the Independence of Financial Research, Agreement on the Swiss banks' code of conduct with regard to the exercise of due diligence), SFAA guidelines on the Rules of Conduct and Fundamental Principles of Ethics;

Legal issues:

Financial law (legal basis, bank secrecy, money laundering, international cooperation, bank accounts), family law, law of succession, insurance law, real estate law;

Fiscal issues and Wealth planning:

Key family concerns, country tax system, estate & wealth planning, tax planning, immigration & expatriation, family law (international wealth planning, trusts, foundations, insurance, international succession principles, U.S. Qualified Intermediary Rules, EU Savings Directive).

7. Scala di valutazione

Gli esami vengono valutati con note da 1 (grado minimo, lavoro insufficiente) a 6 (grado massimo, lavoro perfetto); una nota 4 corrisponde al minimo per un lavoro sufficiente, note inferiori corrispondono a lavori insufficienti.

La scala di valutazione è riflessa nella tabella seguente. Per ottenere un 4, il candidato deve ottenere al minimo 50.5% dei punti massimi possibili.

Percentuale	Nota
< 16%	1
16% - 27.5%	2
27.5% - 39%	3
39% - 50.5%	3.5
50.5% - 62%	4
62% - 73%	4.5
73% - 84%	5
84% - 95%	5.5
> 95%	6

Scala di valutazione

L'esame intermedio come pure l'esame finale non viene superato, se si verifica uno o più dei casi seguenti (cfr. regolamento degli esami):

- la media aritmetica è inferiore alla nota 4,
- una nota di esame è inferiore al 3,
- almeno 2 note sono inferiori al 4.

È sufficiente una delle condizioni sopracitate per bocciare l'esame.

Durata dell'esame intermedio:

Esame	Durata
1. Analisi e Valutazione delle Azioni, Corporate Finance, Contabilità Finanziaria e Analisi Finanziarie	190 Minuti
2. Analisi e Valutazione delle Obbligazioni, Economia	160 Minuti
3. Analisi e Valutazione dei Prodotti Derivati, Portfolio Management	190 Minuti
Totale	540 Minuti

Durata dell'esame finale:

Esame	Durata
4. Wealth Management	180 Minuti
5. Analisi e Valutazione dei Beni Immobili, Relationship Management e Behavioural Finance	180 Minuti
6. Etica, Diritto, Tassazione e Financial Planning	180 Minuti
Totale	540 Minuti

Ponderazione degli esami per la nota intermedia:

Esame	Ponderazione
1. Analisi e Valutazione delle Azioni, Corporate Finance, Contabilità Finanziaria e Analisi Finanziarie	33.3%
2. Analisi e Valutazione delle Obbligazioni , Economia	33.3%
3. Analisi e Valutazione dei Prodotti Derivati, Portfolio Management	33.3%
Totale	100%

Ponderazione degli esami per la nota finale:

Esame	Ponderazione
4. Wealth Management	33.3%
5. Analisi e Valutazione dei Beni Immobili, Relationship Management e Behavioural Finance	33.3%
6. Etica, Diritto, Tassazione e Financial Planning	33.3%
Totale	100%

8. Disposizioni transitorie

Le presenti direttive d'esame entrano in vigore a partire dagli esami intermedi di marzo 2009.