

Commissione GQ per l'esame professionale superiore di analista finanziario e amministratore di patrimoni

Direttive relative al regolamento dell'esame professionale superiore di analista finanziario e amministratore di patrimoni

Dove ottenerlo:
Swiss Financial Analysts Association - SFAA
Feldstrasse 80
8180 Bülach
Svizzera
Telefono +41 (0)44 872 35 40
info@sfaa.ch
www.sfaa.ch

Indice

1. Introduzione	1
2. Condizioni di ammissione	1
3. Materiale autorizzato	1
4. Esami modulari	2
5. Esame finale	2
5.1 Organizzazione	2
5.1.1 Pubblicazione	2
5.1.2 Iscrizione	2
5.1.3 Ammissione	2
5.1.4 Decisione d'ammissione	2
5.1.5 Spese d'esame	3
5.2 Requisiti	3
5.3 Materie dell'esame finale	4
5.3.1 Financial Accounting and Analysis, Equity, Corporate Finance, Economics	4
5.3.2 Fixed Income, Derivatives, Portfolio Management	5
5.3.3 Swiss Market, Ethics, Tax & Law	6
5.3.4 Lingua d'esame	8
6. Scala di valutazione	8
6.1 Disposizioni generali	8
6.2 Condizioni di riuscita	8
6.2.1 Sessione	8
6.2.2 Prove d'esame	8
7. Disposizioni finali	8

In conformità al punto 2.21 del Regolamento d'esame professionale superiore per analista finanziario e amministratore di patrimoni del 20 settembre 2013, la Commissione GQ emana la seguente Direttiva:

1. Introduzione

Con la presente Direttiva, la Commissione GQ definisce da un lato lo svolgimento, il contenuto e i requisiti dei diversi esami modulari (esami Foundation) e, dall'altro, i requisiti e la materia dell'esame di diploma (esami finale).

In linea generale, se un principio o una regola sono già definiti o spiegati nel regolamento d'esame o nel profilo professionale, la presente Direttiva vi fa riferimento senza ripeterlo.

La segreteria della SFAA è situata a Bülach (Svizzera) in Feldstrasse 80. Può essere contattata al numero 044 872 35 40 o per email a info@sfaa.ch.

2. Condizioni di ammissione

Le condizioni di ammissione sono definite ai punti 3.31 e 3.32 del regolamento d'esame.

3. Materiale autorizzato

Parte d'esame No 3:

Ad eccezione delle domande e delle risposte degli esami precedenti, l'esame è a libro aperto.

Tuttavia:

- tutti i mezzi di comunicazione devono essere spenti o non connessi;
- i supporti devono avere una propria autonomia poiché nel corso dell'esame non è possibile ricaricare le batterie;
- nessun file o cartella può essere protetto mediante un codice d'accesso e il personale di sorveglianza deve avere completo accesso a tutti i file, senza alcuna restrizione di sorta.

Parti d'esame No 1 e 2:

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.

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.

In ogni caso

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 il materiale del candidato.

La violazione di una delle disposizioni sopra citate può comportare l'esclusione dall'intera sessione d'esame.

4. Esami modulari

Tutte le informazioni relative agli esami dei moduli sono menzionate e descritte nella guida degli esami « Foundation » dell'AZEK.

5. Esame finale

I dettagli relativi all'organizzazione (iscrizione, ammissione, etc.) sono riportati nel regolamento d'esame a partire dal punto 3.

5.1 Organizzazione

5.1.1 Pubblicazione

Gli esami finali sono annunciati sul sito della SFAA (www.sfaa.ch) con almeno sei mesi di anticipo.

5.1.2 Iscrizione

L'iscrizione si effettua mediante appositi moduli d'iscrizione. La versione compilata e firmata dei moduli di iscrizione e tutti gli allegati vanno consegnati alla segreteria della SFAA entro il termine fissato per l'iscrizione.

Attraverso l'iscrizione, il candidato o la candidata dichiara di accettare la Direttiva e le spese di esame citate nella pubblicazione.

5.1.3 Ammissione

È ammesso agli esami finali chi rispetta le condizioni previste in materia di istruzione e formazione pregressa descritte ai punti 3.31 e 3.32 del regolamento d'esame.

I candidati sono ammessi sotto riserva del pagamento della tassa d'esame entro i termini fissati ai sensi del punto 5.1.5 della presente Direttiva.

5.1.4 Decisione d'ammissione

La decisione riguardante l'ammissione agli esami è comunicata per iscritto ai candidati o alle candidate almeno tre mesi prima dell'inizio dell'esame.

5.1.5 Spese d'esame

È prevista una tassa d'esame oltre ad eventuali spese per materiali fatturate separatamente. I candidati o le candidate versano la tassa d'esame e le eventuali spese di materiale dopo aver ricevuto la conferma della loro iscrizione. Anche per eventuali spiegazioni e decisioni relative all'ammissione è previsto il pagamento di una commissione.

A chi, conformemente al punto 4.2 del regolamento, si ritira nei termini prescritti o deve ritirarsi dall'esame finale per motivi validi, viene rimborsato l'importo pagato, dedotte le spese sostenute. Una interruzione dell'esame o il suo mancato superamento non danno diritto ad alcun rimborso.

I costi degli esami (1 sessione completa) sono di CHF 1600. In caso di ripetizione si deve pagare CHF 800 per la ripetizione di un solo modulo o CHF 1600 per la ripetizione di due o tre moduli di esame.

In caso di accoglimento di un reclamo presentato da un candidato o una candidata relativo a un esame precedente, la tassa d'esame per una iscrizione effettuata a titolo provvisorio sarà interamente rimborsata.

Le spese di viaggio, alloggio, vitto e assicurazione sostenute per un esame sono a carico dei candidati e delle candidate.

5.2 Requisiti

Il candidato o la candidata deve poter valutare in modo approfondito e risolvere questioni complesse riguardanti diversi campi (casi concreti della quotidianità) e riuscire ad analizzare e valutare situazioni e fatti esigenti.

Oltre alle prescrizioni legali in vigore durante l'anno dell'esame, devono anche essere conosciuti i codici di best practice riguardanti il settore trattato.

Le domande poste comprendono i settori seguenti:

5.3 Materie dell'esame finale

5.3.1 Financial Accounting and Analysis, Equity, Corporate Finance, Economics

La durata dell'esame è di 180 minuti. Si tratta di domande aperte e di casi concreti riguardanti le materie descritte di seguito oltre che su tutte le materie degli esami modulari, nella misura in cui sono necessarie per rispondere alle domande aperte e ai casi concreti.

Financial Accounting and Financial Statement Analysis

- Data Analysis
 - Segment reporting
 - Interim reporting
 - Non-GAAP financial measures
- Consolidated Financial Statements
 - Mergers and acquisitions
 - Consolidated financial statements
- Major Financial Flows and Accounting Adjustments
 - Published figures and accounting adjustments
- Analysis of Management Performance
 - Credit risk (rating agencies, credit default swaps)
 - Key sectorial ratios and metrics
 - Sensitivity analyses
 - Quality of earnings as a measure of accounting risk
 - Analysis of the business environment
- Financial Projections
 - Different projection formats
 - Estimated value drivers of the company
 - Recurring/non-recurring entries
 - Additional information (quarterly, divisions)

Corporate finance

- Mergers and Acquisitions
 - Valuation issues
 - Forms of acquisition
 - Strategies for the acquirer
 - Defensive strategies
 - Liquidation and reorganisation
- Project Financing
 - Long-term financing
 - Leasing
 - Short-term finance decisions
- The Organisation of Value Creation
 - The history of corporate governance
 - The four key players in corporate governance
 - The current main topics of discussion

Equity Valuation and Analysis

- Equity Market Equilibrium
 - Fair value
 - Long-term equilibrium
 - Short-term equilibrium
- Practical Application: Equity Market Equilibrium
 - Short-term processing of information
 - Short-term valuation methods
 - Calculating market equilibrium in the short term

Economics

The Link between Inflation and Unemployment, Economic Growth and Business Cycles

- Economic growth

- Business cycles

- Monitoring the economy in the real world

Economic Issues Explained with a Simple Model

- The basic model of the real and financial markets in an open economy

- Theories of exchange rate determination

- Statistical behaviour of the exchange rate

Monetary Policy

- Basic concepts of monetary theory

- Monetary policy

- The transmission mechanism of monetary policy on the real economy

- Central bank operations in major countries

5.3.2 Fixed Income, Derivatives, Portfolio Management

La durata dell'esame è di 180 minuti. Si tratta di domande aperte e di casi concreti riguardanti le materie descritte di seguito oltre che su tutte le materie degli esami modulari, nella misura in cui sono necessarie per rispondere alle domande aperte e ai casi concreti.

Fixed Income Valuation and Analysis

Credit Risk and Mortgage Securitisation

- Credit risk

- Mortgage-backed securities

Asset-Backed Securities

- Structures

- Types of underlying assets

- Credit enhancement

- Major risks of ABS

- Valuation methodologies

Fixed Income Portfolio Management Strategies

- Portfolio construction based on a factor model

- Computing the hedge ratio: the modified duration method

Derivative Valuation and Analysis

Options

- Volatility and related topics

- Exotic options

- Options strategies

Swaps and Credit derivatives

- Swaps

- Credit derivatives: market, instruments and general characteristics

Portfolio Management

- Modern Portfolio Theory
 - Efficient Markets
 - Arbitrage Pricing Theory (APT)
- Performance Measurement and Evaluation
 - Performance attribution
 - Performance presentation
 - Investment controlling
- Choice of the Investment Manager
 - Choice of the investment manager
- Equity Management
 - Principles of equity management
 - Managing an equity portfolio
- Alternative Investments
 - Managing a property portfolio
 - Alternative assets / private capital

5.3.3 Swiss Market, Ethics, Tax & Law

La durata dell'esame è di 180 minuti. Si tratta di domande a risposte multiple, di domande aperte e di casi concreti riguardanti le materie descritte di seguito oltre che su tutte le materie degli esami modulari, nella misura in cui sono necessarie per rispondere alle domande aperte e ai casi concreti.

- Swiss market
 - Generalities of the Swiss market

- Ethics
 - SBA guidelines
 - Ethical code of conduct of the SFAA (Handbook of Best Practice)
 - The question of socially responsible investment and governance in the second pillar
 - The concept of SRI
 - The Swiss financial industry and SRI
 - SRI: two complementary steps
 - Selecting security for the portfolio
 - Active exercise of shareholders rights

- Law
 - Banking law
 - Practising as a provider of financial services
 - Management mandates
 - Use of financial products
 - Rules under administrative and criminal law
 - Rules that apply to disputes between customers and banks
 - Specific rules that apply to interactions with other financial intermediaries and pension funds
 - Legal framework on mutual and hedge funds market
 - Market abuses
 - Client acquisition, acceptance and monitoring: a closer look at the rules that apply to due diligence
 - Exercising an activity as a financial services provider inside and outside Switzerland – authorisation system and cross-border constraints
 - Risk management when accepting new clients
 - Wealth management in the broader sense and financial product distribution: comparison between the applicable rules in Switzerland and in the European Union
 - Client classification process, identifying the investment objectives, knowledge, experience and risk profile of a private client
 - Swiss rules and rules of European Union law for implementing the suitability and appropriateness requirements of investment recommendation in the different categories of services provided to private clients

- Rules of governance and requirements for cross-border products when incorporating financial investments in a client's account
- Swiss and European regulations on transparency over fees and retrocessions
- Swiss three-pillar social security system and occupational pension systems
- Swiss three-pillar social security system from the standpoint of understanding a client's personal situation
- Principles that apply to obligatory, extended and supplementary occupational retirement planning, and the basic parameters that determine the right to benefits
- Rules that apply to asset management in occupational pension funds

Taxation

- Standard income model for financial instruments
 - The puzzle of income models
 - The standard income model
 - Technical parameters of the standard income model
 - The tax subject
 - The tax object
 - The taxable event
- Standard income model for financial instruments
 - The puzzle of income models
- Calculation of taxable income from bond-like instruments
 - Vanilla bonds
 - Zero-coupon bonds
 - Mixed bonds
- Calculation of taxable income from equity-like financial instruments
 - Taxation of dividends
 - Taxation of capital gain
 - Partial disposals
 - Dividend-less equity
 - Principles of corporate actions
- Taxation of derivative products
 - General principles (cash flows)
 - Forwards and futures
 - Options
 - Currency swaps
 - Term deposits masqueraded as derivatives
 - Other transactions
 - Attitude of tax authorities towards derivative products
- Taxation of structured products
 - General principles
 - Equity-like instruments
 - Debt-like instruments
 - Mixed instruments
 - Attitude of tax authorities towards structured products
- Taxation of collective investment schemes
 - Taxation of Swiss contractual securities investment funds, investment companies with variable capital and limited partnerships for collective investment
 - Taxation of non-Swiss collective investment schemes without property
 - Taxation of the investor in contractual investment funds, investment companies with variable capital and limited partnerships for collective investment
 - In-house funds
 - Taxation of interest on saving (European Union tax)
 - Special provisions for Swiss funds of funds investing in hedge funds
 - Problem of compensation paid to managers of private equity and hedge fund collective investment schemes

5.3.4 Lingua d'esame

L'esame è proposto in francese, in tedesco, in italiano e in inglese.

Come indicato al punto 3, i dizionari non tematici di lingua straniera rispetto alla lingua di esame sono permessi.

6. Scala di valutazione

6.1 Disposizioni generali

La sessione d'esame finale e le prove d'esame sono valutate con la notazione « Superato » o « Non superato ».

6.2 Condizioni di riuscita

6.2.1 Sessione

L'esame finale è composto da 3 prove. Esso sarà superato se le 3 prove sono valutate con la notazione « Superato ».

6.2.2 Prove d'esame

La prova d'esame è superata se il candidato ottiene il 50.5% del massimo dei punti richiesti.

7. Disposizioni finali

Le presenti direttive d'esame entrano in vigore a partire dagli esami di marzo 2019.

Bulach, 7 novembre 2018



Prof. Martin Hoesli
Presidente della Commissione GQ



Dr. Andreas Jacobs
Membro della Commissione GQ