

**3 Promotore e consulenza**  
Le riflessioni di un socio

**4 Opportunità per i soci**  
Tutte le convenzioni

**6 Capital gain**  
I regimi di tassazione

**8 Comunicazioni Consob**  
Consulenza e dintorni

**Associazione.** Il primo appuntamento formativo il seminario del 29 settembre a Calenzano (Fi)

## Autunno caldo per i soci Anasf

*Tra gli incontri d'aula con docenti di Sda Bocconi e Tor Vergata e le riunioni dei Comitati regionali, si riavvia la stagione di vita associativa*

di **Germana Martano**

Un fittissimo calendario di attività è quello che si sta finendo di mettere a punto in questi giorni per i prossimi mesi di vita associativa. E non solo. Tra riunioni dei Comitati regionali già indette (e alcune si sono svolte nelle prime settimane di settembre) e l'avvio dell'attività di seminari Istituzionali in giro per le varie Regioni d'Italia, anche questo autunno i soci Anasf possono attivamente partecipare sul territorio alla vita associativa.

**Comitati Regionali.** Il prossimo appuntamento è quello del Comitato Lombardia che si riunisce lunedì 26 presso la sede di via Vittor Pisani. Minimo comun denominatore delle riunioni

dei Comitati convocati è l'analisi dei flussi dei soci per Regione, con l'individuazione delle mosse necessarie per un maggior coinvolgimento dei soci nella vita associativa. Le riunioni saranno però anche l'occasione per decidere i temi dei prossimi appuntamenti formativi, in programmazione per la primavera. Ma non solo. I soci discuteranno di temi caldi della professione, analizzando anche le esigenze e peculiarità locali, confrontandosi sui temi da affrontare anche a livello nazionale, senza disdegnare l'analisi della realtà locale. Le riunioni dei Comitati regionali rappresentano infatti il momento migliore per

discutere dei temi della professione, con un occhio attento anche allo sviluppo sul territorio di tematiche particolari. Tant'è che, per un maggior coinvolgimento dei soci, alcune delle prossime riunioni sono state organizzate in concomitanza con le giornate di formazione, in modo da condensare in un'unica data l'impegno associativo di molti.

**Seminari.** Appuntamento tradizionale per gli associati, anche questo autunno il calendario è fitto di date perché l'attività di formazione di Anasf raggiunge i soci in tutta la Penisola, soddisfacendo da un lato la richiesta di preparazione attraverso una attività formativa di livello, dall'altro aiutando gli associati certificati Efa a conseguire il numero di ore di au-

la necessario per il mantenimento della certificazione. La frequenza ai seminari è infatti riconosciuta ai fini Efa, per cui, tutti i soci che hanno conseguito la certificazione di primo livello possono ottenere tramite i seminari Anasf un punteggio (quattro punti per seminario) utile ai fini del mantenimento della certificazione. Anche per chi non avesse invece conseguito l'ancora la certificazione, la frequenza ai seminari fa punteggio ai fini del sostenimento dell'esame (la prossima data utile per sostenere l'esame per la certificazione Efa è il 13 dicembre).

Le modalità di partecipazione sono quelle solite: solo i soci Anasf in regola con il pagamento della quota della regione in cui si tiene il seminario possono parteciparvi, dando conferma della propria adesio-

ne inviando via fax (allo 02/67070839) il modulo debitamente compilato che tutti i promotori della regione interessata ricevono per posta al proprio indirizzo, entro il termine specificato nella medesima circolare. Questi i temi al centro degli appuntamenti d'autunno.

**Behavioural Finance.** Il seminario, dopo aver affrontato le principali forme di irrazionalità dell'investitore tipo, evidenzia le possibili linee di azione per gestire la relazione con questo tipo di soggetti. Docente della giornata d'aula sarà Marco Navone della SDA Bocconi. Le date il 30 settembre 2005 a Perugia e il 10 ottobre 2005 a Udine.

**Gestione attiva e approp-**

*continua a pag. 2*



La platea di soci a uno degli ultimi seminari svolti in primavera

## Riforma del Tfr, avanti piano. Il via libera in standby

La riforma della previdenza, portata avanti dal ministro del welfare Maroni, procede a ostacoli. Le richieste di Confindustria (accesso al credito per il mancato introito del Tfr, sindacati che chiedono di privilegiare esclusivamente i fondi negoziali), Ania (che si oppone ai sindacati e chiede di ampliare le opportunità con i fondi aperti e le forme individuali pensionistiche) e Abi (che si mostra collaborativa alle pressioni di Confindustria) sono difficili da esaudire contemporaneamente. Sarà compito del ministro leghista cercare una sintesi che permetta l'avvio della riforma. Intanto, l'ultima versione del decreto apporta modifiche sul trattamento dei fondi: le polizze assicurative e i fondi pensione aperti vengono ridimensionati (per questi ultimi l'adesione sarà negoziata ugualmente con i sindacati). Altra novità concerne le garanzie di rendimento, con la previsione, appunto, di linee garantite presenti nei fondi pensione.

Anche il Fondo di garanzia rappresenta una spada di Damocle sul riordino previdenziale: alcuni ritengono possa essere bocciato dall'Unione europea in quanto aiuto di stato.

Il 30 settembre il consiglio dei ministri affronterà il tema, con la possibile approvazione in via definitiva della riforma Maroni, anche perché una settimana dopo (il 6 ottobre) scade la delega concessa dal parlamento al governo.



Roberto Maroni

segue da pag. 1

cio bottom-up per la costruzione del portafoglio. Il seminario intende fornire un'analisi completa del tema della gestione attiva e della costruzione bottom-up di un portafoglio di attività finanziarie. Al riguardo, sono analizzate due tra le strategie operative più note (Alpha- e Beta-Strategy) di stock picking e di market timing. I docenti saranno Gianni Nicolini dell'Università Tor Vergata il 20 ottobre 2005 a Palermo e Franco Fiordelisi dell'Università Roma Tre il 28 ottobre 2005 a Bologna.

**Gestione attiva e gestione passiva di portafoglio: costi e benefici.** Il seminario intende fornire un'analisi comparativa delle tecniche di gestione attiva e passiva di un fondo comune di investimento e, più in generale, di un portafoglio finanziario al fine di evidenziarne i punti di forza e di debolezza. I docenti saranno Franco Fiordelisi il 21 ottobre 2005 a Trento e Massimo Caratelli, l'11 novembre 2005 a Pescara e il 18 novembre 2005 a Bari, entrambi dell'Università Roma Tre.

**I prodotti di previdenza complementare: aspetti assicurativi.** Il seminario si propone di analizzare le problematiche di natura assicurativa e, precisamente, di tipo attuariale riscontrabili soprattutto nelle rendite vitalizie connesse a prodotti di previdenza complementare. Docente Lucia Spotorno della SDA Bocconi, il 19 ottobre 2005 a Matera.

**La valutazione dell'investimento immobiliare.** Il seminario illustrerà l'investimento immobiliare con riferimento ai fondi comuni aperti specializzati nell'acquisto di titoli emessi da società immobiliari, ai fondi chiusi ed all'investimento diretto in immobili, valutandone l'impatto all'interno di un patrimonio di attività finanziarie. Lo stesso seminario, svoltosi nel marzo 2005 a Napoli, ha riscosso grande successo tra i colleghi campani, con oltre 200 soci partecipanti alla giornata di formazio-

## Tutti gli appuntamenti associativi nella penisola

Data	Orario	Attività svolta	Codifica	Sede
26-09-2005	14,30-17,30	Riunione Comitato Regionale Lombardia	Decentramento	Milano
27-09-2005	15,30	Riunione Comitato Regionale Piemonte	Decentramento	Torino
29-09-2005	9-13,00	Seminario Toscana	Formazione	Firenze
29-09-2005	14,30-17,30	Riunione Comitato Regionale Toscana	Decentramento	Firenze
30-09-2005	9-13,00	Seminario Umbria	Formazione	Perugia
30-09-2005	13,30/15,30	Riunione Comitato Regionale Umbria	Decentramento	Perugia
6-10-2005	9-13,00	Incontro Progetica	Formazione	Napoli
7-10-2005	9-13,00	Seminario Sardegna	Formazione	Cagliari
10-10-2005	9-13,00	Seminario Friuli Venezia Giulia	Formazione	Udine
14-10-2005	9,30-16,30	Corso di formazione (avv. Frumento)	Formazione	Torino
19-10-2005	9-13,00	Seminario Basilicata	Formazione	Matera
20-10-2005	9-13,00	Seminario Sicilia	Formazione	Palermo
21-10-2005	9-13,00	Seminario Trentino Alto Adige	Formazione	Trento
28-10-2005	9-13,00	Seminario Emilia Romagna	Formazione	Bologna
28-10-2005	10,00-17,00	Convegno Toscana	Decentramento - Convegni	Firenze
4-11-2005	10,00-17,00	Corso di formazione (avv. Frumento)	Formazione	Fabbriano
8-11-2005	15,30	Comitato Regionale Campania	Decentramento	Napoli
11-11-2005	10-16,00	Convegno MF	Convegni	Roma
11-11-2005	9-13,00	Seminario Abruzzo	Formazione	Pescara
18-11-2005	9-13,00	Seminario Puglia	Formazione	Bari
18-11-2005	11,00	Esame Albo Promotori	Istituzioni + Formazione	tutta Italia
25-11-2005	10-16,00	Convegno MF	Convegni	Palermo
25-11-2005	10-16,00	Corso di formazione (avv. Frumento)	Formazione	Milano
30-11-2005		Asset Management Forum 2005	Convegni	Pal. Affari - Milano
1-12-2005	9-13,00	Seminario Sicilia	Formazione	Catania

delle Stelline, Milano Finanza organizza, a Roma il 10 e l'11 novembre e a Palermo il 24 e il 25 novembre il Salone del risparmio a cui, come di consueto negli ultimi anni, Anasf parteciperà attivamente, gestendo uno degli incontri della seconda giornata, dedicandolo a temi caldi per i promotori finanziari. L'incontro, che si svolgerà nella mattinata della seconda giornata dell'evento, sarà aperto al pubblico tanto dei risparmiatori quanto degli addetti ai lavori. Maggiori informazioni e il dettaglio dell'evento saranno resi noti nelle prossime settimane e verrà data evidenza del luogo e dei temi che verranno trattati nei prossimi numeri di PF News.

**Asset management Forum 2005.** Nell'ambito delle numerose iniziative cui Anasf, in qualità di associazione rappresentativa della categoria dei promotori finanziari e in virtù degli interventi di qualità forniti sul mercato in diverse occasioni, è stata invitata a partecipare, è stato dato seguito alla richiesta pervenuta di partecipare all'edizione 2005 dell'asset management Forum che si svolgerà a Milano a fine novembre. Il 30, nell'ambito di una giornata dedicata al tema dei fondi pensio-



A sinistra Raoul Pisani. Sopra e sotto le platee dei seminari di Anasf

ne. Apprezzato l'intervento del relatore, tanto per le informazioni teoriche fornite quanto per i risvolti pratici offerti ai partecipanti. Docente è Raoul Pisani della SDA Bocconi, il 7 ottobre 2005 a Cagliari.

**Regole di comportamento.** Tre gli incontri programmati sul tema «Regole di comportamento per promotori finanziari: obblighi e sanzioni», docente l'avvocato Luca Frumento. Parte dall'exkursus storico della normativa di settore, con un approfondimento sulla ricognizione delle fonti, la giornata formativa, valida anch'essa ai fini del mantenimento della certificazione Efp e del cumulo di ore per il superamento dell'esame Efp. Ruolo della Consob, la legge sulle sim, il Testo unico della finanza vengono, nel corso della giornata, analizzati da Frumento, soffermandosi sugli obblighi di correttezza e di diligenza, quelli relativi all'informazione e alla disciplina del conflitto di interessi.



**Incontro Progetica.** Dopo la

tappa di Milano della primavera, Progetica, società di consulenza indipendente attiva nella creazione e realizzazione di programmi e tecniche di lavoro, sarà a Napoli il 6 ottobre per presentare ai soci campani alcuni dei modelli di Investment profiling. Per ulteriori informazioni contattare la segreteria Anasf, all'indirizzo formazio-

ne@anasf.it.

**Convegno MF.** Sulla falsariga della due giorni organizzata a Milano in maggio al Palazzo

Ma non finisce qui. Il calendario pubblicato è solo la fotografia degli appuntamenti finora fissati. A queste date se ne aggiungeranno altre nelle prossime settimane, da nuovi seminari per alcune delle Regioni non ancora toccate dalla tornata autunnale, all'organizzazione di Anasf Day, giornate di riflessione che si svolgono sul territorio, mirate all'approfondimento di tematiche puntuali con fasce mirate di soci Anasf e non.