



## CERTIFIED INTERNATIONAL INVESTMENT ANALYST

Diploma Internazionale di Analista Finanziario

**Livello Foundation**

- **Esame Foundation**
- **Esame National**

**Livello Final**

- **Esame Final**  
**(diploma CIIA®**  
**e ammissione all'AIAF®)**

**ACIIA®**

**Association of Certified International Investment Analysts**



Austria



Belgium



Brazil



China



France



Germany



Hong Kong



Hungary



India



Iran



Italy



Japan



Luxembourg



Morocco



Netherlands



Poland



Russia



South Korea



Spain



Sweden



Switzerland



Thailand



Ukraine

## Sommario

<b>Introduzione</b>	1
ACIIA® - Gli obiettivi	1
Sviluppo dell'ACIIA® e dell'esame CIIA®	1
Le Associazioni nazionali	1
<b>Cos'è il CIIA®</b>	2
CIIA® - Passaporto internazionale della professione	2
Una porta aperta sulla finanza e sugli investimenti internazionali	2
Un marchio che certifica l'alto livello di formazione e competenza	2
Gli obiettivi	2
Le caratteristiche in sintesi	2
I vantaggi offerti	3
<b>Esami</b>	3
Lo schema dell'esame CIIA®	3
I candidati	4
<b>Gli esami CIIA®</b>	5
Esame Foundation	5
Esame National	5
Esame Final	6
Programma d'esame	6
<b>Sostegno dell'AIAF® ai candidati</b>	7
<b>Percorso formativo AIAF®</b>	8
Livello Foundation CIIA® + National	8
Livello Final CIIA®	8
Corso di formazione AIAF® - CIIA® per analisti finanziari	8
Experienced Qualified Candidates	9
<b>International Examination Committee (IEC)</b>	10
<b>Examination Syllabus</b>	11
<b>Programma d'esame National</b>	14

## Introduzione

### ACIIA® - Gli obiettivi

### Sviluppo dell' ACIIA® e dell'esame CIIA®

### Le Associazioni nazionali

L'ACIIA® (Association of Certified International Investment Analysts) è un'Associazione senza scopo di lucro costituita nel Regno Unito nel Giugno 2000.

Il suo scopo è di istituire e sovrintendere gli esami professionali per l'ottenimento del diploma CIIA® (Certified International Investment Analyst) e per certificare la formazione.

L'obiettivo dell'Associazione è di fornire a candidati di alto livello una formazione internazionalmente riconosciuta, flessibile e con un approccio pragmatico che copra tutte le aree specifiche necessarie per intraprendere la carriera di analista finanziario e, in questo quadro, è anche quello di:

- Promuovere un forum per lo scambio delle idee e delle informazioni nell'area della finanza e dell'investimento
- Sostenere e promuovere gli interessi della comunità finanziaria
- Promuovere l'adozione di regole deontologiche nel settore

Le federazioni di analisti finanziari d'Europa (EFFAS), Asia (ASAF) e Brasile (APIMEC) si sono rese conto che la rapida trasformazione dell'economia globale richiedeva l'introduzione di un diploma internazionale che certificasse le competenze degli analisti finanziari operanti nei vari centri finanziari mondiali.

Le Associazioni aderenti all'ACIIA® considerano che una formazione standard con esami centralizzati è del tutto superata e non soddisfa i requisiti necessari per un'autentica qualificazione in grado di far fronte alle caratteristiche specifiche dei vari mercati mondiali. Per questo motivo è stato predisposto un sistema flessibile di esami che tiene conto del fatto che molte associazioni dispongono già di eccellenti programmi nazionali per la formazione di analisti finanziari ben qualificati. L'ACIIA® ha dunque creato un sistema di accreditamento per riconoscere la qualità delle diverse formazioni nazionali e un provvedimento transitorio per la sistemazione dei "Candidati dotati di esperienza qualificata" (Experienced qualified candidates).

Il ruolo di ogni singola Associazione nazionale è il seguente:

- Ammettere i candidati agli esami CIIA®
- Organizzare e supervisionare gli esami
- Organizzare l'esame "National"
- Rispondere alle richieste dei candidati
- Fornire o organizzare programmi di formazione per i candidati
- Adoperarsi per la certificazione dei programmi nazionali, in modo che i diplomati possano presentarsi direttamente all'esame internazionale finale

## Cos'è il CIIA®

### **CIIA® - Passaporto internazionale della professione**

### **Una porta aperta sulla finanza e sugli investimenti internazionali**

### **Un marchio che certifica l'alto livello di formazione e competenza**

### **Gli obiettivi**

### **Le caratteristiche in sintesi**

Attualmente l'ACIIA® è formata da 3 Federazioni internazionali e da 23 Associazioni nazionali, ma il loro numero è in fase di rapida crescita.

#### **Federazioni**

<b>Asia</b>	The Asian Securities Analysts Federation (ASAF)
<b>Europe</b>	The European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS)
<b>Brazil</b>	The Brazilian Association of Analysts and Investment Professionals (APIMEC)

(un elenco dettagliato delle Associazioni nazionali che sostengono l'ACIIA® è disponibile sul sito dell'AIAF® [www.aiaf.it](http://www.aiaf.it) e sul sito dell'ACIIA® [www.aciia.org](http://www.aciia.org)).

Il CIIA® (Certified International Investment Analyst) è un diploma internazionale che certifica l'elevata professionalità di persone operanti nel settore dell'analisi finanziaria e dell'investimento.

La crescente globalizzazione dei mercati finanziari comporta che le maggiori istituzioni finanziarie stanno concentrando le loro operazioni nei principali centri finanziari del mondo.

Il diploma CIIA® è il passaporto perché i datori di lavoro riconoscano il vantaggio di poter assumere professionisti dotati di qualifiche che li mettano in grado di operare in qualsiasi centro finanziario del mondo.

Il diploma CIIA® conferisce a coloro che lo conseguono il riconoscimento di un livello superiore di conoscenza applicata, comune a tutti i paesi ed essenziale per operare nei mercati finanziari. Alla formazione comune di base si aggiunge una specializzazione nazionale nelle aree della normativa e della regolamentazione, della fiscalità e della deontologia dei singoli paesi d'appartenenza.

L'obiettivo del diploma CIIA® è di fornire a candidati di alto livello una formazione internazionalmente riconosciuta, flessibile e con un approccio pragmatico che copra tutte le aree specifiche necessarie per intraprendere la professione di analista finanziario.

Per conseguirlo, viene utilizzato il potenziale esistente nelle singole Associazioni nazionali di analisti finanziari che aderiscono all'ACIIA® le quali, pur mantenendo la loro indipendenza, vengono stimolate a partecipare al programma internazionale.

- I candidati possono scegliere il mercato nazionale che intendono studiare
- Tutti gli esami si svolgono in almeno 11 lingue diverse, compreso l'italiano

## I vantaggi offerti dalla CIIA®

- I candidati possono iscriversi agli esami CIIA® presso qualsiasi Associazione nazionale aderente
- Gli esami possono essere sostenuti in qualunque parte del mondo
- I candidati possono affrontare più di un esame nazionale al fine di approfondire la conoscenza di più di un mercato
- Il diploma CIIA® certifica che coloro che lo hanno conseguito, posseggono un livello di preparazione e di competenza comune per tutti i mercati internazionali
- Una formazione completa, internazionale e nazionale
- La possibilità di fornire ai candidati una formazione valida per diversi paesi
- È esportabile su scala internazionale
- Il coinvolgimento specifico delle Associazioni nazionali garantisce che gli interessi e le aspettative dei professionisti e delle comunità finanziarie locali vengano presi in considerazione nel rispetto della deontologia e delle regole generali

## Esami

### Lo schema dell'esame CIIA®

Gli esami CIIA® sono stati studiati per verificare la formazione dei candidati, sia nel campo dell'analisi finanziaria in generale (Common Knowledge), sia in quello dello specifico contesto finanziario di un determinato paese.

Gli esami sul Common Knowledge, che si suddividono in due livelli distinti (Foundation and Final), verificano la conoscenza e le competenze essenziali richieste ai professionisti operanti nel mercato dei capitali comune in tutti i paesi, con riguardo alle seguenti aree specifiche:

- Equity valuation and analysis
- Financial accounting and statement analysis
- Corporate Finance
- Fixed income valuation and analysis
- Economics
- Derivative valuation and analysis
- Portfolio management

L'Esame "National" è gestito dalle singole Associazioni nazionali e verifica la conoscenza di mercati specifici, mettendo l'accento sulle prassi in uso nel mercato locale e sul contesto culturale del mercato finanziario oggetto di studio.

I temi specifici oggetto dell'esame nazionale comprendono:

- Il bilancio d'esercizio, i principi contabili nazionali ed il controllo legale dei conti
- La normativa relativa al mercato mobiliare
- Le norme di deontologia professionale
- La fiscalità

Nell'esame "Foundation" è obbligatoriamente richiesta la conoscenza di base delle sette aree sopra indicate. Nell'esame "Final" è richiesta una conoscenza approfondita, unita ad una capacità operativa concreta nelle medesime aree.

Gli esami CIA® sono stati accuratamente studiati per garantire che tutte le materie siano ben integrate tra loro e che la loro rilevanza sia ben compresa.

Per evitare che il candidato si prepari su una materia, superi l'esame e poi l'accantoni, le sette materie d'esame CIA® sono state ripartite nei due livelli d'esame "Foundation" e "Final" secondo un progressivo livello di approfondimento.

Per ottenere il diploma CIA®, i candidati devono superare non solo gli esami internazionali, ma anche lo specifico esame nazionale che conferma la conoscenza delle prassi e delle regole del proprio mercato locale. Inoltre i candidati possono anche affrontare altri esami nazionali di Associazioni aderenti all'ACIA® al fine di allargare il loro livello di conoscenza anche a un altro mercato.

L'ACIA® riconosce a pieno titolo che molte Associazioni nazionali vantano una lunga storia e dispongono di buoni programmi di formazione. Per questo motivo, le Associazioni aderenti possono richiedere di far certificare i propri diplomi nazionali dall'IEC (International Examinations Committee) e, pertanto, di consentire ai loro candidati che già detengono il diploma nazionale di accedere direttamente all'esame "Final".

## I candidati

La decisione finale relativa all'ammissione dei candidati all'esame CIA® viene presa dalla Commissione Formazione AIAF®. Tale decisione è inappellabile.

I candidati che richiedono l'ammissione al programma di formazione CIA® devono avere i seguenti requisiti:

- Diploma universitario o titolo equivalente che dovrà essere approvato dalla Commissione Formazione AIAF®
- Un'esperienza lavorativa di almeno un anno.  
In mancanza di questo requisito, la Commissione Formazione AIAF® ha la facoltà di autorizzare egualmente l'ammissione dei candidati al programma. In tal caso, però, il diploma CIA® non verrà rilasciato fino a quando il candidato non avrà completato e comprovato tale esperienza

## Gli esami CIIA®

### Primo Livello

#### Esame Foundation (9 ore d'esame)

Esame	Durata	Materie d'esame
<b>1 esame</b>	3 ore, 10 minuti	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Equity valuation and analysis</li> <li>• Financial accounting and statement analysis</li> <li>• Corporate Finance</li> </ul>
<b>2 esame</b>	2 ore, 40 minuti	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fixed income valuation and analysis</li> <li>• Economics</li> </ul>
<b>3 esame</b>	3 ore, 10 minuti	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Derivative valuation and analysis</li> <li>• Portfolio management</li> </ul>

- Il materiale per la formazione internazionale usato da tutti i paesi è in lingua inglese
- Il testo d'esame (multiple choice) è in lingua inglese

### Esame National

Esame	Durata	Materie d'esame
<b>1 esame</b>	3 ore	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Il bilancio d'esercizio, i principi contabili nazionali ed il controllo legale dei conti</li> <li>• La normativa relativa al mercato mobiliare</li> <li>• Le norme di deontologia professionale</li> <li>• La fiscalità</li> </ul>

- Sia il materiale di Formazione National che il testo d'esame sono in lingua italiana

### I° Livello: Esame Foundation e National

- Gli esami devono essere superati entrambi prima di sostenere il Livello Final
- Se soltanto uno dei due esami viene superato, l'altro può essere ripetuto nella sessione successiva
- L'esame si svolge a Milano ed in altre sedi da stabilire

## Secondo Livello

### Esame Final (6 ore d'esame)

Esame	Durata	Materie d'esame
I esame	3 ore	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corporate Finance</li><li>• Economics</li><li>• Financial accounting and statement analysis</li><li>• Equity valuation and analysis</li></ul>
2 esame	3 ore	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fixed income valuation and analysis</li><li>• Derivative valuation and analysis</li><li>• Portfolio management</li></ul>

- Il Diploma CIIA® si ottiene superando l'esame "Final", grazie al riconoscimento Internazionale dell'ACIIA® (Association of Certified International Investment Analysts)
- Tutti i candidati che superano l'esame "Final" possono richiedere l'ammissione all'AIAF® in qualità di socio ordinario
- L'esame si svolge a Milano e in altre sedi da stabilire

### Programma d'esame

- In Italia gli esami "Foundation" e "Final" sono gestiti dall'AIAF®
- Gli esami si svolgono a Milano e in altre sedi da stabilire
- Gli esami si tengono due volte all'anno: **Marzo** e **Settembre**
- Il programma d'esame è disponibile sui siti dell'ACIIA® e dell'AIAF®  
**ACIIA®: [www.aciia.org](http://www.aciia.org)**  
**AIAF®: [www.aiaf.it](http://www.aiaf.it)**



## Sostegno dell'AIAF® ai candidati

**L'AIAF® è l'unico soggetto autorizzato dall'ACIIA® ad effettuare gli esami in Italia.**

**L'AIAF® prevede tre diverse modalità per superare gli esami e ottenere il diploma CIIA®:**

### **1. L'autoformazione per coloro che intendono prepararsi autonomamente agli esami**

AIAF® fornisce, previa iscrizione, una specifica documentazione comprensiva dei testi degli esami precedenti

### **2. L'autoformazione combinata con i corsi di preparazione agli esami**

AIAF® offre i seguenti Corsi di preparazione:

- 3 giorni di Corso per l'esame "Foundation"
- 1 giorno di Corso per l'esame "National"
- 7 giorni di Corso per l'esame "Final"

### **3. Test di verifica per coloro che intendono confrontare il loro grado di preparazione durante l'autoformazione**

AIAF® fornisce periodicamente una serie di test d'esame specifici, per ogni argomento d'esame

**Le "Fees" di registrazione sono obbligatorie per l'ammissione agli esami.**

**I corsi di preparazione e i test di verifica sono facoltativi.**

## Percorso formativo AIAF®

### Livello Foundation CIIA® + National

AIAF® offre un percorso formativo che integra la formazione accademica a quella professionale dell'analista finanziario, che consente ai candidati di conseguire una qualificazione internazionale con il CIIA®.

#### Steps:

- **Autoformazione e facoltativa partecipazione al Corso di preparazione all'esame (4 giornate)**
- **Superamento** esame "Foundation + National"

#### Risultati:

- Ammissione all'esame "Final"

### Livello Final CIIA®

#### Steps:

- **Autoformazione e facoltativa partecipazione al Corso di preparazione all'esame (7 giornate)**
- **Superamento** esame "Final"

#### Risultati:

- Possibilità di diventare socio ordinario dell' AIAF®
- Conseguimento del Diploma CIIA® (Certified International Investment Analyst)

### Corso di formazione AIAF®-CIIA® per analisti finanziari

#### Steps:

**Lezioni Formative:** 285 ore divise in 95 sessioni di 3 ore ciascuna

**Esami scritti** alla fine delle 4 Aree di Corso:

- Propedeutica
- Analisi di Bilancio
- Teoria e Tecnica degli Investimenti
- Preparazione per l'esame "Final"

#### Risultati:

- Possibilità di diventare socio ordinario AIAF®
- Conseguimento del Diploma CEFA (Certified European Financial Analyst Qualification)
- Ammissione diretta all'esame "Final", senza superare gli esami "Foundation" e "National", i quali sono già inclusi nel Corso di Formazione per Analisti Finanziari

## **Experienced Qualified Candidates**

- Conseguimento del Diploma CIIA® (Certified International Investment Analyst)

L'ACIIA® consente, per un periodo transitorio fino al 30 Giugno 2006, ai "candidati con un'esperienza qualificata" appartenenti alle varie Associazioni nazionali (soci ordinari dell'AIAF® nel nostro caso), di essere ammessi direttamente a sostenere l'esame "Final" CIIA®.

## International Examination Committee (IEC)

L'International Examination Committee stabilisce le materie di studio ed i contenuti degli esami CIAA®. I membri IEC sono professori universitari e professionisti esperti, provenienti dalle Associazioni nazionali dei diversi paesi, i quali con la loro esperienza garantiscono un'eccellente qualità professionale dell'esame, combinando nella scelta delle materie e dei testi d'esame, le conoscenze nazionali e internazionali.

### IEC Members

---

**Prof Michael Theobald**

IEC Chairman, University of Birmingham, Department of Accounting and Finance, UK

---

**Dr Jean-Claude Dufournet**

Centre for International Examinations, Switzerland

---

**Prof Juan Palacios**

Instituto de Estudios Superiores de la Empresa, IESE, University of Navarra, Spain

---

**Prof Takao Kobayashi**

University of Tokyo, Faculty of Economics, Japan

---

**Prof Otto Loistl**

Vienna University of Economics and Business Administration, Institute of Finance, Department of Investment Banking and Capital Market Communication, Austria

---

**Prof Darrell Duffie**

Stanford University, USA

---

**Dr Ronald E. Copley**

Copley Investment Management, USA

---

**Prof Miguel Angelo Arab**

Faculdade Trevisar San Paulo, Brazil

---

## Examination Syllabus

(Detailed Syllabus is available at AIAF® website: [www.aiaf.it](http://www.aiaf.it) and at ACIIA® website: [www.aciia.org](http://www.aciia.org))

	Foundation “Level”	Final “Level”
<b>PART I CORPORATE FINANCE</b>		
<b>1. Fundamentals of Corporate Finance</b> Goals of Corporate Finance, The finance function and the firm’s objectives, Role of financial managers, Principles of valuation, Discounted Cash Flow, Capital Budgeting	Preparatory	Advanced
<b>2. Long term finance decision</b> Investments decision, Project evaluation Liquidation and reorganization	Preparatory	Advanced
<b>3. Short-term Finance Decision</b> Short-term financing, Cash management, Short-term lending and borrowing		Advanced
<b>4. Capital structure and dividend policy</b> Leverage and the value of the firm, Dividend policy	Preparatory	Advanced
<b>5. Mergers and Acquisitions</b> Valuation issues, Forms of acquisition, Strategies for the acquirer, Defensive strategies		Advanced
<b>6. International corporate finance</b> International capital budgeting for multinational firm, Asset and Project finance		Advanced
<b>PART 2 ECONOMICS</b>		
<b>1. Macroeconomics</b> Measuring national income and price, Equilibrium in the real market, Equilibrium in the money market, Equilibrium in economy and aggregate demand, Aggregate supply and determination of price of goods/service	Preparatory	Advanced
<b>2. Macro Dynamics</b> Inflation, Economic growth, Business cycles	Preparatory	Advanced
<b>3. International Economy and Foreign exchange market</b> Open macroeconomics, Foreign exchange rate, Central Bank and monetary policy	Preparatory	Advanced
<b>PART 3 FINANCIAL ACCOUNTING AND FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS</b>		
<b>1. Financial reporting environment</b> Business activities and principal financial statements, Financial reporting issues	Preparatory	Advanced
<b>2. Framework for the preparation and presentation of financial statements</b>	Preparatory	Advanced
<b>3. Statement of cash flows</b> Rationale for the statement of cash flows, Relation between Income Flows and Cash Flows	Preparatory	Advanced
<b>4. Generally accepted accounting principles: income recognition</b> Accrual basis	Preparatory	Advanced

<b>5. Generally accepted accounting principles: Assets, Liabilities and Shareholders Equities</b> Assets: recognition, valuation and classification, Liabilities, Shareholders' Equities	Preparatory	Advanced
<b>6. Business combination</b> Mergers and acquisitions, Consolidated financial statements		Advanced
<b>7. Foreign currency transactions</b> Foreign currency transactions, Financial statements of foreign operations	Preparatory	Advanced
<b>8. Financial reporting and financial statement analysis</b> Income Flows vs. Cash Flows, Quality of earnings, earnings management, Earning per share Segment reporting, Interim financial statements	Preparatory	Advanced
<b>9. Analytical tools for gaining financial statements insights</b> Balance sheets, Income statement		Advanced
<b>10. Analytical tools for assessing profitability and risk</b> Profitability analysis, Risk analysis Break even analysis, Pro-forma financial statements	Preparatory	Advanced

## PART 4 EQUITY VALUATION AND ANALYSIS

<b>1. Equity markets and structures</b> Types of equity securities, Indices	Preparatory	Advanced
<b>2. Understanding the Industry Life Cycle</b> Analyzing the Industry Sector and its constituent Companies	Preparatory	Advanced
<b>3. Understanding the company</b> Historical financial performance, Segmental information, Inventory, debtors and creditors, Depreciation and amortization, Completing the forecasts		Advanced
<b>4. Valuation model of Common Stock</b> Dividend discount model, Free cash flow model, EVA, MVA, CFROI, Abnormal earnings discount model, Measures of relative value	Preparatory	Advanced

## PART 5 FIXED INCOME VALUATION AND ANALYSIS

<b>1. Financial markets and Instruments</b> Fixed income: Corporate and Government	Preparatory	Advanced
<b>2. Time value of money</b> Time value of money, Bond yield measures, Term structure of interest rates, Bond price analysis, Risk measurement, Credit risk	Preparatory	Advanced
<b>3. Bonds with warrants</b> Investment characteristics, Value of warrants	Preparatory	Advanced
<b>4. Convertible bonds</b> Investment characteristics, Value of conversion benefits	Preparatory	Advanced
<b>5. Callable bonds</b> Investment characteristics, Valuation and duration	Preparatory	Advanced
<b>6. Floating rate notes</b> Investment characteristics and types, Valuation method		Advanced
<b>7. Mortgage-backed securities</b> Types of mortgages, Types of securities, Factors affecting market price, Valuation methodologies		Advanced

<b>8. Fixed income portfolio management strategies</b>	Preparatory	Advanced
Active management, Passive management		
Portfolio construction based on a factor model, Computing the hedge ratio: the modified duration method		Advanced

## PART 6 DERIVATIVE VALUATION AND ANALYSIS

<b>1. Financial Markets and Instruments</b>	Preparatory	Advanced
Derivatives markets, Futures markets		
Related Markets		Advanced
<b>2. Analysis of derivatives and other products</b>	Preparatory	Advanced
Futures, Options, Asset-backed securities		

## PART 7 PORTFOLIO MANAGEMENT

<b>1. Modern Portfolio Theory</b>	Preparatory	Advanced
The risk/return framework, Efficient market hypothesis, Portfolio theory, Capital asset pricing model (CAPM), Arbitrage pricing theory (CAPT)		Advanced
<b>2. Investment policy</b>	Preparatory	Advanced
Investment objectives		
<b>3. Asset allocation</b>	Preparatory	Advanced
Asset allocation overview		
Type of asset allocation		Advanced
<b>4. Practical portfolio management</b>	Preparatory	Advanced
Managing an equity portfolio, Derivatives in portfolio management, Managing a property portfolio		
Alternative assets/private capital		Advanced
International investments	Preparatory	Advanced
<b>5. Performance measurement</b>	Preparatory	Advanced
Performance measurement and evaluations		
<b>6. Management of investment institutions</b>		Advanced
Assessing and choosing managers		

## Programma d'esame National

### **PART 1 IL BILANCIO D'ESERCIZIO, I PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI ED IL CONTROLLO LEGALE DEI CONTI**

1. Il bilancio di esercizio
2. Principi contabili italiani ed internazionali
3. Il controllo legale dei conti

### **PART 2 LA NORMATIVA RELATIVA AL MERCATO MOBILIARE**

1. La struttura normativa del mercato mobiliare
2. L'evoluzione dei mercati mobiliari secondari
3. La disciplina degli intermediari
4. La disciplina degli emittenti

### **PART 3 LE NORME DI DEONTOLOGIA PROFESSIONALE**

1. Le norme etiche concernenti gli intermediari
2. Le norme di Corporate Governance concernenti gli emittenti

### **PART 4 LA FISCALITÀ**

1. Imposte dirette
2. Imposte dirette: aspetti di fiscalità internazionale di rilievo ai fini interni
3. Il disegno di Legge delega - la riforma fiscale in atto





---

**Associazione Italiana  
degli Analisti Finanziari**

20123 milano - corso magenta, 56

tel. +39 0272023500 r.a.

fax +39 0272023652

<http://www.aiaf.it> / [info@aiaf.it](mailto:info@aiaf.it)