

Fondamenti di analisi finanziaria nella gestione patrimoniale della Banca CIC


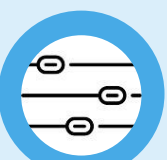


CIC

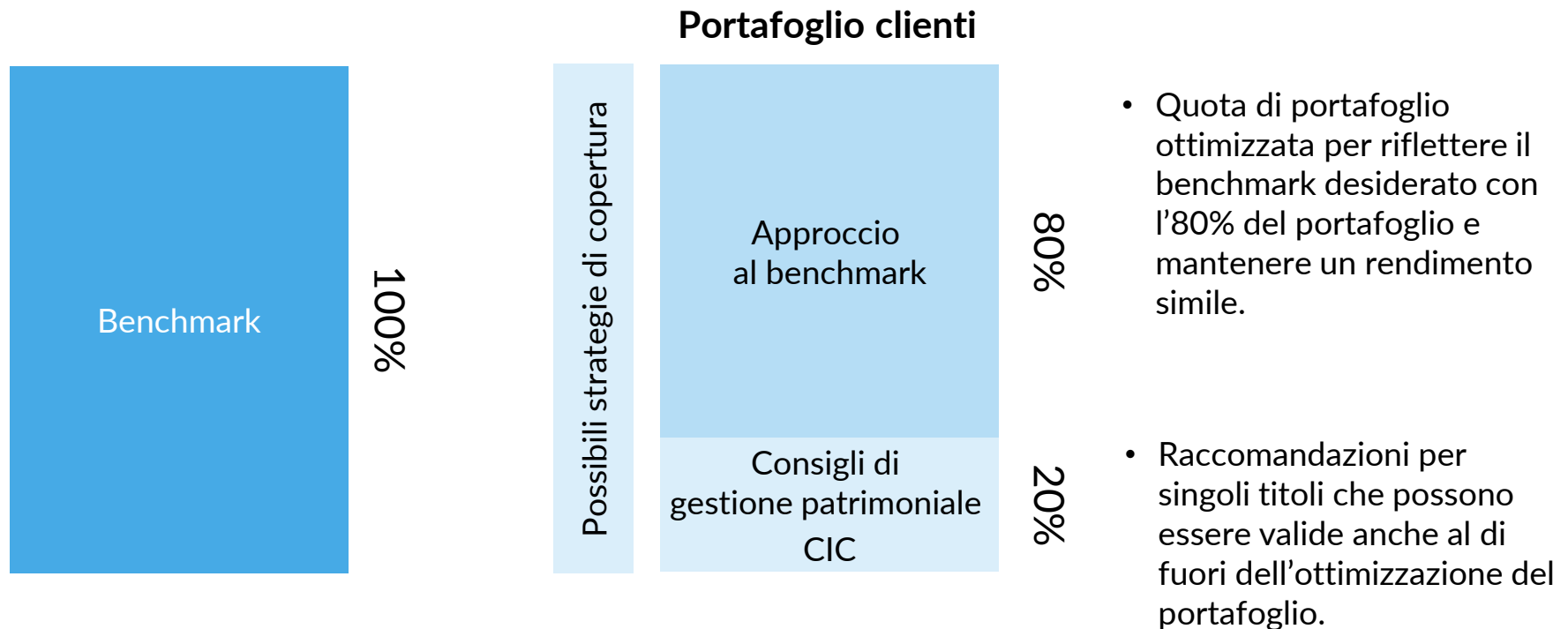
30 aprile 2018



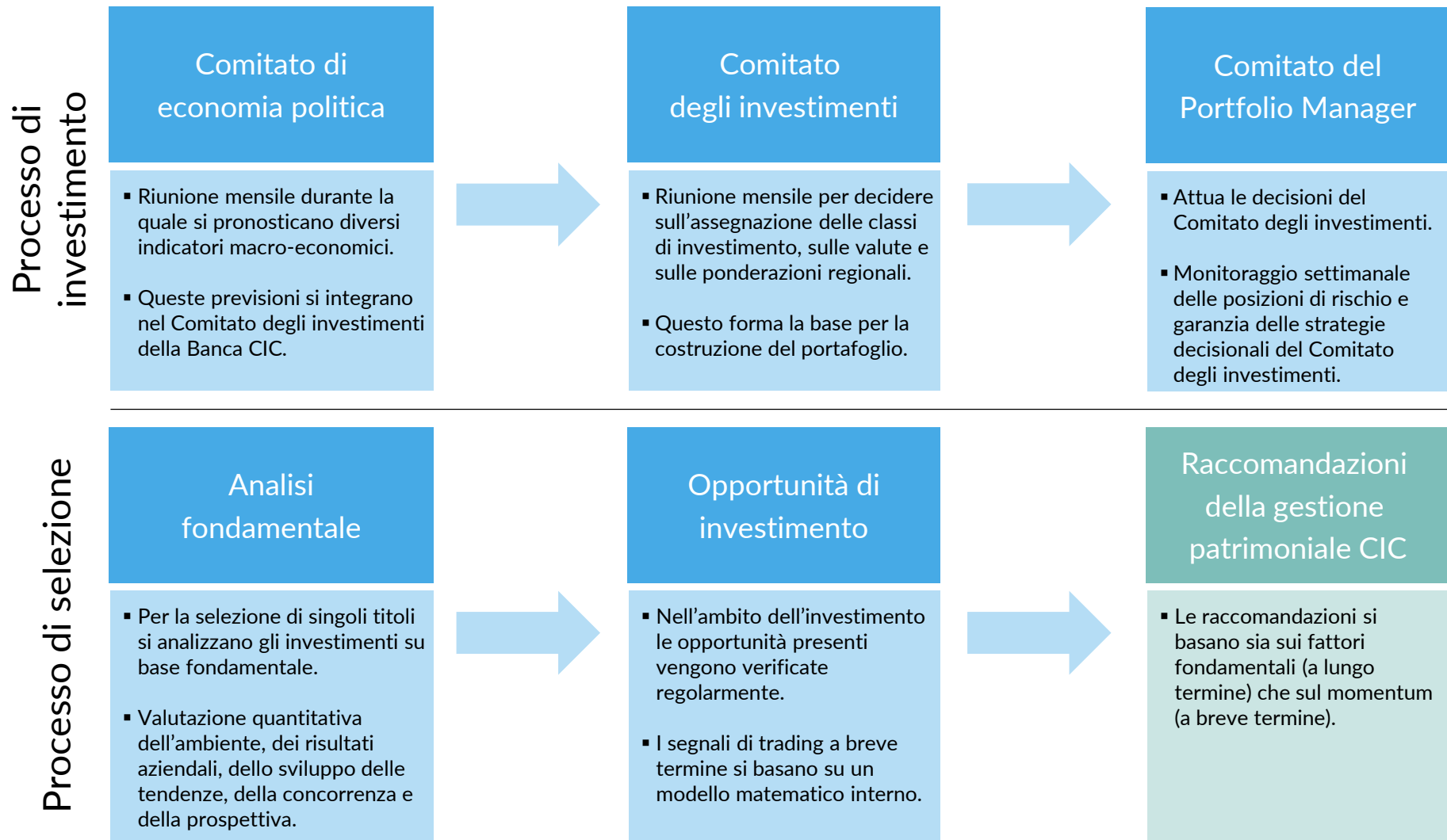
- Filosofia di investimento della Banca CIC
- Ricerca nell'ambito del portafoglio
- Processi di investimento della Banca CIC
- Analisi fondamentale in dettaglio
- Interpretazione delle raccomandazioni sui titoli
- Ricerca di obbligazioni e di fondi di terzi
- Responsabilità per la politica di investimento e documentazione
- Indipendenza dell'analisi finanziaria

Etica, professionalità, obiettività e indipendenza sono il fondamento del nostro approccio agli investimenti.

	Tutte le analisi finanziarie in definitiva sono intese a beneficio del cliente. La costruzione del portafoglio è determinata dagli obiettivi e dalle limitazioni del cliente.
	Il sistema di controllo interno alla Banca assicura l'indipendenza e l'obiettività dei professionisti degli investimenti della Banca CIC.
	Il team di gestione patrimoniale non è remunerato in base alle vendite, ma riceve una retribuzione forfettaria.
	Tutti i membri del team di gestione patrimoniale sono specialisti addestrati nei loro rispettivi campi.



La lista delle raccomandazioni è costituita da titoli che fanno parte del portafoglio ottimizzato e da titoli su cui la gestione patrimoniale esprime espliciti consigli di acquisto.



Analisi dell'ambiente

- Quest'analisi valuta l'ambiente in cui opera un'azienda.
- La fiducia dei consumatori, la situazione monetaria o anche i rapporti corso-guadagno giocano un ruolo importante.

Dati fondamentali

- I dati fondamentali di un'azienda vengono sistematicamente paragonati e valutati rispetto a periodi precedenti.
- Ad esempio: rendimenti da dividendi, margini di profitto o sviluppo del valore contabile.

Analisi delle tendenze

- L'analisi di tendenza raccoglie e valuta sistematicamente lo sviluppo dei risultati aziendali in cinque anni.
- Viene analizzato lo sviluppo del reddito, del fatturato, della redditività e del debito.

Analisi del settore

- La società analizzata viene esaminata rispetto alla concorrenza.
- Diverse aziende concorrenti vengono confrontate con la società analizzata.

Proiezione

- La proiezione dei risultati aziendali è una parte essenziale di questa analisi.
- La prospettiva di margini di profitto, ritorno sul patrimonio netto, previsioni di crescita del settore e debito svolgono un ruolo centrale.

Dalle analisi parziali di cui sopra risulta una valutazione finale. Tale valutazione può risultare tra vendita, overweight, equal-weight, underweight o acquisti.

Le raccomandazioni della Banca CIC devono essere interpretate come segue:

- Nel caso di un risultato di analisi **“vendere”**, l’analista finanziario si aspetta uno sviluppo molto peggiore rispetto al benchmark su un orizzonte temporale di 6-12 mesi.
- Nel caso di un risultato di analisi **“underweight”**, l’analista finanziario si aspetta uno sviluppo da peggiore a vicino al mercato rispetto al benchmark su un orizzonte temporale di 6-12 mesi.
- Nel caso di un risultato di analisi **“equal-weight”**, l’analista finanziario si aspetta che il titolo si sviluppi nell’ambito del benchmark.
- Il risultato di analisi **“overweight”** significa che l’analista finanziario si aspetta uno sviluppo da vicino al mercato a migliore rispetto al benchmark su un orizzonte temporale di 6-12 mesi.
- Nel caso di un risultato di analisi **“acquistare”**, l’analista finanziario si aspetta una prestazione molto migliore rispetto al benchmark. Le raccomandazioni di acquisto hanno generalmente una validità di 6-12 mesi.

Le valutazioni di cui alla pagina precedente presuppongono un ambiente di mercato normale. Questo significa nessuno shock dei prezzi esogeno e titolo con fluttuazioni (volatilità) storicamente medio normali.

Nel frattempo le raccomandazioni possono cambiare in condizioni di mercato straordinarie e/o particolari rischi specifici del titolo.

I seguenti fattori possono causare che le raccomandazioni sui titoli differiscano significativamente dalle previsioni (elenco non esaustivo):

- Fusioni e acquisizioni
- Fluttuazioni nelle valute
- Modifiche normative
- Cambiamenti nella domanda e nell'offerta

- L'analisi delle obbligazioni si basa su una ricerca secondaria. Nell'ambito della riunione del Comitato dell'economia politica, la Banca CIC crea previsioni di tasso di interesse e raccomandazioni sulla scadenza (durata) per i mercati obbligazionari più rilevanti.
- L'analisi dei prestiti obbligazionari si basa su una valutazione in corso di dati fondamentali e aspettative di mercato. L'analisi è quantitativa oltre che qualitativa. L'analista di prestiti obbligazionari prende in considerazione la situazione di mercato, nonché l'analisi dell'emittente. Inoltre, la sua raccomandazione deve tener conto degli sviluppi di politica monetaria delle banche centrali.
- La Banca CIC valuta obbligazioni sempre dopo aver tenuto conto del rating peggiore delle tre agenzie di rating Moody's, Fitch e S&P o, se non disponibile, delle tre più grandi banche commerciali in Svizzera (Credit Suisse, UBS e ZKB). Le raccomandazioni vengono formulate solo nell'ambito del rating di investimento del debitore (AAA – BBB).
- La ricerca di fondi si basa su un processo che adotta l'approccio best in class. L'analista dei fondi di terzi seleziona, in determinati segmenti, regioni e classi patrimoniali, i migliori fondi disponibili con una prospettiva da medio a lungo termine.

- I risultati e le analisi del processo di investimento vengono utilizzati nella politica d'investimento della banca.
- Questi risultati vengono pubblicati settimanalmente su “CIC Weekly Markets”. Questo documento è disponibile in Internet su cic.ch.
- Ogni trimestre i risultati e la prognosi nelle diverse classi patrimoniali vengono pubblicati su “CIC perspectives”.
- Il capo della gestione patrimoniale (Chief Investment Officer) è responsabile della politica di investimento della Banca CIC.

- Le esigenze del cliente e la gestione del portafoglio clienti sono al centro della consulenza di investimento e della gestione patrimoniale della Banca CIC.
- Misure organizzative e di istruzione tecnica assicurano l'indipendenza e l'obiettività degli analisti e dei dipartimenti coinvolti.
- Gli analisti e i dipartimenti coinvolti della Banca CIC non sono pagati in base a commissioni. Essi agiscono indipendentemente da interessi del mercato dei capitali.
- I dipendenti del dipartimento di gestione patrimoniale non possono acquisire direttamente per conto proprio titoli analizzati (titoli e titoli dematerializzati, compresi i derivati) prima che la raccomandazione sia stata formulata o durante il processo di valutazione.

Dichiarazione di esclusione di responsabilità



Questo documento viene fornito esclusivamente a titolo informativo e per l'uso da parte del destinatario. I termini e le condizioni ivi contenute sono solo indicative e possono essere modificate in qualsiasi momento e senza preavviso dalla Banca CIC (Svizzera) SA. Questo documento non rappresenta un'offerta in senso giuridico, né un invito o una raccomandazione da parte della Banca CIC (Svizzera) SA. La Banca CIC (Svizzera) SA non garantisce la completezza e l'affidabilità del presente documento e non è responsabile per danni diretti o indiretti, né conseguenze, che potrebbero risultare dall'uso del presente documento. Non sono ammessi la spedizione, l'importazione o la distribuzione del presente documento, incluse copie di esso, negli Stati Uniti o a cittadini statunitensi (ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933 nella versione rispettivamente valida). Questo vale anche per altre giurisdizioni che vedono tali azioni come una violazione dei loro sistemi giuridici. È vietata la riproduzione del presente documento, in tutto o in parte, senza il consenso scritto della Banca CIC (Svizzera) SA.



La vostra banca in tutta flessibilità