


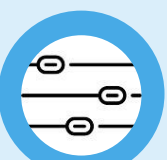


Grundlagen der Finanzanalyse im Asset Management der Bank CIC

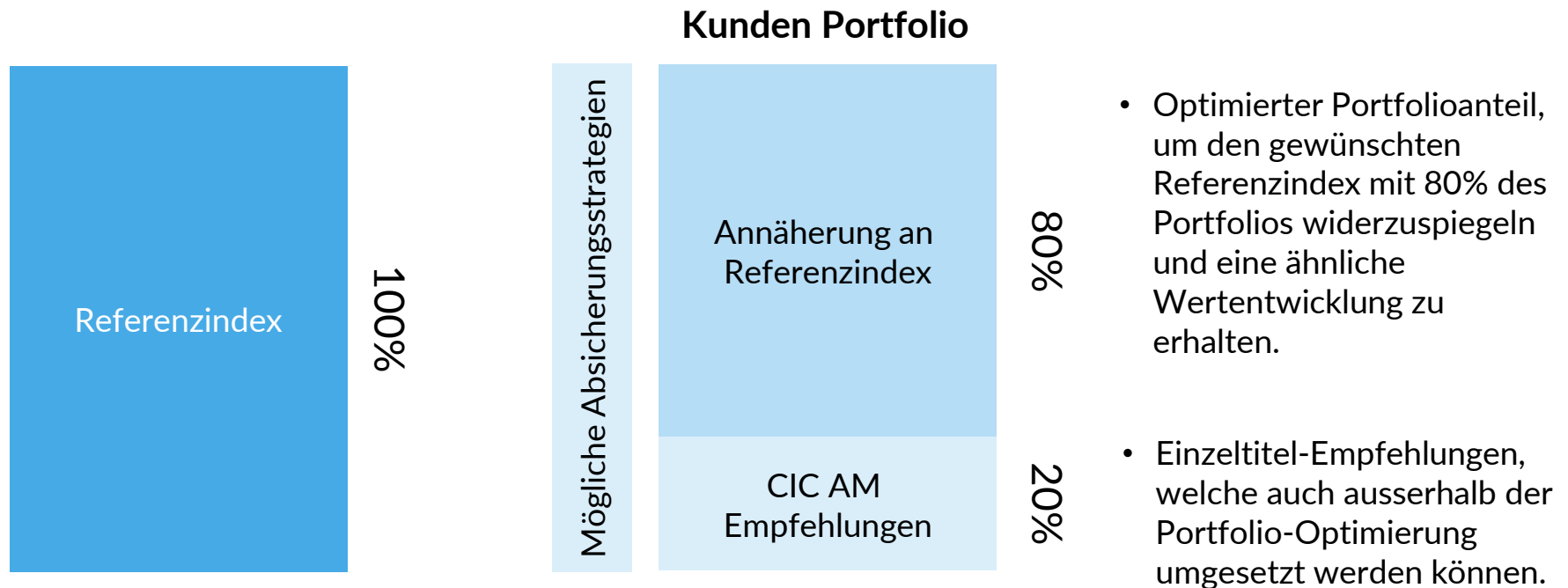
30. April 2018



- Investmentphilosophie der Bank CIC
- Research im Portfoliokontext
- Investitionsprozesse der Bank CIC
- Fundamentalanalyse im Detail
- Interpretation von Titelempfehlungen
- Obligationen- und Drittfondsresearch
- Verantwortung über die Anlagepolitik und Dokumentation
- Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Ethik, Professionalität, Objektivität und Unabhängigkeit sind die Fundamente unseres Investmentansatzes.

	Alle Finanzanalysen dienen letztlich dem Kundennutzen. Die Portfolio-konstruktion wird durch die Ziele und Restriktionen des Kunden bestimmt.
	Die Unabhängigkeit und Objektivität der Anlageexperten der Bank CIC wird durch das bankinterne Kontrollsystem gewährleistet.
	Das Asset-Management-Team wird nicht auf Absatz-/Vertriebsbasis entlohnt, sondern auf der Basis einer pauschalen Vergütung.
	Alle Mitglieder des Asset-Management-Teams sind ausgebildete Fachleute auf ihrem jeweiligen Gebiet.



Titel, welche Bestandteil des optimierten Portfolios sind, sowie Titel, auf welchen das Asset Management explizite Kaufempfehlungen ausspricht, bilden die Empfehlungsliste.

Anlageprozess

Volkswirtschafts-Komitee

- Monatliche Sitzung, bei der verschiedene Makro-ökonomische Indikatoren prognostiziert werden.
- Diese Prognosen fließen in das Anlage-Komitee der Bank CIC ein.

Anlage-Komitee

- Monatliches Meeting, um über die Allokation der Anlageklassen, Währungen und regionalen Gewichtungen zu entscheiden.
- Dies bildet die Basis für die Portfoliokonstruktion.

Portfolio-Manager Komitee

- Setzt die Entscheide des Anlagekomitees um.
- Wöchentliches Monitoring der Risikopositionen und Sicherstellung der vom Anlage-Komitee entschiedenen Strategie.

Selektionsprozess

Fundamental-Analyse

- Für die Einzeltitelselektion werden die Anlagen auf fundamentaler Basis analysiert.
- Quantitative Bewertung von Umfeld, Unternehmenszahlen, Trendentwicklung, Konkurrenz und Ausblick.

Anlage-Opportunitäten

- Das Anlageuniversum wird regelmässig auf Investitionsopportunitäten geprüft.
- Kurzfristige Handelssignale basieren auf einem hausinternen, mathematischen Modell.

CIC AM Empfehlungen

- Empfehlungen basieren einerseits auf fundamentale Faktoren (langfristig) und andererseits auf das Momentum (kurzfristig).

Umfeldanalyse

- Diese Analyse bewertet das Umfeld in dem sich ein Unternehmen bewegt.
- Konsumentenvertrauen, Währungssituation oder auch Kurs-Gewinn-Verhältnisse spielen dabei eine wichtige Rolle.

Fundamentaldaten

- Die Fundamentaldaten eines Unternehmens werden systematisch mit vorgängigen Perioden verglichen und bewertet.
- Zum Beispiel: Dividendenrenditen, Gewinnmargen oder auch Buchwertentwicklung.

Trendanalyse

- Die Trendanalyse sammelt und bewertet systematisch die Entwicklung der Unternehmenszahlen über 5 Jahre.
- Analysiert werden Gewinn-, Umsatz-, Profitabilitäts- und Verschuldungsentwicklung.

Sektorenanalyse

- Das zu analysierende Unternehmen wird im Konkurrenzvergleich geprüft.
- Mehrere Konkurrenzunternehmen werden mit dem analysierten Unternehmen verglichen.

Projektion

- Die Projektion der Unternehmenszahlen sind ein wesentlicher Teil dieser Analyse.
- Die Aussicht von Gewinnmargen, Eigenkapitalrendite, Wachstumsprognose des Sektors und der Verschuldung spielen dabei eine zentrale Rolle.

Aus den obenstehenden Teil-Analysen resultiert eine finale Bewertung. Die Bewertung kann zwischen Verkauf, Untergewichten, Neutral, Übergewichten oder Kaufen ausfallen.

Die Empfehlungen der Bank CIC sind wie folgt zu interpretieren:

- Bei einem Analyseresultat «**Verkaufen**» erwartet der Finanzanalyst eine deutlich schlechtere Entwicklung gegenüber dem Referenzindex über einen Zeithorizont von 6-12 Monaten.
- Bei einem Analyseresultat «**Untergewicht**» erwartet der Finanzanalyst eine schlechtere bis marktnahe Entwicklung gegenüber dem Referenzindex über einen Zeithorizont von 6-12 Monaten.
- Bei einem Analyseresultat «**Neutral**» erwartet der Finanzanalyst, dass sich der Titel im Rahmen des Referenzindex entwickelt.
- Das Analyseresultat «**Übergewicht**» bedeutet, dass der Finanzanalyst eine marktnahe bis bessere Entwicklung gegenüber dem Referenzindex über einen Zeithorizont von 6-12 Monaten erwartet.
- Bei einem Analyseresultat «**Kaufen**» erwartet der Finanzanalyst eine deutlich bessere Performance gegenüber dem Referenzindex. Die Kaufempfehlungen haben in der Regel eine Gültigkeit von 6-12 Monaten.

Die auf der vorherigen Seite genannten Einschätzungen setzen ein normales Marktumfeld voraus. Dies bedeutet keine exogene Kursshocks und Titel mit historisch normalen durchschnittlichen Schwankungsbreiten (Volatilität).

Die Empfehlungen können bei einem ausserordentlichen Marktumfeld und/oder besonderen titelspezifischen Risiken zwischenzeitlich davon abweichen.

Folgende Faktoren können dazu führen, dass die Titelempfehlungen deutlich von den Prognosen abweichen können (nicht abschliessende Aufzählung):

- Fusionen und Übernahmen
- Schwankungen in den Währungen
- Regulatorische Änderungen
- Veränderungen in Nachfrage und Angebot

- Die Analyse von Obligationen basiert auf sekundärem Research. Die Bank CIC erstellt im Rahmen der Volkswirtschaftskomitee-Sitzung Zinsprognosen und Laufzeitempfehlungen (Duration) für die relevantesten Obligationenmärkte.
- Die Analyse von Anleihen basiert auf eine laufende Beurteilung von Fundamentaldaten und Markterwartungen. Die Analyse ist quantitativ sowie qualitativ. Der Anleihen-Analyst berücksichtigt die Marktlage sowie die Analyse des Emittenten. Des Weiteren muss seine Empfehlung auch die geldpolitische Entwicklungen der Zentralbanken berücksichtigen.
- Die Bank CIC beurteilt Obligationen immer nach Berücksichtigung des schlechtesten Ratings der drei Ratingagenturen Moody's, Fitch und S&P oder wenn nicht vorhanden der drei grössten Geschäftsbanken in der Schweiz (Credit Suisse, UBS und ZKB). Empfehlungen werden nur im Bereich der Investmentgrade-Ratings-Schuldner (AAA – BBB-) ausgesprochen.
- Fonds-Research basiert auf einem Prozess, welcher den Best-in-Class-Ansatz verfolgt. Der Drittfonds-Analyst selektioniert in den vorgegebenen Segmenten, Regionen und Assetklassen die besten verfügbaren Fonds mit einer mittel- bis langfristigen Perspektive.

- Die Erkenntnisse und Analysen aus dem Anlageprozess werden in der Anlagepolitik der Bank angewendet.
- Wöchentlich werden diese Erkenntnisse im «CIC Weekly Markets» publiziert. Dieses Dokument steht allen im Internet auf cic.ch zur Verfügung.
- Quartalsweise werden die Erkenntnisse und Prognosen in den verschiedenen Anlageklassen im «CIC perspectives» publiziert.
- Die Verantwortung für die Anlagepolitik der Bank CIC liegt beim Leiter des Asset Managements (Chief Investment Officer).

- Die Kundenbedürfnisse und die Verwaltung der Kundenportfolios steht im Zentrum der Anlageberatung und Vermögensverwaltung der Bank CIC.
- Die Unabhängigkeit und Objektivität der involvierten Analysten und Abteilungen wird durch organisatorische und weisungstechnische Massnahmen sichergestellt.
- Die Analysten und weitere involvierte Abteilungen der Bank CIC werden nicht kommissionsabhängig entlohnt. Sie agieren unabhängig von Kapitalmarktinteressen.
- Der Mitarbeitende der Abteilung Vermögensverwaltung darf analysierte Titel (Wertpapiere und Wertrechte, inkl. Derivate) nicht unmittelbar vor der ausgesprochenen Empfehlung oder während des Evaluationsprozesses auf eigene Rechnung erwerben.

Dieses Dokument dient lediglich zu Informationszwecken und zur Verwendung durch den Empfänger. Die darin enthaltenen Konditionen sind ausschliesslich indikativ und können durch die Bank CIC (Schweiz) AG jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot im rechtlichen Sinne, noch eine Aufforderung, noch eine Empfehlung der Bank CIC (Schweiz) AG dar. Die Bank CIC (Schweiz) AG übernimmt keine Gewähr hinsichtlich der Vollständigkeit und Zuverlässigkeit dieses Dokuments und lehnt jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden, sowie Folgeschäden ab, welche im Zusammenhang mit der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Der Versand, die Einfuhr oder die Verbreitung des vorliegenden Dokuments, wie auch dessen Kopien, in die Vereinigten Staaten oder an US-Personen (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültiger Fassung) sind nicht zulässig. Dies gilt ebenso für andere Rechtsordnungen, die derartige Handlungen als Verstoss gegen deren Rechtsordnung ansehen. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der Bank CIC (Schweiz) AG weder ganz noch teilweise vervielfältigt werden.



Ihre flexible Bank