

AZEK Campus

## SFAA lanciert Weiterbildungsseminare

**Bei der Swiss Financial Analysts Association SFAA geht es Schlag auf Schlag: Im vergangenen Jahr wurde der SFAA Club lanciert, diesen Herbst nun starten Weiterbildungsseminare. Diese sind für Mitglieder kostenlos, externe Teilnehmer bezahlen 540 Franken.**

Die Seminare laufen unter dem Namen „AZEK Campus“ und werden unter der Schirmherrschaft von AZEK durchgeführt.

SFAA Präsident Marco Curti freut sich über den Start: „Die Seminare sind ein

berechtigter Wunsch vieler Mitglieder,“ sagt er. „Sehr lange lag der Fokus auf den AZEK Lehrgängen.“ Dadurch seien jene Mitglieder zu kurz gekommen, die ihre Ausbildung bereits abgeschlossen haben. Diese Lücke werde nun mit AZEK Campus geschlossen.

Die Anlässe bieten den Mitgliedern die Möglichkeit, sich weiterzubilden. Gleichzeitig erhalten Sie die Gelegenheit von Networking – dies als bewusste Ergänzung zum SFAA Club.

Die Themen lassen sich in folgende Kategorien einteilen:

- Auffrischen gängiger Themen (z.B. Kreditrisikoderivate)
- Neue Themen (z.B. In Kunst investieren)
- Vertiefung einer Materie (z.B. Strukturierte Produkte, Aktienmarkt, Asset Liabilities Management)

Die Referenten sind ausgewiesene Spezialisten und kommen aus dem In- und Ausland. Nach Möglichkeit werden die Seminare in Zürich und Genf parallel und in den jeweiligen Sprachen Deutsch und Französisch durchgeführt. In Ausnahmefällen wird die Tagungssprache Englisch sein. Die weiteren Details werden im Verlaufe des Sommers bekanntgegeben.



### Inhalt

- 1 AZEK Campus
- 2 Editorial
- 2 SFAA Club
- 3 AZEK goes to Vietnam
- 3 Vorschau GV und Diplomfeier
- 4 Swiss Analysts Award
- 4 Vorschau Swiss Equity smday
- 5 Diplomarbeit: Informationsquellen
- 5 AZEK Informationsveranstaltung
- 5 Mexiko Neumitglied von ACIIA
- 6 SFAA Inside
- 6 AZEK Kursprogramm
- 6 Neue Mitglieder
- 6 Agenda
- 6 Impressum

## Veranstaltungen des SFAA Club stossen auf Resonanz

Der im vergangenen Jahr lancierte SFAA Club hat sich etabliert. Die Anlässe sind gut besucht und lösten eine breite Resonanz aus. So durfte SFAA kürzlich SWX-Präsident Prof. Dr. Peter Gomez begrüßen. Er sprach zur aktuellen Situation bei der SWX, über den Zusammenschluss von SWX, SIS und Telekurs sowie zur allgemeinen Entwicklung in der Branche. Bei der anschliessenden Diskussion wurde die Frage aufgeworfen, ob durch das Zusammengehen der SWX mit SIS und Telekurs nicht die Gefahr bestehe, im Ausland keine Kooperationspartner zu finden, da dort eine gegenteilige Entwicklung im Gange sei? Gomez verneinte. Die Schweiz sei ein anderer Markt. Bei allfälligen Kooperationen würde die lokale Stärke eine weit gewichtigere Rolle spielen, als die Konformität mit anderen Märkten.

Ausgebucht war auch der Anlass mit Thierry Lombard in Genf. Bei einem Kaminfeuergespräch berichtete der Partner der Bank Lombard Odier Darier Hentsch & Cie. über seinen beruflichen Werdegang. Thierry Lombard kann auf eine lange Bankkarriere zurückblicken, und er gab den Anwesenden einen interessanten Einblick in sein berufliches Schaffen und sein künftiges Wirken.

Auf grosses Interesse stiessen auch die Fachvorträge zu den neuen Aktien- und Bondindizes der SWX in Zürich und Genf. Der parallel durchgeführte Anlass wurde auf Initiative der SWX veranstaltet, da die neuen Indizes in der Branche noch wenig bekannt waren.

Auch der Anlass in Lausanne mit Mauro Salvatori, Head of Public Affairs bei der EOS Holding, war gut besucht. Die kommenden Anlässe finden sich im Kästchen sowie auf der Homepage ([www.sfaa.ch](http://www.sfaa.ch)) unter „Agenda“.

### Anlässe des SFAA Clubs

#### Genf

03.07.07 Dr. Konrad Hummler  
Partner Wegelin & Co. Privatbankiers

04.10.07 Prof. Dr. Rajna Gibson  
Swiss Banking Institute, Universität Zürich

#### Basel

06.11.07 Antoinette Hunziker-Ebnetter  
CEO, Gründungspartnerin und Vizepräsidentin  
des Verwaltungsrats der Forma Futura Invest AG

#### Zürich

19.11.07 Antoinette Hunziker-Ebnetter  
CEO, Gründungspartnerin und Vizepräsidentin  
des Verwaltungsrats der Forma Futura Invest AG

## Finanzindustrie im Umbruch



Die europäische Finanzindustrie ist in einer Umbruchphase. Grosse Übernahmen werden abgeschlossen oder bahnen sich an, das Gesicht der Bankenwelt verändert sich. Auch in der Schweiz hält der schon seit den 90er Jahren anhaltende Konsolidierungsprozess an.

Was heisst das für uns Finanzanalysten und Vermögensverwalter? Sollen wir dagegen Sturm laufen? Sollen wir deswegen Beruf und Branche wechseln? Das sind selbstverständlich nur rhetorische Fragen. Auch wenn der Strukturwandel im Einzelfall zu Verunsicherung und Verlusten führen kann und auch nicht jede Übernahme von Erfolg gekrönt ist – aufhalten lässt sich dieser Prozess nicht. Und er sollte eigentlich auch nicht aufgehalten werden. Er ist Zeichen eines dynamischen und flexiblen Wirtschaftssystems, das sich immer wieder neu gruppiert, um dem Wandel der Märkte Rechnung zu tragen. Wir Finanzmarktprofis stehen hier mit-tendrin, als Objekte, aber auch als Akteure dieses Wandels. Wir können diesen Umbruch nicht im Prinzip bejahen, aber ihn dann ablehnen, wenn er uns persönlich betrifft.

Was wir jedoch tun können – und müssen! – ist, uns permanent „arbeitsmarktauglich“ halten. Niemand weiss heute, wie lange er seinen Job bei seinem jetzigen Arbeitgeber wird ausüben können. Nur wer sich immer wieder weiter-bildet und seine Netzwerke à jour hält, wird flexibel auf Veränderungen reagieren können.

Deshalb ist es unserem Verband ein Anliegen, unseren Mitgliedern genau diese permanente Weiterbildung und diese „Networking“-Gelegenheiten zu bieten. Ein erster Schritt war die Lancierung des SFAA Clubs. Der nächste Schritt wird der Start des AZEK Campus in diesem Herbst sein. Hier werden wir für unsere Mitglieder, deren Finanz-Ausbildung schon einige Jahre zurückliegt, eine permanente Weiterbildung zu aktuellen und neuen Themen der Finanzindustrie anbieten. Damit runden wir unser bewährtes und langjähriges Erstausbildungsangebot mit den beiden AZEK Lehrgängen CIIA und CIWM ab.

Wir hoffen, dass dieses neue Angebot bei Ihnen Anklang finden wird. SFAA Mitglieder dürfen also in Zukunft dem Strukturwandel der Finanzindustrie gelassen entgegen-blicken!

Viel Spass bei der Lektüre der vorliegenden SFAA News.

Marco Curti, SFAA Präsident

## AZEK goes to Hà Nội

AZEK führt im Auftrag des Staatssekretariats für Wirtschaft SECO in Vietnam einen einjährigen AZEK Kurs durch. Der Lehrgang zum Diplomabschluss Certified International Investment Analysts CIIA startet am 16. Juli in Hanoi.

AZEK und zwei weitere Ausbildungszentren waren im Rahmen eines Entwicklungsprojektes, welches das SECO durchführt, angefragt worden, eine Offerte einzureichen. Nach einem eingehenden Evaluationsverfahren erhielt AZEK den Zuschlag. „Wir sind über diesen Entscheid sehr stolz,“ sagt Geschäftsführer Dr. Jean-Claude Dufournet. „Unsere internationale Vernetzung und unser breit abgestützter Lehrgang hat das SECO überzeugt.“ Aber auch die englischsprachigen

Schulungsunterlagen sowie das gute Netz von qualifizierten Referenten hätten für AZEK gesprochen.

Dreissig Studenten werden die von Schweizer Dozenten gehaltenen Vorlesungen besuchen. Die meisten von ihnen sind künftige Dozenten, die ein Jahr später selber das Szepter in die Hand nehmen werden. Auslöser für das SECO-Projekt war der Wunsch Vietnams, das Niveau der vietnamesischen Finanzindustrie mittels gezielter Weiterbildung anzuheben. Die Prüfungen werden gleichzeitig wie in der Schweiz und den anderen Ländern mit CIIA Lehrgängen durchgeführt: im März 2008 finden die Zwischenprüfungen und im September 2008 die Schlussprüfungen statt. Korrigiert werden sie in der Schweiz.



## Vorschau GV/Diplomfeier 2007

### Die Reise führt nach Genf

Am 21. Juni führt SFAA in Genf im Hotel Beau-Rivage die Generalversammlung und die Diplomfeier durch. Die beiden Anlässe finden traditionsgemäss kombiniert statt. Die Traktandenliste wurde den Mitgliedern per E-Mail zugestellt. Dieses Jahr sind keine speziellen Themen geplant; anders als im letzten Jahr, als die Statuten revidiert wurden und SFAA als wohl eine

der wenigen Berufsverbände Statuten einführte, die ausschliesslich in weiblicher Form gehalten sind. Die Neuerung hatte übrigens da und dort für Schlagzeilen gesorgt, allerdings unisono für positive und anerkennende.

Die Generalversammlung wird von SFAA Präsident Marco Curti geleitet. Nach der Verleihung der Diplome

und der Auszeichnung der besten AbsolventInnen gibt es ein Stelldichein mit dem Profifotografen Adrian Wipf. Er hatte bereits im letzten Jahr ein Gruppenfoto aufgenommen, das in zahlreichen Schweizer Zeitungen erschienen war. SFAA freut sich, möglichst viele DiplomandInnen beim Fotoshooting begrüßen zu dürfen.



Diplomandinnen und Diplomanden des Jahrgangs 2006. Foto: [www.topfotograf.ch](http://www.topfotograf.ch)

# Die Besten auf dem Podest

Bereits zum vierten Mal wurden die besten Analysten gekürt: dieses Jahr erstmals unter dem Namen „Swiss Analysts Award“. Die Organisatoren waren SFAA, das Tochterunternehmen ISFA sowie die „Finanz und Wirtschaft“ und Thomson. Der Anlass fand am 8. Mai statt, die Sieger erhielten einen eleganten Pokal.

Durchgeführt wurde die Award-Verleihung auf dem Zürichsee an Bord der ehrwürdigen „MS Wädenswil“. Noch wenige Tage zuvor hatte das Schiff einen Schaden erlitten, was hinter den Kulissen für Aufregung sorgte. Doch bis zur Verleihung war das Motorschiff wieder flott.

Gast des Abends war Prof. Dr. Kurt Schiltknecht, Wirtschaftsprofessor und Verwaltungsrat zahlreicher Organisationen und Unternehmen. Er lobte in einem Zwiegespräch mit Peter Schuppli, Redaktionsleiter von „Finanz und Wirtschaft“, die Arbeit der Analysten. „Die Leistungen der Analysten werden immer besser,“ sagte er. Bekannt als jemand, der kein Blatt vor den Mund nimmt und der auch komplizierte Sachverhalte klar verständlich formulieren kann, zog der Referent die Anwesenden im Nu in seinen Bann.

Insgesamt wurden die Daten von 32 Instituten ausgewertet. Vier der total 18 Awards gingen an die Bank Vontobel, mit je zwei Pokalen wurden die Berenberg Bank, CA Cheuvreux und die Bank Sal. Oppenheim ausgezeichnet. Die „Finanz und Wirtschaft“ widmete dem Anlass in ihrer Zeitung vier ganze Seiten. Diese finden sich als PDF [hier](#).

Bereits jetzt steht fest: Der Swiss Analysts Award ist zu einer Institution geworden, auf die niemand mehr verzichten will.

## Small- & MidCaps

## Vorschau für die Investorenkonferenz

## Swiss Equity smdays

Am 12. und 13. September 2007 präsentieren sich mehr als 30 Schweizer Small- & MidCap-Unternehmen im Rahmen der Investorenkonferenz Swiss Equity smdays. SFAA ist auch in diesem Jahr wieder offizieller Partner, die Mitglieder erhalten gratis Eintritt zur ganzen Tagung.

Der Anlass findet bereits zum sechsten Mal im ConventionPoint der SWX Swiss Exchange statt und ist die führende Konferenz für Schweizer Aktien. Höhepunkt der Veranstaltung wird auch in diesem Jahr die „Investor's Night“ am Abend des 12. Septembers im Restaurant Carlton sein: die Redaktion des Swiss Equity magazins vergibt gemeinsam mit der Asset-Management-Gesellschaft Rieter Fischer Partners zum dritten Mal den „Swiss Equity award“ für das „best performing“ Unternehmen aus dem SPI-Extra. Den Anmeldetalon erhalten die Mitglieder Anfang Juli per E-Mail.

Das Swiss Equity magazin ist die führende Zeitschrift für kotierte und nichtkotierte Schweizer Nebenwerte sowie Private Equity.

Weitere Informationen unter [www.se-magazin.ch](http://www.se-magazin.ch)



Glückliche Sieger auf der MS Wädenswil

## Grosses Interesse für die AZEK Lehrgänge

Dieses Jahr hat AZEK in Zürich und Genf bereits zum dritten Mal einen Informationsanlass durchgeführt. Die Veranstaltung stand allen Interessierten offen und stiess auf reges Interesse. Referenten waren die AZEK Verwaltungsräte Stephan Meier, Dr. José Antonio Blanco, Dr. Roman von Ah, Dr. Gérard Huber und Jean-Sylvain Perrig; Philip Marcovici und Stephanie Jarrett von Baker & McKenzie sowie Dr. Jean-Claude Dufournet und Nathalie Niederer von der Geschäftsstelle.

## ACIIA

### Mexiko mit an Bord

Mexiko ist neu Mitglied des in der Schweiz domizilierten Welt Dachverbandes der Finanzanalysten und Vermögensverwalter, der Association of Certified International Investment Analysts ACIIA. Der Beitritt des „Mexican Institute of Analysts, Advisers and Administrators of the Financial Markets (IMA3)“ wird als wichtiger Schritt bei der Professionalisierung des Berufsstandes in Zentral- und Südamerika gewertet. Aber auch für Mexiko selber ist der Beitritt wichtig: „Mexiko benötigt Berufsleute, die über ein grosses internationales Wissen verfügen,“ wird Carlos Mejia, Gründer und Geschäftsführer von IMA3, in der neusten Ausgabe der ACIIA News zitiert.



ACIIA ist jetzt auch in Mexiko

## Informationsquellen

**Im Rahmen einer Diplomarbeit zum Thema „Die Informationsquellen der Finanzanalyse“ hat SFAA Anfang Jahr den Mitgliedern einen Fragebogen zugestellt. Inzwischen hat Andreas Linter, an der Universität Innsbruck Betriebswirtschaftsstudent bei Prof. Dr. Klaus Schredelseker am Institut für Banken und Finanzen, mit der Auswertung begonnen. Nachfolgend eine kurze Zusammenfassung seiner ersten Erkenntnisse.**

Ziel der Arbeit war, den Stellenwert der Informationsquellen in der Finanzanalyse ausfindig zu machen. Insgesamt haben 97 Finanzanalytistinnen und -analysten den elektronischen Fragebogen beantwortet. Zu Beginn des Fragebogens standen zwei einleitende Fragen, welche erstens auf die jeweilige Berufserfahrung der Analysten und zweitens auf die Anzahl der jeweils im Unternehmen beschäftigten Finanzanalysten abzielten. Den Fragebogen haben zu über siebzig Prozent bereits berufserfahrene Analysten ausgefüllt. Die Antworten stammen dabei zu ungefähr einem Drittel aus kleinen, mittleren sowie relativ grossen Analytenteams. Die zentrale Fragestellung zielte auf die individuelle Einschätzung der befragten Experten bezüglich der Relevanz der verschiedenen Informationsquellen für die Finanzanalyse ab. Die Antworten ergaben Folgendes (Details siehe Kästchen):

Die Finanzanalysten sehen in der Praxis die verschiedenen Informationsquellen des Jahresabschlusses, beziehungsweise den Jahresabschluss selbst als besonders wichtig für ihre Tätigkeit an. Dies deckt sich mit in der Fachliteratur geäusserten Erkenntnissen. Die Finanzanalysten begnügen sich aber nicht mit der Untersuchung des Jahresabschlusses. Wie im Kästchen aufgelistet, sind auch andere Informationsquellen, wie die elektronischen Informationsdienste, die persönlich geführten Gespräche der

Analysten mit Vorgesetzten, Mitarbeitern oder Managern sowie die Analystenkonferenzen und Meetings für die Analysten von grosser Bedeutung. Besonders ist hier die soziale Komponente der Finanzanalysten hervorzuheben, welche in der Literatur völlig vernachlässigt wird.

Weitere Informationsquellen, wie die Zwischenberichterstattung, die Wirtschaftspresse, die Gewinnprognose, die Analysen anderer Finanzdienstleistungsunternehmen und die Ad-hoc-Mitteilungen nehmen für die Experten in der Praxis eine wichtige Rolle in der Analyse ein. Einzig die allgemeine Tagespresse wird von den Analysten als eher unwichtig angegeben.

Zusammenfassend kann gesagt werden, dass sich die Literatur wieder mehr den Informationsquellen widmen sollte, da diese die Basis für eine richtige Finanzanalyse darstellen. Dabei sollte sich die Literatur vor allem der sozialen Komponente der Finanzanalyse widmen und diese gründlich erforschen. Auch relativ neue Informationsquellen, wie beispielsweise die elektronischen Informationsdienste, bedürfen grösserer Aufmerksamkeit von Seiten der Fachliteratur.

Andreas Linter

### Übersicht der Erkenntnisse

#### sehr wichtig

- Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung
- Geschäftsbericht/Lagebericht/Anhang
- Kapitalflussrechnung/Liquiditätsrechnung
- Elektronische Informationsdienste
- Gespräche (Vorgesetzte, MitarbeiterInnen etc.)
- Analystenkonferenzen/Meetings

#### wichtig

- Zwischenberichterstattung
- Wirtschaftspresse
- Gewinnprognose
- Analysen anderer Finanzdienstleister
- Ad-hoc-Mitteilungen

#### weniger wichtig

- allgemeine Tagespresse

## SFAA Inside

**Pascal Oliver Hauser**, Investment Officer Delta Investment Partner AG, ist am Strategie-Contest der Wirtschaftszeitung CASH Mitte April auf den 3. und Mitte Mai auf den 5. Platz gelangt. **Karl Keller**, Senior Portfolio Manager bei der Hyposwiss Privatbank AG, hat die Plätze 9 bzw. 8 erreicht. Herzliche Gratulation den beiden Preisträgern!  
(Quelle: CASH vom 12. April und 10. Mai 2007)

SFAA Mitglied **Felix Zulauf** durfte kürzlich in den Medien grosse Lorbeeren ernten: Seine Prognosen würden in Finanzkreisen „Kultstatus“ geniessen, schrieb die BILANZ. Neben Marc Faber sei er der bekannteste Schweizer Börsenprofi. Bekannt wurde Felix Zulauf, als er 1987 den Börsencrash voraussagte. Im März nun hat er einen neuen Hedge Fund lanciert.

Gemäss der Wirtschaftszeitung CASH hat **Remo Rosenau**, bei der Bank Vontobel Leiter des Bereichs Cyclical, Ende März gekündigt. Er kam ursprünglich von Lombard Odier Darier Hentsch (LODH). SFAA wünscht Remo Rosenau einen guten Start am neuen Ort. (Quelle: CASH, 5.4.2007)

**AZEK** | |||||

THE SWISS TRAINING CENTRE FOR INVESTMENT PROFESSIONALS

## Das AZEK Kursprogramm 08 ist da

Bereits steht das Kursjahr 2008 vor der Türe. Bei dem zur SFAA gehörenden Ausbildungszentrum AZEK wurde das Kursprogramm 2008 publiziert. Die Kursangebote und Preise bleiben gleich wie im Vorjahr. Anmeldeschluss ist Ende November. Das Kursprogramm findet sich als PDF [hier](#).

Bitte melden Sie Job- und Stellenwechsel an:  
[info@sfaa.ch](mailto:info@sfaa.ch)

Danke

## Herzlich willkommen bei SFAA

Die neuen Mitglieder, die seit Mitte März 2007 zu SFAA gestossen sind, heissen:

- Antonin Marie-Eve, CIIA
- Baechler Frédéric, CIWM
- Balsamo Massimiliano, CIWM
- Bettiga Efrem, CIIA
- Bill Philipp, CIIA
- Bobinac Ivana, CIWM
- Böhm Daniel, CIIA
- Brändle Reto, CIIA
- Brugger Fabien, CIIA
- Brüsweiler Dominik, CIIA
- Caviezel Dominik, CIIA
- Ceravolo Daniel
- Chevillat André P., CIWM
- Cipriano Davide, CIWM
- Corset Laurent, CIWM
- Crivelli Nicole, CIWM
- Di Battista Gianpiero, CIIA
- Doswald Adrian, CIIA
- Dubey Pascal
- Dyer-Smith Luke, CIIA
- Ester Christian
- Fux Roland, CIWM
- Gentizon Sébastien, CIIA
- Gisler Daniel, CIIA
- Gorin Fabrice, CIIA
- Guyaz Gilles, CIIA
- Hartmann Pascal, CIWM
- Hinni Stefan, CIWM
- Hirt Hans-Peter
- Johansson Ingrid, CIIA
- Karg Marcel, CIIA
- Kellenberger Roland, CIIA
- Keller Michael, CIIA
- König Christian, CIIA
- Krämer Stephan
- Kundig Christophe, CIWM
- Luethi Pascal, CIIA
- Luginbühl Marc, CIIA
- Martin David, CIIA
- McComish Roland
- Meyer Alexandre, CIWM
- Micotti Frédéric, CIWM
- Mooser Richard, CIIA
- Multone Delphine
- Munz Marc, CIIA
- Naef Philipp, CIWM
- Pelloli Pascale, CIIA
- Reyes Patrick, CIIA
- Rieder Caroline, CIWM

## Agenda

### Diplomfeier 2007

21. Juni 2007  
Diplomfeier der Prüfungsabsolventinnen und -absolventen, Hotel Beau-Rivage, Genf

### SFAA Generalversammlung 2007

21. Juni 2007  
Hotel Beau-Rivage, Genf

### Kirchhoff Small- and MidCap Conference

27. Juni 2007  
An der Kirchhoff Small- and MidCap Conference präsentieren Unternehmen verschiedener Branchen ihre Equity-Story. Die Teilnahme ist für SFAA Mitglieder kostenlos. Weitere Infos: [www.ksmc.ch](http://www.ksmc.ch)

### Swiss Equity smday

12./13. September 2007  
Weitere Infos: [www.smday.ch](http://www.smday.ch)

### Prüfungen

13./14. September 2007  
Interlaken

### SFAA Club

Die Daten für den SFAA Club finden sich auf der Seite 2 sowie auf [www.sfaa.ch](http://www.sfaa.ch) -> Agenda.

### Swiss Equity real estate day

21. November 2007  
Zürich

## Impressum

Ausgabe Nr. 16

### Herausgeberin

Swiss Financial Analysts Association SFAA  
Feldstrasse 80, 8180 Bülach  
T +41 44 872 35 40, F +41 44 872 35 32  
[info@sfaa.ch](mailto:info@sfaa.ch), [www.sfaa.ch](http://www.sfaa.ch)

### Konzept, Text

Gislercom, Erika Gisler, Bassersdorf ZH,  
[www.gislercom.ch](http://www.gislercom.ch)

### Grafik

Atelier Frank Schweitzer,  
Oberengstringen ZH, [www.fschweitzer.ch](http://www.fschweitzer.ch)

### © Copyright

Text: Sofern kein Autor genannt ist, dürfen die Texte unter Nennung der Quelle verwendet werden. Bilder: Die Rechte der Bilder liegen entweder bei SFAA oder einer dritten Partei. Sie dürfen nicht ohne vorgängige Erlaubnis verwendet werden.