

La presente pubblicazione fornisce un'introduzione ai mandati di gestione patrimoniale per i clienti privati. L'opuscolo è inteso ad aiutare il cliente a comprendere le caratteristiche, i vantaggi e i rischi dei mandati di gestione patrimoniale, delle rispettive classi di attivi e degli strumenti finanziari utilizzati.

Il mandato di Gestione

Sottoscrivendo un mandato di gestione patrimoniale, il cliente autorizza la Banca a gestire il denaro del cliente o parte di esso per suo conto. Il mandato è conferito per iscritto dal cliente e reca la firma del cliente (contratto «Mandato di gestione patrimoniale»).

MANDATI DI GESTIONE

Da sempre, l'investimento finanziario è un'attività dal rischio elevato che richiede conoscenze specialistiche trasversali in diversi ambiti. Occorrono tempo, cura, dedizione ed esperienza. Questo è ancora più vero nell'attuale contesto, globalizzato, regolamentato e interconnesso. Per chi non dispone delle competenze o del tempo necessario, affidare il proprio patrimonio alle cure di specialisti rappresenta quindi un modo per massimizzare il rendimento del patrimonio finanziario rispetto ai rischi assunti.

Il mandato di gestione di PKB permette all'investitore privato di avvalersi di una gestione professionale. La gamma dei prodotti gestiti offre soluzioni adatte a un ampio spettro di caratteristiche ed esigenze individuali.

La selezione di un prodotto gestito nella gamma di PKB presuppone la conoscenza approfondita del cliente, della sua situazione, degli obiettivi d'investimento, dell'orizzonte temporale e della propensione al rischio.

PKB assolve al mandato conferitole dal cliente nel quadro della sua politica d'investimento, risultato di un processo definito e regolare, svolto da un'organizzazione strutturata. Conferendo il mandato di gestione patrimoniale, il cliente delega al PKB le decisioni d'investimento relative al patrimonio. PKB esegue discrezionalmente tutte le transazioni ritenute opportune, nei limiti definiti dal profilo d'investimento prescelto.

MANDATI DI GESTIONE

Processo di investimento

L'Asset Management di PKB è un team dalla lunga esperienza che utilizza tutte le competenze presenti all'interno del Gruppo PKB. Il team di gestione è formato da specialisti delle singole classi di attivi, che insieme cumulano un considerevole numero di anni di esperienza. Il Team è composto da cinque gruppi: strategia, selezione obbligazionaria, selezione azionari, selezione dei fondi d'investimento e gruppo operativo. Le decisioni di investimento vengono prese nell'ambito di un processo di investimento strutturato che poggia sull'incontro tra l'analisi del contesto macroeconomico e quella delle singole classe di attivo.

Nel contesto di un ciclo mensile, il comitato d'investimento decide l'allocazione dei diversi mandati. Gli specialisti di classe di attivo si occupano della scelta e del monitoraggio nel continuo dei singoli investimenti.



Gamma dei mandati

Tutti i mandati di PKB seguono le direttive sul mandato di gestione patrimoniale emanate dall'Associazione Svizzera dei Banchieri. La gamma dei mandati di PKB offre tre diversi gradi di personalizzazione.

Il **mandato discrezionale** viene gestito interamente dalla Banca nel rispetto dei limiti del profilo d'investimento prescelto dal cliente. PKB si occupa sia dell'allocazione sia della scelta dei singoli investimenti.

Optando per un **mandato non-discrezionale**, il cliente pone alla Banca dei vincoli supplementari per quanto riguarda l'allocazione.

Il **mandato Flessibile** segue l'allocazione decisa dalla Banca, ma prevede che la scelta dei titoli venga effettuata dal consulente del cliente secondo *linee guida* condivise con il cliente;

Il gruppo operativo attua la strategia d'investimento nei singoli conti gestiti in modo accurato e ne sorveglia la conformità nel tempo. Il controllo del rischio riveste un ruolo di primaria importanza. Vengono misurati sia il livello complessivo del rischio sia il contributo dei singoli investimenti. Il risultato delle gestioni è esaminato settimanalmente al fine di evidenziare eventuali scostamenti dai parametri di riferimento e valutare la necessità di interventi correttivi.

Nel processo di investimento, una cura particolare è riservata al controllo del rischio. PKB si considera gestore del rischio prima che gestore attivo. Il Comitato Investimenti ha un ruolo centrale, poiché decide mensilmente il *regime di rischio* (su una scala da 1 a 5) che guiderà il posizionamento dei portafogli nel mese successivo. I portafogli sono strutturati per generare rendimenti *aggiustati per il rischio*. A questo scopo, le classi d'attivo e i singoli investimenti non sono esaminati esclusivamente in virtù del loro rendimento atteso.

Oltre ai rischi di mercato e specifici, particolare valore viene dato alla capacità di diversificazione, vale a dire di proteggere il patrimonio in caso di movimento avverso di altre classi di attivi. Questo approccio consente di ridurre l'esposizione al rischio in caso di turbolenze, impartendo quindi un profilo asimmetrico ai risultati delle gestioni. Il Risk Management della Banca controlla in tempo reale che i tutti conti gestiti rispettino il budget di rischio in vigore.

gli investimenti sono selezionati all'interno di un paniere predisposto e controllato dall'Asset Management e nel rispetto di vincoli atti a limitare anomale esposizioni al rischio (come un'eccessiva concentrazione).

Infine, per patrimoni rilevanti sono disponibili **soluzioni ad-hoc** con diverso grado di personalizzazione nell'allocazione e nella scelta degli attivi. A seconda della sua divisa di riferimento, il cliente può scegliere tra Euro, Franco svizzero e Dollaro americano.

La scelta si ripercuote sull'universo investibile, in quanto gli investimenti sono effettuati prevalentemente in attivi denominati nella valuta di riferimento.

Tipi di mandato

GPM (Gestione Patrimoniale in titoli o Mobiliare)

Mandato che utilizza tutti gli strumenti d'investimento ordinari: titoli e fondi azionari, titoli e fondi obbligazionari, fondi flessibili.

GPM Open

Il mandato Open investe in tutti gli strumenti ordinari. Rispetto ai mandati GPM ammette una più alta parte d'investimenti in titoli obbligazionari ad alto rendimento (High Yield).

GPF (Gestione Patrimoniale in Fondi)

Investe unicamente in fondi d'investimento: azionari, obbligazionari e flessibili.

Sustainable Future - ESG

PKB Sustainable Future è una soluzione di investimento sostenibile sviluppata da PKB, composta da due mandati ("Balanced e Growth") che investono in fondi sostenibili che utilizzano prevalentemente criteri ESG. Tali mandati sono specializzati in specifici temi di investimento ESG come Qualità della Vita, Acqua, Legname, Energia pulita, Smart Working, Trends Secolari, Intelligenza Artificiale e Robotica.

Flessibile

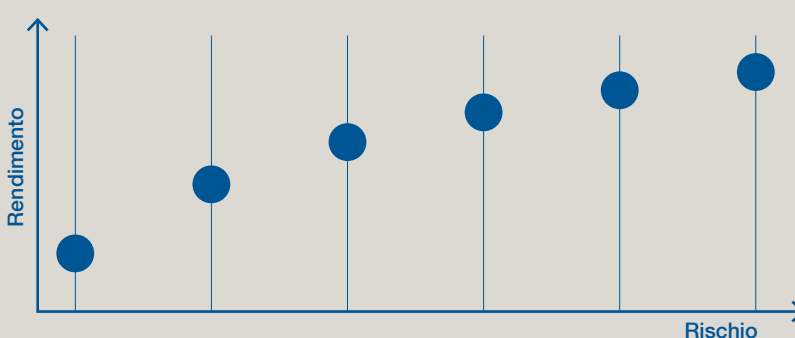
I mandati flessibili seguono l'allocazione decisa dal comitato d'investimento di PKB. La selezione dei titoli viene effettuata dai consulenti secondo linee guida condivise con il cliente all'interno dell'universo predisposto dall'Asset Management.

Profili di rischio

PKB mette a disposizione dei clienti un'ampia gamma di profili di in grado di rispondere alle loro preferenze in termini di orizzonte temporale e propensione al rischio.

I profili sono caratterizzati da una crescente presenza di componenti di attivi rischiosi, principalmente azioni e strategie flessibili. Nella tabella che segue sono riassunte le principali caratteristiche di ciascun profilo.

Posizionamento strategico nei diversi profili



Profilo	Reddito	Difensivo	Bilanciato	Sustainable Future Bilanciato	Sustainable Future Crescita	Azionario
Liquidità	30%	15%	15%	5%	5%	-
Obbligazioni	70%	60%	40%	35%	15%	-
Azioni	-	20%	40%	50%	70%	100%
Fondi flessibili	-	5%	5%	10%	10%	-
	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Propensione al rischio	Bassa	Medio-bassa	Media	Medio-alta	Medio-alta	Alta
Orizzonte di investimento	1-3 anni	3+ anni	5+ anni	5+ anni	7+ anni	7+ anni

Rischi

Il prezzo degli attivi finanziari è soggetto a fluttuazioni nel tempo: più ampie sono le fluttuazioni, più elevato è il rischio dell'investimento. Le decisioni d'investimento presuppongono una previsione dell'evoluzione futura del prezzo degli strumenti finanziari. Tali previsioni costituiscono però un esercizio difficile. Altrettanto complessa da analizzare è l'interazione tra i prezzi dei diversi attivi. Di conseguenza, il successo degli investimenti non può essere garantito, specialmente su orizzonti temporali ridotti.

Ciascuna classe di attivi finanziari è soggetta a rischi che in parte dipendono dall'andamento generale delle variabili macroeconomiche e in parte attengono a caratteristiche specifiche della classe stessa.

Alla prima categoria appartengono i **rischi di mercato**, cioè le fluttuazioni nei corsi che dipendono, per le azioni, dalle prospettive dell'entità oggetto di investimento di produrre utili nel tempo; per le obbligazioni, dalla capacità dell'emittente di far fronte al pagamento delle cedole e del rimborso del capitale a scadenza.

L'acquisto di attivi denominati in una divisa diversa da quella di riferimento rappresenta un'opportunità di ulteriore potenziale guadagno ma introduce al tempo stesso un rischio legato all'indebolimento della divisa dell'investimento rispetto a quella dell'investitore.

Il **rischio valutario** è riconducibile solo in parte alle condizioni generali dell'economia: variabili come le politiche monetarie delle single Banche Centrali hanno un forte impatto sul movimento relativo delle divise.

Un terzo tipo di rischio è il **rischio di liquidità**, o più precisamente di mancanza di liquidità. Questo rischio si manifesta quando, a fronte di situazioni di estrema incertezza nei mercati, i detentori di specifiche classi di attivi non trovano sul mercato operatori disposti ad acquistarle, ovvero disposti ad acquistarle solo con forti concessioni sul prezzo.

Il **rischio di leva** si può presentare in caso di utilizzo di strumenti derivati, vale a dire strumenti il cui andamento è legato a quello di altri strumenti (dove il nome di derivati). Questi strumenti sono estremamente efficienti per la protezione del rischio, ma consentendo di assumere posizioni anche rilevanti a fronte di un impegno minimo di risorse finanziarie, possono generare perdite accelerate (leva) in caso di movimento sfavorevole dei mercati sottostanti.

Disclaimer

Le informazioni fornite nel presente documento non costituiscono una consulenza d'investimento o di altro tipo basata su una considerazione della situazione personale del destinatario né del risultato o dell'obiettivo di una ricerca indipendente. Le informazioni fornite nel presente documento non sono giuridicamente vincolanti e non costituiscono né un'offerta né un invito a effettuare alcun tipo di operazione finanziaria. La Banca non fornisce alcuna garanzia circa il contenuto e la completezza delle informazioni e declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso delle stesse. Né le presenti informazioni né eventuali copie delle stesse possono essere inviate, consegnate o distribuite negli Stati Uniti o a US Person (ai sensi della Regulation S dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche). Il presente documento non può essere riprodotto, né totalmente né parzialmente, senza l'autorizzazione scritta di PKB. Il rendimento sui mandati di gestione patrimoniale dipende dalle classi di investimento selezionate e dalla correttezza delle stime di mercato. Non è garantito alcun capitale o rendimento. La liquidità degli strumenti varia in funzione del prodotto e delle condizioni di mercato in ciascun caso. Le decisioni prese da PKB possono comportare perdite d'investimento per i clienti.