

Index Mandates – Newsletter n. 1

CSIF: miglioramenti ed ampliamento della gamma



Dr. Valerio Schmitz-Esser
Responsabile Index Mandates

Nella sua posizione di offerente leader di portafogli indicizzati in Svizzera, il Credit Suisse lavora costantemente per voi all'ulteriore sviluppo e al miglioramento dei suoi prodotti. La famiglia di fondi di Credit Suisse Institutional Funds (CSIF), che attualmente comprende 50 prodotti indicizzati e patrimoni gestiti per complessivi CHF 37 miliardi, offre innumerevoli possibilità di composizione di portafogli istituzionali.

La prima newsletter sui portafogli indicizzati o Index Mandates vi informa riguardo a quattro fondamentali miglioramenti ed ampliamenti della gamma dei fondi CSIF tra il 10 e il 20 giugno 2011.

Costi di transazione

Le spese di sottoscrizione e di riscatto (c.d. "spread") coprono i costi di transazione che si generano al momento dell'acquisto e della vendita di titoli all'interno di un fondo. Tali spread sono sempre pagati a favore del patrimonio dei fondi e garantiscono costantemente che gli investitori esistenti siano protetti dai costi d'investimento causati dall'arrivo dei nuovi investitori.

Le condizioni di mercato si modificano nel corso del tempo, e ciò è evidente nel cambiamento del bid-ask spread per le obbligazioni e nella riduzione dei costi di transazione per le azioni.

Sul mercato azionario, grazie al forte aumento del capitale gestito nei portafogli indicizzati, il Credit Suisse beneficia oggi di condizioni più convenienti presso i broker esterni. Questo miglioramento nelle condizioni ci ha permesso di ridurre i costi di sottoscrizione e di riscatto (c.d. "spread") per 23 fondi azionari e immobiliari.

Per quanto concerne i fondi obbligazionari, abbiamo aggiornato gli spread alle attuali condizioni di mercato, con una distinzione basata sugli indici di riferimento (titoli di stato, obbligazioni societarie, indici investment grade), e con un conseguente aumento degli spread per 11 fondi e una riduzione per 5 fondi (cfr. tabella allegata).

Miglioramenti ed ampliamento della gamma in breve

- **Attualizzazione dei costi di transazione per le spese di sottoscrizione e di riscatto**
- **Passaggio alla valutazione ufficiale (denaro) della borsa svizzera per la valutazione di tutti i fondi obbligazionari indicizzati in CHF, con conseguente riduzione del tracking error rispetto al benchmark di riferimento**
- **Possibilità di introduzione di classi di quote con copertura valutaria**
- **Lancio di un nuovo fondo senza securities lending: CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue**

I nuovi spread aggiornati offrono quindi vantaggiose condizioni di ingresso e di uscita, tutelando al contempo in modo completo gli interessi di tutti gli investitori esistenti.

Per un tipico portafoglio indicizzato misto, gli spread si riducono in media del 13% sul versante delle sottoscrizioni e del 14% sul versante dei riscatti. Questi adeguamenti entreranno in vigore il 10 giugno 2011.

Nuova modalità di valutazione dei fondi

Tutti gli indici obbligazionari della borsa svizzera vengono calcolati utilizzando il corso denaro della SIX Swiss Exchange. Finora la valutazione dei fondi obbligazionari CSIF avveniva, invece, sostanzialmente in base all'ultimo corso di negoziazione del rispettivo titolo. L'impiego di diverse quotazioni, tra la contabilità dei fondi e degli indici, aumentava il tracking error in modo artificiale, rendendo più difficoltoso il controllo della performance sulla base dei rendimenti storici.

Il 10 giugno 2011 saranno ridefinite le modalità di valutazione per i seguenti fondi, passando alla valutazione con i corsi denaro della SIX Swiss Exchange:

- CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA
- CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue
- CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB
- CSIF Switzerland Bond Domestic Gov. 3-7 Blue

Poiché in futuro la valutazione dei fondi avverrà ai corsi denaro, contestualmente verranno meno le spese a favore del patrimonio dei fondi in caso di riscatto di quote. Parallelamente le spese sostenute al momento della sottoscrizione di quote corrisponderanno in futuro all'intero spread denaro-lettera.

I vostri interlocutori

Per ulteriori domande, siete pregati di contattare il vostro Relationship Manager, oppure il vostro Client Portfolio Manager:

+41 44 334 41 41
index.solutions@credit-suisse.com

Classi d'investimento con copertura valutaria

Per tutti i fondi investiti in valute estere (non CHF), il prospetto prevede ora la possibilità di allestire una o più classi di quote con copertura valutaria. Queste classi saranno contraddistinte con l'estensione "H", ovvero "hedged".

Una prima classe di quote con copertura valutaria del CSIF Bond World ex CH Blue sarà lanciata il 20 giugno 2011.

Nuovo fondo obbligazionario in CHF senza prestito titoli (securities lending)

Il Credit Suisse amplia la propria gamma di successo dei Credit Suisse Institutional Funds con l'integrazione di un nuovo fondo, il CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue. Questo nuovo prodotto è gemello del CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB lanciato nel 2008, anche se il Blue Fund rinuncia alle attività di prestito titoli (securities lending). Entrambi i fondi replicano lo Swiss Bond Index AAA-BBB attraverso una procedura di ottimizzazione solida e ampiamente diversificata. Assieme, i due fondi disporranno di un patrimonio pari a CHF 3,3 miliardi. Il nuovo fondo sarà lanciato il 15 giugno 2011.

Disclaimer:

This document was produced by Credit Suisse AG and/or its affiliates (hereafter "CS") with the greatest of care and to the best of its knowledge and belief. However, CS provides no guarantee with regard to its content and completeness and does not accept any liability for losses which might arise from making use of this information. The opinions expressed in this document are those of CS at the time of writing and are subject to change at any time without notice. If nothing is indicated to the contrary, all figures are unaudited. This document is provided for information purposes only and is for the exclusive use of the recipient. It does not constitute an offer or a recommendation to buy or sell financial instruments or banking services and does not release the recipient from exercising his/her own judgment. The recipient is in particular recommended to check that the information provided is in line with his/her own circumstances with regard to any legal, regulatory, tax or other consequences, if necessary with the help of a professional advisor. This document may not be reproduced either in part or in full without the written permission of CS. It is expressly not intended for persons who, due to their nationality or place of residence, are not permitted access to such information under local law. Neither this document nor any copy thereof may be sent, taken into or distributed in the United States or to any U. S. person. Every investment involves risk, especially with regard to fluctuations in value and return. Investments in foreign currencies involve the additional risk that the foreign currency might lose value against the investor's reference currency. Historical performance indications and financial market scenarios are no guarantee for current or future performance. Performance indications do not consider commissions levied at subscription and/or redemption. Furthermore, no guarantee can be given that the performance of the benchmark will be reached or outperformed. Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) are investment funds under Swiss law of the type "other funds" for qualified investors. This document is expressly not intended for private individuals or persons for whom access to this type of information is forbidden. The target group of investors may also be restricted in the fund contract for specific sub-funds or unit classes. Class D and Z units are distribution units and may only be held by investors who are eligible who have signed an asset management or other similar written agreement with the fund management company or with Credit Suisse AG, Zurich, or which invest via a financial intermediary that has concluded a cooperation agreement with the fund management company or with Credit Suisse AG, Zurich. Class Z units are distribution units for which no management commission is charged. The fund management company is CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich. The custodian bank is CREDIT SUISSE AG, Zurich. The prospectus and the annual reports are available free of charge from CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich, and from all Credit Suisse AG banks in Switzerland. Copyright © 2011 Credit Suisse Group AG and/or its affiliates. All rights reserved.

Index Mandates

Nuove spese di sottoscrizione e riscatto

Le condizioni di mercato si modificano nel corso del tempo, e ciò è evidente nel cambiamento del bid-ask spread per le obbligazioni e nella riduzione dei costi di transazione per le azioni.

Sul mercato azionario, grazie al forte aumento del capitale gestito nei portafogli indicizzati, il Credit Suisse beneficia oggi di condizioni più convenienti presso i broker esterni. Questo miglioramento nelle condizioni ci ha permesso di ridurre i costi di sottoscrizione e di riscatto (c.d. "spread") per 23 fondi azionari e immobiliari.

Per quanto concerne i fondi obbligazionari, abbiamo aggiornato gli spread alle attuali condizioni di mercato, con una distinzione basata sugli indici di riferimento (titoli di stato, obbligazioni societarie, indici investment grade), e con un conseguente aumento degli spread per 11 fondi e una riduzione per 5 fondi.

Per un tipico portafoglio indicizzato misto, **gli spread si riducono in media del 13% sul versante delle sottoscrizioni e del 14% sul versante dei riscatti**. Questi adeguamenti entreranno in vigore il 10 giugno 2011.

Le nuove spese di sottoscrizione e riscatto sono elencate nella tabella seguente: in nero gli spread non variati, in verde gli spread ridotti, in grigio gli spread aumentati.

Fondi	Sottoscrizione (precedente)	Riscatto (precedente)	Sottoscrizione (nuovo)	Riscatto nuovo
Azioni Svizzere				
CSIF Switzerland Total Market Index	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
CSIF Switzerland Total Market Index Blue	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
CSIF Switzerland Large Cap Index	0.05%	0.05%	0.03%	0.03%
CSIF Switzerland Mid Cap Index	0.05%	0.05%	0.03%	0.03%
Azioni Straniere				
CSIF Eurozone Index	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
CSIF Europe ex Eurozone/CH Index	0.50%	0.05%	0.45%	0.04%
CSIF Europe ex CH Index	0.25%	0.05%	0.24%	0.04%
CSIF Europe ex CH Index Blue	0.25%	0.05%	0.24%	0.04%
CSIF US Index	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
CSIF US Index Pension Fund	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
CSIF North America Index Blue Pension Fund	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
CSIF Canada Index	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
CSIF Japan Index	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
CSIF Japan Index Blue	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%
CSIF Pacific ex Japan Index	0.10%	0.10%	0.08%	0.08%
CSIF Pacific ex Japan Index Blue	0.10%	0.10%	0.08%	0.08%
CSIF Emerging Markets Index	0.85%	0.65%	0.65%	0.45%
CSIF World ex CH Index	0.10%	0.05%	0.09%	0.04%
CSIF World ex CH Index Pension Fund	0.10%	0.05%	0.09%	0.04%
CSIF Europe ex CH Enhanced	0.35%	0.15%	0.24%	0.04%
CSIF US Enhanced Pension Fund	0.15%	0.15%	0.04%	0.04%
CSIF Japan Enhanced Pension Fund	0.15%	0.15%	0.04%	0.04%

Obbligazioni CHF				
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA	0.10%	0.10%	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue	0.10%	0.10%	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB	0.10%	0.10%	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue	-	-	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Domestic Government 3-7 Blue	0.10%	0.10%	0.20%	0.00%
Obbligazioni in valuta straniera				
CSIF Bond EUR Index	0.05%	0.05%	0.07%	0.07%
CSIF Bond EUR Index Blue	0.05%	0.05%	0.07%	0.07%
CSIF Bond EUR Index hedged CHF	0.05%	0.05%	0.07%	0.07%
CSIF Bond EUR 3-7 Blue	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
CSIF Bond USD Index	0.05%	0.05%	0.03%	0.03%
CSIF Bond GBP Index	0.05%	0.05%	0.03%	0.03%
CSIF Bond JPY Index	0.05%	0.05%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Rest World Currencies Index	0.05%	0.05%	0.12%	0.12%
CSIF Bond World ex CH Index	0.05%	0.05%	0.07%	0.07%
CSIF Bond World ex CH Index Blue	0.05%	0.05%	0.07%	0.07%
CSIF Bond World ex CH Index hedged CHF	0.05%	0.05%	0.07%	0.07%
CSIF Bond Aggregate USD Index	0.10%	0.10%	0.15%	0.15%
CSIF Bond Aggregate EUR Index	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Aggregate GBP Index	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Aggregate JPY Index	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Aggregate Rest World Currencies Index	0.10%	0.10%	0.15%	0.15%
CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index	0.10%	0.10%	0.12%	0.12%
CSIF Bond Corporate EUR Index	0.25%	0.25%	0.20%	0.20%
CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan Index hedged CHF Blue	0.20%	0.20%	0.12%	0.12%
CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Index Blue	0.20%	0.20%	0.08%	0.08%
Immobiliare				
CSIF Switzerland Real Estate Fund Index	0.20%	0.20%	0.15%	0.15%
CSIF Europe ex CH Real Estate Index	0.55%	0.30%	0.35%	0.15%
CSIF North America Real Estate Index Pension Fund	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%
CSIF Asia Real Estate Index	0.30%	0.30%	0.25%	0.25%

Le spese di sottoscrizione e di riscatto (c.d. "spread") coprono i costi di transazione che si generano al momento dell'acquisto e della vendita di titoli all'interno di un fondo. Tali spread sono sempre pagati a favore del patrimonio dei fondi e garantiscono costantemente che gli investitori esistenti siano protetti dai costi d'investimento causati dall'arrivo dei nuovi investitori.

I nuovi spread aggiornati offrono quindi vantaggiose condizioni di ingresso e di uscita, tutelando al contempo in modo completo gli interessi di tutti gli investitori esistenti.

Disclaimer:

This document was produced by Credit Suisse AG and/or its affiliates (hereafter "CS") with the greatest of care and to the best of its knowledge and belief. However, CS provides no guarantee with regard to its content and completeness and does not accept any liability for losses which might arise from making use of this information. The opinions expressed in this document are those of CS at the time of writing and are subject to change at any time without notice. If nothing is indicated to the contrary, all figures are unaudited. This document is provided for information purposes only and is for the exclusive use of the recipient. It does not constitute an offer or a recommendation to buy or sell financial instruments or banking services and does not release the recipient from exercising his/her own judgment. The recipient is in particular recommended to check that the information provided is in line with his/her own circumstances with regard to any legal, regulatory, tax or other consequences, if necessary with the help of a professional advisor. This document may not be reproduced either in part or in full without the written permission of CS. It is expressly not intended for persons who, due to their nationality or place of residence, are not permitted access to such information under local law. Neither this document nor any copy thereof may be sent, taken into or distributed in the United States or to any U. S. person. Every investment involves risk, especially with regard to fluctuations in value and return. Investments in foreign currencies involve the additional risk that the foreign currency might lose value against the investor's reference currency. Historical performance indications and financial market scenarios are no guarantee for current or future performance. Performance indications do not consider commissions levied at subscription and/or redemption. Furthermore, no guarantee can be given that the performance of the benchmark will be reached or outperformed. Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) are investment funds under Swiss law of the type "other funds" for qualified investors. This document is expressly not intended for private individuals or persons for whom access to this type of information is forbidden. The target group of investors may also be restricted in the fund contract for specific sub-funds or unit classes. Class D and Z units are distribution units and may only be held by investors who are eligible who have signed an asset management or other similar written agreement with the fund management company or with Credit Suisse AG, Zurich, or which invest via a financial intermediary that has concluded a cooperation agreement with the fund management company or with Credit Suisse AG, Zurich. Class Z units are distribution units for which no management commission is charged. The fund management company is CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich. The custodian bank is CREDIT SUISSE AG, Zurich. The prospectus and the annual reports are available free of charge from CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich, and from all Credit Suisse AG banks in Switzerland. Copyright © 2011 Credit Suisse Group AG and/or its affiliates. All rights reserved.