

Index Mandates – Newsletter n. 2

CSIF su indici ponderati in base ai fondamentali



Dr. Valerio Schmitz-Esser
Responsabile Index Mandates

Gli investitori istituzionali impongono requisiti sempre più elevati in termini di trasparenza della gestione del portafoglio. I fondi indicizzati Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) soddisfano ampiamente tale esigenza. Sin dal lancio avvenuto oltre otto anni fa, essi replicano con estrema precisione il rispettivo indice di riferimento e offrono l'accesso a tutti i mercati azionari, obbligazionari e immobiliari di rilievo.

Gli investitori richiedono costantemente l'ampliamento delle opportunità di accesso al mercato, tramite un'estensione della gamma di indici utilizzati. Con i suoi tre fondi su indici azionari ponderati in base ai fondamentali, il Credit Suisse offre un'alternativa rispetto ai ben noti benchmark ponderati per capitalizzazione di mercato. La presente Index Mandates Newsletter contiene informazioni relative ai fondi che replicano gli **Indici MSCI Value Weighted**, nonché altre novità in materia di CSIF.

Tutti gli adeguamenti saranno effettivi a partire dal 2 Agosto 2011.

Da Enhanced Indexing a MSCI Value Weighted

I tre fondi CSIF Enhanced Index sono stati lanciati tra il 2005 e il 2006, riuscendo a superare, a volte nettamente, il benchmark di riferimento. Il conseguimento di questo rendimento addizionale è stato reso possibile dall'impiego di un modello matematico di stock picking. Alla luce di un mercato sempre più efficiente e di condizioni normative limitative per i fondi d'investimento tradizionali, è tuttavia diventato sempre più difficile riuscire a generare costantemente un extra rendimento. Pertanto, il Credit Suisse ha stabilito di utilizzare questo modello in futuro anzitutto per portafogli short-long.

I tre fondi Enhanced Index esistenti verranno convertiti in fondi d'investimento passivi che replicano i nuovi indici MSCI Value Weighted. Gli indici MSCI Value Weighted sono indici azionari di nuova generazione, all'interno dei quali la ponderazione dei singoli titoli non avviene sulla base della capitalizzazione di mercato bensì di quattro indici fondamentali:

- Vendite
- Utili
- Cash Flow
- Book Value

Le novità in breve:

- **I fondi indicizzati sino a ora di tipo enhanced in futuro replicheranno in maniera passiva l'MSCI Value Weighted, un indice ponderato in base ai fondamentali. I fondi cambieranno il loro nome in CSIF Europe ex CH Value Weighted Index, CSIF US Value Weighted Index – Pension Fund e CSIF Japan Value Weighted Index.**
- **Nei fondi che replicano indici obbligazionari legati all'inflazione l'Italia viene esclusa dal benchmark.**
- **Per i fondi obbligazionari in yen e in quelli globali la data valuta cambia da T+3 a T+4.**
- **Ulteriori adeguamenti agevolano la gestione della liquidità e la chiusura dei fondi nei giorni festivi**

L'indice è costruito in maniera tale che la ponderazione di ciascun singolo titolo è indipendente dal rispettivo corso azionario, evitando così che, all'interno dell'indice stesso, le azioni possano avere un peso elevato soltanto sulla base di una valutazione elevata. La composizione dei nuovi indici MSCI Value Weighted è pubblicata in dettaglio in documentazione diffuso al pubblico.

I tre CSIF replicano tali indici investendo esclusivamente nei titoli sottostanti, a garanzia di un'elevata trasparenza.

MSCI Value Weighted und Standard (annualizzato in CHF)

Regione	Periodo	MSCI Value Weighted	MSCI Standard	Differenza
Europa	31.12.1999-31.01.2011	-0,50%	-1,86%	1,36%
Giappone	31.12.1999-31.01.2011	-2,73%	-6,52%	3,79%
Nord America	31.12.1999-31.01.2011	-1,28%	-3,85%	2,57%

Fonte: MSCI

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono garanzia per i redditi attuali o futuri.

Storicamente gli indici MSCI ponderati in base ai fondamentali hanno generato rendimenti nettamente superiori a quelli degli indici standard (cfr. tabella). Questo vantaggio in termini di rendimento è dovuto, tra l'altro, alla maggior esposizione nei confronti di titoli cosiddetti "value". I nuovi indici sono pertanto indicati per investitori che in portafoglio desiderano prendere in considerazione in maniera tattica o strategica il premio value.

Adeguamento dei benchmark per i CSIF che replicano indici obbligazionari legati all'inflazione

Le obbligazioni indicizzate all'inflazione godono di crescente popolarità tra le classi d'investimento. Sin dalla sua emissione nel dicembre 2009, il fondo CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan Index hedged CHF Blue investe esclusivamente in paesi nei quali gli investitori svizzeri hanno la possibilità di recuperare interamente le imposte alla fonte locali. Per questa ragione in portafoglio non compaiono emissioni di Australia, Brasile e Italia, nonostante l'Italia sia rappresentata nel benchmark utilizzato sino a questo momento.

Pertanto, il benchmark del fondo viene adeguato da Barclays Capital World Government Inflation-Linked Ex Australia Ex Japan Index a Barclays Capital World Government Inflation-Linked Ex Australia Ex Japan **Ex Italy** Index, consentendo quindi l'armonizzazione tra portafoglio e indice di riferimento. Il tracking error stimato (ex-ante) tra portafoglio e indice si riduce conseguentemente dallo 0,50% annuo a meno dello 0,20% annuo.

I vostri interlocutori

Per ulteriori domande, siete pregati di contattare il vostro Relationship Manager, oppure gli specialisti di prodotto del settore Index Mandates:

+41 44 334 41 41

index.solutions@credit-suisse.com

Adeguamento della data valuta nei fondi obbligazionari globali e in quelli denominati in yen

Nei fondi obbligazionari globali e nei fondi obbligazionari in Yen, al ricevimento di una sottoscrizione oppure di un riscatto è possibile negoziare le obbligazioni di stato giapponesi in Giappone, per effetto del fuso orario, soltanto nel primo giorno di calendario successivo.

Poiché i titoli di stato giapponesi costituiscono la parte più rilevante dei portafogli obbligazionari in yen, l'attuale data valuta non corrisponde più nei CSIF con giorno di sottoscrizione + 3 giorni alla valutazione negli strumenti sottostanti. Pertanto, a breve la valutazione dei seguenti fondi obbligazionari CSIF sarà spostata da G+3 a G+4:

- CSIF Bond JPY Index
- CSIF Bond World ex CH Index
- CSIF Bond World ex CH Index Blue
- CSIF Bond World ex CH Index hedged CHF
- CSIF Bond Aggregate JPY Index
- CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index

Una volta introdotto l'adeguamento, la data valuta dei fondi obbligazionari CSIF sarà in linea con quella dei fondi azionari CSIF. Ai fondi azionari che investono nell'area del Pacifico, è stata infatti applicata la valuta G+4 già dal momento dell'emissione.

Ulteriori adeguamenti

I fondi azionari CSIF in futuro potranno investire in investimenti collettivi indicizzati. Tale misura agevola la gestione delle liquidità su mercati nei quali non sono disponibili futures adeguati e sostanzialmente consente la consegna (in-kind delivery) di investimenti collettivi indicizzati (es. ETFs).

Infine viene adeguata la terminologia del prospetto del fondo relativamente alla chiusura dei giorni festivi in Svizzera e all'estero, garantendo in questo modo che il fondo e l'investimento sottostante, relativamente all'accesso al mercato e alla valuta, siano sempre armonizzati tra loro.

Avvertenza legale:

Il presente documento è stato realizzato da Credit Suisse SA e/o delle sue affiliate (di seguito indicata come «CS»), con la maggiore cura possibile e al meglio delle proprie conoscenze. Il CS non fornisce comunque alcuna garanzia relativamente al suo contenuto e alla sua completezza e declina qualsiasi responsabilità per le perdite che dovessero derivare dall'utilizzo delle informazioni in esso riportate. Nel documento vengono espresse le opinioni del CS al momento della redazione, che sono soggette a modifica in qualsiasi momento senza preavviso. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Il documento viene fornito a solo scopo informativo ad uso esclusivo del destinatario. Non costituisce un'offerta né una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari o servizi bancari e non esonera il ricevente dall'esercitare il proprio giudizio. Al destinatario si raccomanda in particolare di controllare che tutte le informazioni fornite siano in linea con le proprie circostanze per quanto riguarda le conseguenze legali, regolamentari, fiscali o di altro tipo, ricorrendo se necessario all'ausilio di consulenti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto neppure parzialmente senza l'autorizzazione scritta del CS. Espressamente non è indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali. Né il presente documento né alcuna copia di esso possono essere inviati, portati o distribuiti negli Stati Uniti o a persone US. Tutti gli investimenti comportano rischi, in particolare per quanto riguarda le fluttuazioni del valore e del rendimento. Gli investimenti in valuta estera comportano il rischio aggiuntivo che tale moneta possa perdere valore rispetto alla moneta di riferimento dell'investitore. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono garanzia per i redditi attuali o futuri. I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi applicati al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Inoltre, non può essere garantito che l'andamento dell'indice di riferimento («benchmark») sarà raggiunto od oltrepassato. Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) sono fondi multicomparto di diritto svizzero in forma di "altri fondi per investimenti tradizionali" per investitori qualificati. Il documento esplicitamente non si rivolge a privati né a persone a cui è vietato l'accesso a questo tipo di informazioni. Per singoli comparti o classi di quote, il contratto del fondo può limitare ulteriormente la cerchia degli investitori ammessi. Il contratto del fondo e il rapporto annuale possono essere ottenuti gratuitamente presso la direzione del fondo, presso Credit Suisse Asset Management Funds AG, Zurigo, oppure presso la banca depositaria, Credit Suisse SA, Zurigo. Copyright © 2011 del Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.