

## Index Mandates Newsletter Nr. 3

### Präzisere Indexnachbildung und günstigere Handelskonditionen im CSIF Emerging Markets Index



**Dr. Valerio Schmitz-Esser**  
Leiter Index Mandates

Mit einem Fondsvermögen von über CHF 2 Mia. zählt der Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Emerging Markets Index zu den grössten Schweizer Aktienfonds für die aufstrebenden Märkte. Der Fonds wurde im April 2004 aufgelegt und erzielte seit Anfang 2011 Neugeldzuflüsse in Höhe von CHF 470 Mio. Die Credit Suisse konnte diese Zuflüsse dazu nutzen, das Abweichungsrisiko zum Referenzindex MSCI Emerging Markets deutlich zu senken und eine breitere Diversifikation des Portfolios zu erreichen.

	Per 30.09.2010	Per 29.04.2011	Per 31.08.2011
Anzahl Titel in Fonds	387	570	699
Anzahl Titel im MSCI Emerging Markets	754	810	824
Erwarteter Tracking Error p.a.	0,84%	0,46%	0,32%

Quelle: Credit Suisse AG, Barra Aegis, August 2011

#### Indexierung in Emerging Markets

Die Nachbildung eines Indexes auf Emerging Markets birgt gegenüber einem Indexfonds auf etablierte Märkte zusätzliche Herausforderungen: Einige Märkte sind nicht direkt zugänglich, sondern müssen über Hinterlegungsscheine (sogenannte American Depositary Receipts (ADR) oder Global Depositary Receipts (GDR)) abgebildet werden. Nicht jede Aktiengesellschaft in diesen Märkten verfügt jedoch über ein entsprechendes Programm, so dass die Titelauswahl eingeschränkt ist. Zurzeit investiert der Fonds in ADR und GDR auf Aktien aus Indien, Chile, Kolumbien, Peru, Russland und Ägypten.

Per Ende August 2011 enthielt der Index insgesamt 824 Titel, wovon 5-10% eine sehr geringe Liquidität aufweisen. Die Handelsliquidität in den einzelnen Märkten kann stark variieren: Während Taiwan oder Südkorea diesbezüglich den so genannten entwickelten Märkten in nichts nachstehen, ist die Handelbarkeit in Indonesien, den Philippinen oder Polen vor allem in Nebenwerten eingeschränkt. Zudem muss der Portfolio Manager

technische Restriktionen wie sehr kurze Fristen im Settlement (Taiwan, Südkorea) oder Einschränkungen im Devisenverkehr (Taiwan, Brasilien) berücksichtigen.

Aufgrund der genannten Einschränkungen ist die vollständige Nachbildung des MSCI Emerging Markets Index nicht möglich. Das Portfolio Management der Credit Suisse wählt daher aus den Titeln des Index eine Teilmenge ausreichend liquider Wertschriften (inklusive ADR und GDR) aus. Dieses liquide Titeluniversum wird laufend überprüft und falls nötig angepasst. Ein mathematisches Optimierungsverfahren bestimmt dann bei jeder Transaktion das Portfolio mit dem geringsten Abweichungsrisiko zum Referenzindex, wobei ausschliesslich Titel aus dem liquiden Universum gekauft werden dürfen.

#### Wesentliche Verbesserungen in den letzten zwölf Monaten:

- **Breitere Diversifikation**
- **Effizienzsteigerung**
- **Günstigere Handelskonditionen**

Dank der umfassenden Mittelzuflüsse konnten im Fondsportfolio zahlreiche Verbesserungen eingeführt werden.

#### Breitere Diversifikation

- Das Universum liquider Titel wurde in den letzten zwölf Monaten von 400 auf 720 Wertschriften erhöht.
- Neu sind alle im Index enthaltenen Länder auch im Fondsportfolio berücksichtigt.
- Ägypten (0,35% Gewicht im Index) wird über fünf GDR abgedeckt.
- Marokko (0,17% Gewicht im Index) wird über eine Zweitkotierung des grössten Titels in Frankreich abgedeckt.

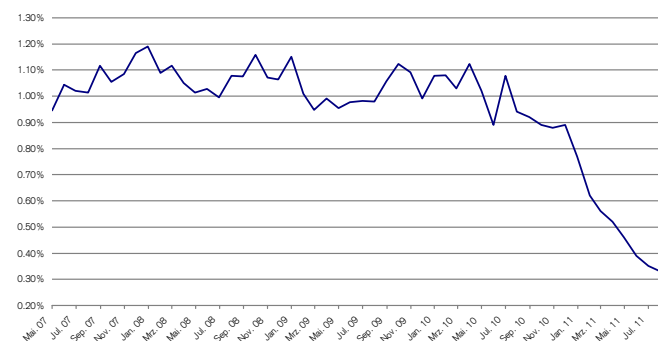
### Effizienzsteigerung

- Zusätzliche Informationen über die Liquidität der an verschiedenen Börsenplätzen gehandelten ADR und GDR werden täglich in unseren Systemen bereitgestellt.
- Das liquide Titeluniversum wird laufend überprüft und falls erforderlich angepasst.
- Zur Investition der Liquidität werden Futures auf den MSCI Emerging Markets Index eingesetzt. Damit ist sichergestellt, dass der Fonds auch nach kleineren Mittelflüssen vollständig investiert ist.

### Günstigere Konditionen bei externen Brokern und Senkung der Ausgabe- und Rücknahmespesen

- Dank zusätzlicher Broker und gestiegenem Geschäftsvolumen profitieren die Anleger im CSIF Emerging Markets Index von günstigeren Brokerkommissionen.
- Die Ausgabe- und Rücknahmespesen des Fonds decken die Transaktionskosten, die beim Kauf und Verkauf von Wertschriften im Fonds entstehen. Somit ist gewährleistet, dass die Kosten durch Zeichnungen und Rücknahmen verursachergerecht verteilt werden. Dank der verringerten Transaktionskosten konnten die Spesen bei der Ausgabe von 0,85% auf 0,65% und bei der Rücknahme von 0,65% auf 0,45% gesenkt werden. Die neu berechneten Spesen ermöglichen noch attraktivere Einstiegskonditionen bei voller Wahrung der Interessen aller bestehenden Investoren.

### Ex-ante Tracking Error CSIF Emerging Markets Fund



Quelle: Credit Suisse AG, Barra Aegis, August 2011

### Weitere Verbesserungen in Planung

Die Credit Suisse arbeitet laufend an der Perfektionierung der Fondspalettete. Durch folgende Massnahmen wird eine weitere Reduktion des Abweichungsrisikos im CSIF Emerging Markets Index angestrebt:

- Mittelzuflüsse im Fonds werden gezielt zur weiteren Senkung des titelbezogenen Risikos verwendet.
- Bei der Fondsleitung und der Depotbank wird geprüft, ob eine Investition in lokale indische Aktien möglich ist. Damit liesse sich der indische Aktienmarkt insbesondere bei den mittelgrossen Titeln noch besser abbilden.

### Ihre Ansprechpartner

Für weitere Fragen kontaktieren Sie bitte Ihren Relationship Manager oder die Produktspezialisten des Bereichs Index Mandates:

**+41 44 334 41 41**

**[index.solutions@credit-suisse.com](mailto:index.solutions@credit-suisse.com)**

### Rechtliche Hinweise:

Das vorliegende Dokument dient Marketingzwecken; es ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder Research und unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse». Der Inhalt dieses Dokuments erfüllt daher nicht die gesetzlichen Vorschriften für die Unabhängigkeit der Finanzanalyse. Auch bestehen vor der Veröffentlichung von Analysedaten keine Handelsbeschränkungen. Dieses Dokument wurde von der Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend «CS») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die CS gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der CS zum Zeitpunkt der Redaktion und können jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot, noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche, u.a. Konsequenzen zu prüfen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der CS weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den Vereinigten Staaten oder an eine US-Person abgegeben werden. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Historische Renditeangaben und Finanzmarktszenarien sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die Performance-Angaben berücksichtigen die bei der Ausgabe und der Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten nicht. Es kann ausserdem nicht garantiert werden, dass die Performance des Vergleichsindex erreicht oder übertroffen wird. Das beschriebene Produkt ist ein Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art "übrige Fonds für traditionelle Anlagen" für qualifizierte Anleger i.S.v. Art. 10 Abs. 3 und 4 KAG. Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Privatpersonen oder an Personen, denen der Zugang zu derartigen Informationen untersagt ist. Für einzelne Teilvermögen oder Anteilsklassen kann der Anlegerkreis im Fondsvertrag zusätzlich eingeschränkt werden. Der Fondsvertrag und der Jahresbericht können bei der Fondsleitung, der Credit Suisse Funds AG, Zürich oder bei der Depotbank, der Credit Suisse AG, Zürich, kostenlos bezogen werden.

Copyright © 2011 Credit Suisse Group AG und / oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.