

Index Mandates – Newsletter n. 3

Perfezionamento della replica dell'indice e condizioni di negoziazione migliori per il CSIF Emerging Markets Index



Dr. Valerio Schmitz-Esser
Responsabile Index Mandates

Con un patrimonio superiore ai 2 miliardi di CHF, il Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) – Emerging Markets Index si presenta come uno dei maggiori fondi azionari svizzeri investiti nei mercati emergenti. Il fondo è stato lanciato ad aprile 2004 e da inizio 2011 ha registrato afflussi di denaro fresco per 470 milioni di CHF; tale aumento del patrimonio gestito ha permesso al Credit Suisse di ridurre notevolmente il rischio di scostamento rispetto al benchmark MSCI Emerging Markets, e di conseguire una più ampia diversificazione di portafoglio.

	il 30.09.2010	il 29.04.2011	il 31.08.2011
Numero di azioni nel fondo	387	570	699
Numero di azioni nel MSCI Emerging Markets	754	810	824
Tracking Error atteso p.a.	0.84%	0.46%	0.32%

Fonte: Credit Suisse AG, Barra Aegis, agosto 2011

Indicizzazione sui mercati emergenti

La replica di un indice sui mercati emergenti comporta difficoltà superiori rispetto a un fondo indicizzato su mercati sviluppati:

Alcuni mercati non sono accessibili direttamente, ma devono essere riprodotti attraverso certificati di deposito (cosiddetti American Depositary Receipt [ADR] o Global Depositary Receipt [GDR]). Non tutti i titoli in questi mercati dispongono tuttavia di un certificato corrispondente, il che si traduce in una selezione limitata dei titoli. Attualmente il fondo investe in ADR e GDR su azioni di India, Cile, Colombia, Perù, Russia ed Egitto.

La liquidità di negoziazione sui singoli mercati emergenti può variare significativamente. A fine agosto 2011 l'indice comprendeva complessivamente 824 titoli, di cui il 5-10% con liquidità molto ridotta. Taiwan e la Corea del Sud sono comparabili ai cosiddetti mercati sviluppati, mentre in Indonesia, nelle Filippine o in Polonia la negoziabilità risulta limitata, soprattutto per le small caps.

Inoltre, il gestore del portafoglio deve tener conto di restrizioni tecniche quali scadenze molto brevi nel

regolamento (Taiwan, Corea del Sud) o di restrizioni sulle transazioni su tasso di cambio (Taiwan, Brasile).

Sulla base delle limitazioni descritte, non è possibile la replica completa dell'MSCI Emerging Markets Index. Credit Suisse seleziona pertanto tra i titoli dell'indice una porzione di titoli sufficientemente liquidi (compresi ADR e GDR). Questo universo di titoli liquidi viene costantemente verificato e, se necessario, adeguato. A ogni transazione, una procedura di ottimizzazione matematica definisce il portafoglio con il rischio di scostamento più ridotto rispetto al benchmark, precisando che possono essere acquistati esclusivamente titoli dell'universo liquido.

Miglioramenti significativi negli ultimi 12 mesi:

- **Maggiore diversificazione**
- **Miglioramento dell'efficienza**
- **Condizioni di negoziazione titoli più favorevoli**

Grazie agli ampi afflussi di capitale sono stati apportati numerosi miglioramenti al portafoglio del fondo.

Maggiore diversificazione

- Negli ultimi dodici mesi l'universo di titoli liquidi è stato incrementato da 400 a 720 titoli.
- Tutti i paesi contenuti nell'indice sono ora acquistati anche nel portafoglio del fondo.
- L'Egitto (0,35% di peso nell'indice) è coperto da cinque GDR.
- Il Marocco (0,17% di peso nell'indice) è coperto da una seconda quotazione del maggior titolo francese.

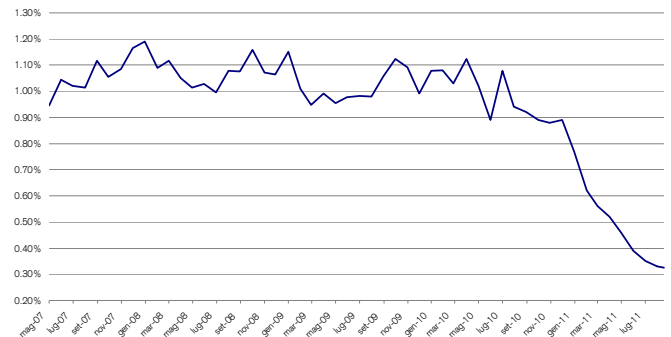
Miglioramento dell'efficienza

- Giornalmente sono disponibili nei nostri sistemi informazioni supplementari riguardanti la liquidità degli ADR e GDR negoziati sulle varie piazze borsistiche.
- L'universo di titoli liquidi viene costantemente verificato e, se necessario, adeguato.
- Come strumento d'investimento della liquidità vengono impiegati future sull'MSCI Emerging Markets Index, in maniera da assicurare che il fondo risulti completamente investito, anche a seguito di sottoscrizioni minime.

Condizioni di negoziazione più favorevoli con i broker esterni e riduzione delle spese d'emissione e riscatto

- Grazie al numero maggiore di brokers disponibili e all'incremento del volume d'affari, gli investitori nel CSIF Emerging Markets Index beneficiano di commissioni di negoziazione più favorevoli.
- Le spese d'emissione e riscatto del fondo pagate dal cliente sono direttamente accreditate al fondo e coprono le spese di transazione generate dall'acquisto e dalla vendita dei titoli nel fondo: questo per assicurare che i costi di sottoscrizione e riscatto siano ripartiti in maniera equa rispetto alla causa che li determina. Grazie a condizioni di negoziazione migliori con i broker, le spese d'emissione sono state ridotte dallo 0,85% allo 0,65% e quelle di riscatto dallo 0,65% allo 0,45%. Le spese così calcolate consentono condizioni d'accesso ancora più interessanti, a piena tutela degli interessi di tutti gli attuali investitori.

Tracking error ex ante del fondo CSIF Emerging Markets



Fonte: Credit Suisse AG, Barra Aegis, agosto 2011

Ulteriori miglioramenti in programma

Il Credit Suisse perfeziona costantemente la propria gamma di fondi. Le misure descritte di seguito sono volte a un'ulteriore riduzione del rischio di scostamento nel CSIF Emerging Markets Index:

- Gli afflussi nel fondo vengono regolarmente impiegati per ridurre ulteriormente il rischio legato ai titoli.
- La direzione del fondo e la banca depositaria stanno verificando la possibilità di investimenti in azioni locali indiane, in maniera da poter replicare ancora meglio il mercato azionario indiano in particolare rispetto alle mid caps.

I vostri interlocutori

Per ulteriori domande siete pregati di contattare il vostro Relationship Manager o gli specialisti di prodotto del team Index Mandates:

+41 44 334 41 41

index.solutions@credit-suisse.com

Disclaimer:

Il presente documento è pubblicato per finalità di marketing; esso non costituisce il risultato di un'analisi finanziaria o di un'attività di research e pertanto non è soggetto alle «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» emanate dall'Associazione Svizzera dei Banchieri. Il contenuto del presente documento non adempie pertanto ai requisiti di legge in materia di indipendenza dell'analisi finanziaria. Non sussistono inoltre limitazioni di negoziazione da osservare prima della pubblicazione dei dati di analisi. Il presente documento è stato realizzato da Credit Suisse AG 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.

Il prodotto descritto è un fondo multicomparto di diritto svizzero in forma di "altri fondi per investimenti tradizionali" per investitori qualificati ai sensi dei capoversi 3 e 4 dell'art. 10 della LICol. 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 Funds AG, Zurigo, oppure presso la banca depositaria, Credit Suisse AG, Zurigo.

Copyright © 2011 del Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.