

Index Mandates – Newsletter Nr. 4

Umstellung der Fondsbewertung in CSIF-Obligationenfonds



Dr. Valerio Schmitz-Esser
Leiter Index Mandates

Das indexierte Portfoliomanagement verfolgt das Ziel, die Abweichungen zwischen Portfolio und Referenzindex zu minimieren. Solche Abweichungen können im Wesentlichen zwei Ursachen haben: ökonomische und buchhalterische. Ökonomische Abweichungen sind auf eine näherungsweise Nachbildung des Indexes zurückzuführen, beispielsweise durch ein Optimized Sampling. Buchhalterische Abweichungen entstehen durch unterschiedliche Berechnungsweisen von Portfolio- und Benchmarkrenditen. Sie können wirtschaftliche Abweichungen verdecken und erschweren die Erfolgskontrolle eines indexierten Portfolios. Zudem wird der realisierte Tracking Error zwischen Portfolio und Index zu hoch ausgewiesen.

Bei den indexierten Obligationenfonds verwendete die Credit Suisse in der Vergangenheit andere Preise für die Fondsbewertung als Citigroup und Barclays Capital für die Indexberechnung. In Verbindung mit der erhöhten Marktvolatilität führte dies in den vergangenen Monaten zu spürbaren buchhalterischen Differenzen zwischen Fonds und Referenzindex, ohne dass dafür ein ökonomischer Grund vorlag. Mit der bevorstehenden Vereinheitlichung der Preisquellen wird dieser Störfaktor in Zukunft ausgeschlossen. Der realisierte Tracking Error wird deutlich reduziert und entspricht den ökonomischen Gegebenheiten.

Die Verbesserungen in Kürze

- Umstellung der Fondsbewertung in allen indexierten Obligationenfonds auf Kurse der Indexanbieter und damit geringerer ausgewiesener Tracking Error
- Abstimmung der Ausgabe- und Rücknahmespesen auf die neue Fondsbewertung

Umstellung der Fondsbewertung

Seit 10. Juni 2011 werden bereits sämtliche indexierte Obligationenfonds auf Indizes der Schweizer Börse mit den Geldkursen der SIX Swiss Exchange bewertet (siehe Newsletter Nr. 1). Davor erfolgte die Bewertung der CSIF-Obligationenfonds grundsätzlich zu den zuletzt bezahlten Kursen der jeweiligen Bonds.

Am 05. Dezember 2011 wird nun auch die Bewertung der indexierten Fremdwährungs-Obligationenfonds auf Kurse von Citigroup bzw. Barclays Capital umgestellt. Es handelt sich dabei um folgende Fonds:

Übersicht der Obligationenfonds mit neuer Bewertung

- CSIF Bond EUR Index
- CSIF Bond EUR Index Blue
- CSIF Bond EUR Index hedged CHF
- CSIF Bond EUR 3-7 Blue
- CSIF Bond USD Index
- CSIF Bond GBP Index
- CSIF Bond JPY Index
- CSIF Bond Rest World Currencies 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 USD Index
- CSIF Bond Aggregate EUR Index
- CSIF Bond Aggregate GBP Index
- CSIF Bond Aggregate JPY Index
- CSIF Bond Aggregate Rest World Currencies Index
- CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index
- CSIF Bond Corporate EUR Index
- CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan ex Italy Index hedged CHF Blue
- CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Index Blue

Anpassung der Ausgabe- und Rücknahmespesen

In den Fonds, die künftig überwiegend zu Geldkursen bewertet werden, entfallen die Spesen zugunsten des Fondsvermögens bei einer Rücknahme von Anteilen. Die Spesen bei der Ausgabe von Anteilen werden in diesen Fonds künftig der gesamten Geld-Brief-Spanne entsprechen. Die neuen Ausgabe- und Rücknahmespesen sind in der beiliegenden Übersicht aufgeführt. Für den japanischen Staatsanleihenmarkt und die globalen Inflation-Linked Bonds verwenden Citigroup und Barclays Capital

entsprechend der lokalen Marktkonvention Mittelkurse. Folglich bleiben die Ausgabe- und Rücknahmespesen für die in Japan und inflationsgeschützte Obligationen investierenden Fonds unverändert. Die Ausgabe- und Rücknahmespesen für die CSIF World Fonds wurden auf Basis ihres Anteils an japanischen Staatsanleihen angepasst.

Bei den Ausgabe- und Rücknahmespesen handelt es sich um Spreads zugunsten des Fondsvermögens. Diese decken die Transaktionskosten, die beim Kauf und Verkauf von Wertschriften im Fonds entstehen. Somit ist stets gewährleistet, dass die bestehenden Anleger vor den verursachten Investitionskosten der Neuanleger geschützt werden. Die Spreads ermöglichen den Anlegern günstige Einstiegskonditionen bei voller Wahrung der Interessen aller bestehenden Investoren.

Diese Anpassungen treten mit der Umstellung der Fondsbewertung am 05. Dezember 2011 in Kraft.

Die folgenden Darstellungen veranschaulicht die Umstellung in der Fondsbewertung auf Bewertung zu Geldkursen.

Zeichnungen					
		bisher		ab 05.12.2011	
Bewertung	Zuletzt bezahlter Kurs	CHF 1'000	Geldkurs (Bid)	CHF 999	
Spreads	0.10%	CHF 1	0.20%	CHF 2	
Belastung	CHF 1'001		CHF 1'001		

Nur für illustrative Zwecke.

Rücknahmen					
		bisher		ab 05.12.2011	
Bewertung	Zuletzt bezahlter Kurs	CHF 1'000	Geldkurs (Bid)	CHF 999	
Spreads	0.10%	CHF 1	0.00%	CHF 0	
Gutschrift	CHF 999		CHF 999		

Nur für illustrative Zwecke.

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

Rechtliche Hinweise:

Das vorliegende Dokument wird von der Credit Suisse AG ausschliesslich zu Berichterstattungszwecken und zur alleinigen Nutzung durch den Empfänger erstellt. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das vorliegende Dokument dient Marketingzwecken; es ist nicht das Ergebnis von Finanzanalysen oder Research und unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse». Die Inhalte dieses Dokuments erfüllen daher nicht die gesetzlichen Vorschriften für die Unabhängigkeit der Finanzanalyse. Auch bestehen vor der Veröffentlichung von Analysedaten keine Handelsbeschränkungen. Die Informationen wurden aus Quellen zusammengetragen, welche die Credit Suisse AG als zuverlässig beurteilt. Sie gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich deren Zuverlässigkeit und Vollständigkeit. Dieses Dokument ist für Steuerzwecke nicht geeignet. Gemäss den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Bank haben allfällige Beanstandungen innerhalb eines Monats zu erfolgen. Berichtigungen sind nicht ausgeschlossen. Historische Renditen und Finanzmarktsszenarien stellen keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung dar. Informationen z. B. zur Marktwertgewichtung bestimmter Wertpapiere basieren auf Marktinformationen aus der Vergangenheit und können sich jederzeit ändern. In diesem Dokument angegebene Bewertungen stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlageprodukten zu der angegebenen Bewertung dar. Handelspreise können von der in diesem Dokument genannten Bewertung abweichen und insbesondere einem Liquiditäts- und/oder Risikoabzug unterliegen. Für bestimmte Anlageinstrumente, insbesondere alternative Anlageinstrumente, sind offizielle Anteilswerte nur zu bestimmten Terminen verfügbar. In solchen Fällen kann dieses Dokument auf (interne) geschätzte Bewertungen anstelle offizieller Anteilswerte Bezug nehmen. Kunden mit Einzeltarif sollten beachten, dass in den Performancedaten keine Management- und Verwaltungsgebühren berücksichtigt sind. Kunden mit Pauschalgebühr sollten beachten, dass in den Performancedaten keine Pauschalgebühr berücksichtigt ist. Im Zusammenhang mit der Erbringung von Dienstleistungen kann die Credit Suisse AG Vergütungen, Gebühren, Kommissionen, Rückerstattungen, Abschläge oder andere monetäre oder nicht monetäre Leistungen (insgesamt „Entschädigungen“) erhalten, welche die Credit Suisse AG als Teil ihres Entgeltes einbehält. Dabei können die Interessen der Credit Suisse AG im Widerspruch zu den Interessen der Anleger stehen. Ausführliche Angaben zu diesen Entschädigungen oder potenziellen Interessenkonflikten finden sich in der Liste «Entschädigungen» und in der «Zusammenfassung der Weisung Interessenkonflikte» der Credit Suisse AG. Beide Dokumente sowie weitere Details zu diesen Entschädigungen können auf Anfrage vom Relationship Manager bezogen werden. Vermögensverwaltungsmandate und/oder Anlageprodukte, welche im Rahmen dieser Mandate eingesetzt werden (z.B. Alternative Instrumente, Strukturierte Instrumente und Derivate), können einen bestimmten Komplexitätsgrad und ein hohes Risiko aufweisen oder können Börsenschwankungen ausgesetzt sein. Dieses Dokument wird von der Credit Suisse AG, Zürich, verbreitet, die der Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht untersteht. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Empfang von solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt, dorthin mitgenommen oder in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen abgegeben werden. Dasselbe gilt für andere Jurisdiktionen, ausgenommen wo in Einklang mit den geltenden Gesetzen.

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.

Index Mandates

Neue Ausgabe- und Rücknahmespesen

Wie im Newsletter Nr. 4 erläutert, wird die Bewertung aller indexierten Obligationenfonds auf Kurse der Indexanbieter Citigroup und Barclays Capital umgestellt.

In den Fonds, die künftig überwiegend zu Geldkursen bewertet werden, entfallen die Spesen zugunsten des Fondsvermögens bei einer Rücknahme von Anteilen. Die Spesen bei der Ausgabe von Anteilen werden in diesen Fonds künftig der gesamten Geld-Brief-Spanne entsprechen. Für den japanischen Staatsanleihenmarkt und die globalen Inflation-Linked Bonds verwenden Citigroup und Barclays Capital entsprechend der lokalen Marktkonvention Mittelkurse. Folglich bleiben die Ausgabe- und Rücknahmespesen für die in Japan und inflationsgeschützte Obligationen investierenden Fonds unverändert. Die Ausgabe- und Rücknahmespesen für die CSIF World Fonds wurden auf Basis ihres Anteils an japanischen Staatsanleihen angepasst.

Diese Anpassungen treten mit der Umstellung der Fondsbewertung am 05. Dezember 2011 in Kraft.

Die folgende Tabelle zeigt die neuen Ausgabe- und Rücknahmespesen (so genannte Spreads). Reduzierte Spreads sind grün und erhöhte Spreads grau gekennzeichnet. Wirtschaftlich ändert sich nichts, da die Berechnung der Nettoinventarwerte zeitgleich von den letzten bezahlten Kursen auf Geld- bzw. Mittelkurse umgestellt wird.

Fonds	Ausgabe bisher	Rücknahme bisher	Ausgabe neu	Rücknahme neu
Aktien Schweiz				
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	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
CSIF Switzerland Mid Cap Index	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
Aktien Ausland				
CSIF Eurozone Index	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
CSIF Europe ex Eurozone/CH Index	0.45%	0.04%	0.45%	0.04%
CSIF Europe ex CH Index	0.24%	0.04%	0.24%	0.04%
CSIF Europe ex CH Index Blue	0.24%	0.04%	0.24%	0.04%
CSIF US Index	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
CSIF US Index Pension Fund	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
CSIF North America Index Blue Pension Fund	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
CSIF Canada Index	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
CSIF Japan Index	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
CSIF Japan Index Blue	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
CSIF Pacific ex Japan Index	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%
CSIF Pacific ex Japan Index Blue	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%
CSIF Emerging Markets Index	0.65%	0.45%	0.65%	0.45%
CSIF World ex CH Index	0.09%	0.04%	0.09%	0.04%
CSIF World ex CH Index Pension Fund	0.09%	0.04%	0.09%	0.04%
CSIF Europe ex CH Value Weighted Index	0.24%	0.04%	0.24%	0.04%
CSIF US Value Weighted Index - Pension Fund	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
CSIF Japan Value Weighted Index	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
Obligationen CHF				
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA	0.20%	0.00%	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue	0.20%	0.00%	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB	0.20%	0.00%	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue	0.20%	0.00%	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Domestic Government 3-7 Blue	0.20%	0.00%	0.20%	0.00%

Fonds	Ausgabe bisher	Rücknahme bisher	Ausgabe neu	Rücknahme neu
Obligationen Fremdwährungen				
CSIF Bond EUR Index	0.07%	0.07%	0.14%	0.00%
CSIF Bond EUR Index Blue	0.07%	0.07%	0.14%	0.00%
CSIF Bond EUR Index hedged CHF	0.07%	0.07%	0.14%	0.00%
CSIF Bond EUR 3-7 Blue	0.05%	0.05%	0.10%	0.00%
CSIF Bond USD Index	0.03%	0.03%	0.06%	0.00%
CSIF Bond GBP Index	0.03%	0.03%	0.06%	0.00%
CSIF Bond JPY Index	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Rest World Currencies Index	0.12%	0.12%	0.24%	0.00%
CSIF Bond World ex CH Index	0.07%	0.07%	0.11%	0.03%
CSIF Bond World ex CH Index Blue	0.07%	0.07%	0.11%	0.03%
CSIF Bond World ex CH Index hedged CHF	0.07%	0.07%	0.11%	0.03%
CSIF Bond Aggregate USD Index	0.15%	0.15%	0.30%	0.00%
CSIF Bond Aggregate EUR Index	0.10%	0.10%	0.20%	0.00%
CSIF Bond Aggregate GBP Index	0.10%	0.10%	0.20%	0.00%
CSIF Bond Aggregate JPY Index	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Aggregate Rest World Currencies Index	0.15%	0.15%	0.30%	0.00%
CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index	0.12%	0.12%	0.22%	0.02%
CSIF Bond Corporate EUR Index	0.20%	0.20%	0.40%	0.00%
CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan ex Italy Index hedged CHF Blue	0.12%	0.12%	0.12%	0.12%
CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Index Blue	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%
Real Estate				
CSIF Switzerland Real Estate Fund Index	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%
CSIF Europe ex CH Real Estate Index	0.35%	0.15%	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	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%

Quelle: Credit Suisse, November 2011

Bei den Ausgabe- und Rücknahmespesen handelt es sich um Spreads zugunsten des Fondsvermögens. Diese decken die Transaktionskosten, die beim Kauf und Verkauf von Wertschriften im Fonds entstehen. Somit ist stets gewährleistet, dass die bestehenden Anleger vor den verursachten Investitionskosten der Neuanleger geschützt werden. Die Spreads ermöglichen den Anlegern attraktive Einstiegskonditionen bei voller Wahrung der Interessen aller bestehenden Investoren.

Rechtliche Hinweise:

Das vorliegende Dokument wird von der Credit Suisse AG ausschliesslich zu Berichterstattungszwecken und zur alleinigen Nutzung durch den Empfänger erstellt. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das vorliegende Dokument dient Marketingzwecken; es ist nicht das Ergebnis von Finanzanalysen oder Research und unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse». Die Inhalte dieses Dokuments erfüllen daher nicht die gesetzlichen Vorschriften für die Unabhängigkeit der Finanzanalyse. Auch bestehen vor der Veröffentlichung von Analysedaten keine Handelsbeschränkungen. Die Informationen wurden aus Quellen zusammengetragen, welche die Credit Suisse AG als zuverlässig beurteilt. Sie gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich deren Zuverlässigkeit und Vollständigkeit. Dieses Dokument ist für Steuerzwecke nicht geeignet. Gemäss den Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Bank haben allfällige Beanstandungen innerhalb eines Monats zu erfolgen. Berichtigungen sind nicht ausgeschlossen. Historische Renditen und Finanzmarktsszenarien stellen keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung dar. Informationen z. B. zur Marktwertgewichtung bestimmter Wertpapiere basieren auf Marktinformationen aus der Vergangenheit und können sich jederzeit ändern. In diesem Dokument angegebene Bewertungen stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlageprodukten zu der angegebenen Bewertung dar. Handelspreise können von der in diesem Dokument genannten Bewertung abweichen und insbesondere einem Liquiditäts- und/oder Risikoabzug unterliegen. Für bestimmte Anlageinstrumente, insbesondere alternative Anlageinstrumente, sind offizielle Anteilswerte nur zu bestimmten Terminen verfügbar. In solchen Fällen kann dieses Dokument auf (interne) geschätzte Bewertungen anstelle offizieller Anteilswerte Bezug nehmen. Kunden mit Einzeltarif sollten beachten, dass in den Performedaten keine Management- und Verwaltungsgebühren berücksichtigt sind. Kunden mit Pauschalgebühr sollten beachten, dass in den Performedaten keine Pauschalgebühr berücksichtigt ist. Im Zusammenhang mit der Erbringung von Dienstleistungen kann die Credit Suisse AG Vergütungen, Gebühren, Kommissionen, Rückerstattungen, Abschläge oder andere monetäre oder nicht monetäre Leistungen (insgesamt „Entschädigungen“) erhalten, welche die Credit Suisse AG als Teil ihres Entgeltes einbehält. Dabei können die Interessen der Credit Suisse AG im Widerspruch zu den Interessen der Anleger stehen. Ausführliche Angaben zu diesen Entschädigungen oder potenziellen Interessenkonflikten finden sich in der Liste «Entschädigungen» und in der «Zusammenfassung der Weisung Interessenkonflikte» der Credit Suisse AG. Beide Dokumente sowie weitere Details zu diesen Entschädigungen können auf Anfrage vom Relationship Manager bezogen werden. Vermögensverwaltungsmandate und/oder Anlageprodukte, welche im Rahmen dieser Mandate eingesetzt werden (z. B. Alternative Instrumente, Strukturierte Instrumente und Derivate), können einen bestimmten Komplexitätsgrad und ein hohes Risiko aufweisen oder können Börsenschwankungen ausgesetzt sein. Dieses Dokument wird von der Credit Suisse AG, Zürich, verbreitet, die der Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht untersteht. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Empfang von solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt, dorthin mitgenommen oder in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen abgegeben werden. Dasselbe gilt für andere Jurisdiktionen, ausgenommen wo in Einklang mit den geltenden Gesetzen. 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.