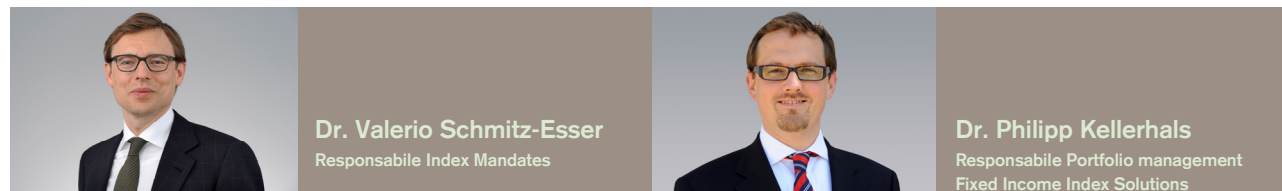


## Index Mandates – Newsletter n. 5

### Espansione e ottimizzazione del segmento obbligazionario



Siamo lieti di annunciare l'ampliamento della nostra offerta per i clienti istituzionali svizzeri. Cinque nuovi fondi obbligazionari sono andati ad aggiungersi alla nostra famiglia di fondi Credit Suisse Institutional Fund (CSIF). Il numero di fondi d'investimento indicizzati all'interno del nostro fondo multi-comparto sale quindi a 56. Il Credit Suisse gestisce un totale di 74 miliardi di CHF in portafogli indicizzati.

In Svizzera siamo la banca leader per i portafogli indicizzati e lavoriamo costantemente per ampliare e migliorare la nostra offerta, sia a livello di prodotti che di tecniche di gestione del portafoglio.

Con questa newsletter vi aggiorniamo sulle novità introdotte nella gamma di prodotti e nei sistemi utilizzati.

#### Lancio di CSIF Switzerland Bond Index Domestic AAA-BBB Blue

Il 18 gennaio di quest'anno abbiamo lanciato con successo il nuovo fondo **CSIF Switzerland Bond Index Domestic AAA-BBB Blue**. Il fondo, che gestisce già un patrimonio di 160 milioni di CHF, replica lo Swiss Bond Index (SBI) Domestic AAA-BBB mediante un processo di ottimizzazione sofisticato. La denominazione «Blue» indica che il fondo non può per contratto cedere in prestito alcun titolo in portafoglio.

#### Autorizzazione di altri subfondi da parte della FINMA

Il 19 marzo 2012, la FINMA ha autorizzato la costituzione di altri quattro fondi obbligazionari.

Il nuovo fondo **CSIF Switzerland Bond Index Foreign AAA-BBB Blue** va a completare la nostra offerta di fondi obbligazionari indicizzati in CHF. I fondi indicizzati sul SBI Foreign e Domestic consentono di ponderare individualmente le singole emissioni nazionali e estere all'interno di un portafoglio obbligazionario in franchi svizzeri. Nell'attuale situazione di mercato, l'aggiunta di emittenti esteri appare quanto mai vantaggiosa. Rispetto alle obbligazioni nazionali, quelle estere sono

contraddistinte da una duration inferiore e da un interesse nettamente superiore.

	Duration in anni	Rendimento in %	Performance YTD in %
<b>SBI AAA-BBB Foreign</b>	4,7	1,62	2,03
<b>SBI AAA-BBB Domestic</b>	6,7	0,97	0,62

Fonte: Credit Suisse, situazione al 28.02.2012

#### Le novità in sintesi

- Lancio di CSIF Switzerland Bond Index Domestic AAA-BBB Blue
- Autorizzazione dei seguenti subfondi da parte della FINMA
  - CSIF Switzerland Bond Index Foreign AAA-BBB Blue
  - CSIF Bond Corporate World ex CHF Index Blue
  - CSIF Bond World ex CHF Fiscal Strength Index Blue
  - CSIF Bond EUR Fiscal Strength Index Blue
- Primi indici obbligazionari ponderati in base ai fondamentali
- Introduzione del sistema Barclays Point per la gestione del portafoglio e il controllo del rischio dei portafogli obbligazionari

Il nuovo fondo **CSIF Bond Corporate World ex CHF Index Blue** consente di controllare separatamente la quota di corporate bond all'interno di un portafoglio obbligazionario globale in valute estere. A fronte dei problemi relativi al debito sovrano in molti Paesi, l'aggiunta di obbligazioni corporate in portafoglio appare interessante.

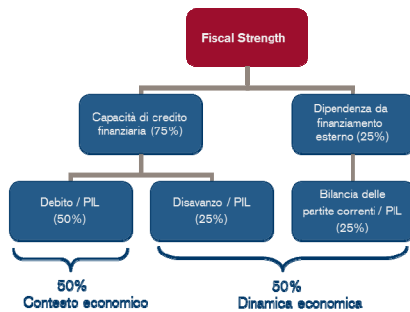
La quota market-weighted di obbligazioni societarie nell'indice Barclays Global Aggregate (ampiamente diversificato) attualmente è pari a circa il 16%. I corporate bond sono attraenti in termini di valutazione, e questo induce a una maggiore esposizione verso questi titoli obbligazionari nell'attuale contesto contraddistinto da tassi bassi. Il giudizio positivo dipende dai buoni risultati delle società, da programmi di riduzione dei costi efficaci, dalla diminuzione dei costi di rifi-

nanziamento e dall'allentamento delle tensioni sui mercati finanziari

## Primi fondi con indici obbligazionari ponderati in base ai fondamentali

Con i due nuovi fondi **CSIF Bond World ex CHF Fiscal Strength Index Blue** e **CSIF Bond EUR Fiscal Strength Index Blue** andiamo a completare la nostra gamma di fondi in titoli di Stato ponderati in base ai fondamentali.

Questi indici si distinguono per il metodo innovativo con cui vengono costruiti. La ponderazione di un paese all'interno dell'indice non aumenta infatti in maniera automatica in funzione del suo indebitamento. Alcuni fattori di correzione incrementano l'esposizione verso i debitori più affidabili, riducendo nel contempo il peso dell'emittenti più deboli. Anche nel comparto obbligazionario, Credit Suisse è dunque in grado di offrire un'alternativa agli indici market-weighted. I nuovi fondi Credit Suisse replicano gli indici Barclays Capital Fiscal Strength, in cui il peso di ciascun paese è corretto in funzione dei seguenti parametri: debito pubblico, deficit e saldo delle partite correnti. La limitazione a tre fattori fondamentali garantisce trasparenza e semplicità nella costruzione dell'indice.



Fonte: Barclays, Credit Suisse, Aprile 2012

### Disclaimer:

Il presente documento è redatto dalla Credit Suisse SA a uso esclusivo del destinatario e persegue unicamente finalità di reporting. Salvo altrimenti specificato, tutte le cifre indicate non sono certificate. Il presente documento rappresenta materiale di marketing e non è il risultato di analisi finanziaria o attività di research: pertanto non è soggetto alle "Direttive per la salvaguardia dell'Indipendenza dell'analisi finanziaria" (emanate dall'Associazione Svizzera dei Banchieri). Il contenuto di questo documento non risponde pertanto ai requisiti legali previsti per l'indipendenza delle analisi finanziarie e non esistono restrizioni di negoziazione da rispettare prima della pubblicazione dei rapporti di ricerca. Sebbene le informazioni siano state raccolte e abbiano preso spunto da fonti ritenute attendibili, la Credit Suisse SA non rilascia alcuna garanzia sulla loro accuratezza o completezza. Il presente documento non può essere utilizzato per fini fiscali. Ai sensi delle condizioni generali della banca, qualsiasi contestazione deve essere inoltrata entro il termine massimo di un mese. La Credit Suisse SA si riserva la facoltà di apportare adeguamenti e correzioni. I rendimenti storici e gli scenari del mercato finanziario non costituiscono una garanzia per la performance futura. Le informazioni relative alla ponderazione del valore di mercato ecc. per titoli specifici sono basate su informazioni di mercato risalenti al passato e sono soggette a possibili modifiche in qualsiasi momento. Le valutazioni contenute nel presente rapporto non costituiscono un'offerta ad acquistare o vendere prodotti d'investimento al valore indicato. I prezzi di negoziazione possono discostarsi dalla valutazione contenuta nel presente rapporto, e in particolare sono soggetti a possibili "liquidity discount" e/o "risk discount". Per alcuni strumenti d'investimento, con particolare riferimento a quelli alternativi, il valore netto d'inventario ufficiale può essere ottenuto soltanto in talune date specifiche. In questi casi, il presente rapporto può fare riferimento a valutazioni stimate (interne) invece che ai valori netti d'inventario ufficiali. I clienti per i quali viene applicata una commissione singola sono pregati di notare che i dati relativi alla performance non tengono in considerazione le spese di gestione e amministrative. I clienti per i quali viene applicata una all-in-fee sono pregati di notare che i dati relativi alla performance non tengono in considerazione tale all-in-fee. In relazione alla prestazione di servizi, la Credit Suisse SA può ricevere remunerazioni, tasse, commissioni, rimborsi, sconti o altre prestazioni monetarie o non monetarie (indicate collettivamente come "remunerazioni"), che vanno a costituire una parte aggiuntiva del compenso di competenza della Credit Suisse SA. Il percepimento di pagamenti da parti terze potrebbe comportare un conflitto tra gli interessi della Credit Suisse SA e quelli dei clienti. Informazioni dettagliate sulle remunerazioni o su potenziali conflitti d'interesse sono disponibili nella tabella "Remunerazioni" e nella sintesi relativa alla direttiva sui conflitti d'interesse della Credit Suisse SA. Entrambi i documenti e maggiori dettagli su questi pagamenti possono essere richiesti al proprio relationship manager. I mandati di gestione patrimoniale e/o i prodotti d'investimento impiegati nell'ambito di questi mandati (ad es. strumenti alternativi, strumenti strutturati e derivati) possono implicare un determinato grado di complessità e un rischio elevato, ovvero possono comportare l'esposizione a oscillazioni di borsa. Il presente documento sarà distribuito dalla Credit Suisse SA, Zurigo, una banca soggetta alla regolamentazione e alla supervisione dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari in Svizzera. Questo documento non è destinato alle persone a cui, a causa della loro nazionalità o del loro paese di residenza, le leggi locali non consentono di ricevere tali informazioni. Né il presente documento né copie del medesimo possono essere inviati negli Stati Uniti o distribuiti negli Stati Uniti o ad alcuna US Person (ai sensi della Regulation S - US Securities Act del 1933 e successivi emendamenti). Lo stesso principio si applica a qualsiasi altra giurisdizione, eccetto laddove conforme alle leggi applicabili. 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 ricerca 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 © 2012 del Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

## Nuovo software di portfolio management per i portafogli obbligazionari

Il 19 marzo abbiamo introdotto il software di portfolio management Barclays Point per tutti i portafogli obbligazionari indicizzati. Il nuovo sistema consente di effettuare una modellazione precisa del rischio per i singoli segmenti del mercato, produce report personalizzabili e un'analisi completa di performance attribution. Gli investitori nei portafogli obbligazionari indicizzati possono contare su un controllo del rischio ancora migliore e su una replica più precisa dell'indice di riferimento prescelto.

### I principali vantaggi di Barclays Point in sintesi

- analisi globale dei rischi più precisa
- migliore rappresentazione dei diversi fattori di rischio
- qualità e copertura dei dati eccellente
- funzionalità avanzate per l'hedging (duration e valuta)
- analisi dettagliata di performance attribution
- calcolo rapido della process performance
- elaborazione rapida e flessibile di proposte di benchmark alternative adattate a esigenze specifiche del cliente
- confronto tra gli indicatori delle diverse proposte alternative di benchmark (tra cui back test e stress test)