

Index Solutions

The World is Not Enough

Newsletter n. 10



In questo numero della newsletter, ispirandoci al motto **"The World is Not Enough"**, vorremmo richiamare la vostra attenzione sulle crescenti possibilità disponibili per replicare l'universo azionario globale con i nostri fondi indicizzati. Numerose casse pensioni svizzere basano i propri investimenti in azioni estere sull'indice **MSCI World ex Switzerland**, che però si concentra sulle grandi e medie imprese dei mercati sviluppati e trascura due settori significativi del mercato azionario globale: **small cap** e **mercati emergenti**. Credit Suisse Index Solutions vi offre i moduli corrispondenti. Con questo numero della newsletter potrete saperne di più.

A proposito: Credit Suisse Index Solutions quest'anno festeggia il suo **20esimo anniversario**. Con un team di quasi 50 persone gestiamo un patrimonio indicizzato di **91 miliardi di CHF** (al 31 maggio 2014). La famiglia di fondi di Credit Suisse Institutional Funds (CSIF), che attualmente comprende 60 fondi indicizzati e un volume d'investimento complessivo di 52,3 miliardi di CHF, vi offre molteplici possibilità per la composizione di portafogli istituzionali.

Vi auguriamo buona lettura!



Dr. Valerio Schmitz-Esser
 Head Index Solutions



Ulrich Roth
 Head Portfolio Management Index Solutions



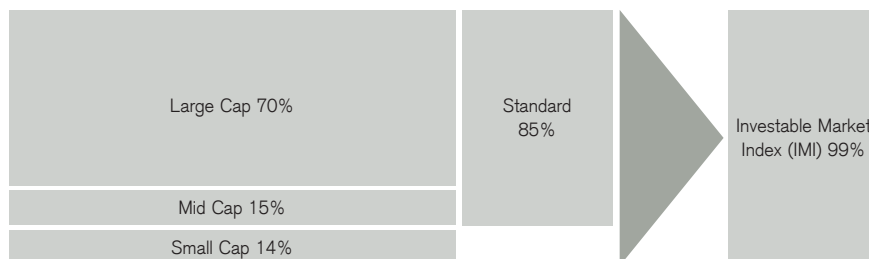
**Perfetti quanto il loro modello:
 i fondi indicizzati di Credit Suisse**

La struttura superficiale senza eguali delle sue ali conferisce alla Morpho peleides un colore azzurro iridescente straordinario.

Chi desidera emulare questi capolavori della natura deve avere una perfetta padronanza della tecnica della replica, in particolare nel caso della gestione di fondi indicizzati. Attingendo alla sua esperienza e tecnologia, Credit Suisse trasforma i principali indici in prodotti investibili per gli investitori istituzionali come voi.

Small cap globali

I portafogli che rinunciano alle small cap trascurano il 14% della capitalizzazione di borsa mondiale. Gli investitori che non detengono small cap, pertanto, decidono più o meno volontariamente di scommettere contro una classe di investimento interessante. Come potete vedere nel grafico, l'indice standard copre solo l'85% di tutti i mercati azionari sviluppati, invece l'Investable Market Index (IMI) arriva a una copertura del mercato del 99%.



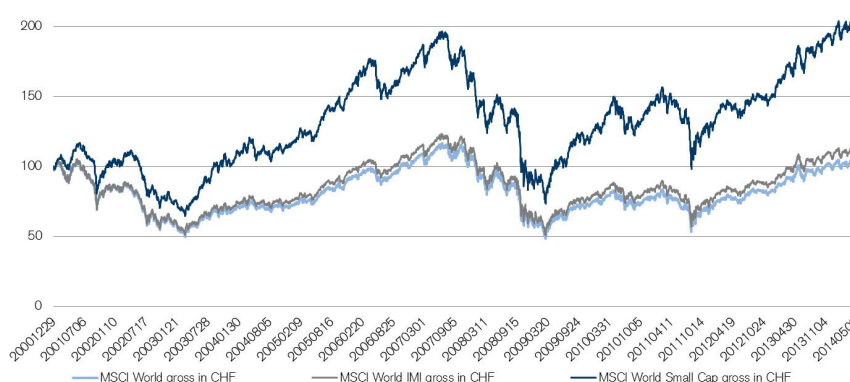
Fonte: Credit Suisse AG, MSCI



Da gennaio 1993 a giugno 2014, il rendimento dell'MSCI World Small Cap ha superato quello dell'indice MSCI World Standard del 2,14% p.a. Da gennaio 2001 a giugno 2014, le small cap hanno superato l'indice standard addirittura del 4,97% p.a. Se si confronta l'MSCI World IMI (Investable Market Index, ossia con small cap) con l'MSCI World (senza small cap), nel periodo da gennaio 2001 a giugno 2014 l'indice IMI supera l'altro dello 0,57% p.a., con un rischio totale praticamente uguale.

La replicazione dell'indice small cap avviene mediante ottimizzazione: il portafoglio dell'indice, con circa 4 300 titoli, è riprodotto nel fondo con circa 2 900 titoli. Questo consente un tracking error ex ante dello 0,16%.

MSCI World, IMI and Small Cap 2001–2014



Fonte:

Credit Suisse, MSCI Barra, 30.05.2014

Dal momento del lancio del **CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund**, avvenuto a settembre 2013, le casse pensioni hanno la possibilità di colmare una lacuna strategica nei loro investimenti e ottengono un accesso conveniente a questa classe di investimento, che include la totale esenzione dall'imposta alla fonte sui dividendi americani. Ora questa classe di investimento è disponibile anche per i soggetti diversi dalle casse pensioni: il **CSIF World ex CH Small Cap Index Blue** è stato lanciato a fine aprile 2014. L'aggiunta di "Blue" al nome indica che questo fondo rinuncia al Securities Lending.

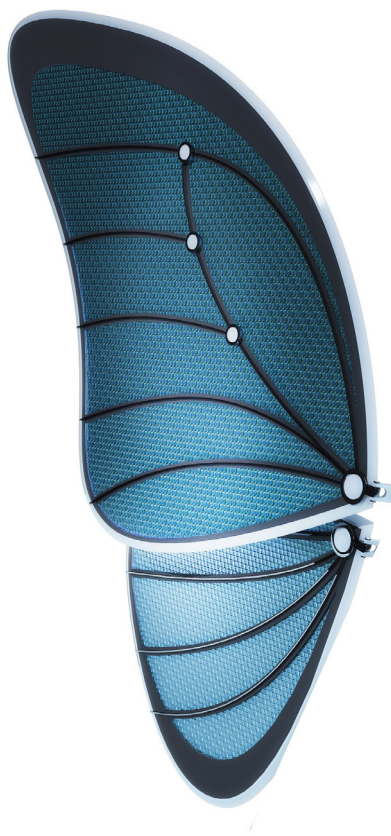
Mercati emergenti

L'MSCI World ex CH non include investimenti nei paesi emergenti. In questo campo, Credit Suisse Index Solutions offre fin dal 2004 il **CSIF Emerging Markets Index Blue**, che replica l'indice MSCI Emerging Markets ed attualmente presenta un patrimonio complessivo di 3,8 miliardi di CHF.

La replicazione di un indice dei paesi emergenti è più complessa rispetto a quella di un indice per i paesi industrializzati. Tra le sfide citiamo le forti fluttuazioni della liquidità degli scambi in singoli mercati e le restrizioni d'investimento che complicano l'accesso agli stessi.

Da gennaio 2014, Credit Suisse Index Solutions negozia le azioni indiane **a livello locale su borse indiane**. Pertanto non è più necessario l'acquisto di ADR e GDR su azioni indiane. Questo ci ha consentito di ridurre notevolmente il tracking error (ex ante) allo 0,06%.

Per evitare costi aggiuntivi nel passaggio da ADR e GDR a titoli locali, utilizzeremo esclusivamente flussi finanziari, con i flussi in entrata si acquistiamo azioni locali, con i flussi in uscita vendiamo ADR/GDR. In questo modo non si generano costi di riallocazione per gli investitori.



Meno home bias: MSCI World und MSCI Europe

E un'ulteriore novità: la maggior parte degli investitori elvetici predilige una sovrapponderazione dei titoli svizzeri nel portafoglio. Per questo la Svizzera è esclusa (e gestita separatamente) dai nostri fondi svizzeri su azioni globali ed europee ("ex Switzerland"). Questo consente una ponderazione individuale della Svizzera all'interno del portafoglio.

Da breve tempo stiamo riscontrando un crescente interesse per una replicazione esatta degli indici **MSCI World** e **MSCI Europe**. Per questo abbiamo lanciato il **CSIF Switzerland Index Blue** e il **CSIF Europe Index**. I fondi replicano l'MSCI Switzerland e l'MSCI Europe e riflettono il panorama azionario svizzero ed europeo esattamente come prescritto dalla metodologia MSCI. La combinazione del CSIF Switzerland Index Blue con le varianti esistenti dell'indice CSIF World ex Switzerland consente una replicazione esatta dell'**MSCI World**. I nuovi fondi integrano e completano la gamma esistente, un sistema modulare che oggi come in passato consente una ponderazione individuale del mercato interno.

Nella pagina successiva la lista completa dei nostri 60 CSIF.

I vostri interlocutori

Per ulteriori chiarimenti vogliate contattare il vostro Relationship Manager o gli specialisti di prodotto del settore mandati indicizzati:

+41 44 334 41 41

index.solutions@credit-suisse.com

Nota Legale:

Il presente documento è stato realizzato da Credit Suisse AG e/o delle sue affiliate (di seguito indicato 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 (ai sensi della Regulation S – US Securities Act del 1933 e successivi emendamenti). 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 costituiscono un indicatore affidabile dei risultati 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. Le azioni sono soggette alle forze di mercato e pertanto a fluttuazioni di valore non completamente prevedibili. Il capitale investito in obbligazioni può essere eroso in base al prezzo di vendita o al prezzo di mercato. Inoltre, il capitale investito in alcune obbligazioni può essere eroso a causa delle variazioni degli importi di rimborso. È necessario prestare molta attenzione quando si effettuano investimenti in tali strumenti. I mercati emergenti si trovano in paesi che presentano una o più delle seguenti caratteristiche: una certa instabilità politica, una relativa imprevedibilità dei mercati finanziari e della crescita economica, un mercato finanziario in fase di sviluppo o un'economia debole. Gli investimenti in questi mercati comportano di regola rischi elevati, come rischi politici ed economici, rischi di credito, rischi monetari, rischi di liquidità, rischi giuridici, rischi di esecuzione, rischi relativi a mercati, azionisti e creditori. Gli investitori devono avere la capacità finanziaria necessaria ed essere disposti ad accettare le caratteristiche di rischio degli investimenti descritti in questi documenti. Credit Suisse Institutional Funds (CH) sono gli fondi multicomparti di diritto svizzero in forma di "altri fondi per investimenti tradizionali" per investitori qualificati come definiti nella LICol (art. 10 LICol) e nell'Ordinanza sugli investimenti collettivi di capitale ("OICol") (art. 6 OICol). 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. Gli indici sottostanti sono marchi registrati e sono stati concessi in licenza per l'uso. Questi indici vengono compilati e calcolati esclusivamente dai licenziatari, i quali non hanno a carico alcuna responsabilità in relazione ad essi. I prodotti basati sugli indici, non sono in alcun modo sponsorizzati, sostenuti, venduti o promossi dai licenziatari.

Copyright © 2014 del Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Spread di emissione e riscatto CSIF (CH)

Gli spread di emissione (e riscatto) coprono i costi di transazione per l'acquisto (e la vendita) di titoli contenuti nel fondo. In questo modo, gli investitori esistenti hanno sempre la certezza di essere protetti dai costi di transazione generati dai nuovi investitori.

Fondi indicizzati azionari	Indice di riferimento	Spread in % acquisto	Spread in % vendita
CSIF Switzerland Total Market Index Blue	Swiss Performance Index	0.02	0.02
CSIF Switzerland Large Cap Index	Swiss Market Index	0.01	0.01
CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index	Swiss Performance Index Extra	0.05	0.05
CSIF Switzerland Index Blue¹	MSCI Switzerland	0.01	0.01
CSIF Eurozone Index	MSCI EMU	0.10	0.03
CSIF Europe ex Eurozone ex CH Index	MSCI Europe ex EMU, ex Switzerland	0.44	0.03
CSIF Europe Index¹	MSCI Europe Index	0.23	0.03
CSIF Europe ex CH Index	MSCI Europe ex CH	0.27	0.03
CSIF Europe ex CH Index Blue	MSCI Europe ex CH	0.27	0.03
CSIF Europe ex CH Value Weighted Index	MSCI Europe ex CH Value Weighted	0.27	0.03
CSIF Canada Index	MSCI Canada	0.03	0.03
CSIF Canada Index Blue	MSCI Canada	0.03	0.03
CSIF US Index Blue	MSCI USA	0.03	0.03
CSIF US Index – Pension Fund	MSCI USA	0.03	0.03
CSIF US Index Blue – Pension Fund	MSCI USA	0.03	0.03
CSIF US Value Weighted Index – Pension Fund	MSCI USA Value Weighted	0.03	0.03
CSIF Japan Index	MSCI Japan	0.03	0.03
CSIF Japan Index Blue	MSCI Japan	0.03	0.03
CSIF Japan Value Weighted Index	MSCI Japan Value Weighted	0.03	0.03
CSIF Pacific ex Japan Index	MSCI Pacific ex Japan	0.06	0.06
CSIF Pacific ex Japan Index Blue	MSCI Pacific ex Japan	0.06	0.06
CSIF Emerging Markets Index Blue	MSCI Emerging Markets Index	0.20	0.25
CSIF World ex CH Index	MSCI World ex Switzerland	0.08	0.03
CSIF World ex CH Index Blue	MSCI World ex Switzerland	0.08	0.03
CSIF World ex CH Index – Pension Fund	MSCI World ex Switzerland	0.08	0.03
CSIF World ex CH Index Blue – Pension Fund	MSCI World ex Switzerland	0.08	0.03
CSIF World ex CH Small Cap Index Blue¹	MSCI World ex Switzerland Small Cap	0.15	0.10
CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund	MSCI World ex Switzerland Small Cap	0.15	0.10
CSIF World ex CH Value Weighted Index – Pension Fund	MSCI World ex Switzerland Value Weighted	0.11	0.04
Fondi indicizzati obbligazionari	Indice di riferimento	Spread in % acquisto	Spread in % vendita
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue	Swiss Bond Index AAA-AA Total Return	0.30	0.00
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue	Swiss Bond Index AAA-BBB Total Return	0.30	0.00
CSIF Switzerland Bond Index Domestic AAA-BBB Blue	Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB Total Return	0.30	0.00
CSIF Switzerland Bond Index Foreign AAA-BBB Blue	Swiss Bond Index Foreign AAA-BBB Total Return	0.30	0.00
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue	Swiss Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Total Return	0.30	0.00
CSIF Bond EUR Index Blue	Citigroup World Government Bond Index EMU	0.14	0.00
CSIF Bond EUR Fiscal Strength Index Blue	Barclays Euro Treasury Fiscal Strength Weighted Index	0.14	0.00
CSIF Bond USD Index Blue	Citigroup US Government Bond Index	0.06	0.00
CSIF Bond GBP Index Blue	Citigroup United Kingdom Government Bond Index	0.06	0.00
CSIF Bond JPY Index Blue	Citigroup Japanese Government Bond Index	0.10	0.10
CSIF Bond World ex G4 Local Currencies Index Blue	Citigroup World ex EMU ex UK ex Japanese ex US ex Switzerland Government Bond Index	0.24	0.00
CSIF Bond World ex CH Index Blue	Citigroup World Government Bond Index World ex CH	0.11	0.03
CSIF Bond World ex CHF Fiscal Strength Index Blue	Barclays Global Treasury ex CHF Fiscal Strength Weighted Index	0.11	0.03
CSIF Bond World ex CHF Fiscal Strength 1-5Y Index Blue¹	Barclays Global Treasury ex CHF 1-5Y Fiscal Strength Weighted Index	0.11	0.03
CSIF Bond Aggregate USD	Barclays Global Aggr. USD	0.30	0.00
CSIF Bond Aggregate EUR	Barclays Global Aggr. EUR	0.20	0.00
CSIF Bond Aggregate GBP	Barclays Global Aggr. GBP	0.20	0.00
CSIF Bond Aggregate JPY	Barclays Global Aggr. JPY	0.10	0.10
CSIF Bond Global Aggregate ex G4 Local Currencies Index	Barclays Global Aggr. ex USD ex EUR ex JPY ex GBP ex CHF	0.30	0.00
CSIF Bond Global Aggregate ex CHF Index	Barclays Global Aggr. ex CHF	0.22	0.02
CSIF Bond Global Aggregate ex CHF 1-5 Y Index Blue	Barclays Global Aggregate 1-5 Y ex CHF	0.22	0.02
CSIF Bond Corporate EUR Index	Barclays Euro-Aggr. Corporates Index	0.40	0.00
CSIF Bond Global Corporate ex CHF Index Blue	Barclays Global Aggregate Corporates ex CHF	0.40	0.00
CSIF Inflation-Linked Bond World ex Japan ex Italy Index Blue	Barclays Capital World Government Inflation-Linked ex Japan ex Italy	0.12	0.12
CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Blue	Barclays Capital Euro Government Inflation-Linked ex Italy	0.08	0.08
Fondi indicizzati immobiliari	Indice di riferimento	Spread in % acquisto	Spread in % vendita
CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue	SXI Real Estate Funds	0.05	0.05
CSIF Europe ex CH Real Estate Index	FTSE EPRA/NAREIT Europe ex CH	0.30	0.05
CSIF North America Real Estate Index – Pension Fund	FTSE EPRA/NAREIT North America	0.05	0.05
CSIF Asia Real Estate Index	FTSE EPRA/NAREIT Asia	0.08	0.08
CSIF World ex CH Real Estate Index – Pension Fund	FTSE EPRA/NAREIT Developed ex Switzerland	0.10	0.06
Materie prime	Indice di riferimento	Spread in % acquisto	Spread in % vendita
CSIF II Gold Blue	London Gold Fixing PM	0.05	0.02

¹ Fondi lanciati nel 2014

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non costituiscono un indicatore affidabile per i redditi attuali o futuri.