

November 2016

Index Solutions Newsletter Nr. 14

Strategieindizes: Neue Lösungen für den Schweizer Aktienmarkt



Strategieindizes haben bei Credit Suisse Index Solutions Tradition: Die seit 2011 lancierten 13 Strategie-Indexfonds haben mittlerweile ein Anlagevolumen von über 3,7 Milliarden Schweizer Franken erreicht – Tendenz steigend. Mit dem CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue und dem CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue hat die Credit Suisse zwei Fonds auf den Markt gebracht, die das Konzept der Strategieindizes auf den Schweizer Aktienmarkt anwenden.

Was die beiden Fonds im Detail ausmacht und welche neuen Renditequellen sie erschliessen, erfahren Sie in diesem Newsletter. Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre.

Dr. Valerio Schmitz-Esser
Head Index Solutions

Stephan Elmenhorst
Head Index Solutions Equity Portfolio
Management



Marktgewichtete Indizes auf den Schweizer Aktienmarkt sind mit einem Klumpenrisiko verbunden, da die grössten drei Titel bereits rund die Hälfte des Investitionsvolumens für sich beanspruchen. Dieser Umstand wiegt umso schwerer, da schweizerische Vorsorgeeinrichtungen den Heimatmarkt typischerweise Übergewichten. Es gibt also einen konkreten Bedarf an alternativen Gewichtungsansätzen, welche dieser Problematik Rechnung tragen und den Anlagen in Schweizer Aktien zu einer besseren Diversifikation verhelfen. Im Folgenden stellen wir zwei Lösungen vor, welche dieses Thema wirksam adressieren: den CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue und den CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue.

CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue: aktiver Ansatz, passiv umgesetzt

Strategieindizes weichen in ihrer Gewichtung bewusst von der Marktkapitalisierung ab, um sogenannte Faktorprämien abzuschöpfen oder das Anlagerisiko zu reduzieren. Unter einer Faktorprämie versteht man eine zusätzliche Rendite im Vergleich zum Standardindex als Entschädigung für das Halten von Aktien mit bestimmten Eigenschaften.

Der **CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue** macht den neuen **SPI Multi Premia® Index** aus der SIX-Indexfamilie investierbar – einen Index, der gleich **sieben unterschiedliche Faktorprämien** als Renditequellen nutzt und damit ein grosses Diversifikationspotenzial eröffnet.

Die Idee – Überrenditen durch Faktorprämien

Der **SPI Multi Premia® Index** ist das Resultat wissenschaftlicher Analysen, die das Verhalten und Zusammenspiel von Einzelfaktoren am Schweizer Aktienmarkt über lange Zeiträume untersucht haben. Die Methodik zur Berechnung des Index wurde von Finreon, einem Spinoff der Universität St. Gallen, entwickelt und basiert auf den neuesten Erkenntnissen im Bereich Factor-Investing. Das Ziel ist es, Faktoren zu kombinieren, die sich je nach Marktphasen unterschiedlich verhalten und somit das Renditepotenzial gegenüber dem SPI® über den gesamten Marktzyklus hinweg erhöhen.

Die Kombination der sieben **SPI Single Premia® Indizes** («Einzelfaktor-Portfolios») ermöglicht eine breite und diversifizierte Anlage in den Schweizer Aktienmarkt, da die relativen Renditen der Strategien gering bzw. teilweise sogar negativ miteinander korrelieren. Die Faktorkombination schöpft gezielt Faktorprämien ab, um eine Überrendite gegenüber dem SPI® zu generieren. Jeder einzelne der sieben SPI Single Premia® Indizes ist auf einen spezifischen Faktor als Renditequelle fokussiert und wendet diesen auf den SPI® an:

Index	Faktor	Selektionskriterien	Beispiele für Kennzahlen	Marktphasencharakteristik
SPI Value Premium®	Value	Günstige Bewertung	Kurs-Buchwert-Verhältnis	Antizyklisch
SPI Size Premium®	Size	Kleine Unternehmensgrösse	Marktkapitalisierung	Antizyklisch
SPI Momentum Premium®	Momentum	Hohe Rendite in der jüngeren Vergangenheit	Rendite vergangene 12 Monate ohne letzten Monat	Prozyklisch
SPI Residual Momentum Premium®	Residual Momentum	Hohe Überrendite zum Markt in der jüngeren Vergangenheit	Überrendite vergangene 12 Monate ohne letzten Monat	Prozyklisch
SPI Reversal Premium®	Reversal	Geringe Rendite in der Vergangenheit	Rendite vergangene 5 Jahre ohne letztes Jahr	Antizyklisch
SPI Low Risk Premium®	Low Risk	Geringes Risiko	Volatilität	Defensiv
SPI Quality Premium®	Quality	Solide und konstante Unternehmenserträge	Kapitalrentabilität	Defensiv

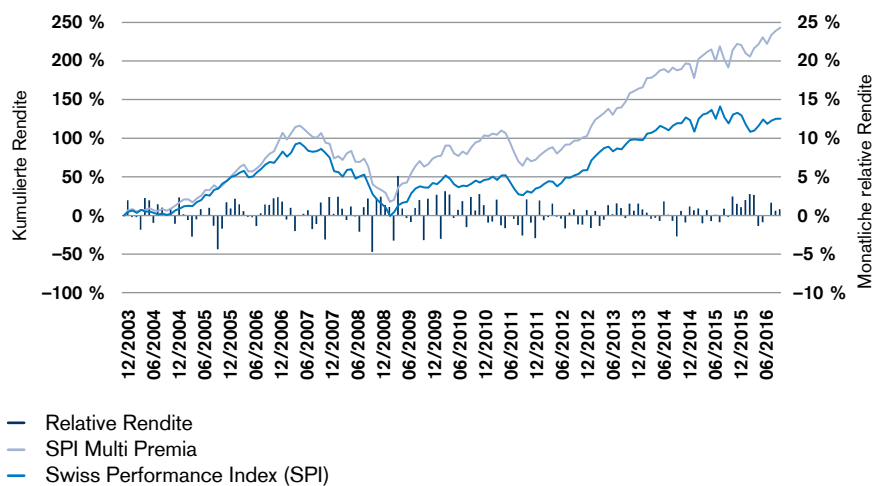
Eine Brücke zwischen Wissenschaft und Praxis

Wie sind die sieben SPI Single Premia® Indizes aufgebaut, und wie werden sie zum SPI Multi Premia® Index aggregiert? Das Universum eines jeden SPI Single Premia® Indexes umfasst die **60 grössten und liquidesten Titel des SPI®**. In einem ersten Schritt filtert jeder der sieben Indizes die **30 besten Titel**, bezogen auf den jeweiligen Faktor, heraus. Die Einzeltitel-Gewichtung innerhalb der sieben Sub-Indizes basiert auf dem Risk-Parity-Ansatz, demzufolge jeder einzelne Titel in gleichem Masse zum Gesamtrisiko des Index beiträgt.

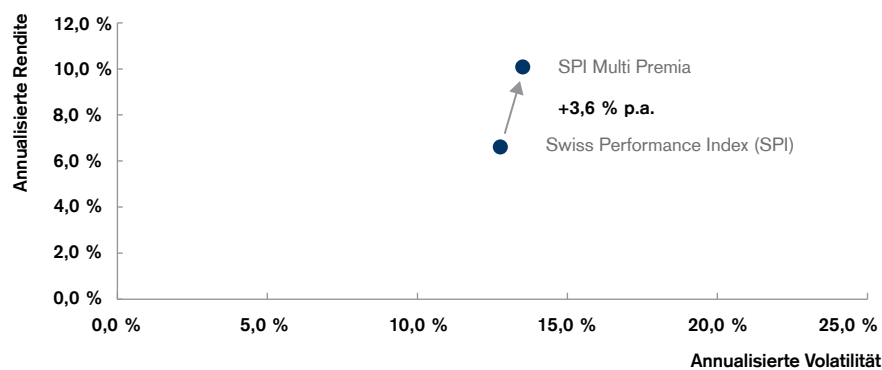
Das aggregierte Portfolio, der SPI Multi Premia® Index, setzt sich aus allen sieben SPI Single Premia® Indizes zusammen. Die Gewichtung der Sub-Indizes wird so gewählt, dass jedes einzelne Faktorportfolio in gleichem Masse zum Tracking-Error (relativen Risiko) des aggregierten Portfolios beiträgt.

Die Kombination dieser Einzelfaktor-Strategien hat historisch zu einer konstanten Überrendite gegenüber dem marktgewichteten Index geführt.





Datenintervall: Dezember 2003 bis September 2016, Bruttorenditen in CHF.
 Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.
 Quellen: Factset, SIX, Credit Suisse, 30.09.2016



Datenintervall: Dezember 2003 bis September 2016, Bruttorenditen in CHF.
 Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.
 Quellen: Factset, SIX, Credit Suisse, 30.09.2016

Die Einzelfaktoren lassen sich grob in drei Gruppen unterteilen:

Antizyklische Faktoren	Prozyklische Faktoren	Defensive Faktoren
<ul style="list-style-type: none"> • Dem Trend entgegengesetzt • Outperformance durch Antizipation von Trendumkehr 	<ul style="list-style-type: none"> • Dem Trend folgend • Outperformance durch Trend-Partizipation 	<ul style="list-style-type: none"> • Risikoreduktion • Outperformance durch Reduktion von Substanzverlusten
Value Size Reversal	Momentum Residual Momentum	Quality Low Risk

Die unterschiedlichen Renditeeigenschaften der Faktoren in verschiedenen Marktphasen bringen ein hohes Diversifikationspotenzial mit sich. Der günstigste Zeitpunkt, in einen gegebenen Faktor zu investieren, ist schwer zu bestimmen. Demnach stellt eine breite Diversifikation über verschiedene Faktoren mit komplementären Charakteristika einen sinnvollen Ansatz dar. Durch ein ausgeglichenes Engagement in verschiedenen Faktoren kann in den meisten Marktphasen eine robuste Überrendite erzielt werden.

CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue – aktive Renditen, passive Gebühren

Der SPI Multi Premia® Index als Schnittstelle zwischen Finanztheorie und Anlagepraxis eignet sich hervorragend für die präzise Replikation durch Credit Suisse Index Solutions. Die transparente Konstruktion, die Zusammensetzung aus den liquidesten Titeln des SPI® und die solide finanzwissenschaftliche Basis bedeuten, dass der darauf basierende Fonds die Vorteile des passiven und aktiven Anlegens vereint.

CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue	
Fondsdomizil	Schweiz
Benchmark	SPI Multi Premia® Index
Bloomberg-Ticker Index	SPIMTPC
Replikationsmethode	Vollständige Nachbildung
Vertriebszulassung	CH
All-in-Fee	DA: 0,174 % QA: 0,350 % FA: 0,450 %
Lancierung	31.08.2016
Zeichnungswährungen	CHF, EUR, USD
ISIN	DA: CH0334031199 QA: CH0334031215 FA: CH0334031207

DA: Anteilsklassen für Mandatskunden.

QA: Anteilsklasse für qualifizierte Investoren gemäss Art 10 Abs. 3 KAG.

FA: Anteilsklasse ohne Anlegerkreisbeschränkung.

Chancen

- Investition in sieben statistisch signifikante Renditequellen
- Robuste erwartete Überrendite in unterschiedlichen Marktphasen
- Hohes Diversifikationspotenzial über eine Vielzahl an Faktorprämien
- Schlanker Verwaltungsapparat und geringe Kosten

Risiken

- Zu den Risiken einer Aktienanlage zählen unter anderem erhebliche Schwankungen der Marktpreise sowie der nachrangige Status von Aktien gegenüber Schuldverschreibungen desselben Unternehmens
- Gesamtwirtschaftliche Faktoren können zu einem Rückgang der Aktienkurse führen
- Kein Kapitalschutz

CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue

Mit der Lancierung des **CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue** weitet die Credit Suisse diese erfolgreiche Fonds-Serie nun auf Schweizer Aktien aus. Der neue Fonds bildet den **MSCI Switzerland IMI Minimum Volatility Index** nach.

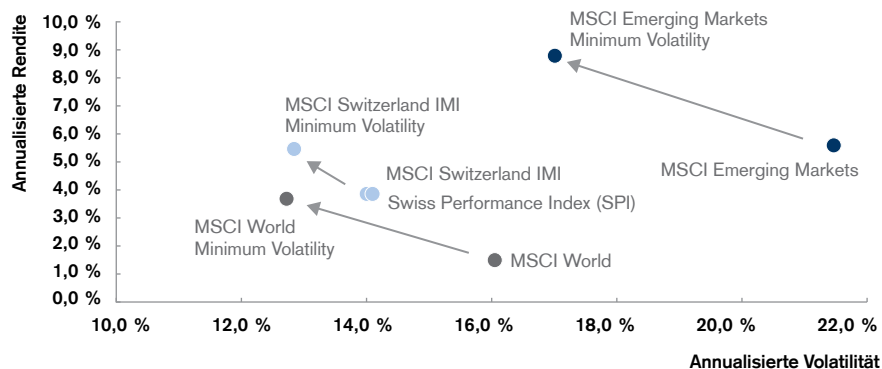
Unsere Minimum-Volatility-Fonds zielen darauf ab, die Wertschwankungen und somit das Risiko eines Aktienportfolios zu reduzieren. Sie ermöglichen eine breit diversifizierte Aktienanlage in entwickelten und aufstrebenden Volkswirtschaften und weisen zugleich ein deutlich geringeres Risiko auf als entsprechende marktgewichtete Indexfonds und ETFs.

Die Idee – mehr als nur Risikoreduktion

MSCI wendet ein ganzheitliches Verfahren zur Risikoreduzierung an: Einerseits werden neben der Volatilität der einzelnen Aktien auch deren **Korrelationen** untereinander berücksichtigt. Andererseits wird kein aktiver Anlageentscheid in Bezug auf die Sektoren- und Ländergewichtungen gegenüber dem marktkapitalisierten Standardindex vorgenommen. Damit verhindert MSCI eine übermässige Konzentration auf einzelne Titel. Die Differenz zur Sektoren- und Ländergewichtung des Standardindex beträgt maximal 5 %. **Damit unterscheidet sich dieser Ansatz von anderen Low-Volatility-Strategien**, die lediglich die Aktien mit den geringsten Schwankungen aus dem Ursprungsindex auswählen. Denn dadurch weisen die schwankungsärmsten Aktien das grösste Gewicht im Index auf, womit die Abweichung zum jeweiligen Ursprungsindex sehr gross werden kann.

Um die Replikationskosten tief zu halten, begrenzen die MSCI-Minimum-Volatility-Indizes die Umschlagshäufigkeit auf 20 % p.a. Das Risiko sinkt gegenüber dem Standardindex historisch betrachtet um 25 bis 30 %. Zudem weisen in allen von Credit Suisse Index Solutions replizierten Regionen (Welt, Schwellenländer und Schweiz) die MSCI-Minimum-Volatility-Indizes historisch eine signifikante Mehrrendite gegenüber den marktgewichteten Standardindizes auf.

Risk-Return-Map



Datenintervall: Juni 2001 bis September 2016, Bruttorenditen in CHF.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

Quellen: Factset, Credit Suisse, 30.09.2016

Die wichtigsten Merkmale unserer Fonds auf Minimum-Volatility-Indizes auf einen Blick:

- geringere Volatilität als der entsprechende marktgewichtete Standardindex
- langfristiges Beta < 1
- historische Überrendite gegenüber dem Standardindex
- höherer Anteil von Mid-Cap-Aktien als der Standardindex
- Fokussierung auf Aktien mit geringem titelspezifischem Risiko
- Entkoppelung der Aktiengewichte im Index vom Marktwert
- minimaler Tracking-Error durch präzise Replikation
- Vermeidung übermässiger Umschlagshäufigkeit
- transparent und kostengünstig



Die Fonds – die Familie unserer Minimum-Volatility-Indexfonds

	CSIF (Lux) Equities World Minimum Volatility	CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Minimum Volatility	CSIF III World ex CH Minimum Volatility Index – Pension Fund ²	CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue
Fondsdomizil	Luxemburg	Luxemburg	Schweiz	Schweiz
Benchmark	MSCI World Minimum Volatility Index (NR)	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index (NR)	MSCI World ex Switzerland Minimum Volatility Index (NR)	MSCI Switzerland IMI Minimum Volatility Index (TR)
Bloomberg-Ticker Index	M1WOMVOL	M1EFMVOL	M1XCSSB	M8CXCSK
Replikationsmethode	Vollständige Nachbildung	Optimized Sampling	Vollständige Nachbildung	Vollständige Nachbildung
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL, SE, SG, LI	AT, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL, SE, SG, LI	CH	CH, LI
All-in-Fee	EB: 0,23 % FB: 0,28 %	EB: 0,32 % FB: 0,37 %	QA: 0,23 % QAH: 0,26 %	QA: 0,23 % FA: 0,28 %
Lancierung	08.12.2015	19.01.2016	20.10.2014	05.09.2016
Zeichnungswährungen	CHF ¹ , USD, EUR	CHF ¹ , USD, EUR	CHF, USD, EUR	CHF, USD, EUR
ISIN	EB EUR: LU1248309152 FB USD: LU1419774580 DB CHF: LU1327429954	EB EUR: LU1390260120 FB USD: LU1419776528 DB CHF: LU1337015165	DA: CH0253608308 DAH ³ : CH0253608357 QA: CH0253608316	DA: CH0334161491 QA: CH0334161517 FA: CH0334161509

1 CHF-Klasse wird bei Bedarf eröffnet.

2 Teilfonds mit dem Namenszusatz «Pension Fund» sind ausschliesslich für Schweizer Vorsorgeeinrichtungen zugänglich.

3 Anteilklassen mit dem Namenszusatz «H» sind in CHF währungsgesichert.

CSIF Lux: EB: Anteilklasse für qualifizierte Investoren nach Luxemburger Recht.

CSIF Lux/CH: FA/FB: Anteilklassen ohne Anlegerkreisbeschränkung.

CSIF (CH)/CSIF III: DA: Anteilklasse für Mandatskunden.

CSIF (CH)/CSIF III: QA: Anteilklasse für qualifizierte Investoren gemäss Art 10 Abs. 3 KAG.

Chancen

- Historisch signifikante Überrendite bei geringerer Volatilität gegenüber dem marktgewichteten Standardindex
- Transparent und kostengünstig
- Minimaler Tracking-Error durch präzise Replikation

Risiken

- Zu den Risiken einer Aktienanlage gehören insbesondere erhebliche Schwankungen der Marktpreise
- Makroökonomische Faktoren oder externe Schocks können zu einem Rückgang der Aktienkurse führen
- Kein Kapitalschutz

Ihre Ansprechpartner

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

Tel.: +41 44 334 41 41

E-Mail: index.solutions@credit-suisse.com

Die bereitgestellten Informationen dienen Werbezwecken. Sie stellen keine Anlageberatung dar, basieren nicht auf andere Weise auf einer Berücksichtigung der persönlichen Umstände des Empfängers und sind auch nicht das Ergebnis einer objektiven oder unabhängigen Finanzanalyse. Die bereitgestellten Informationen sind nicht rechtsverbindlich und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Finanztransaktion dar. Diese Informationen wurden von der Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend CS) mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen repräsentieren die Sicht der CS zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Sie stammen aus Quellen, die für zuverlässig erachtet werden. Die CS gibt keine Gewähr hinsichtlich des Inhalts und der Vollständigkeit der Informationen und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung der Informationen ergeben. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Die Informationen in diesem Dokument dienen der ausschliesslichen Nutzung durch den Empfänger. Weder die vorliegenden Informationen noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt, dorthin mitgenommen oder in den Vereinigten Staaten von Amerika verteilt oder an US-Personen (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültiger Fassung) abgegeben werden. Ohne schriftliche Genehmigung der CS dürfen diese Informationen weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Die hierin erwähnte Indizes sind eingetragene Marken und wurden zur Nutzung lizenziert. Die Indizes werden ausschliesslich von den Lizenzgebern zusammengestellt und berechnet, und die Lizenzgeber übernehmen hierfür keinerlei Haftung. Die auf den Indizes basierenden Produkte werden von den Lizenzgebern in keiner Weise gesponsort, unterstützt, verkauft oder beworben. CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue, CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue: Diese Fonds sind in der Schweiz domiziliert und registriert. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse AG, Zürich. CSIF (Lux) Equities World Minimum Volatility, CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Minimum Volatility: Diese Fonds sind in Luxemburg domiziliert. Vertreter in der Schweiz ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse AG, Zürich. CSIF III World ex CH Minimum Volatility Index : Dieser Fonds ist in der Schweiz domiziliert und wurde als Umbrella-Fonds der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen» für qualifizierte Anleger i.S.v. Art. 10 Abs. 3 bis 4 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) aufgelegt. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse AG, Zürich. Im Fondsvertrag ist möglicherweise festgelegt, dass der Anlegerkreis für einzelne Teilvermögen oder Anteilklassen zusätzlich eingeschränkt werden kann. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und/oder die wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die jährlichen und halbjährlichen Berichte können gebührenfrei bei der Credit Suisse Funds AG, Zürich, und bei jeder Geschäftsstelle der CS in der Schweiz bezogen werden.

Für Liechtenstein darf das Dokument nur von lizenzierten Rechtseinheiten verteilt werden.

Es ist einer begrenzten Anlegergruppe vorbehalten. Es darf nicht zu anderen Zwecken verwendet oder vervielfältigt werden und ist ausschliesslich für Personen bestimmt, denen das Dokument persönlich zugesendet wurde. Die vorliegenden Unterlagen und die darin beschriebenen Transaktionen unterliegen nicht der Aufsicht und Überprüfung durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein.

Copyright © 2016 Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.