

Novembre 2016

Newsletter Index Solutions n. 14

Indici strategici: nuove soluzioni per il mercato azionario svizzero



Gli indici strategici vantano una lunga tradizione presso Credit Suisse Index Solutions: dal 2011 sono stati lanciati 13 fondi che replicano indici strategici. Il loro volume d'investimento ha ormai superato i 3,7 miliardi di franchi svizzeri ed è destinato a crescere. Con CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue e CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue Credit Suisse ha lanciato sul mercato due fondi che applicano il concetto degli indici strategici sul mercato azionario svizzero.

In questa newsletter trovate informazioni dettagliate su entrambi i fondi e sulle loro nuove fonti di rendimento. Vi auguriamo un'interessante lettura.



Dr. Valerio Schmitz-Esser
Head Index Solutions



Stephan Elmenhorst
Head Index Solutions Equity Portfolio Management



Nel mercato azionario svizzero, gli indici ponderati in base alla capitalizzazione sono associati a un alto rischio di concentrazione perché circa la metà del volume d'investimento si concentra sui tre titoli principali. Questa circostanza è aggravata dal fatto che in genere gli istituti di previdenza svizzeri sovrappesano il mercato nazionale. Vi è quindi la necessità concreta di ponderazioni alternative che tengano conto di questa problematica e contribuiscano a una migliore diversificazione degli investimenti nelle azioni svizzere. Di seguito presentiamo due soluzioni che affrontano in maniera efficace questo tema: CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue e CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue.

CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue: approccio attivo, attuazione passiva

La ponderazione degli indici strategici devia volutamente dalla capitalizzazione di mercato per sfruttare i cosiddetti "premi fattoriali" o ridurre il rischio d'investimento. Il premio fattoriale è un rendimento aggiuntivo rispetto all'indice standard che va a remunerare l'investitore per la detenzione di azioni con caratteristiche specifiche.

CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue consente di investire nel nuovo indice SPI Multi Premia® della famiglia di indici SIX – un indice che utilizza ben **sette diversi premi fattoriali** come fonti di rendimento e che in questo modo offre un elevato potenziale di diversificazione.

L'idea – extrarendimenti grazie ai premi fattoriali

L'indice SPI Multi Premia® è frutto di analisi scientifiche che hanno preso in esame il comportamento e l'iterazione di singoli fattori sul mercato azionario svizzero sul lungo periodo. Il metodo per il calcolo dell'indice è stato sviluppato da Finreon, uno spin-off dell'Università di San Gallo, e si basa sulle più recenti conoscenze nel campo del factor investing. L'obiettivo è di abbinare dei fattori che si comportano in modo diverso a seconda della fase di mercato e che pertanto aumentano il potenziale di rendimento rispetto allo SPI® lungo tutto il ciclo di mercato.

La combinazione dei sette **indici SPI Single Premia®** ("portafogli a fattore singolo") consente un investimento ampio e diversificato nel mercato azionario svizzero, poiché i rendimenti relativi delle strategie presentano una correlazione ridotta se non addirittura negativa. Grazie alla combinazione dei fattori è possibile sfruttare in modo mirato i premi fattoriali al fine di generare un extra-rendimento rispetto allo SPI®. Ciascuno dei sette indici SPI Single Premia® si concentra su un fattore specifico come fonte di rendimento e lo applica allo SPI®.

Indice	Fattore	Criteri di selezione	Esempi di indici	Caratteristica della fase di mercato
SPI Value Premium®	Value	Valutazione conveniente	Rapporto prezzo/valore	Anticiclico
SPI Size Premium®	Size	Dimensioni aziendali ridotte	Capitalizzazione di mercato	Anticiclico
SPI Momentum Premium®	Momentum	Rendimento elevato nel recente passato	Rendimento ultimi 12 mesi senza ultimo mese	Prociclico
SPI Residual Momentum Premium®	Residual Momentum	Extrarendimento elevato rispetto al mercato nel recente passato	Extrarendimento ultimi 12 mesi senza ultimo mese	Prociclico
SPI Reversal Premium®	Reversal	Rendimento ridotto nel passato	Rendimento ultimi 5 anni senza ultimo anno	Anticiclico
SPI Low Risk Premium®	Low Risk	Rischio ridotto	Volatilità	Difensivo
SPI Quality Premium®	Quality	Utili societari solidi e costanti	Redditività del capitale	Difensivo

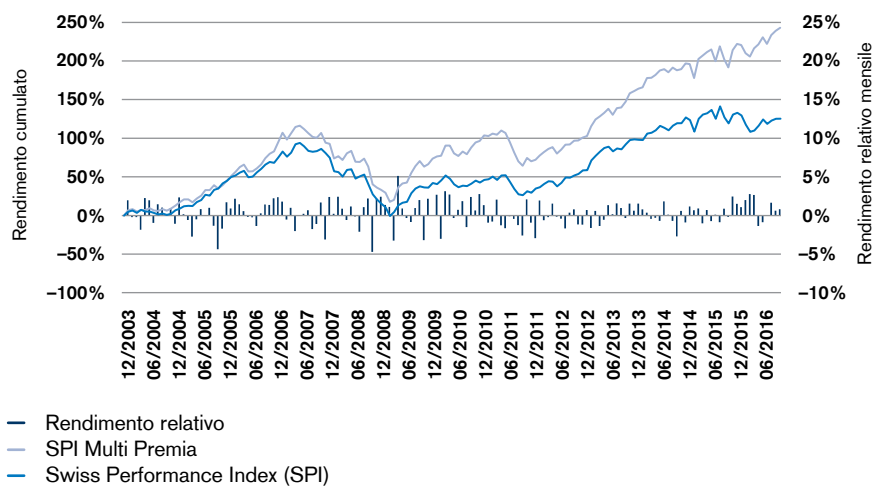
Un ponte tra scienza e pratica

Come sono costituiti i sette indici SPI Single Premia® e come vengono aggregati nell'indice SPI Multi Premia®? L'universo di ciascun indice SPI Single Premia® include **i 60 titoli più importanti e liquidi dello SPI®**. In una prima fase, ciascuno dei sette indici seleziona i **30 migliori titoli** rispetto al relativo fattore. La ponderazione dei singoli titoli all'interno dei sette sottoindici si basa sull'approccio risk parity, per cui ogni titolo contribuisce in egual misura al rischio complessivo dell'indice.

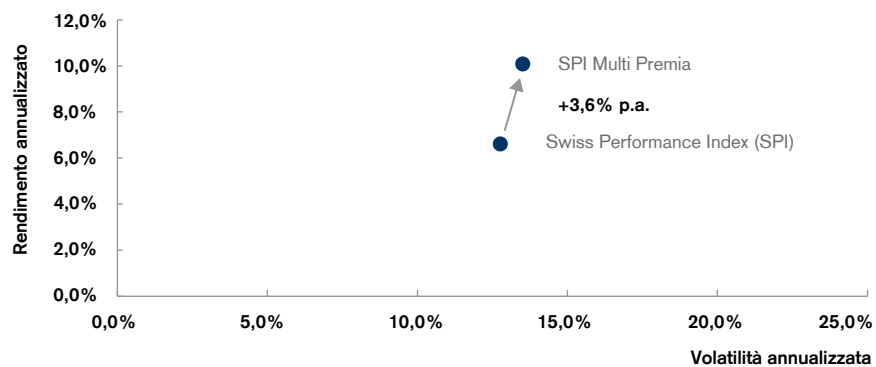
Il portafoglio aggregato, l'indice SPI Multi Premia®, si compone di tutti e sette gli indici Single Premia®. La ponderazione dei sottoindici viene scelta in modo che ogni singolo portafoglio dei fattori contribuisca in egual misura al tracking error (rischio relativo) del portafoglio aggregato.

La combinazione di queste strategie a fattore singolo ha portato storicamente a un extrarendimento costante rispetto all'indice ponderato in base alla capitalizzazione di mercato.





Intervallo temporale: da dicembre 2003 a settembre 2016, rendimenti lordi in CHF.
 Le performance storiche e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili dei risultati futuri.
 Fonti: Factset, SIX, Credit Suisse, 30.09.2016



Intervallo temporale: da dicembre 2003 a settembre 2016, rendimenti lordi in CHF.
 Le performance storiche e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili dei risultati futuri.
 Fonti: Factset, SIX, Credit Suisse, 30.09.2016

In linea di massima, i singoli fattori si possono suddividere in tre gruppi:

Fattori anticiclici	Fattori prociclici	Fattori difensivi
<ul style="list-style-type: none"> In direzione opposta al trend Sovrapformance tramite l'anticipazione dell'inversione di tendenza 	<ul style="list-style-type: none"> In linea con il trend Sovrapformance tramite la partecipazione alla tendenza 	<ul style="list-style-type: none"> Riduzione del rischio Sovrapformance tramite la riduzione delle perdite di valore
Value Size Reversal	Momentum Residual Momentum	Quality Low Risk

Le diverse caratteristiche di rendimento dei fattori nelle varie fasi di mercato comportano un elevato potenziale di diversificazione. È difficile determinare il momento più opportuno per investire in uno specifico fattore. Ha quindi senso applicare un'ampia diversificazione tramite diversi fattori con caratteristiche complementari. Con un investimento bilanciato in diversi fattori è possibile ottenere un extrarendimento solido nella maggior parte delle fasi di mercato.

CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue – rendimenti attivi, commissioni passive

L'indice SPI Multi Premia® come punto di contatto tra teoria finanziaria e pratica d'investimento è ideale per la replica precisa da parte di Credit Suisse Index Solutions. Grazie alla struttura trasparente, alla combinazione dei titoli più liquidi dello SPI® e alla solida base finanziaria, i fondi che si basano su tale indice abbinano i vantaggi degli investimenti passivi e attivi.

CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue	
Domicilio del fondo	Svizzera
Benchmark	Indice SPI Multi Premia®
Ticker Bloomberg dell'indice	SPIMTPC
Metodo di replica	Replica totale
Autorizzazione alla vendita	CH
All-in-fee	DA: 0,174% QA: 0,350% FA: 0,450%
Lancio	31.08.2016
Monete di sottoscrizione	CHF, EUR, USD
ISIN	DA: CH0334031199 QA: CH0334031215 FA: CH0334031207

DA: classi di quote per clienti con mandato.

QA: classe di quote per investitori qualificati ai sensi dell'art. 10 cpv. 3 LICol.

FA: classi di quote senza limitazione della cerchia di investitori.

Opportunità

- Investimento in sette fonti di rendimento statisticamente rilevanti
- Extra-rendimenti resilienti in diverse fasi di mercato
- Elevato potenziale di diversificazione tramite numerosi premi fattoriali
- Struttura di gestione snella e costi ridotti

Rischi

- Tra i rischi di un investimento in azioni rientrano tra le altre cose le notevoli oscillazioni dei prezzi di mercato e la condizione subordinata delle azioni rispetto ai prestiti obbligazionari della stessa società
- Le quotazioni azionarie possono risentire di fattori macroeconomici
- Nessuna protezione del capitale

CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue

Con il lancio di **CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue** Credit Suisse estende ora questa serie di fondi di grande successo alle azioni svizzere. Il nuovo fondo replica l'**indice MSCI Switzerland IMI Minimum Volatility**.

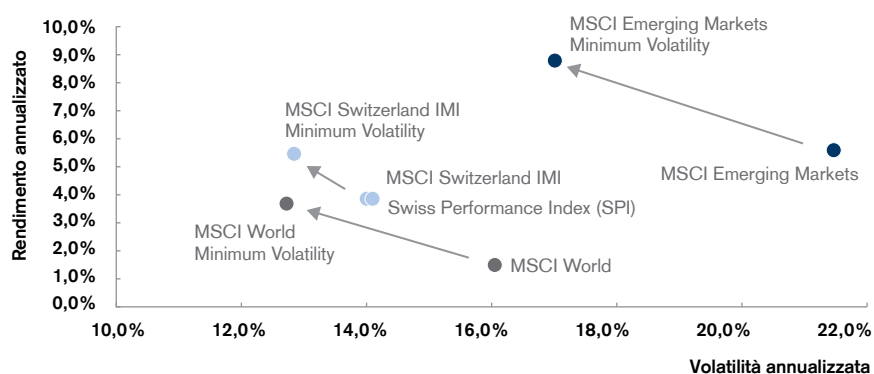
I nostri fondi Minimum Volatility si prefiggono di ridurre le oscillazioni di valore e pertanto il rischio del portafoglio azionario. Offrono un investimento in azioni ampiamente diversificato in economie sviluppate ed emergenti, presentando al contempo un rischio nettamente più basso rispetto ai relativi fondi indicizzati ed ETF ponderati in base alla capitalizzazione di mercato.

L'idea – molto più che una riduzione del rischio

MSCI adotta un procedimento globale per la riduzione dei rischi: da un lato, oltre alla volatilità delle singole azioni vengono considerate anche le loro **correlazioni** reciproche. Dall'altro, non viene presa alcuna decisione attiva d'investimento riguardo alle ponderazioni dei settori e dei paesi rispetto all'indice standard basato sulla capitalizzazione di mercato. In questo modo MSCI evita una concentrazione eccessiva su singoli titoli. La differenza rispetto alla ponderazione dei settori e dei paesi dell'indice standard ammonta al massimo al 5%. **Questo approccio si differenzia pertanto da altre strategie Low Volatility** che selezionano solamente le azioni dell'indice originario con le oscillazioni minori. Le azioni che registrano meno oscillazioni presentano così la maggiore ponderazione nell'indice e di conseguenza la deviazione rispetto all'indice originario può risultare molto elevata.

Per mantenere bassi i costi della replica gli indici MSCI Minimum Volatility limitano il tasso di Turnover al 20% p.a. In termini storici, il rischio diminuisce in una misura compresa tra il 25 e il 30% rispetto all'indice standard. Inoltre, in tutte le regioni replicate da Credit Suisse Index Solutions (mondo, paesi emergenti e Svizzera) gli indici MSCI Minimum Volatility evidenziano su base storica un extra-rendimento significativo rispetto all'indice standard ponderato in base alla capitalizzazione di mercato.

Mappa rischio/rendimento



Intervallo temporale: da giugno 2001 a settembre 2016, rendimenti lordi in CHF.

Le performance storiche e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili dei risultati futuri.

Fonti: Factset, Credit Suisse, 30.09.2016

Panoramica delle caratteristiche principali dei nostri fondi sugli indici Minimum Volatility:

- volatilità inferiore rispetto al corrispondente indice standard ponderato in base alla capitalizzazione di mercato,
- beta a lungo termine < 1 ,
- extrarendimento storico rispetto all'indice standard,
- quota di azioni Mid Cap superiore rispetto all'indice standard,
- concentrazione su azioni con basso rischio specifico,
- sganciamento dei pesi azionari dell'indice dal valore di mercato,
- tracking error minimo grazie a una replica precisa,
- possibilità di evitare un tasso di Turnover eccessivo,
- trasparenti e convenienti.



I fondi – la famiglia dei nostri fondi indicizzati Minimum Volatility

	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
Domicilio del fondo	Lussemburgo	Lussemburgo	Svizzera	Svizzera
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)
Ticker Bloomberg dell'indice	M1WOMVOL	M1EFMVOL	M1XCSSB	M8CXCSK
Metodo di replica	Replica totale	Optimized sampling	Replica totale	Replica totale
Autorizzazione alla vendita	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%
Lancio	08.12.2015	19.01.2016	20.10.2014	05.09.2016
Monete di sottoscrizione	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 La classe CHF viene lanciata in caso di necessità.

² I comparti con l'aggiunta al nome della dicitura "Pension Fund" sono accessibili esclusivamente agli istituti di previdenza svizzeri.

³ Le classi di quote con l'aggiunta al nome "H" hanno una copertura valutaria in CHF.

CSIF Lux: EB: classe di quote per investitori qualificati di diritto lussemburghese.

CSIF Lux/CH: FA/FB: classi di quote senza limitazione della cerchia di investitori.

CSIF (CH)/CSIF III: DA: classe di quote per clienti con mandato.

CSIF (CH)/CSIF III: QA: classe di quote per investitori qualificati ai sensi dell'art. 10 cpv. 3 LICol.

Opportunità

- Minore volatilità e miglior profilo rischio/rendimento rispetto all'indice standard
- Trasparenti e convenienti
- Tracking error minimo grazie a una replica precisa

Rischi

- Tra i rischi di un investimento in azioni rientrano in particolare le notevoli oscillazioni dei prezzi di mercato
- Le quotazioni azionarie possono risentire di fattori macroeconomici o di shock esterni
- Nessuna protezione del capitale

I vostri interlocutori

In caso di ulteriori domande siete pregati di contattare il vostro Relationship Manager o gli specialisti di prodotto di Index Solutions:

Tel.: +41 44 334 41 41

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

Le informazioni fornite nel presente documento costituiscono materiale di marketing. Non si tratta di una consulenza d'investimento o di altro tipo basata su una considerazione della situazione personale del destinatario né del risultato o dell'obiettivo di una ricerca indipendente. Le informazioni fornite nel presente documento non sono giuridicamente vincolanti e non costituiscono né un'offerta né un invito a effettuare alcun tipo di operazione finanziaria. Le informazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate (denominati di seguito "CS") con la massima cura e secondo scienza e coscienza. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono quelle di CS al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso. Esse sono state ricavate da fonti ritenute attendibili. CS non fornisce alcuna garanzia circa il contenuto e la completezza delle informazioni e declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso delle stesse. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Le informazioni fornite nel presente documento sono a uso esclusivo del destinatario. Né le presenti informazioni né eventuali copie delle stesse possono essere inviate, consegnate o distribuite negli Stati Uniti o a US Person (ai sensi della Regulation S dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche). Il presente documento non può essere riprodotto, né totalmente né parzialmente, senza l'autorizzazione scritta di CS. 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. CSIF (CH) Switzerland Minimum Volatility Index Blue, CSIF (CH) SPI Multi Premia® Index Blue: Questi fondi sono domiciliati e registrati in Svizzera. Il soggetto di gestione del fondo è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Banca depositaria è Credit Suisse AG, Zurigo. CSIF (Lux) Equities World Minimum Volatility, CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Minimum Volatility: Questo fondo è domiciliato in Lussemburgo. Il rappresentante in Svizzera è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Il soggetto incaricato di pagamento in Svizzera è Credit Suisse AG, Zurigo. CSIF III World ex CH Minimum Volatility Index: Questi fondi sono domiciliati in Svizzera e sono stati lanciati come fondi a ombrello del tipo "altri fondi per investimenti tradizionali" per investitori qualificati ai sensi dell'art. 10 cpv. 3 e 4 della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICo). La società di gestione del fondo è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Banca depositaria è Credit Suisse AG, Zurigo. Il contratto del fondo può stabilire che il gruppo target di investitori potrebbe essere soggetto a restrizioni per comparti o classi di quote specifici. Il prospetto, il prospetto semplificato e/o il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e i rapporti annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente presso Credit Suisse Funds AG, Zurigo, o presso qualunque succursale di Credit Suisse AG in Svizzera.

Per Liechtenstein questo documento può essere distribuito solo dalle entità autorizzate.

Le quote sono offerte solo a un gruppo di investitori limitato. Questo documento non può essere riprodotto o utilizzato per altri scopi, né consegnato a persone diverse da quelle a cui l'esemplare è stato inviato personalmente. Il presente materiale e le transazioni in esso descritte non sono né sono state quindi soggette alla verifica e alla supervisione dell'Autorità di sorveglianza dei mercati finanziari del Liechtenstein.

Copyright © 2016 Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.