

November 2017

Index Solutions Newsletter Nr. 15

Indexfonds auf Aktien der Emerging Markets



Credit Suisse blickt mittlerweile auf 20 Jahre Erfahrung in der Nachbildung von Aktienindizes auf Emerging Markets zurück. Unser Angebot umfasst einerseits Indexfonds auf den marktgewichteten MSCI Emerging Markets Index und andererseits Indexfonds auf verschiedene Strategieindizes, die nicht nach dem Marktwert der im Index enthaltenen Aktien gewichtet sind. Diese Strategieindizes haben in den letzten 15 Jahren deutlich höhere Renditen erzielt als der MSCI Emerging Markets Index.

Im vorliegenden Newsletter stellen wir drei Alternativen zum MSCI Emerging Markets Index vor und zeigen auf, wie der Anleger verschiedene Strategien auf Aktien der aufstrebenden Volkswirtschaften sinnvoll kombinieren kann.

Dr. Valerio Schmitz-Esser
Leiter Index Solutions

Stephan Elmenhorst
Leiter Index Solutions Equity Portfolio Management

Credit Suisse Index Solutions verwaltet derzeit ein Vermögen von CHF 118 Mia. und bietet sowohl institutionellen als auch privaten Investoren erstklassige Lösungen. Durch den Einsatz von Indexfonds der Credit Suisse lassen sich gerade in aufstrebenden Märkten zum Teil überdurchschnittliche Renditen zu niedrigen Kosten erzielen. Zugang zu den Aktienmärkten der Schwellenländer bieten aktuell die folgenden fünf institutionellen Fonds, und wie wir aufzeigen werden, besitzen einige von ihnen einen klaren Vorteil bezüglich der risikoadjustierten Wertentwicklung. Das beste Portfolio entsteht übrigens durch eine Kombination einzelner Fonds.

Unser Fondsangebot für die Schwellenländer

Fondsname	Referenzindex	Auflegungsdatum	Fondsvermögen (in CHF Mio.)
CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue	MSCI Emerging Markets Index	17.09.2004	5'136
CSIF (Lux) Equities Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Index	05.11.2012	508
CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Minimum Volatility	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index	19.01.2016	352
CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Fundamental	FTSE RAFI Emerging Markets Index	23.04.2012	34
CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Sustainability Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index	26.05.2017	321

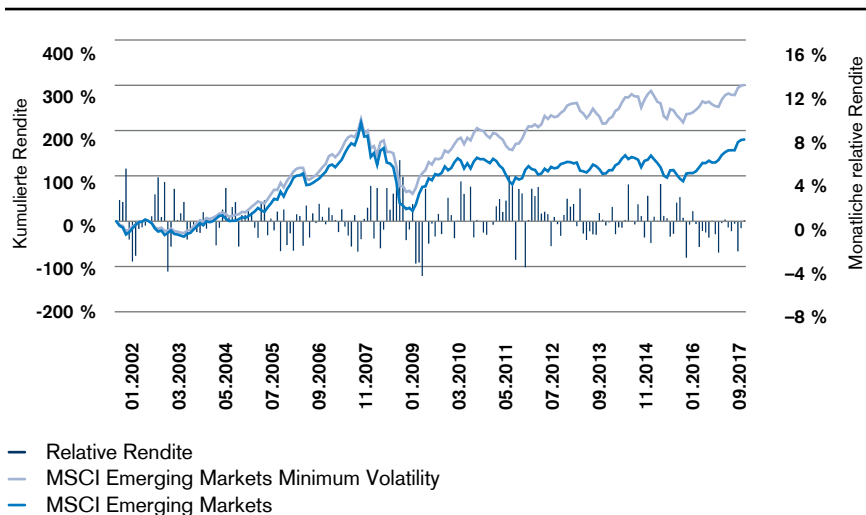
Quelle: Credit Suisse, 31. Oktober 2017

MSCI Emerging Markets Index

Der CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue – der grösste Schwellenländerfonds in der Schweiz – ist die naheliegendste Wahl für eine Anlage in den Aktienmärkten der aufstrebenden Volkswirtschaften. Der zugrundeliegende MSCI Emerging Markets Index besteht insgesamt aus 845 Titeln und repräsentiert rund 85 % der im Streubesitz befindlichen Marktkapitalisierung jedes enthaltenen Landes. Schwellenländerindizes haben naturgemäss eine höhere Volatilität als Indizes auf entwickelte Aktienmärkte. Aus diesem Grund werden Minimum-Volatility-Indizes und andere alternativ gewichtete Indizes immer beliebter. Die nachfolgenden Abschnitte zeigen auf, dass die Verwendung eines faktorbasierten Ansatzes zu erheblichen Mehrrenditen führen kann.

MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index

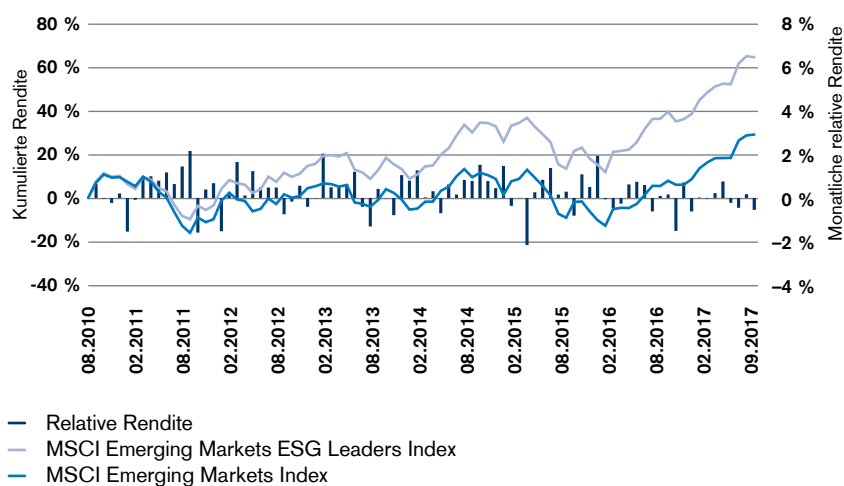
Während der letzten 16 Jahre hat der MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index den MSCI Emerging Markets Index auf absoluter und risikoadjustierter Basis in seiner Wertentwicklung deutlich übertroffen. Der Index beruht auf einer optimierten Titelnzusammensetzung und spiegelt diejenige Kombination mit dem geringsten absoluten Risiko wider. Als Titeluniversum dient hierbei der MSCI Emerging Markets Standardindex. Der Index hat in der Vergangenheit während Abwärtstrends im Markt weniger verloren als die klassischen, rein kapitalisierungsgewichteten Ansätze. Kombiniert man diese Strategie mit anderen faktorbasierten Indizes, entsteht dadurch, wie wir später sehen werden, ein deutlich besseres Portfolio.



Zeitraum: Juni 2001 bis September 2017, Bruttorenditen in CHF. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.
Quellen: Factset, MSCI, Credit Suisse

MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index

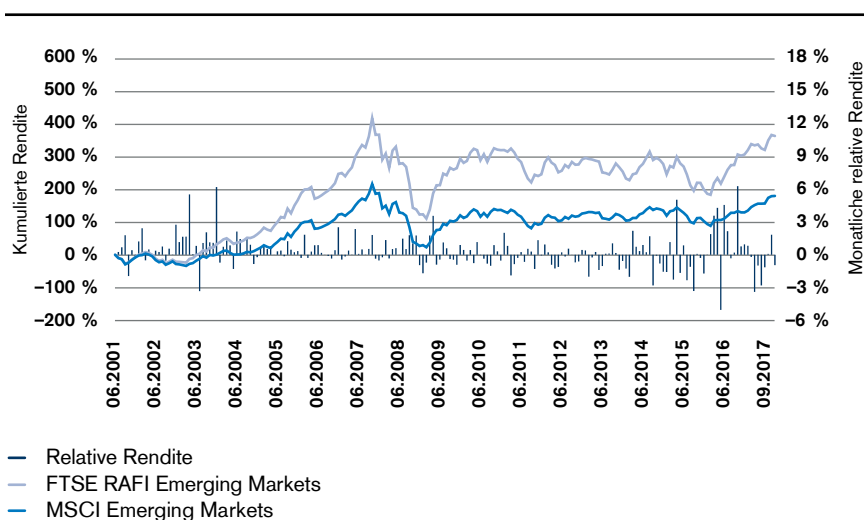
Der auf Nachhaltigkeit ausgerichtete MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index stellt gerade in Schwellenländern eine attraktive Alternative dar. Der ESG-Ansatz (Environmental, Social und Governance) ist insofern besonders, als dass er sich auf Unternehmen konzentriert, die in Bezug auf Umwelt, soziale Verantwortung und allgemeine Geschäftsethik höhere Standards einhalten als entsprechende Wettbewerber. Governance ist hier der wesentliche Filter, welcher dem MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index in jedem Jahr seit 2010 zu einer Überrendite gegenüber dem Standardindex verhalf. Nachhaltigkeits- und Governance-Filter auf Industrieländer sind im Bezug auf die Rendite weniger spürbar. In den aufstrebenden Volkswirtschaften, welche generell von einer geringeren Transparenz gekennzeichnet sind, kann ein solches Selektionskriterium seine Wirkung wesentlich stärker entfalten und einen wertvollen Beitrag zur Renditeerhöhung bzw. Risikoreduktion leisten.



Zeitraum: August 2010 bis September 2017, Bruttorenditen in CHF. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.
Quellen: Factset, MSCI, Credit Suisse

FTSE RAFI Emerging Market Index

Im FTSE RAFI Emerging Market Index sind die Indexbestandteile nach vier fundamentalen Faktoren gewichtet. Diese sind die Dividende, der freie Cashflow, der Umsatz und der Buchwert. Übermässige Konzentrationsrisiken lassen sich dank dieses fundamentalen Ansatzes weitestgehend vermeiden. Zudem bietet der Ansatz eine höhere Gewichtung in unterbewerteten Titeln und Small-Cap-Aktien als der entsprechende Standardindex. Der FTSE RAFI Emerging Markets Index eignet sich bestens zur Kombination mit anderen faktorbasierten Indizes und trägt hier massgeblich zur Verbesserung der Risiko-Rendite-Eigenschaften bei. Dieser Umstand führt in einem nächsten Schritt zu einem Konzept mit dem Ziel, langfristig stabile Überrenditen zu generieren.

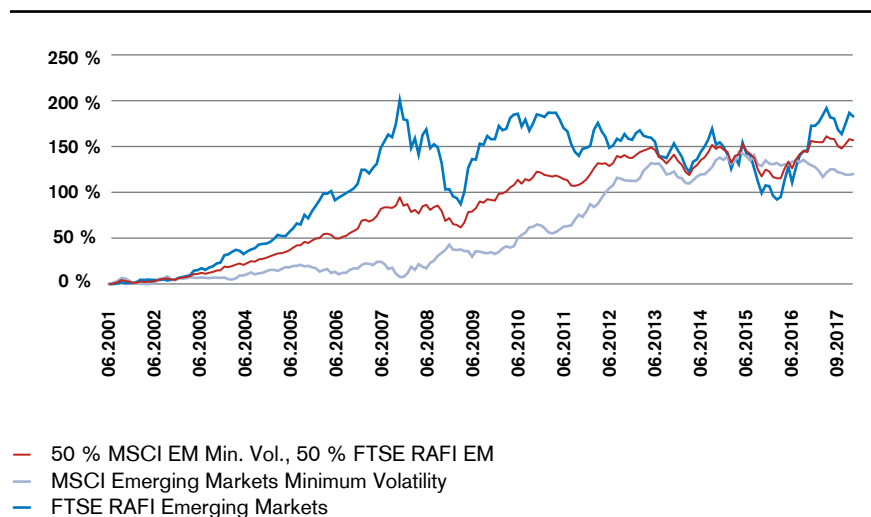


Zeitraum: Juni 2001 bis September 2017, Bruttorenditen in CHF. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.
Quellen: Factset, MSCI, Credit Suisse

Die richtige Entscheidung treffen: Was geschieht, wenn Strategieindizes kombiniert werden?

Der natürliche Wunsch aller Anleger ist eine überdurchschnittliche Renditeentwicklung bei minimalem Risiko. Der Einsatz von Strategieindizes ist ein folgerichtiger und wichtiger Schritt in diese Richtung. Doch es gibt eine Möglichkeit, die Einzelvorteile noch effektiver zu nutzen. Der Schlüssel hierzu liegt in der Kombination verschiedener Ansätze und eröffnet somit eine weitere Dimension der Diversifikation: Eine Diversifikation über die Gewichtungsansätze bzw. Faktorexpositionen. Vermögensverwalter, die in der Lage waren über einen längeren Zeitraum wiederholt Überrenditen zu generieren, gründen ihren Erfolg mehrheitlich auf der Diversifikation der Renditequellen, wobei verschiedene Renditetreiber in unterschiedlichen Phasen dominierten und eine Kombination dieser Treiber somit zu einem stabileren Gesamtergebnis beigetragen hat. Bei Credit Suisse Index Solutions machen wir dieses bewährte Prinzip zu sehr günstigen Gebühren zugänglich. Wie immer sagt ein Bild mehr als tausend Worte:

Kumulierte Mehrrendite*



* Vergleichsindex: MSCI Emerging Markets.

Zeitraum: Juni 2001 bis September 2017, monatliche Bruttorenditen in CHF. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse.

Quellen: Factset, MSCI, Credit Suisse

	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility	FTSE RAFI Emerging Markets	50 % MSCI EM Min. Vol., 50 % FTSE RAFI EM	MSCI Emerging Markets
Anzahl Titel	250	361	529	839
Rendite p.a.	8,92 %	9,90 %	9,51 %	6,54 %
Rendite 2017 seit Jahresanfang	13,26 %	13,90 %	13,64 %	21,99 %
Volatilität ex post	16,56 %	22,24 %	19,11 %	20,91 %
Rendite-Risiko-Verhältnis	0,54	0,45	0,48	0,31
Aktive Rendite p.a.	2,37 %	3,35 %	3,02 %	–
Tracking Error	6,33 %	5,34 %	3,86 %	–
Information Ratio*	0,37	0,63	0,78	–
Maximaler Drawdown	–50,52 %	–59,40 %	–55,12 %	–61,25 %

* Vergleichsindex: MSCI Emerging Markets.

Zeitraum: Juni 2001 bis September 2017, monatliche Bruttorenditen in CHF. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse.

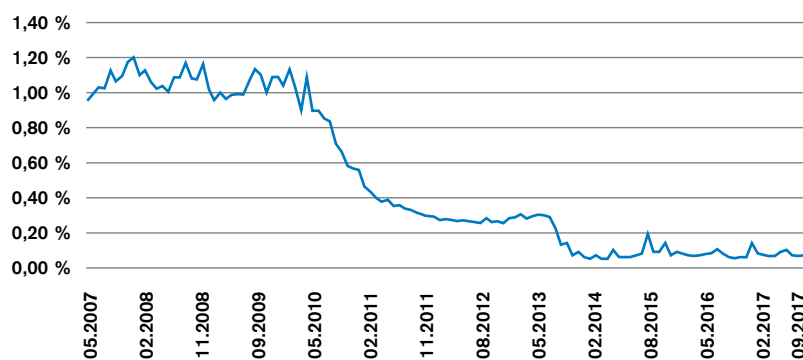
Quellen: Factset, MSCI, Credit Suisse

Die Grafik zeigt eindrücklich, dass die Kombination der beiden Strategieindizes klare Vorteile mit sich bringt. Erklären lässt sich dies durch die relativ geringe Korrelation der beiden Strategien untereinander. Besondere Aufmerksamkeit verdient auch der Vergleich der Information Ratios (aktive Rendite/Tracking Error) in der vorigen Tabelle. Aus der Kombination resultiert eine deutliche Verbesserung der risikoadjustierten Rendite im Vergleich zu den beiden Einzelstrategien.

Unser Leistungsausweis

Schwellenländer bieten enorme Chancen. Für die genaue Nachbildung von Schwellenländerindizes ist jedoch ein dediziertes Expertenteam und profundes Fachwissen erforderlich. Credit Suisse Index Solutions verfügt über die nötige Portfoliomanagementenerfahrung und einen langjährigen Leistungsausweis sowie eine geeignete Infrastruktur, um Indexfonds für Schwellenländer bestmöglich zu verwalten und zu überwachen. Hierbei handelt es sich nicht um einen statischen, sondern komplexen, dynamischen Prozess, der von unseren Emerging Markets Portfoliomanagern laufend kontrolliert und verbessert wird. Das Team sorgt auch dafür, dass unsere Kunden von den Vorteilen der Investition in Schwellenländer profitieren, egal, ob es sich um Standardindizes oder die Kombination von diversen Faktorindizes handelt.

Verringerung des Tracking Errors über die Zeit



— Tracking Error CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue

Quelle: Credit Suisse, 30. September 2017



Ihr Ansprechpartner

Bei Fragen wenden Sie sich an Ihren Kundenberater oder einen unserer Produktspezialisten für Indexmandate:

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. Aktien können Marktkräften und daher Wertschwankungen, die nicht genau vorhersehbar sind, unterliegen. Anlagen in Schwellenländern sind in der Regel mit höheren Risiken verbunden. Dazu zählen u.a. politische Risiken, wirtschaftliche Risiken, Bonitätsrisiken, Wechselkursrisiken, Marktliquiditätsrisiken, rechtliche Risiken, Abwicklungs- und Marktrisiken. Schwellenländer weisen eine oder mehrere der folgenden Eigenschaften auf: eine gewisse politische Instabilität, eine relative Unberechenbarkeit der Finanzmärkte und der wirtschaftlichen Entwicklung, einen noch im Entwicklungsstadium befindlichen Finanzmarkt oder eine schwache Wirtschaft. Die zugrunde liegenden 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) Emerging Markets Index Blue: Dieser Fonds ist in der Schweiz domiziliert und registriert. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und/oder die wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die jährlichen und halbjährlichen Berichte können gebührenfrei bei der Fondsleitung und bei jeder Geschäftsstelle der Credit Suisse (Schweiz) AG in der Schweiz bezogen werden. CSIF (Lux) funds: Dieser Fonds ist in Luxemburg domiziliert. Vertreter in der Schweiz ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse AG, Zürich. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und/oder die wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die jährlichen und halbjährlichen Berichte können gebührenfrei bei dem Vertreter und bei jeder Geschäftsstelle der CS in der Schweiz bezogen werden.

Copyright © 2017 CREDIT SUISSE GROUP AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

credit-suisse.com/assetmanagement