

Novembre 2017

## Newsletter Index Solutions n° 15

### Mercati emergenti



Con Credit Suisse Index Solutions, realizzare la migliore performance sui mercati emergenti non è soltanto questione di replicare esattamente un indice standard dei mercati emergenti. Dal 2011, Credit Suisse propone fondi indicizzati che replicano indici strategici in grado di offrire vantaggi agli investitori, soprattutto nelle economie emergenti. Negli ultimi anni, questi indici strategici sono diventati importanti fonti di rendimento per i nostri clienti.

Nella presente pubblicazione mostreremo al lettore che quando si tratta di replicare gli indici dei mercati emergenti alcune scelte sono più facili di quanto si pensi.

Auguriamo una lettura interessante e informativa.



Dr. Valerio Schmitz-Esser  
Head Index Solutions



Stephan Elmenhorst  
Head Index Solutions Equity Portfolio Management



Credit Suisse Index Solutions gestisce attualmente CHF 118 mrd e offre un'infrastruttura di prim'ordine sia per i professionisti che per gli investitori privati. Con i fondi indicizzati Credit Suisse, è possibile conseguire rendimenti superiori al mercato ma con commissioni di investimento passive. Attualmente sono disponibili i seguenti cinque fondi, alcuni dei quali presentano un chiaro vantaggio dal punto di vista della performance corretta per il rischio. A nostro avviso, la scelta più oculata è una combinazione di queste diverse esposizioni.

#### La nostra offerta di fondi dei mercati emergenti

Nome del fondo	Benchmark	Data di lancio	Patrimonio del fondo (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

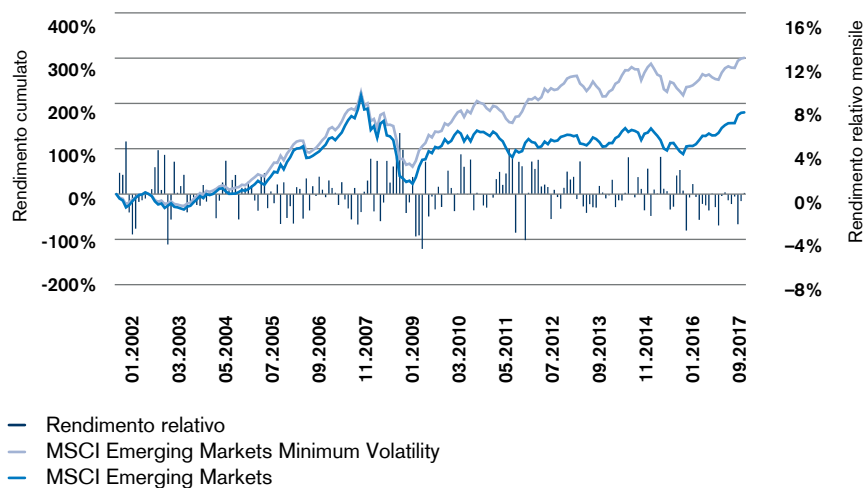
Fonte: Credit Suisse, 31 ottobre 2017

#### MSCI Emerging Markets Index

Fino a poco tempo fa, il CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue è stato il principale punto di riferimento per gli investitori nei mercati emergenti e rappresenta il più grande fondo dei paesi in via di sviluppo in Svizzera. Con 845 componenti in totale, l'MSCI Emerging Markets Index include circa l'85% della capitalizzazione di mercato corretta per il flottante dei paesi emergenti. Gli indici a capitalizzazione sui mercati emergenti sono più volatili per natura, una caratteristica che ha in parte determinato la crescente popolarità degli indici a volatilità minima e altri indici a ponderazione alternativa. Come mostra chiaramente il seguente grafico, l'utilizzo di approcci basati sui fattori può risultare molto vantaggioso.

## MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index

L'MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index delinea una chiara tendenza a sovraperformare l'MSCI Emerging Markets Index su base diretta e corretta per il rischio nel lungo periodo. Questo indice è il prodotto di un'ottimizzazione dei componenti degli indici standard dei mercati emergenti al fine di ottenere la combinazione con il rischio più basso in assoluto (entro dati vincoli). Storicamente, l'indice ha dato prova di minore volatilità durante le fasi di ribasso del mercato. Come si può vedere, se si combina questa strategia con altri indici basati sui fattori si ottengono ottimi risultati.

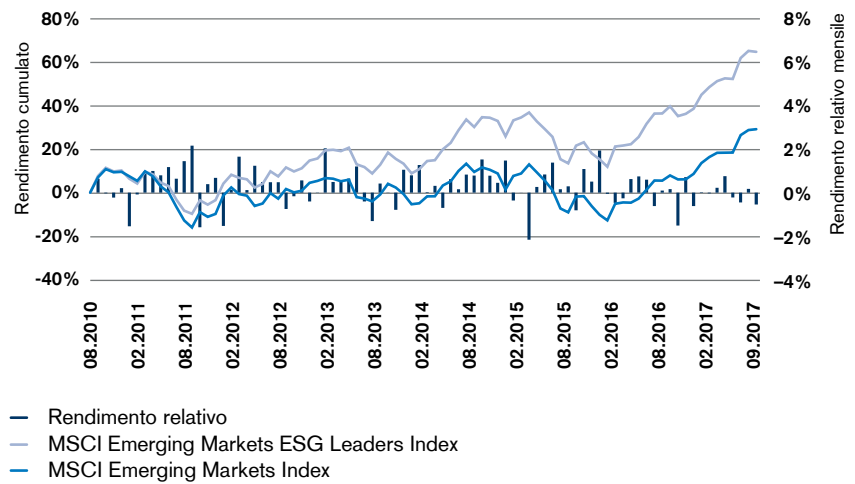


Periodo: giugno 2001–settembre 2017, rendimenti lordi in franchi svizzeri. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri. Fonti: Factset, MSCI, Credit Suisse

## MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index

L'MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index, incentrato sulla sostenibilità, è particolarmente efficace nei mercati emergenti. L'approccio ESG (Environmental, Social and Governance) è unico nel suo genere in quanto seleziona società che attuano standard elevati di responsabilità ambientale e sociale e di etica aziendale. Il criterio principale è la governance, un fattore che ha contribuito alla sovraperformance dell'ESG rispetto all'indice standard in termini assoluti ogni anno che viene replicato dall'MSCI. L'applicazione di questi criteri improntati alla sostenibilità e alla governance a un indice del mercato sviluppato darebbe molti meno benefici in confronto ai mercati emergenti. Nel contesto meno trasparente degli investimenti nel mondo in via di sviluppo, è invece estremamente utile ricorrere a questi filtri di selezione.

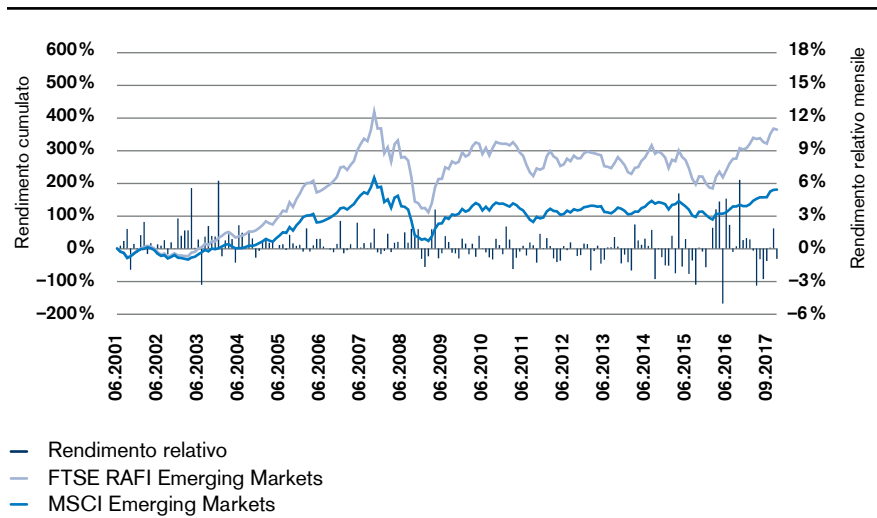




Periodo: agosto 2010–settembre 2017, rendimenti lordi in franchi svizzeri. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri. Fonti: Factset, MSCI, Credit Suisse

### FTSE RAFI Emerging Market Index

Il FTSE RAFI Emerging Market Index pondera i componenti dell'indice utilizzando un composito di fattori fondamentali: dividendi distribuiti, Free Cash Flow, ricavi e valore azionario contabile. Questo approccio fondamentale evita un eccessivo rischio di concentrazione ma, in confronto all'indice standard, aumenta anche l'esposizione alle azioni di società più piccole e sottovalutate. Il FTSE RAFI è particolarmente adatto per una combinazione con altri indici su base fattoriale, in modo da ottenere migliori rendimenti corretti per il rischio rispetto agli indici standard. Questa caratteristica conduce al passaggio successivo ed è un concetto importante per la generazione di rendimenti più stabili.

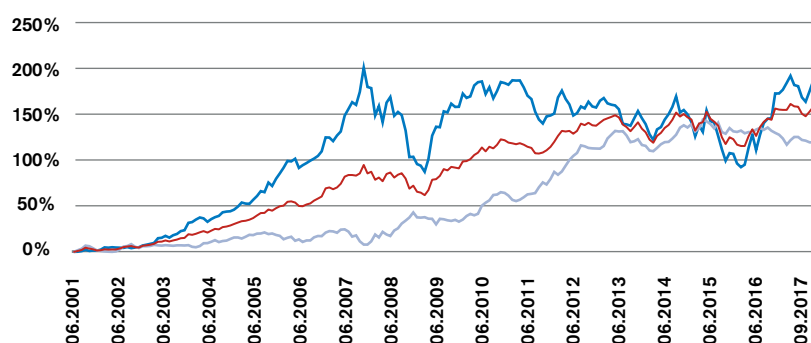


Periodo: giugno 2001–settembre 2017, rendimenti lordi in franchi svizzeri. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.  
 Fonti: Factset, MSCI, Credit Suisse

### La scelta giusta: cosa succede quando si combinano più indici strategici?

Tutti gli investitori desiderano conseguire rendimenti costanti con un rischio minimo. Gli indici strategici sono un passo importante in quella direzione ma è possibile ottenere risultati ancora migliori cambiando la logica di costruzione del portafoglio. Come? Diversificando le esposizioni fattoriali. I migliori gestori patrimoniali, in grado di superare regolarmente la performance del mercato, puntano da sempre sulla diversificazione, ottenendo rendimenti da diversi asset in diversi momenti. Credit Suisse Index Solutions applica questo importante principio agli investimenti passivi a basso costo. Come sempre, un'immagine vale più di mille parole:

## Sovraperformance cumulata\*



- 50% MSCI EM Min. Vol., 50% FTSE RAFI EM
- MSCI Emerging Markets Minimum Volatility
- FTSE RAFI Emerging Markets

\* Indice di riferimento: MSCI Emerging Markets.

Periodo: giugno 2001–settembre 2017, rendimenti lordi in franchi svizzeri. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonti: 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 Standard
N° di azioni	250	361	529	839
Rendimento annuo	8,92%	9,90%	9,51%	6,54%
Rendimento 2017 da inizio anno	13,26%	13,90%	13,64%	21,99%
Volatilità ex Post	16,56%	22,24%	19,11%	20,91%
Rapporto rendimento/rischio	0,54	0,45	0,48	0,31
Rendimento attivo p.a.*	2,37%	3,35%	3,02%	–
Tracking error	6,33%	5,34%	3,86%	–
Information ratio*	0,37	0,63	0,78	–
Perdita massima	–50,52%	–59,40%	–55,12%	–61,25%

\* Indice comparativo: MSCI Emerging Markets.

Periodo: giugno 2001–settembre 2017, rendimenti lordi in franchi svizzeri. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non costituiscono un indicatore affidabile dei rendimenti attuali o futuri.

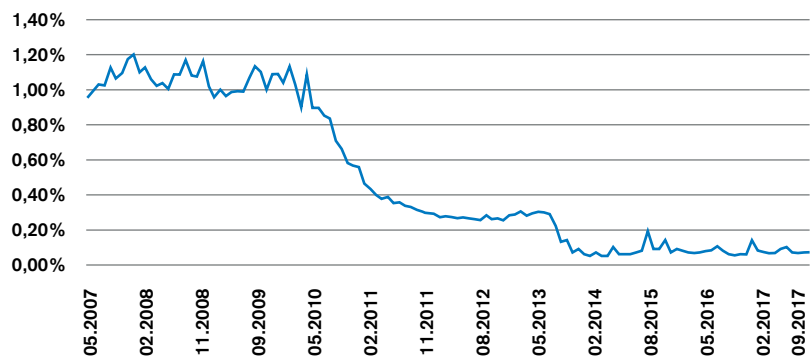
Fonti: Factset, MSCI, Credit Suisse

La curva azionaria del grafico illustra gli evidenti vantaggi della combinazione dei due indici strategici. Sebbene siano entrambe basate sui mercati emergenti, le due strategie denotano una correlazione reciproca dei rendimenti relativamente bassa. Inoltre, confrontando gli information ratio (il rapporto tra rendimenti attivi e tracking error) indicati sulla tabella riportata sopra, si vede come le strategie combinate generino una performance corretta per il rischio chiaramente superiore a quella dei singoli indici.

### Monitoraggio costante

I mercati emergenti offrono straordinarie opportunità. Tuttavia, per poterle cogliere occorre un team dedicato di specialisti di grande competenza capace di replicare con esattezza gli indici delle economie dei paesi in via di sviluppo. Grazie alla sua esperienza e all'attenzione verso le principali problematiche locali, Credit Suisse Index Solutions è in grado di monitorare costantemente e gestire i migliori fondi che replicano indici dei mercati emergenti. Non si tratta di una gestione statica ma di un processo operativo continuo e in costante evoluzione. Il nostro team dedicato specializzato nei mercati emergenti effettua un monitoraggio continuo di questo complesso processo e assicura la migliore replicazione possibile degli indici dei mercati emergenti, sia che si tratti di indici standard che di combinazioni di vari indici fattoriali, a tutto vantaggio degli investitori.

### Riduzione continua dei tracking error



— Tracking error CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue

Fonte: Credit Suisse, 30 settembre 2017



---

## Il vostro contatto

Per informazioni si prega di contattare il proprio Relationship Manager o uno dei nostri specialisti di prodotto dei mandati indicizzati.

Tel: +41 44 334 41 41

E-mail: [index.solutions@credit-suisse.com](mailto: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. Le azioni sono soggette alle forze di mercato e pertanto a oscillazioni del prezzo di mercato, non totalmente prevedibili. Gli investimenti in mercati emergenti comportano solitamente rischi più elevati come rischi politici, rischi economici, rischi di credito, rischi monetari, rischi di liquidità del mercato, rischi legali, rischi di regolamento, rischi di mercato, rischi dell'azionista e del creditore. I mercati emergenti sono situati in paesi che presentano una o più delle seguenti caratteristiche: un certo grado di instabilità politica, mercati finanziari e modelli di crescita economica difficilmente prevedibili, mercato finanziario ancora in fase di sviluppo o economia debole. 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) Emerging Markets Index Blue: Questo fondo sono domiciliati e registrati in Svizzera. Il soggetto di gestione del fondo è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Banca depositaria è Credit Suisse (Svizzera) SA, Zurigo. 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 (Svizzera) SA in Svizzera. CSIF (Lux) fonds : 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. 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. Copyright © 2017 CREDIT SUISSE GROUP AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

[credit-suisse.com/assetmanagement](http://credit-suisse.com/assetmanagement)