

Marzo 2020

## Credit Suisse Index Funds. Ora anche con gli ETF.



**Managing Director,  
Head of Index Solutions**  
Dr. Valerio Schmitz-Esser



**A marzo Credit Suisse Asset Management lancia tre Exchange Traded Funds (ETF). Con oltre 90 fondi sulla piattaforma Credit Suisse Index Funds (CSIF) e un patrimonio in gestione pari a 132 miliardi di CHF in portafogli indicizzati, Credit Suisse Asset Management è tra i principali gestori svizzeri in questo settore. Alla luce della profonda esperienza maturata negli investimenti passivi, negli ultimi tempi le richieste degli investitori sono diventate molto più puntuali. Per diversi investitori infatti, la precisione nella replica dell'indice, i costi di ingresso e di uscita e la negoziabilità in borsa sono indubbiamente delle priorità. Al fine di offrire uno strumento indicizzato di volta in volta ottimale a seconda dell'indice considerato, Credit Suisse Asset Management integra la propria gamma aggiungendo gli ETF solo su alcune specifiche asset class.**

Con il lancio degli ETF, Credit Suisse Asset Management amplia non solo l'offerta di fondi indicizzati, ma completa la gamma di fondi anche con un ulteriore paese di domicilio. Fino ad oggi i fondi Credit Suisse Index erano domiciliati esclusivamente in Svizzera o Lussemburgo. Ora si aggiunge anche l'Irlanda come domicilio degli ETF. A partire da marzo 2020 i seguenti tre ETF, che investono esclusivamente o in gran parte sul mercato azionario statunitense, saranno quotati in borsa:

- **CSIF (IE) MSCI World ESG Leaders Blue UCITS ETF**
- **CSIF (IE) MSCI USA ESG Leaders Blue UCITS ETF**
- **CSIF (IE) MSCI USA Blue UCITS ETF**

I tre ETF sono il frutto di una fusione con i fondi domiciliati in Lussemburgo che li hanno preceduti: CSIF (Lux) Equity World ESG Blue, CSIF (Lux) Equity US ESG Blue e CSIF (Lux) Equity US Blue. Gli investitori nei tre fondi precedenti ricevono quote dei nuovi ETF per un valore pari ai loro attuali investimenti. La fusione non riguarda gli equivalenti svizzeri di questi fondi. L'aggiunta del marchio di qualità «Blue» al nome del fondo conferma anche per i nostri ETF l'esclusione del prestito titoli (securities lending).

Gli obiettivi del prodotto d'investimento, unitamente ai relativi rischi, oneri e spese, così come informazioni più complete sul prodotto, sono riportati nel prospetto (o nel documento relativo all'offerta), che invitiamo a leggere con attenzione prima di investire.

## Vantaggio fiscale nell'imposta alla fonte su azioni statunitensi

Credit Suisse Asset Management ha scelto di offrire gli ETF in modo focalizzato nei comparti d'investimento che promettono maggiore efficienza rispetto ai fondi indicizzati. I tre nuovi ETF irlandesi replicano lo stesso indice di riferimento e perseguono lo stesso obiettivo d'investimento dei fondi lussemburghesi che li hanno preceduti. Tuttavia, come ETF irlandesi, questi fondi si distinguono per il **potenziale** vantaggio fiscale nell'imposta alla fonte su azioni statunitensi: per gli ETF irlandesi la trattenuta sui dividendi è solo del 15%, rispetto al 30% dei fondi indicizzati. Con l'attuale rendimento da dividendo del 2% circa sull'indice MSCI USA, il migliore regime fiscale di un ETF irlandese comporta un rendimento superiore di circa 30 punti base all'anno rispetto ai precedenti fondi lussemburghesi.

## Grande attenzione alla sostenibilità: indici in base ai criteri ESG

Anche nel 2020 Credit Suisse Asset Management si concentra sul tema della sostenibilità. Come i nostri fondi indicizzati, anche gli ETF non effettuano investimenti diretti in aziende coinvolte nello sviluppo o nella produzione di armi nucleari, biologiche e chimiche, di mine antiuomo e di munizioni a grappolo. A tale scopo ci atteniamo all'elenco stilato dall'Associazione Svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK-ASIR). Anche includendo queste esclusioni, la qualità di replica dei nostri fondi indicizzati resta pressoché invariata.

Due dei tre nuovi ETF replicano indici ESG. Come per tutti gli altri fondi indicizzati ESG di Credit Suisse, gli indici di riferimento sono gli indici ESG Leaders di MSCI. Questi indici replicano un paniere di titoli delle migliori società secondo i criteri ESG per singolo settore e comprendono quasi metà delle società rappresentate nei rispettivi indici standard MSCI. Ciò garantisce una buona diversificazione anche per i nostri indici ESG, che in tal modo non presentano un rischio eccessivo di scostamento dagli indici standard. Nel complesso Credit Suisse Asset Management offre attualmente undici fondi indicizzati su indici ESG (maggiori informazioni al riguardo in questa [newsletter](#)). Infine, anche per i nostri ETF la gestione di portafoglio dei fondi indicizzati ESG non comporta costi aggiuntivi rispetto ai fondi indicizzati standard.

## Che cosa cambia con gli ETF?

Diversamente dai fondi che li hanno preceduti, i nuovi ETF sono quotati in borsa. Le principali differenze tra le due soluzioni consistono pertanto nella negoziabilità, nella formazione del prezzo e nella struttura dei costi.

- **Negoziabilità:** le quote degli ETF possono essere acquistate o vendute in ogni momento durante l'orario di negoziazione. Nel caso dei fondi indicizzati, le quote dei fondi possono invece essere sottoscritte e riscattate al valore netto d'inventario (NAV) solo una volta al giorno.
- **Formazione del prezzo:** per i fondi indicizzati il NAV è calcolato sulla base del corso di chiusura. A ciò si aggiunge uno spread anti-diluizione o un modello a single swinging pricing che serve a coprire i costi di transazione del fondo. Gli ETF sono invece negoziati al corso denaro o al corso lettera, con la forchetta di prezzo in funzione dal volume degli scambi. Di conseguenza gli investitori vedono il prezzo di realizzo subito dopo la transazione. Attualmente sono a disposizione nove authorized participants (di cui due market maker), per garantire un'elevata liquidità dei nuovi ETF nella negoziazione in borsa e permettere anche negoziazioni differenti.
- **Struttura dei costi:** i nuovi ETF presentano Total Expense Ratio (commissioni correnti) inferiori rispetto ai loro predecessori. I dividendi in dollari USA sono inoltre tassati in misura inferiore.

Sulla Borsa Svizzera SIX i tre ETF saranno negoziati in Dollari USA e dunque nella valuta principale d'investimento dei tre fondi. La negoziazione delle classi di quote con copertura valutaria avviene nella valuta della copertura (in Euro per le classi di quote coperte in Euro e in Franchi Svizzeri per le classi di quote coperte in Franchi Svizzeri).

La negoziazione alla Borsa Tedesca e a quella Italiana avviene sempre in Euro per tutte le classi di quote (sia senza copertura valutaria sia con copertura in Euro).

## Le principali differenze tra fondi indicizzati ed ETF

	Fondi indicizzati	ETF
<b>Replica dell'indice</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Replica fisica</li><li>▪ Solo investimenti long</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Replica fisica e sintetica</li><li>▪ Investimenti long e short</li></ul>
<b>Negoziazione</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La sottoscrizione/il riscatto avviene attraverso la società di gestione (mercato primario)</li><li>▪ La negoziazione avviene al NAV ufficiale (in base ai corsi di chiusura)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La negoziazione avviene al corso denaro o al corso lettera in borsa (mercato secondario)</li></ul>
<b>Costi</b>		
Costi di transazione	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Spread anti-diluizione (commissione di emissione o di riscatto prelevata una tantum a favore del fondo) o single swinging pricing</li><li>▪ Nessuna tassa di bollo (fondi domiciliati in Svizzera) o tassa di bollo solo sulle sottoscrizioni (fondi domiciliati in Lussemburgo)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Spread denaro/lettera</li><li>▪ Commissioni di brokeraggio</li><li>▪ Tassa di bollo sugli acquisti e le vendite in alcuni mercati (ad es. in Svizzera)</li></ul>
Costi correnti	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Costi annuali (comprendono la commissione di gestione e i diritti di custodia del fondo)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Costi annuali (comprendono la commissione di gestione e i diritti di custodia del fondo), nonché eventuali costi di uno swap nel caso degli ETF sintetici</li></ul>

Nome del fondo	Indice di riferimento	Classe di quote	Valuta di negoziazione	Costi correnti (TER) <sup>2</sup>	Ticker Bloomberg <sup>3</sup>	AuM <sup>4</sup> in milioni CHF
CSIF (IE) MSCI World ESG Leaders Blue UCITS ETF <sup>1</sup>	MSCI World ESG Leaders	B USD	USD	0,15%	WDESG SW	65
	MSCI World ESG Leaders (CHF hedged)	BH CHF	CHF	0,18%	WDESGC SW	35
	MSCI World ESG Leaders (EUR hedged)	BH EUR	EUR	0,18%	WDESGE SW	20
CSIF (IE) MSCI USA Blue UCITS ETF <sup>1</sup>	MSCI USA	B USD	USD	0,09%	CMXUS SW	241
CSIF (IE) MSCI USA ESG Leaders Blue UCITS ETF <sup>1</sup>	MSCI USA ESG Leaders	B USD	USD	0,10%	USESG SW	386

<sup>1</sup> Società di gestione dei fondi: Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited.

<sup>2</sup> Total Expense Ratio (TER) include la commissione di gestione.

<sup>3</sup> Ticker per SIX.

<sup>4</sup> AuM data al 31.01.2020.

Società di gestione: Index Funds: Credit Suisse Fund Management S.A. | ETF: Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited

### Rischi di ordine generale dei fondi indicizzati e degli ETF

- I fondi non offrono alcuna protezione del capitale. Gli investitori possono perdere parzialmente o totalmente il capitale investito.
- Gli investimenti del fondo sono soggetti alle oscillazioni dei mercati.
- I fondi non realizzano una sovraperformance significativa rispetto agli indici di riferimento.
- Le azioni sono soggette ai rischi specifici del mercato, del settore e della società, che possono comportare oscillazioni dei corsi.

Tutti i nuovi ETF presentano esclusivamente classi di quote a capitalizzazione. I proventi correnti del fondo sotto forma di dividendi e interessi sono direttamente investiti nel portafoglio del fondo. In tal modo non si generano costi per il reinvestimento delle distribuzioni. Ampliamo costantemente la nostra gamma di prodotti in base alle esigenze della clientela. Nel corso dell'anno è pertanto previsto il lancio di altri ETF.



#### **CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Svizzera) SA**

Fonte: Credit Suisse, se non altrimenti specificato.

Se non diversamente specificato, le illustrazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate con la massima cura e secondo scienza e coscienza.

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, dove legalmente consentito, 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. Questi fondi sono domiciliati in Irlanda. Il rappresentante in Svizzera è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Il soggetto incaricato di pagamento in Svizzera 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 AG in Svizzera.

Copyright © 2020 CREDIT SUISSE GROUP AG e/o sue affiliate. Tutti i diritti riservati.