

Index Mandates – Newsletter n. 7

Semplificazione della struttura dei fondi CSIF



Dr. Valerio Schmitz-Esser
Responsabile Index Mandates



Alain Lentz
Responsabile Index Mandates Svizzera
romanda

Quando, nel marzo 2003, è stato lanciato il fondo Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) con dieci comparti, nessuno sospettava che si sarebbe sviluppata una gamma completa di 57 fondi indicizzati per investitori istituzionali e un patrimonio di circa 40 miliardi di franchi svizzeri. Il successo dei CSIF dimostra la grande popolarità di cui godono i fondi indicizzati tra gli investitori istituzionali svizzeri e il ruolo di primo piano che il Credit Suisse ha assunto in questo settore.

Negli ultimi anni le caratteristiche richieste dagli investitori ai fondi indicizzati sono cambiate in maniera evidente:

Primo, i clienti sono diventati più esigenti riguardo agli indici richiesti: apprezzano una selezione il più ricca possibile di indici di riferimento e un'ampia gamma di regioni e divise.

Secondo, le perplessità sul tema del prestito dei titoli (securities lending) non sono mai stata così alta. Nonostante gli elevatissimi standard di sicurezza e gli interessanti ricavi aggiuntivi in determinate classi di investimenti, sussiste una crescente domanda di fondi senza prestito titoli.

Terzo, le forti oscillazioni dei corsi dei cambi e la costante rivalutazione del franco svizzero riportano in primo piano il tema della copertura valutaria. Da qui la necessità di integrare tale copertura direttamente nel fondo mediante una classe di quote provviste di copertura valutaria.

Quarto, i clienti istituzionali hanno requisiti elevati in merito alla convenienza dei propri investimenti indicizzati. Al fine di conseguire un ottimale rendimento al netto dei costi, la replica dell'indice deve comportare costi minimi.

E infine, quinto, una gamma di fondi deve presentare una struttura chiara e seguire un principio di modularità facilmente comprensibile.

Nel corso dei mesi estivi, un gruppo di lavoro del Credit Suisse ha analizzato i requisiti sopra illustrati e ha formulato i corrispondenti adeguamenti nel prospetto del fondo. Alla

metà di agosto, il prospetto del fondo rivisto è stato sottoposto alla FINMA per la relativa autorizzazione. Le modifiche illustrate di seguito entreranno quindi in vigore il 20 ottobre 2012, fatta salva l'approvazione della Finma. Le principali fusioni e ridenomiazioni sono illustrate graficamente in uno specifico allegato alla presente newsletter.

Riepilogo delle novità

- Fusioni di fondi con lo stesso benchmark ed esclusione del prestito di titoli in alcuni CSIF
- Adeguamento degli indici di riferimento
- Anticipo della chiusura delle sottoscrizioni dalle 15.00 alle 14.00 per alcuni CSIF
- Classi dotate di protezione valutaria e processo di copertura più efficiente
- Adeguamento del processo di sottoscrizione e riscatto in caso di mercati illiquidi
 - CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index
 - CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue

Fusioni e riposizionamento di alcuni CSIF

I requisiti degli investitori istituzionali menzionati nel paragrafo precedente richiedono una puntuale ristrutturazione della gamma dei CSIF.

Per alcuni indici di riferimento, fino ad oggi, la gamma prevedeva due comparti: uno che includeva il prestito titoli e un altro che lo escludeva. Dato che il rendimento del prestito titoli per i fondi su azioni e obbligazioni svizzere è stato trascurabile, tre coppie di fondi sono state fuse. Ne

sono derivati tre fondi senza prestito titoli al cui nome è stato aggiunto "Blue". Si tratta dei fondi seguenti:

- CSIF Switzerland Total Market Index Blue
- CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue
- CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue

Seguendo la stessa logica, tra i comparti obbligazionari governativi sono state effettuate due fusioni triple che hanno dato origine ai seguenti fondi senza prestito titoli:

- CSIF Bond EUR Index Blue
- CSIF Bond World ex CH Index Blue

I comparti sopra citati saranno chiusi alle sottoscrizioni e ai riscatti per una o due giornate borsistiche in prossimità della fusione. Andamento e tempistiche delle fusioni sono illustrati graficamente nell'allegato. Maggiori dettagli potranno essere desunti dalla pubblicazione nel Foglio ufficiale svizzero di commercio.

Dalle cinque fusioni risultano fondi nettamente più grandi con una cerchia di investitori ampiamente diversificata, con una maggior precisione nella replica degli indici di riferimento e costi di transazione più contenuti. I clienti, vecchi e nuovi, apprezzeranno inoltre la maggiore flessibilità nel conferimento di titoli permessa dalle maggiori dimensioni dei patrimoni dei fondi.

Inoltre sette fondi esistenti non potranno più effettuare prestiti di titoli in futuro. Il nome di questi fondi viene variato, aggiungendo "Blue":

- CSIF US Index Blue
- CSIF Emerging Markets Index Blue
- CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue
- CSIF Bond GBP Index Blue
- CSIF Bond USD Index Blue
- CSIF Bond JPY Index Blue
- CSIF Bond Rest World Currencies Index Blue

Adeguamento degli indici di riferimento

In quattro comparti gli indici di riferimento sono stati adeguati in modo da tenere conto in modo ottimale delle esigenze degli investitori istituzionali svizzeri.

Molti investitori suddividono gli investimenti in azioni svizzere in titoli compresi nello SMI e titoli non compresi nello SMI. Per poter riprodurre questa struttura anche nei fondi istituzionali, il CSIF Switzerland Mid Cap Index è stato

ridenominato CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index. Invece dell'indice SMIM, in futuro il fondo replicherà l'indice SPI Extra.

Nei fondi CSIF azionari senza prestito titoli finora non era possibile una distinzione tra USA e Canada, per permettere tale differenziazione in futuro, il CSIF North America Index Blue – Pension Fund è stato ridenominato CSIF US Index Blue – Pension Fund. Il fondo replicherà l'indice MSCI USA invece del MSCI North America. Alla Finma è stata sottoposta la richiesta di autorizzazione per un CSIF Canada Index Blue.

Tra i fondi obbligazionari, il CSIF Bond Corporate EUR Index, che finora riproduceva l'andamento dell'indice Citigroup Euro Broad Investment Grade (EuroBIG) Corporate, in futuro replicherà l'indice Barclays Euro-Aggregate Corporates. In questo modo tutti i CSIF su indici di obbligazioni societarie e indici compositi si orienteranno coerentemente su indici Barclays.

Il CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan ex Italy Index hedged CHF Blue sarà trasferito in un fondo con classe di quote dotate di copertura valutaria. In futuro, il fondo sarà disponibile nella versione con e senza copertura valutaria.

Anticipo della chiusura delle sottoscrizioni per alcuni CSIF

Per dieci fondi la chiusura delle sottoscrizioni viene anticipata e passa dalle ore 15.00 alle ore 14.00. Questo consente al gestore più tempo per costruire il portafoglio ed eseguire le transazioni senza influire sul mercato. I cambiamenti hanno interessato i fondi seguenti:

- CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue
- CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue
- CSIF Switzerland Bond Index Domestic AAA-BBB Blue
- CSIF Switzerland Bond Index Foreign AAA-BBB Blue
- CSIF Switzerland Bond Index Domestic Government 3-7 Blue
- CSIF Bond JPY Index Blue
- CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Index Blue
- CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan ex Italy Index Blue
- CSIF Switzerland Mid Cap Index
- CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue

Classi con copertura valutaria e processo di copertura più efficiente

Sulla scia delle modifiche apportate al prospetto del fondo, l'offerta è stata arricchita di classi con copertura valutaria, tra cui quelle nei comparti su MSCI World ex Switzerland e Barclays Global Aggregate ex CHF.

Allo stesso tempo, il Credit Suisse introduce per i portafogli indicizzati un processo di copertura ottimizzato che nella sua strategia di copertura mira a seguire con maggior precisione il benchmark con copertura valutaria. In particolare, per i flussi finanziari nel corso del mese saranno utilizzati gli hedge ratio dell'index provider.

Contatto

Per ulteriori informazioni, siete pregati di contattare il vostro Relationship Manager, oppure gli specialisti di prodotto del settore Index Mandates:

+41 44 334 41 41/ + 41 44 332 32 00

index.solutions@credit-suisse.com

Processo di sottoscrizione e riscatto in mercati illiquidi

Nei mercati poco liquidi è possibile investire solo importi contenuti in un giorno, per non influenzare il corso dei titoli. Per evitare che investimenti superiori a tali limiti nei fondi interessati impattino tali mercati, la direzione del fondo si riserva, in via eccezionale, la possibilità di frazionare gli ordini che superano un certo valore soglia. La parte non eseguita, sarà rimandata ai giorni successivi fino alla completa esecuzione dell'ordine. I valori soglia sono stati introdotti nei due fondi seguenti:

- CHF 20 Mio. nel comparto CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index
- CHF 15 Mio. nel comparto CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue

I valori soglia sopra ricordati valgono per ogni giorno per eccedenze su sottoscrizioni e riscatti.

Nota legale

Il presente documento è stato realizzato da Credit Suisse AG e/o delle sue affiliate (di seguito indicata come «CS»), con la maggiore cura possibile e al meglio delle proprie conoscenze. Il CS non fornisce comunque alcuna garanzia relativamente al suo contenuto e alla sua completezza e declina qualsiasi responsabilità per le perdite che dovessero derivare dall'utilizzo delle informazioni in esso riportate. Nel documento vengono espresse le opinioni del CS al momento della redazione, che sono soggette a modifica in qualsiasi momento senza preavviso. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Il documento viene fornito a solo scopo informativo ad uso esclusivo del destinatario. Non costituisce un'offerta né una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari o servizi bancari e non esonera il ricevente dall'esercitare il proprio giudizio. Al destinatario si raccomanda in particolare di controllare che tutte le informazioni fornite siano in linea con le proprie circostanze per quanto riguarda le conseguenze legali, regolamentari, fiscali o di altro tipo, ricorrendo se necessario all'ausilio di consulenti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto neppure parzialmente senza l'autorizzazione scritta del CS. Espressamente non è indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali. Né il presente documento né alcuna copia di esso possono essere inviati, portati o distribuiti negli Stati Uniti o a persone US (ai sensi della Regulation S - US Securities Act del 1933 e successivi emendamenti). Tutti gli investimenti comportano rischi, in particolare per quanto riguarda le fluttuazioni del valore e del rendimento. Gli investimenti in valuta estera comportano il rischio aggiuntivo che tale moneta possa perdere valore rispetto alla moneta di riferimento dell'investitore. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono garanzia per i redditi attuali o futuri. I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi applicati al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Inoltre, non può essere garantito che l'andamento dell'indice di riferimento («benchmark») sarà raggiunto od oltrepassato.

Il prodotto descritto è un fondo multicomparto di diritto svizzero in forma di "altri fondi per investimenti tradizionali" per investitori qualificati ai sensi dei capoversi 3 e 4 dell'art. 10 della LICol. Il documento esplicitamente non si rivolge a privati né a persone a cui è vietato l'accesso a questo tipo di informazioni. Per singoli comparti o classi di quote, il contratto del fondo può limitare ulteriormente la cerchia degli investitori ammessi. Il contratto del fondo e il rapporto annuale possono essere ottenuti gratuitamente presso la direzione del fondo, presso Credit Suisse Funds AG, Zurigo, oppure presso la banca depositaria, Credit Suisse AG, Zurigo.

Copyright © 2012 del Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Index Mandates – Newsletter n. 7 – Allegato

Fusione e ridenominazione dei fondi CSIFs

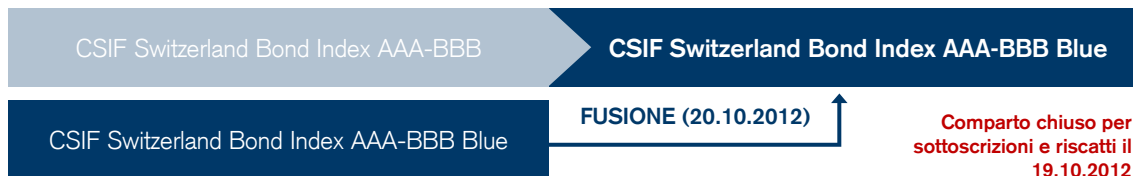
RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



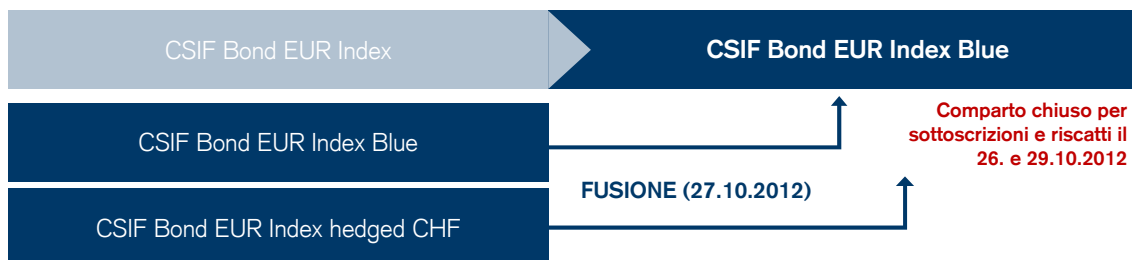
RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



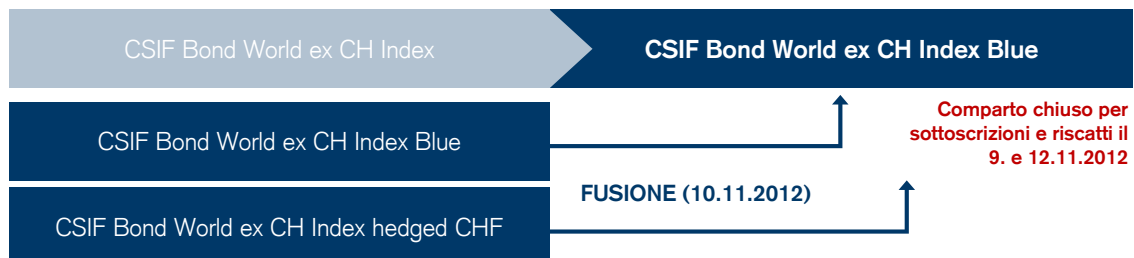
RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



RIDENOMINAZIONE - 27.10.2012



RIDENOMINAZIONE - 10.11.2012



RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012



RIDENOMINAZIONE - 20.10.2012

**Disclaimer:**

Il presente documento è stato realizzato da Credit Suisse AG e/o delle sue affiliate (di seguito indicata come «CS»), con la maggiore cura possibile e al meglio delle proprie conoscenze. Il CS non fornisce comunque alcuna garanzia relativamente al suo contenuto e alla sua completezza e declina qualsiasi responsabilità per le perdite che dovessero derivare dall'utilizzo delle informazioni in esso riportate. Nel documento vengono espresse le opinioni del CS al momento della redazione, che sono soggette a modifica in qualsiasi momento senza preavviso. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Il documento viene fornito a solo scopo informativo ad uso esclusivo del destinatario. Non costituisce un'offerta né una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari o servizi bancari e non esonera il ricevente dall'esercitare il proprio giudizio. Al destinatario si raccomanda in particolare di controllare che tutte le informazioni fornite siano in linea con le proprie circostanze per quanto riguarda le conseguenze legali, regolamentari, fiscali o di altro tipo, ricorrendo se necessario all'ausilio di consulenti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto neppure parzialmente senza l'autorizzazione scritta del CS. Espressamente non è indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali. Né il presente documento né alcuna copia di esso possono essere inviati, portati o distribuiti negli Stati Uniti o a persone US (ai sensi della Regulation S - US Securities Act del 1933 e successivi emendamenti). Tutti gli investimenti comportano rischi, in particolare per quanto riguarda le fluttuazioni del valore e del rendimento. Gli investimenti in valuta estera comportano il rischio aggiuntivo che tale moneta possa perdere valore rispetto alla moneta di riferimento dell'investitore. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono garanzia per i redditi attuali o futuri. I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi applicati al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Inoltre, non può essere garantito che l'andamento dell'indice di riferimento («benchmark») sarà raggiunto od oltrepassato.

Il prodotto descritto è un fondo multicomparto di diritto svizzero in forma di "altri fondi per investimenti tradizionali" per investitori qualificati ai sensi dei capoversi 3 e 4 dell'art. 10 della LICol. Il documento esplicitamente non si rivolge a privati né a persone a cui è vietato l'accesso a questo tipo di informazioni. Per singoli compartimenti o classi di quote, il contratto del fondo può limitare ulteriormente la cerchia degli investitori ammessi. Il contratto del fondo e il rapporto annuale possono essere ottenuti gratuitamente presso la direzione del fondo, presso Credit Suisse Funds AG, Zurigo, oppure presso la banca depositaria, Credit Suisse AG, Zurigo.

Copyright © 2012 del Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.