

Index Solutions – Newsletter n. 8

Ottimizzazioni nella gamma di prodotti CSIF



Dr. Valerio Schmitz-Esser
Responsabile Index Solutions



Alain Lentz
Responsabile Index Mandates
Romandie e resp. progetto CSIF

In qualità di gestore leader di portafogli indicizzati in Svizzera, con patrimoni in gestione per oltre CHF 87 miliardi, il nostro obiettivo dichiarato è quello di mantenere la nostra offerta sui massimi livelli qualitativi, al fine di soddisfare costantemente le esigenze dei nostri clienti.

Con la presente Newsletter siamo lieti di potervi informare riguardo ai significativi miglioramenti e ampliamenti apportati alla gamma Credit Suisse Institutional Funds (CSIF), la cui attuazione è prevista a partire dal 27 maggio 2013.

Autorizzazione di ulteriori comparti da parte della FINMA

In data 23 maggio 2013 la FINMA ha autorizzato sei nuovi fondi, i quali vanno così ad ampliare in modo significativo la nostra offerta:

- CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue
- CSIF Bond Aggregate World 1-5 Y ex CHF Index Blue
- CSIF World ex CH Value Weighted Index – Pension Fund
- CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund
- CSIF Canada Index Blue
- CSIF North America Real Estate Index Blue

Riepilogo delle novità

- Autorizzazione di nuovi fondi da parte della FINMA
- Audit secondo l'ISAE 3402 Type II
- Adeguamento degli indici di riferimento
- Adeguamento degli spread per alcuni CSIF
- Modifica della denominazione di alcuni CSIF

Fondi obbligazionari con durate più brevi

Con l'introduzione di due nuovi fondi obbligazionari con scadenza più breve, i nostri due prodotti di maggiori dimensioni nel comparto del reddito fisso, il CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue e il CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index, vengono integrati in modo ideale. Il **CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue** e il **CSIF Bond Aggregate World 1-5 Y ex CHF Index Blue** consentono infatti una significativa riduzione del rischio di variazione dei tassi nell'attuale scenario caratterizzato da tassi d'interesse sui minimi storici.

Indice di riferimento	Duration	Rendimento
SBI AAA-BBB	6.27	0.72%
SBI AAA-BBB 1-5 Y	2.91	0.43%
Barclays Global Aggregate ex CHF	6.15	1.62%
Barclays Global Aggregate 1-5 Y ex CHF	2.74	0.97%

Fonte: Credit Suisse AG, 30.04.2013

Nuovi fondi

- CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue
- CSIF Bond Aggregate World 1-5 Y ex CHF Index Blue
- CSIF World ex CH Value Weighted Index – Pension Fund
- CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund
- CSIF Canada Index Blue
- CSIF North America Real Estate Index Blue

Indice di riferimento

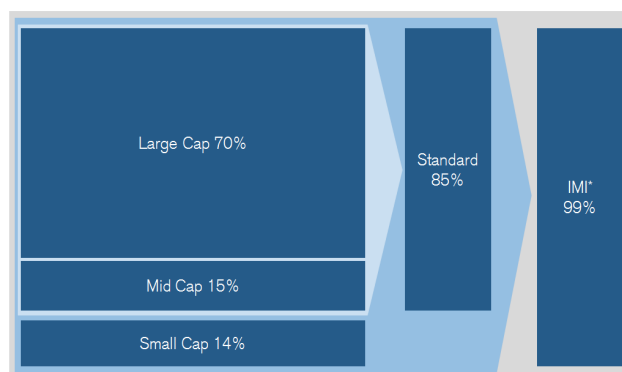
- ➔ SBI AAA-BBB 1-5 Y Total Return
- ➔ Barclays Global Aggregate 1-5 Y ex CHF
- ➔ MSCI World ex Switzerland Value Weighted Index
- ➔ MSCI World ex Switzerland Small Cap Index
- ➔ MSCI Canada Index
- ➔ FTSE EPRA/NAREIT North America Index

Fondi azionari ponderati in funzione dei fondamentali

Dopo il lancio coronato da pieno successo nel 2011, i tre fondi Value Weighted regionali hanno raggiunto un patrimonio gestito di quasi 500 milioni di Franchi. Ora la nostra offerta di fondi indicizzati pesati in funzione dei fondamentali viene ampliata con l'introduzione di un altro fondo di fondamentale importanza nella politica d'investimento delle casse pensioni svizzere, il **CSIF World ex CH Value Weighted Index – Pension Fund**.

Tutt'altro che piccole realtà: small caps globali

Numerose casse pensioni svizzere basano i propri investimenti in azioni estere sull'indice MSCI World ex Switzerland, il quale tuttavia è costituito da aziende di medie e grandi dimensioni, trascurando invece il settore delle small cap. In questi portafogli non è quindi rappresentato, più o meno consapevolmente, circa il 14% della capitalizzazione di borsa investibile.



Fonte: Credit Suisse AG, MSCI, maggio 2013

Nel ventennio tra gennaio 1993 e aprile 2013, l'indice MSCI World Small Cap ha conseguito un rendimento annualizzato superiore del 2,08% rispetto all'indice MSCI World Standard Index. Tra gennaio 2001 e aprile 2013 le small caps hanno sovraperformato l'indice standard addirittura del 5,07% annualizzato. Dal raffronto tra MSCI World IMI (con small caps) e MSCI World (senza Small Caps) risulta che, nello stesso arco temporale, il primo ha realizzato una performance migliore dello 0,57% annualizzato, peraltro a fronte di un rischio complessivo pressoché analogo.

Il lancio del **CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund** consente alle casse pensioni di colmare una lacuna strategica nei loro investimenti, peraltro con un accesso agevole e conveniente a quest' asset class.

Molto di nuovo sul fronte occidentale

Al fine di introdurre anche nei fondi senza prestito titoli (securities lending) una separazione tra USA e Canada, lanciamo il **CSIF Canada Index Blue** e convertiamo l'attuale CSIF North America Index Blue - Pension Fund in un fondo che replica l'indice MSCI USA.

L'intensificarsi della domanda di fondi indicizzati su investimenti immobiliari quotati in borsa ci ha indotto a lanciare il **CSIF North America Real Estate Index Blue**. Con questo fondo, la replica integrale del FTSE EPRA/NAREIT Developed ex CH Index è ora accessibile a una più ampia platea d'investitori.

Audit secondo l'ISAE 3402 Type II

La certificazione ISAE 3402 (International Standards for Assurance Engagements) viene richiesta con frequenza sempre maggiore dai clienti internazionali, e costituisce un importante fattore di successo per quanto concerne la crescita di Index Solutions all'estero.

Index Solutions si è recentemente sottoposta a questo processo di verifica. Il rapporto finale attesta che i nostri controlli sono concepiti, impiegati ed eseguiti in piena conformità con le vigenti direttive internazionali. Questa certificazione ha altresì rappresentato una buona possibilità per sottoporre i processi interni alla valutazione di una controparte esterna indipendente, e costituisce per noi un importante e apprezzato attestato di qualità.

Adeguamento degli indici di riferimento

Numerosi investitori istituzionali suddividono le loro allocazioni su azioni svizzere in base a titoli inclusi nell'SMI e titoli al di fuori di questo indice principale. Al fine di rispecchiare questa struttura anche nella nostra gamma di fondi e al contempo tenere conto della crescente domanda di investimenti nel segmento delle small caps, il CSIF Switzerland Mid Cap Index viene ridenominato in **CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index**, con l'obiettivo di riprodurre in futuro l'andamento dell'SPI Extra invece dell'SMIM. Il nuovo indice di riferimento contiene tutti i titoli dell'SPI che non sono compresi nello SMI.

Per allineare tutti i CSIF che replicano indici di obbligazioni societarie e indici "aggregate" ai benchmark Barclays, il **CSIF Bond Corporate EUR Index** (che finora replicava l'indice Citigroup Euro Broad Investment Grade (EuroBIG) Corporate Index replicherà in futuro il Barclays Euro-Aggregate Corporates Index.

Adeguamento degli spread per alcuni CSIF

Gli spread sui nostri CSIF vengono sottoposti a costanti verifiche e, in caso di necessità, sono adeguati alle circostanze contingenti del mercato. Sulla base delle nostre ultime analisi, modifichiamo ora gli spread di alcuni fondi obbligazionari svizzeri.

A seguito della maggiore illiquidità del mercato delle small cap, la conversione del CSIF Switzerland Mid Cap Index nel CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index comporta un adeguamento degli spread di sottoscrizione e rimborso.

Il vostro interlocutore

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

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

index.solutions@credit-suisse.com

I mercati emergenti continuano a godere di un interesse molto spiccato da parte degli investitori. Abbiamo pertanto utilizzato la costante crescita delle masse dei fondi per rinegoziare a nostro favore le commissioni di brokeraggio. Questo risparmio sui costi viene ora trasmesso ai nostri clienti sotto forma di riduzione degli spread.

I nuovi spread di sottoscrizione e rimborso sono riportati nella panoramica qui acclusa.

Modifica della denominazione di alcuni CSIF

Già nell'autunno 2012 l'attività di prestito su titoli (securities lending) è stata interrotta per alcuni CSIF a causa dei trascurabili proventi generati. Con la presente autorizzazione della FINMA, questo riposizionamento appare ora evidente anche nella denominazione dei fondi, grazie all'introduzione del suffisso "Blue":

- CSIF US Index Blue
- CSIF Emerging Markets Index Blue
- CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue

Nota legale:

Il presente documento è stato realizzato da Credit Suisse AG e/o delle sue affiliate (di seguito indicato 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.

Il capitale investito in obbligazioni può essere eroso in base al prezzo di vendita o al prezzo di mercato. Inoltre, il capitale investito in alcune obbligazioni può essere eroso a causa delle variazioni degli importi di rimborso. È necessario prestare molta attenzione quando si effettuano investimenti in tali strumenti.

Le azioni sono soggette alle forze di mercato e pertanto a fluttuazioni di valore non completamente prevedibili.

Questo prodotto d'investimento comprende degli investimenti in mercati emergenti. I mercati emergenti si trovano in paesi che presentano una o più delle seguenti caratteristiche: una certa instabilità politica, una relativa imprevedibilità dei mercati finanziari e della crescita economica, un mercato finanziario in fase di sviluppo o un'economia debole. Gli investimenti in questi mercati comportano di regola rischi elevati, come rischi politici ed economici, rischi di credito, rischi monetari, rischi di liquidità, rischi giuridici, rischi di esecuzione, rischi relativi a mercati, azionisti e creditori. Gli investitori devono avere la capacità finanziaria necessaria ed essere disposti ad accettare le caratteristiche di rischio degli investimenti descritti in questi documenti.

Copyright © 2013 del Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Index Solutions

Nuove commissioni di sottoscrizione e riscatto

La seguente tabella illustra le nuove commissioni di sottoscrizione e di rimborso (dette anche spread) dei Credit Suisse Institutional Funds (CSIF): in nero indichiamo le commissioni non modificate, in **verde** le commissioni che vengono ridotte ed in **blu** le commissioni che vengono aumentate rispetto alla situazione corrente. I cambiamenti sono effettivi a partire dal 27 maggio 2013, con l'eccezione del CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index (21 giugno 2013).

Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso sono versate direttamente a favore del patrimonio dei fondi e coprono i costi di transazione che si generano al momento della sottoscrizione o del rimborso per l'acquisto o la vendita di titoli nel fondo, garantendo costantemente che gli investitori esistenti siano protetti dai costi di transazione causati dall'ingresso di nuovi investitori. Gli spread offrono quindi condizioni di sottoscrizione convenienti per i nuovi investitori, tutelando al contempo in modo completo gli interessi di tutti gli investitori esistenti.

Fondo	Commissioni precedenti		Commissioni nuove	
	sottoscrizione	riscatto	sottoscrizione	riscatto
Azioni Svizzera				
CSIF Switzerland Total Market Index Blue	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%
CSIF Switzerland Large Cap Index	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index	0,03%	0,03%	0,15%	0,15%
Azioni Straniere				
CSIF Eurozone Index	0,10%	0,04%	0,10%	0,04%
CSIF Europe ex Eurozone/CH Index	0,45%	0,04%	0,45%	0,04%
CSIF Europe ex CH Index	0,28%	0,04%	0,28%	0,04%
CSIF Europe ex CH Index Blue	0,28%	0,04%	0,28%	0,04%
CSIF US Index Blue	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF US Index - Pension Fund	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF US Index Blue - Pension Fund	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Canada Index	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Canada Index Blue	N/A	N/A	0,04%	0,04%
CSIF Japan Index	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Japan Index Blue	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Pacific ex Japan Index	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%
CSIF Pacific ex Japan Index Blue	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%
CSIF Emerging Markets Index Blue	0,30%	0,35%	0,25%	0,30%
CSIF World ex CH Index	0,09%	0,04%	0,09%	0,04%
CSIF World ex CH Index - Pension Fund	0,09%	0,04%	0,09%	0,04%
CSIF World ex CH Small Cap Index - Pension Fund	N/A	N/A	0,25%	0,20%
CSIF Europe ex CH Value Weighted Index	0,28%	0,04%	0,28%	0,04%
CSIF US Value Weighted Index - Pension Fund	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Japan Value Weighted Index	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF World ex CH Value Weighted Index - Pension Fund	N/A	N/A	0,14%	0,09%
Obbligazioni CHF				
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue	0,20%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue	0,20%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue	N/A	N/A	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index Domestic AAA-BBB Blue	0,20%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index Foreign AAA-BBB Blue	0,20%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index Domestic Government 3-7 Blue	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%

Fondo	Commissioni precedenti		Commissioni nuove	
	sottoscrizione	riscatto	sottoscrizione	riscatto
Obbligazioni in valuta straniera				
CSIF Bond EUR Index Blue	0,14%	0,00%	0,14%	0,00%
CSIF Bond USD Index Blue	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
CSIF Bond GBP Index Blue	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
CSIF Bond JPY Index Blue	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
CSIF Bond Rest World Currencies Index Blue	0,24%	0,00%	0,24%	0,00%
CSIF Bond World ex CH Index Blue	0,11%	0,03%	0,11%	0,03%
CSIF Bond Aggregate EUR Index	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%
CSIF Bond Aggregate USD Index	0,30%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Bond Aggregate GBP Index	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%
CSIF Bond Aggregate JPY Index	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
CSIF Bond Aggregate Rest World Currencies Index	0,30%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index	0,22%	0,02%	0,22%	0,02%
CSIF Bond Aggregate World 1-5 Y ex CHF Index Blue	N/A	N/A	0,22%	0,02%
CSIF Bond Corporate EUR Index	0,40%	0,00%	0,40%	0,00%
CSIF Bond Corporate World ex CHF Index Blue	0,40%	0,00%	0,40%	0,00%
CSIF Bond EUR Fiscal Strength Index Blue	0,14%	0,00%	0,14%	0,00%
CSIF Bond World ex CHF Fiscal Strength Index Blue	0,11%	0,03%	0,11%	0,03%
CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan ex Italy Index Blue	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Index Blue	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%
Immobiliare				
CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
CSIF Europe ex CH Real Estate Index	0,35%	0,15%	0,35%	0,15%
CSIF North America Real Estate Index - Pension Fund	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
CSIF North America Real Estate Index Blue	N/A	N/A	0,15%	0,15%
CSIF Asia Real Estate Index	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%

Fonte: Credit Suisse, maggio 2013

Disclaimer:

Il presente documento è redatto dalla Credit Suisse SA a uso esclusivo del destinatario e persegue unicamente finalità di reporting. Salvo altrimenti specificato, tutte le cifre indicate non sono certificate. Il presente documento rappresenta materiale di marketing e non è il risultato di analisi finanziaria o attività di research: pertanto non è soggetto alle "Direttive per la salvaguardia dell'Indipendenza dell'analisi finanziaria" (emanate dall'Associazione Svizzera dei Banchieri). Il contenuto di questo documento non risponde pertanto ai requisiti legali previsti per l'indipendenza delle analisi finanziarie e non esistono restrizioni di negoziazione da rispettare prima della pubblicazione dei rapporti di ricerca. Sebbene le informazioni siano state raccolte e abbiano preso spunto da fonti ritenute attendibili, la Credit Suisse SA non rilascia alcuna garanzia sulla loro accuratezza o completezza. Il presente documento non può essere utilizzato per fini fiscali. Ai sensi delle condizioni generali della banca, qualsiasi contestazione deve essere inoltrata entro il termine massimo di un mese. La Credit Suisse SA si riserva la facoltà di apportare adeguamenti e correzioni. I rendimenti storici e gli scenari del mercato finanziario non costituiscono una garanzia per la performance futura. Le informazioni relative alla ponderazione del valore di mercato ecc. per titoli specifici sono basate su informazioni di mercato risalenti al passato e sono soggette a possibili modifiche in qualsiasi momento. Le valutazioni contenute nel presente rapporto non costituiscono un'offerta ad acquistare o vendere prodotti d'investimento al valore indicato. I prezzi di negoziazione possono discostarsi dalla valutazione contenuta nel presente rapporto, e in particolare sono soggetti a possibili "liquidity discount" e/o "risk discount". Per alcuni strumenti d'investimento, con particolare riferimento a quelli alternativi, il valore netto d'inventario ufficiale può essere ottenuto soltanto in talune date specifiche. In questi casi, il presente rapporto può fare riferimento a valutazioni stimate (interne) invece che ai valori netti d'inventario ufficiali. I clienti per i quali viene applicata una commissione singola sono pregati di notare che i dati relativi alla performance non tengono in considerazione le spese di gestione e amministrative. I clienti per i quali viene applicata una all-in-fee sono pregati di notare che i dati relativi alla performance non tengono in considerazione tale all-in-fee. In relazione alla prestazione di servizi, la Credit Suisse SA può ricevere remunerazioni, tasse, commissioni, rimborsi, sconti o altre prestazioni monetarie o non monetarie (indicate collettivamente come "remunerazioni"), che vanno a costituire una parte aggiuntiva del compenso di competenza della Credit Suisse SA. Il percepimento di pagamenti da parti terze potrebbe comportare un conflitto tra gli interessi della Credit Suisse SA e quelli dei clienti. Informazioni dettagliate sulle remunerazioni o su potenziali conflitti d'interesse sono disponibili nella tabella "Remunerazioni" e nella sintesi relativa alla direttiva sui conflitti d'interesse della Credit Suisse SA. Entrambi i documenti e maggiori dettagli su questi pagamenti possono essere richiesti al proprio relationship manager. I mandati di gestione patrimoniale e/o i prodotti d'investimento impiegati nell'ambito di questi mandati (ad es. strumenti alternativi, strumenti strutturati e derivati) possono implicare un determinato grado di complessità e un rischio elevato, ovvero possono comportare l'esposizione a oscillazioni di borsa. Il presente documento sarà distribuito dalla Credit Suisse SA, Zurigo, una banca soggetta alla regolamentazione e alla supervisione dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari in Svizzera. Questo documento non è destinato alle persone a cui, a causa della loro nazionalità o del loro paese di residenza, le leggi locali non consentono di ricevere tali informazioni. Né il presente documento né copie del medesimo possono essere inviati negli Stati Uniti o distribuiti negli Stati Uniti o ad alcuna US Person (ai sensi della Regulation S - US Securities Act del 1933 e successivi emendamenti). Lo stesso principio si applica a qualsiasi altra giurisdizione, eccetto laddove conforme alle leggi applicabili.

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 © 2013 del Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.