

April 2019

# Newsletter Index Solutions: Aktien Emerging Markets



**Portfoliomanager Index Solutions**  
Stefan Schlichthörl

Wachstumstreiber, Krisenherd,  
Wachstumstreiber, Krisenherd:  
Zwischen diesen Extremen bewegen sich  
die Aktienmärkte der Schwellenländer seit  
Jahrzehnten.

Erfahren Sie mehr zu den interessanten  
Perspektiven, die wir aktuell sehen, zu  
den Entwicklungen, die sich abzeichnen  
– und dazu wie Sie mit Indexfondsstrate-  
gien daran teilhaben können.



## Fokus: Schwellenländeraktien

Handelsstreit, politische Spannungen, Wachstumssorgen in China: Angesichts dieser Krisenherde haben die Aktienmärkte der Schwellenländer im vierten Quartal 2018 mit –7,49 % Federn gelassen. Der MSCI World Index hat sogar 13,74 % eingebüsst. Auf den zweiten Blick erkennt man, dass sich die Schwellenländer in der Korrektur vergleichsweise gut gehalten haben. Dies belegt auch die Wertentwicklung unserer Indexfonds, die in Schwellenländeraktien investieren.

Besteht auch künftig Raum für positive Überraschungen, obwohl die Bewertungen nicht mehr ganz so günstig sind? Manches spricht dafür – etwa die Stützungsmaßnahmen Chinas sowie die aktuellen Veränderungen im MSCI Emerging Markets Index. Dabei sollte sich ein eventuell steigender US-Dollar weniger stark auswirken als von vielen Marktteilnehmern befürchtet: Wichtige asiatische Schwellenländer weisen mittlerweile einen hohen Leistungsbilanzüberschuss auf und haben ihre Auslandsverschuldung verringert.

## Indexbasiert in Schwellenländer investieren: Unsere Fondspalette

Fondsname	Referenzindex	Kurzprofil
CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue	MSCI Emerging Markets	Der grösste Schwellenländermarkt-Indexfonds in der Schweiz <sup>1</sup> investiert kapitalisierungsgewichtet und verzichtet auf Securities Lending. Dieser Basisfonds deckt rund 85 % der investierbaren Marktkapitalisierung ab.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets	MSCI Emerging Markets	Der Indexfonds auf der Luxemburger Plattform deckt ebenfalls rund 85 % der investierbaren Marktkapitalisierung ab und investiert kapitalisierungsgewichtet.

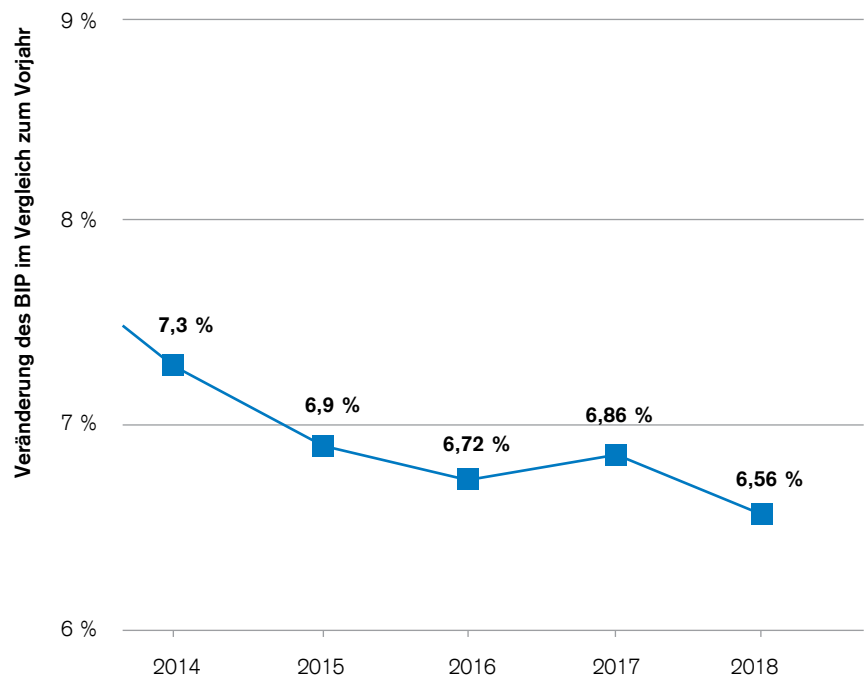
<sup>1</sup> Quelle: Morningstar, Daten per 31. Januar 2019.

Fondsname	Referenzindex	Kurzprofil
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Fundamental	FTSE RAFI Emerging Markets	Gewichtet die Titel nach den vier fundamentalen Faktoren Dividende, Cashflow, Umsatz und Buchwert.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility	Für möglichst geringe Volatilität optimierter Index.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders	Investiert in Unternehmen, die ESG-Kriterien in höherem Masse berücksichtigen.

### China wächst – Auch im MSCI Emerging Markets Index

- Chinas Wachstum hat sich zwar im Jahr 2018 leicht verlangsamt, doch bewegt es sich mit rund 6,6 % weiterhin auf einem sehr hohen Niveau. Wir sehen für die grösste Volkswirtschaft der Schwellenländer eine Aufwärtsentwicklung. Das Land dürfte davon profitieren, dass die chinesische Regierung die zweitgrösste Volkswirtschaft der Welt mit einer Reihe von Massnahmen weiter ankurbelt.
- Dennoch bleiben weiterhin Risiken bestehen, etwa eine potenzielle Dämpfung der Gewinne aufgrund einer möglichen Stabilisierung der Ölpreise oder ein weiterhin volatiler chinesischer Aktienmarkt. Zudem ist nicht auszuschliessen, dass sich der Handelsstreit negativ auf die chinesische Binnennachfrage auswirkt. Das könnte zu einer Abwärtsspirale bei den erwarteten Unternehmensergebnissen führen.

### China: Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) von 2008 bis 2018



Quelle: Statista, [de.statista.com/statistik/daten/studie/14560/umfrage/wachstum-des-bruttoinlandsprodukts-in-china/](https://de.statista.com/statistik/daten/studie/14560/umfrage/wachstum-des-bruttoinlandsprodukts-in-china/)

Stichwort China: Die wachsende Bedeutung des Landes für die Weltwirtschaft schlägt sich auch im MSCI Emerging Markets Index nieder. Der Indexanbieter wird den Anteil von chinesischen A-Aktien in mehreren Schritten weiter erhöhen. Bis November 2019 sollen diese mit 20 % ihrer Börsenkapitalisierung im Index vertreten sein. Hinzu kommt die Aufnahme von 30 saudi-arabischen Titeln und ausländischen Börsennotierungen sowie von argentinischen Wertpapieren in Form von sogenannten amerikanischen Depositen-scheinen (American Depositary Receipts, ADR).

Das erhöht die Gewichtung von chinesischen A-Aktien aus 3,3 % im MSCI Emerging Markets Index über 253 Large- und 168 Mid-Cap-Aktien, inklusive 27 ChiNext-Aktien.

### Mehrstufige Aufnahme von A-Aktien in den MSCI Emerging Markets Index

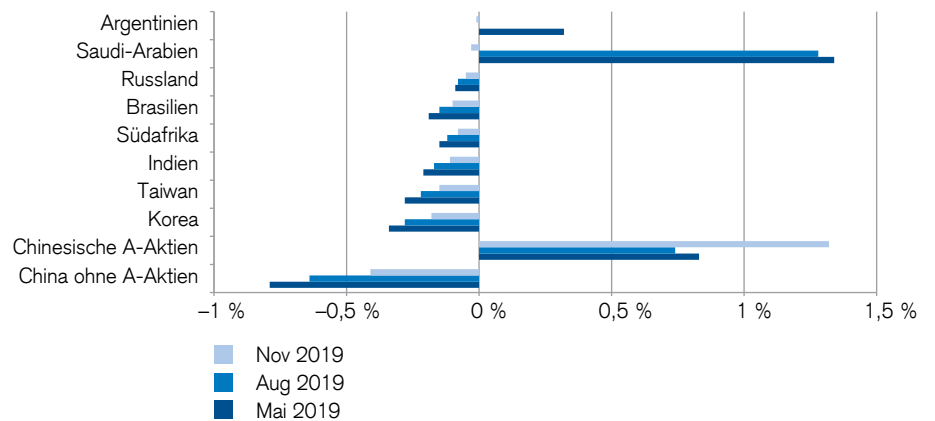
Mai 2019	Erhöhung des Aufnahmefaktors von Large-Cap-Titeln von 5 auf 10 % Aufnahme von ChiNext-Large-Cap-Aktien mit einem Aufnahmefaktor in Höhe von 10 %
August 2019	Erhöhung des Aufnahmefaktors von Large-Cap-Titeln von 10 auf 15 %
November 2019	Erhöhung des Aufnahmefaktors von Large-Cap-Titeln von 15 auf 20 % Aufnahme von chinesischen A-Mid-Cap-Titeln, inklusive geeigneter ChiNext-Aktien, mit einem Aufnahmefaktor in Höhe von 20 %

Quelle: MSCI

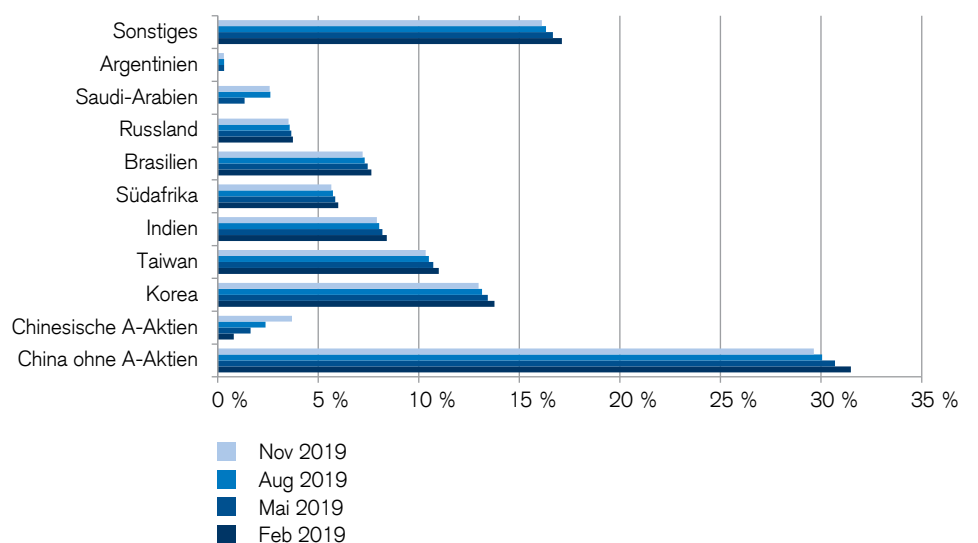
Credit Suisse Index Funds eröffnen Investoren einen effizienten und kostengünstigen Weg zur Investition in Schwellenländeraktien. In den vergangenen Jahren haben wir Investoren den Marktzugang zu Ländern mit erschwerten Zutrittsbedingungen ermöglicht, darunter Indien, Pakistan und Russland. Durch solche Direktanlagen konnte ein geringerer Tracking-Error in unseren Indexfonds auf Schwellenländerindizes erzielt werden.

### Veränderung der Ländergewichtungen im MSCI Emerging Markets Index 2019

Veränderungen in % der 9 grössten MSCI EM Länder an den Rebalancing Daten im 2019 (Mai, August, November)



### Indexzusammensetzung bei voller Gewichtung des MSCI China (hypothetisch)



### Strategie 1: Marktbreit investieren

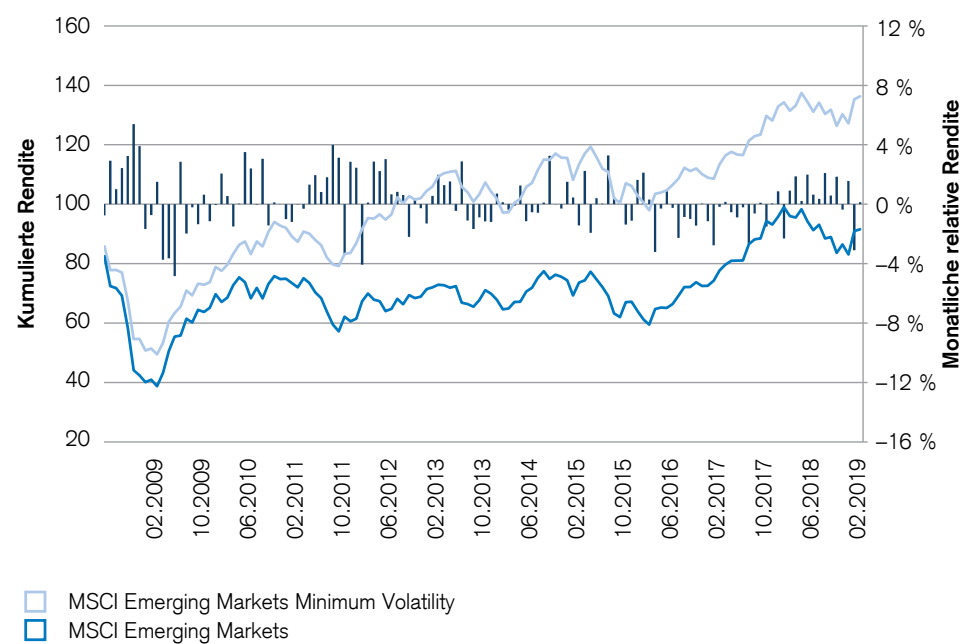
Sie möchten an der Entwicklung der wichtigsten Unternehmen teilhaben? Dann bieten sich unsere Indexfonds an, die beispielsweise den MSCI Emerging Markets Index nachbilden. Der CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue ist der grösste Schwellenländermarktfonds in der Schweiz und investiert mit rund CHF 4,6 Mia. kapitalisierungsgewichtet.

Der FTSE RAFI Emerging Markets Index kombiniert die Vorteile der Marktgewichtung – wie hohe Liquidität und geringer Turnover – mit dem Konzept der fundamentalen Gewichtung. Er liefert das gewünschte Exposure gegenüber den Faktoren, die sich in der Vergangenheit als vorteilhaft erwiesen haben, darunter Value (höhere Gewichtung von unterbewerteten Aktien) und Size (höhere Gewichtung von Small-Cap-Aktien).

### Strategie 2: Risiken reduzieren

Sie möchten das mit Schwellenländeranlagen verbundene Risiko senken? Dann bietet der CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility eine Lösung für Sie. Der faktorbasierte Indexfonds bildet den MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index nach. Dieser ist für möglichst geringe Volatilität optimiert. In früheren Bärenmärkten hat er deutlich weniger an Wert verloren als die rein kapitalisierungsgewichteten Ansätze.

### Renditeentwicklung im Vergleich

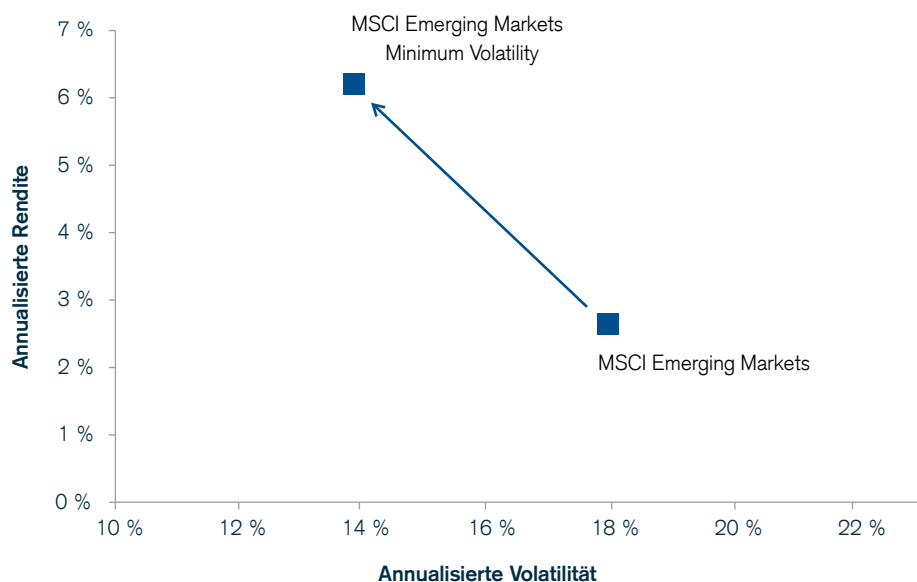


Quellen: Factset, MSCI, Credit Suisse, 28. Februar 2019  
Datenintervall: Oktober 2007 bis Februar 2019, Bruttorenditen in CHF

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

In einen Index kann nicht investiert werden. Die angegebene Indexperformance entspricht nicht den Ergebnissen tatsächlich gehandelter Wertschriften. Anleger, deren Strategie sich an einem Index orientiert, können höhere oder geringere Renditen erzielen und tragen die Kosten für Gebühren und sonstige Aufwendungen, welche die Rendite verringern.

## Rendite-Risiko-Profil



Grafik: Daten per 28. Februar 2019, in CHF

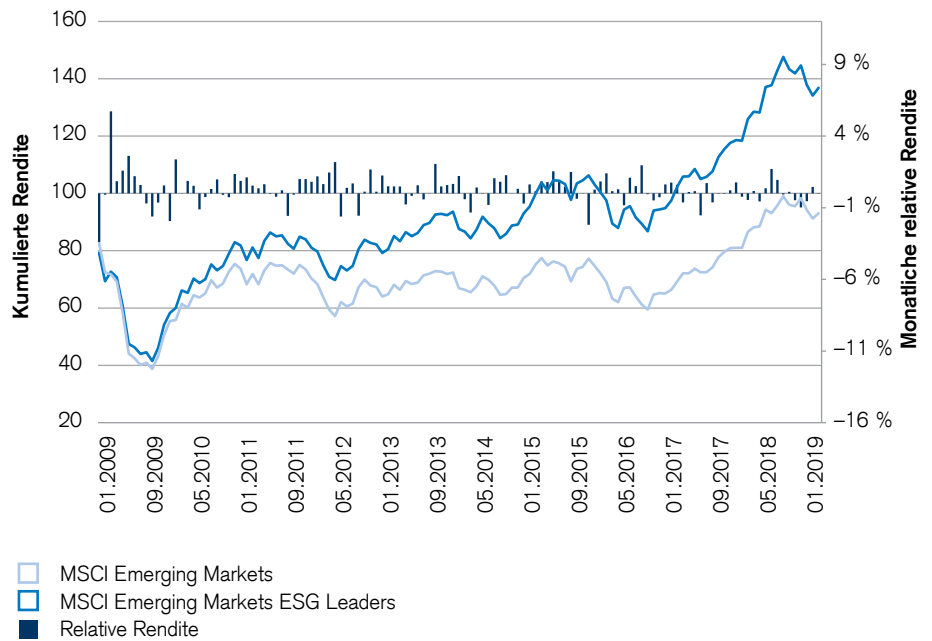
### Strategie 3: ESG-Kriterien miteinbeziehen

Sie legen Wert darauf, dass bei Ihren Anlagen ESG-Kriterien berücksichtigt werden? In den Schwellenländern hat sich diese Strategie langfristig besonders bewährt – vor allem unter Renditegesichtspunkten. ESG steht für Environmental, Social and Governance, also für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Diese Kriterien beschreiben die Nachhaltigkeit eines Unternehmens. Das Selektionskriterium Governance hat dabei wesentlich zur Renditeerhöhung bzw. Risikoreduktion bei Anlagen in Schwellenländern beigetragen.

Es hat sich gezeigt, dass ein nachhaltiges Portfolio keine nachteilige Investition ist. Im Gegenteil, es vereint Performance und Nachhaltigkeitsanliegen ideal miteinander.<sup>2</sup> Und wenn das Auswahlverfahren so rigoros und zuverlässig ist wie bei MSCI und die Umsetzung mit Indexfonds direkt und effizient erfolgt, ist man als Anleger bestens beraten.

<sup>2</sup> Quelle: Cambridge Associates (2016): «The Value of ESG Data: Early Evidence for Emerging Markets Equity». In: Research Publications, November 2016.

## Renditeentwicklung im Vergleich



Quellen: Factset, MSCI, Credit Suisse, 28. Februar 2019

Datenintervall: August 2010 – Februar 2019, Bruttorenditen in CHF

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

### Ausschluss von Herstellern kontroverser Waffen

Credit Suisse Index Funds tätigen keine direkten Investitionen in Firmen, welche in die Entwicklung oder Herstellung von Kernwaffen, biologischen und chemischen Waffen sowie Antipersonenminen und Streumunition involviert sind. Dabei orientieren wir uns an der Ausschlussliste des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK-ASIR). Die Nachbildungsqualität unserer Indexfonds bleibt durch diese Ausschlüsse nahezu unverändert.

### Fazit

Wir sehen bei Aktien aus den Schwellenländern im laufenden Jahr Raum für positive Überraschungen. Credit Suisse Index Solutions bietet Ihnen effiziente Instrumente für Anlagen nach Ihren Wünschen. Wir beraten Sie gerne.

## Möchten Sie mehr über Credit Suisse Index Solutions erfahren?

Index Solutions verwaltet seit 1996 Schwellenländeraktien-Portfolios. Die nachfolgende Tabelle zeigt unsere aktuell verfügbare Fondspalette.

Fondsname	Referenzindex	Anteil- klasse	ISIN	Auflegung	Fondsvermögen in CHF Mio.
CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue	MSCI Emerging Markets (NR)	QB	CH0185709083	17.09.2004	5'239,25
		FB	CH0336206682		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets	MSCI Emerging Markets (NR)	EUR QB	LU0828708221	05.11.2012	766,63
		USD QB	LU0828708064		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Fundamental	FTSE RAFI Emerging Markets (NR)	EUR QB	LU1004511074	23.04.2012	41,29
		USD QB	LU0760136597		
		USD DB	LU0760136324		
		EUR DB	LU1004510779		
		USD FB	LU1419777252		
EUR FB	LU1419777336				
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility (NR)	USD DB	LU1326428775	19.01.2016	46,82
		CHF DB	LU1337015165		
		USD FB	LU1419776528		
		EUR FB	LU1419776791		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders (NR)	USD DB	LU1587907855	26.05.2017	492,52
		CHF DB	LU1587908150		
		EUR QB	LU1587918209		
		USD QB	LU1587917813		
		USD FB	LU1587908820		
CHF FB	LU1599189559				

Anlageziele, Risiken, Kosten und Aufwendungen des Produkts sowie vollständige Produktinformationen sind dem Fondsprospekt (oder dem entsprechenden Angebotsdokument) zu entnehmen. Dieser Prospekt oder das Dokument sollte vor einer tatsächlichen Investition sorgfältig durchgelesen werden. Für allgemeine Risiken wird auf die Wichtige Hinweise verwiesen.

Index Solutions bietet aktuell 89 Indexfonds an. Die Credit Suisse Indexfonds (CSIF) basieren sowohl auf Aktien-, Obligationen- und Immobilienindizes als auch auf Gold. Sie können im Rahmen der jeweiligen Anteilklassen von institutionellen und Privatanlegern als strategische Bausteine eines Portfolios oder zur Umsetzung taktischer Anlageentscheide verwendet werden. Indexfonds sind auch in Form von Mandatsklassen verfügbar.

### Weitere Informationen

Indexfonds für qualifizierte Anleger	EN DE
Indexfonds für private Anleger	EN DE

Haben Sie Fragen? Wir beraten Sie gerne.



## **CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Schweiz) AG**

Team Product Specialists & PB Coverage

Sihlcity – Kalandergasse 4

8070 Zürich

Quelle: Credit Suisse, ansonsten vermerkt.

Sofern nicht explizit anders gekennzeichnet, wurden alle Abbildungen in diesem Dokument von Credit Suisse Group AG und/oder den mit ihr verbundenen Unternehmen mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt.

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. 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. The underlying indices are registered trademarks and have been licensed for use (SIX Swiss Exchange as licensor for Swiss Market Index. The indices are compiled and calculated solely by licensors and the licensors shall have no liability with respect thereto. The products based on the indices are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by the licensors. Die zugrunde liegenden Indizes sind eingetragene Marken und wurden zur Nutzung lizenziert (SIX Swiss Exchange as licensor for Swiss Market Index.) Die Indizes werden ausschliesslich von den Lizenzgebern zusammengestellt und berechnet, und die Lizenzgeber übernehmen diesbezüglich keinerlei Haftung. Die auf den Indizes basierenden Produkte werden von den Lizenzgebern in keiner Weise gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben. Aktien können Marktkräften und daher Wertschwankungen, die nicht genau vorhersehbar sind, unterliegen. CSIF (Ch) funds: Diese Fonds sind in Schweiz domiziliert. Vertreter in der Schweiz ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich. CSIF (Lux) funds: Dieser Fonds ist in der Schweiz domiziliert und registriert. Fondsleitung ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Depotbank 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 der Fondsleitung und bei jeder Geschäftsstelle der CS in der Schweiz bezogen werden.

Copyright © 2019 Credit Suisse Group AG and/or its affiliates. All rights reserved.