



## Credit Suisse ETFs La Nuova Generazione

Evento Mondo ETF  
Milano, 21 ottobre 2010

# Executive summary

- Gli ETF di nuova generazione di Credit Suisse
- Il funzionamento degli ETF a replica sintetica di Credit Suisse
- La risposta di Credit Suisse alle perplessità degli investitori sugli attuali ETF a replica sintetica:
  - Rischio di controparte
  - Mancanza di trasparenza sulla composizione del portafoglio collaterale dello swap
  - Mancanza di chiarezza sui costi effettivi che gravano sull'ETF
  - Mancanza di competenza da parte di molti ETF provider, che non sono in grado di offrire una gamma completa di prodotti

# Credit Suisse ETFs

Gli ETF di nuova generazione di Credit Suisse

---

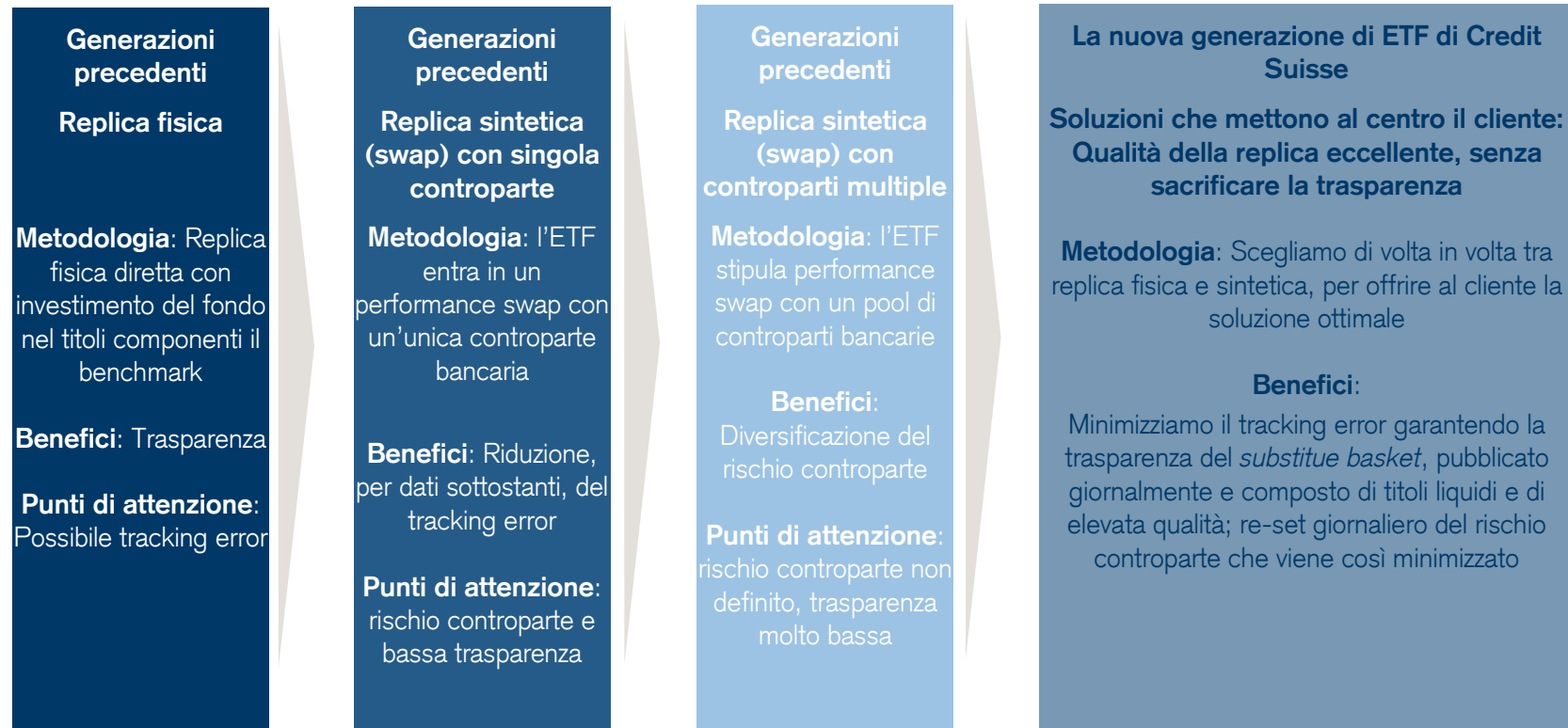
# Credit Suisse ha svelato la nuova generazione di ETF

## Una nuova architettura per dissolvere le crescenti perplessità degli investitori

- In Joint Venture con le sue divisioni di Asset Management ed Investment Bank, il team di Credit Suisse ETF ha profondamente innovato l'industria degli Exchange Traded Funds permettendo agli investitori di accedere con facilità ad un ampio spettro di mercati ed aree geografiche con minori rischi e a costi competitivi.
- La divisione Asset Management porta in dote la sua lunga esperienza nella gestione di fondi passivi e lo straordinario rapporto fiduciario che la lega alla propria clientela. La divisione Investment Bank, leader nell'*equity business*, offre il suo contributo nella strutturazione e nella capacità di innovazione in un connubio inedito nell'industria degli ETF.
- Il tratto comune che lega i nuovi ETF di Credit Suisse è l'assoluta qualità e trasparenza in ogni stadio del processo d'investimento, che permette all'investitore di conoscere la sua esposizione al rischio in qualunque momento.
- La nuova generazione di ETF di Credit Suisse si basa sulla unicità di un modello integrato. Offriamo ETF a replica fisica e a replica sintetica, supportati dai team di trading di primario standing di Credit Suisse, da una ricerca approfondita, da un marchio bancario forte e da un bilancio solido – qualità essenziali nell'attuale e incerto mondo degli investimenti.
- Con il progredire nel livello di evoluzione, nuove sfide si sono presentate agli ETF providers, che appaiono ora in difficoltà ad adattare la loro offerta alle luce delle cruciali perplessità manifestate dagli investitori.

# L'evoluzione verso la Nuova Generazione di ETF

- Credit Suisse ha dedicato molto tempo ad ascoltare gli investitori, identificando le loro preoccupazioni circa gli esistenti metodi di strutturazione degli ETF e lavorando alla ricerca delle soluzioni.



**Il risultato è quello che Credit Suisse ritiene essere l'ETF più innovativo disponibile sul mercato**

Source: Credit Suisse ETFs

# Credit Suisse ETFs

Il funzionamento degli ETF a replica sintetica di  
Credit Suisse

---

# Gli ETF a replica sintetica di Credit Suisse

Rappresentano la prossima generazione nell'evoluzione del mercato e sono frutto di quanto appreso negli stadi precedenti dell'evoluzione degli ETF

- Credit Suisse paga all'ETF il valore dell'indice sottostante da questo replicato (ad esempio l'indice delle azioni brasiliane MSCI Brazil) ed in cambio riceve dall'ETF la performance del portafoglio azionario che detiene (substitute basket).
- L'utilizzo di questo metodo di implementazione consente di ridurre il *tracking error* rispetto ai fondi a replica fisica in alcuni scenari (ad esempio in certi mercati emergenti dal difficile accesso), avvalendosi della leadership nel trading dell'Investment Bank di Credit Suisse.

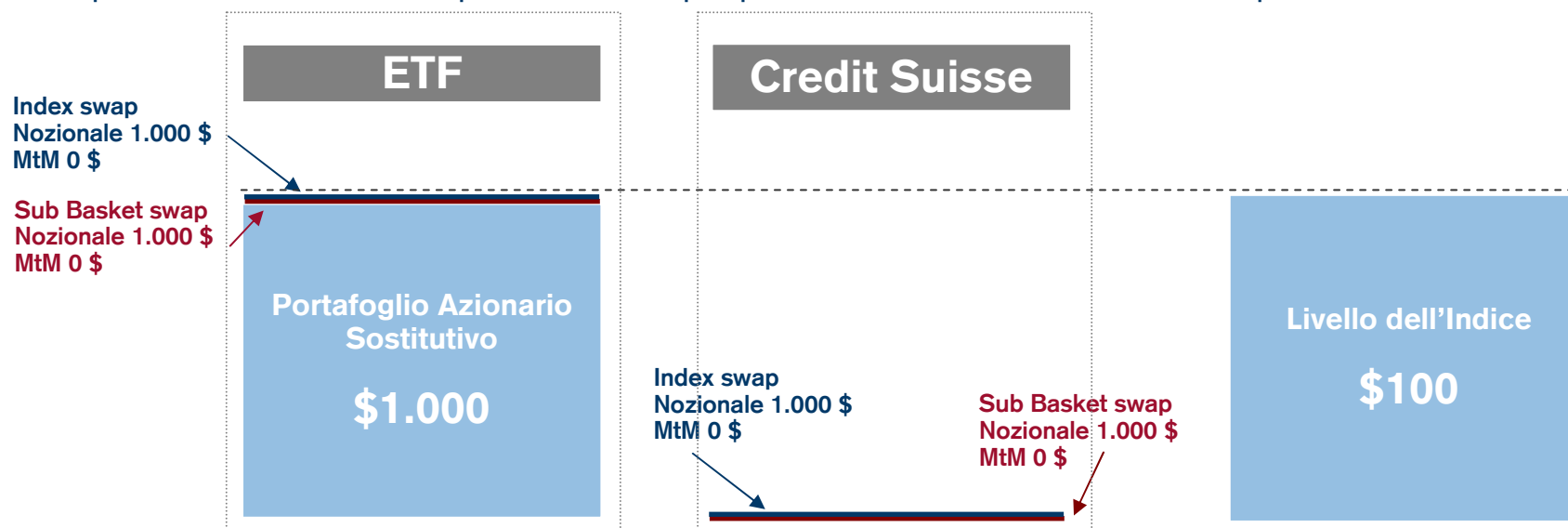


Source: Credit Suisse ETFs

# Gli ETF a replica sintetica di Credit Suisse: funzionamento

## Giorno 1

- L'ETF ha emesso quote per un valore di \$1.000, che investe nell'acquisto delle azioni che vanno a costituire il cosiddetto portafoglio sostitutivo;
- Contestualmente l'ETF entra in un *index swap* con Credit Suisse che gli consente di ricevere la performance dell'indice replicato sul capitale di \$1.000 (il livello dell'indice è a titolo esemplificativo posto pari a \$100), ed entra in un altro *swap* con il quale paga a Credit Suisse la performance del portafoglio sostitutivo che detiene (*substitute basket swap*).
- Essendo tutte le transazioni descritte eseguite ai prezzi di chiusura del giorno, non sussiste nessuna esposizione verso la controparte dello swap e pertanto nessuna azione viene intrapresa.

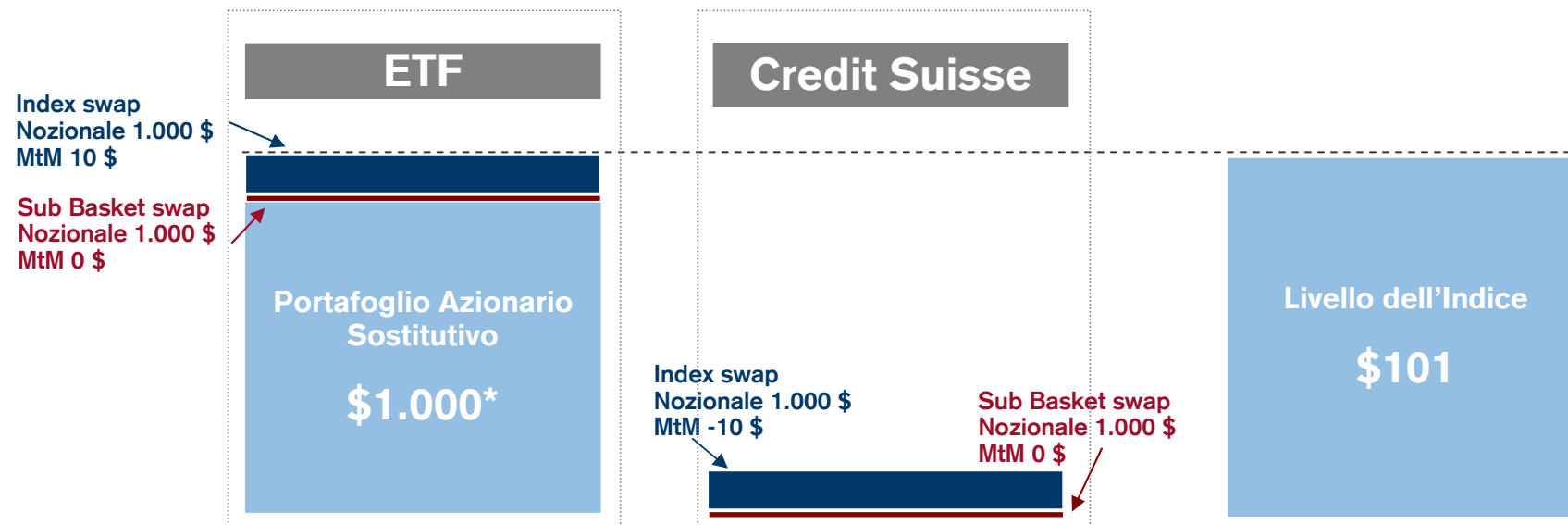


Source: Credit Suisse ETFs

# Gli ETF a replica sintetica di Credit Suisse: funzionamento

## Giorno 2

- Al termine del secondo giorno l'indice è salito al valore di \$101.
- La banca depositaria dell'ETF calcola in modo indipendente ogni giorno l'esposizione del fondo verso Credit Suisse (*daily mark-to-market*).
- In questo caso l'ETF vanta un credito di \$10 verso Credit Suisse.



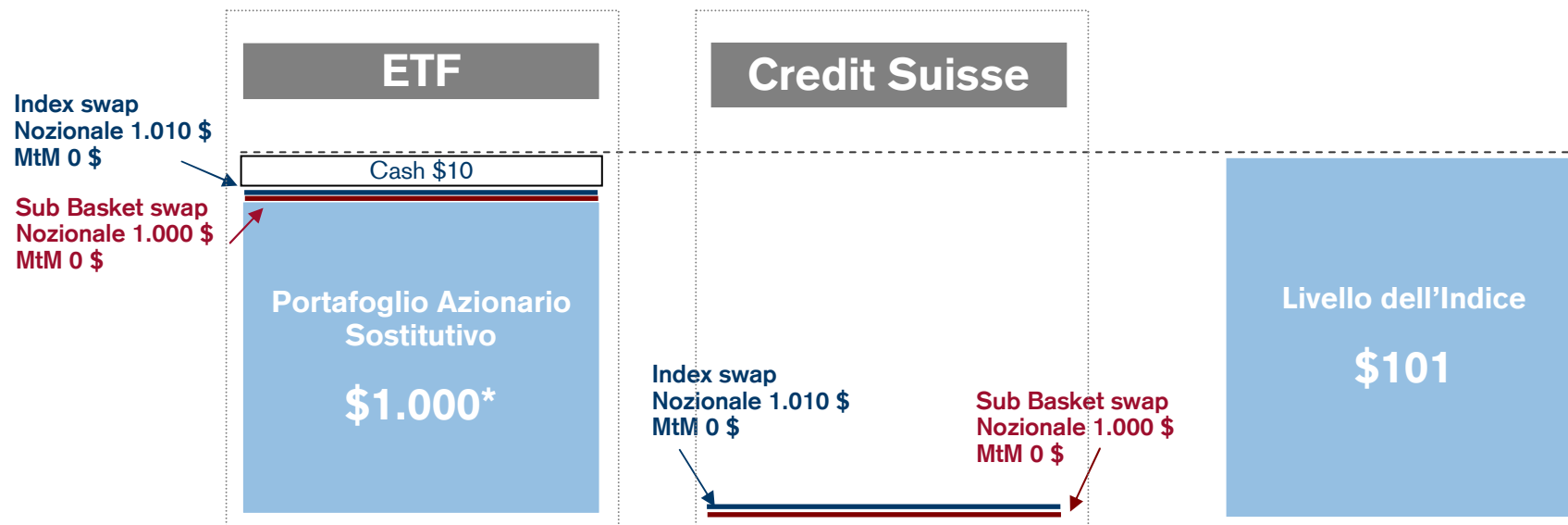
Source: Credit Suisse ETFs

\* Per rendere più agevole l'esposizione, assumiamo che il valore del portafoglio sostitutivo detenuto dall'ETF non cambi tra il giorno 1 ed il giorno 2.

# Gli ETF a replica sintetica di Credit Suisse: funzionamento

## Giorno 2

- Contestualmente l'*index swap* viene automaticamente azzerato e Credit Suisse paga all'ETF il suo valore di \$10.
- L'ETF in questo momento detiene il portafoglio azionario sostitutivo che vale \$1.000\* e liquidità per \$10. In seguito al *reset* dell'*index swap* con cui Credit Suisse paga la performance dell'indice, il valore nominale dello stesso viene automaticamente portato a \$1.010, sulla base del nuovo prezzo di apertura dell'indice pari a \$101.



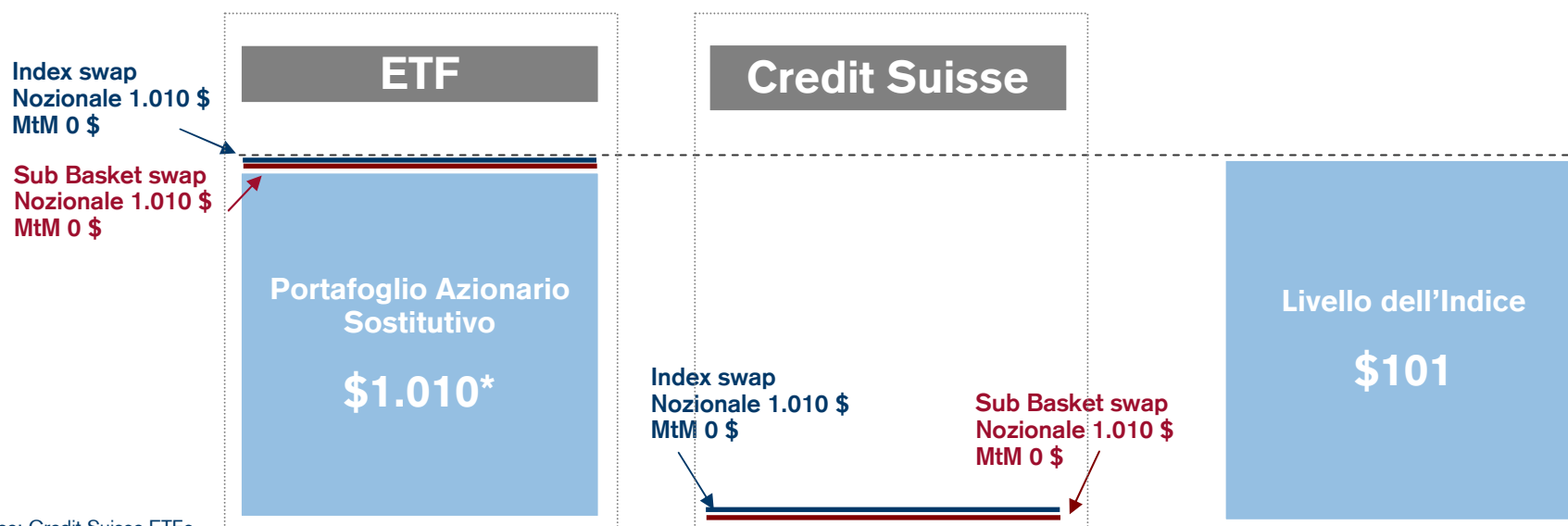
Source: Credit Suisse ETFs

\* Per rendere più agevole l'esposizione, assumiamo che il valore del portafoglio sostitutivo detenuto dall'ETF non cambi tra il giorno 1 ed il giorno 2.

# Gli ETF Swap Based di Credit Suisse

## Giorno 3

- All'inizio del giorno successivo il fondo compra \$10 in più del portafoglio azionario sostitutivo, che assume perciò il valore di \$1.010, e il valore nozionale dello swap con cui l'ETF paga a Credit Suisse la performance del portafoglio sostitutivo (sub. basket swap) viene automaticamente adeguato al valore di \$1.010.
- In seguito al pagamento del valore di mercato dell'*index swap* (*mark-to-market*) all'ETF e all'azzeramento (*daily reset*) di entrambi gli *swap* in modo da riflettere il nuovo livello di apertura dell'indice, all'inizio del giorno 3:
  - ⇒ **Gli investitori nell'ETF non hanno nessuna esposizione verso Credit Suisse in qualità di controparte dell'*index swap* che fornisce la replica dell'indice**
  - ⇒ **Gli investitori nell'ETF non hanno pertanto nessuna esposizione al rischio di default della controparte**



Source: Credit Suisse ETFs

\* Per rendere più agevole l'esposizione, assumiamo che il valore del portafoglio sostitutivo detenuto dall'ETF non cambi tra il giorno 1 ed il giorno 2.

# Credit Suisse ETFs

La risposta di Credit Suisse alle perplessità degli  
investitori sugli attuali ETF a replica sintetica

---

# 1° problema: il rischio di controparte

Gli attuali ETF a replica sintetica espongono l'investitore al rischio di controparte

- Sulla scia della crisi finanziaria, il rischio di controparte è la prima preoccupazione degli investitori alla ricerca di un ETF. La trasparenza è fortemente richiesta, soprattutto dopo i casi di bancarotta cui abbiamo assistito e che hanno visto come protagoniste importanti controparti di alto profilo.
- La soluzione parziale degli *swap providers* è stata quella di offrire all'ETF un collaterale a fronte dello swap. Questa soluzione tuttavia lascia ancora agli investitori molti dubbi sulle specifiche del collaterale offerto, sul livello al quale è stato apposto in garanzia, sulla sua potenziale perdita di valore, sui rischi operativi e sulle difficoltà che si incontrano nel caso si debba procedere alla sua vendita una volta verificatosi il *default* della controparte.

Soluzione: il rischio di controparte è eliminato alla fine di ogni giorno

- Credit Suisse riporta a zero il valore dei suoi swap con i CS ETFs ogni giorno lavorativo, pertanto il rischio di controparte cui gli investitori sono esposti è limitato al movimento dell'indice all'interno della giornata.
- Con l'azzeramento giornaliero del valore dello swap, il 100% delle esposizioni giornaliere vengono pagate sotto forma di cash all'ETF. Perciò l'investitore può essere certo che le sue esposizioni al rischio di controparte sono riportate a zero al termine di ogni giorno.
- Un ulteriore motivo di conforto per l'investitore è dato dal fatto che la controparte degli swap è unicamente Credit Suisse Securities (Europe) Limited. Ciò elimina la necessità di controllare un ampio numero di potenziali controparti.

# 1° problema: il rischio di controparte

## Credit Suisse è una delle istituzioni finanziarie più solide al mondo

- Credit Suisse offre agli investitori la solidità di una delle banche più grandi del mondo, con un forte brand orientato da più di 150 anni a soddisfare i bisogni della propria clientela.
- La nostra forza e la nostra stabilità finanziaria, che ci hanno consentito di non fare richiesta di aiuti di stato durante la recente crisi finanziaria, si riflettono in uno dei bilanci più solidi del sistema, con un Tier 1 capital ratio di 16,3% (al 30 giugno 2010).
- Una serie di riconoscimenti, come quello di «Best Global Bank 2010» per Euromoney's 2010 Award for Excellence e quello di controparte swap numero uno nella classifica ISF Synthetic Financial Survey 2009, sono ulteriori testimonianze della nostra leadership in fatto di competenza.

ETF-issuer	Swap-Partner	Rating CP (S&P/Fitch/Moody's)	Tier 1 ratio	5 yrs CDS (*) (As of 16th Sep)
iShares DE	UniCredit Bank AG	A/A+/A1	15,30%	85,2
Lyxor	Société Générale SA	A+/A+/Aa2	10,70%	112,8
DB x-trackers	Deutsche Bank AG	A+/AA-/Aa3	11,30%	95,1
<b>Credit Suisse ETF</b>	<b>Credit Suisse AG</b>	<b>A+/AA-/Aa1</b>	<b>16,30%</b>	<b>97,0</b>
Amundi ETF	Credit Agricole CIB	AA-/AA-/Aa3	9,70%	121,6
	Société Générale SA	A+/A+/Aa2	10,70%	112,8
Source ETF	BofA/Merrill Lynch	A/A+/A2	10,67%	163,5
	Goldman Sachs	A/A+/A1	15,20%	144,7
	Morgan Stanley	A/A/A2	16,50%	184,5
	JP Morgan	A+/AA-/Aa3	12,10%	89,1
	Nomura	BBB+/BBB/-	16,90%	135,0
UBS ETF	UBS AG	A+/A+/Aa3	16,40%	102,0

Source: Credit Suisse Research, 17/09/2010

## 2° problema: mancanza di trasparenza

Gli attuali ETF a replica sintetica non svelano la composizione degli asset posti come collaterale dello swap

- Quando le cose vanno male, un investitore guarda ovviamente alle attività poste a garanzia dello swap, ovvero al portafoglio azionario sostitutivo detenuto dal fondo. Quanti hanno investito negli attuali ETF *swap based* hanno espresso delle preoccupazioni riguardo i diversi livelli di qualità e liquidità di queste attività, che spesso coprono molteplici zone temporali. Simili problematiche diventano particolarmente rilevanti quando i mercati sono volatili e c'è la necessità di generare liquidità rapidamente.
- Un'informazione trasparente sulla natura e sulla qualità di queste attività finanziarie può essere molto spesso difficoltosa da trovare per gli investitori. Le loro uniche fonti di informazione sono spesso i rapporti semestrali e annuali, che mostrano uno spaccato dei titoli detenuti dall'ETF riferito a soli due giorni dell'anno, per di più in molti casi assai lontani rispetto alla data in cui vengono resi disponibili agli investitori.

## 2° problema: mancanza di trasparenza

Soluzione: attività di alta qualità a garanzia dello swap la cui composizione è pubblicata giornalmente

- L'intenzione di Credit Suisse ETFs è quella di utilizzare come collaterale dello swap azioni europee liquide e di alta qualità (nel caso di ETF che replicano indici azionari). Queste partecipazioni sono controllate giornalmente per qualità e liquidità dal gestore del fondo e sono soggette ad una revisione periodica da parte dei comitati *risk* e *reputational* di Credit Suisse.
- Inoltre pubblicheremo tutti i dettagli circa le attività detenute dai nostri ETF sul nostro sito web [www.csetf.com](http://www.csetf.com) offrendo completa trasparenza e fiducia all'investitore.

http://www.csetf.com/12/Pages/Index.aspx#

**Tutti i prodotti** 45  
Classe d'investimento 45  
Azioni 37  
Reddito Fisso 8

**Filtro**  
Regione/Paese 45  
Svizzera 0  
Europa 1  
Mercati Emergenti 13  
Italia 1  
Giappone/Pacifico 6  
Canada 1  
UK 4  
USA 10  
Zona euro 9  
Core/Satellite/Indici CH 45  
Prodotti core 24  
Prodotti satellite 21  
Prodotti su indici svizzeri 0

**CS ETF (IE) on MSCI EM Asia**  
IE00B5L8K969 Six Swiss Exchange | Borsa Italiana | Deutsche Börse | London Stock Exchange  
Valuta: EUR Denaro: 77.96 Lettera: 78.45 INAV: 77.75 12.10.2010 16:39:52

CS ETF (IE) on MSCI EM Asia è un Exchange Traded Funds di diritto irlandese. L'obiettivo di investimento del fondo è la replica dell'indice di riferimento a costi contenuti e in modo preciso utilizzando il metodo della replica sintetica (swaps). L'indice MSCI EM Asia replica il rendimento delle azioni ad alta e media capitalizzazione dei mercati emergenti in Asia.

Rendimento/Rischio | Dati | **Struttura del port.** | Distribuzioni | Downloads

**Reference Index**

Nome	ISIN	Ponderazione
Samsung Electrs Co Ltd ORD KRW 5000	KR7005930003	3.63%
China Mobile Ltd ORD HKD 0.1	HK0941009539	3.04%
Taiwan Semicon Mfg Co Ltd ORD TWD 10	TW0002330008	2.33%
Indl & Coml Bk China ORD H CNY 1	CNE1000003G1	1.96%
China Construction Bank Corp ORD H CNY 1	CNE1000002H1	1.89%

**Tutte le società +**

**ETF Substitute Basket**

Informazioni importanti  
Per evitare eventuali dubbi, i dati indicati si riferiscono ai titoli detenuti direttamente dal fondo ("substitute basket"), e non a quelli che costituiscono l'indice di riferimento del fondo. Gli investitori devono tenere conto del fatto che la composizione del substitute basket può cambiare notevolmente giorno per giorno. Gli investitori devono inoltre considerare che dovranno sostenere un'esposizione negli asset del substitute basket solo nel caso, poco probabile, di default della controparte dello swap.

Nome	ISIN	Ponderazione
VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	FR0000124141	7.7%
RENAULT SA EUR3.81	FR0000131906	7.16%
ERSTE GROUP BK AG NPV	AT0000652011	6.46%
OMV AG NPV(VAR)	AT0000743059	4.7%

Sul sito [www.csetf.com](http://www.csetf.com) e' possibile selezionare l'ETF di interesse, ad esempio il CS ETF (IE) on MSCI EM Asia ...

... Nella sezione "struttura del portafoglio" sono pubblicati tutti i titoli (selezionare "Tutte le società") che compongono l'indice benchmark ("Reference Index") ...

... e, nella sezione "ETF substitute basket", tutti i titoli che compongono il portafoglio sostitutivo.

# 3° problema: poca chiarezza sul costo reale degli ETF

Gli ETF sono tradizionalmente stati presentati come alternative a basso costo ai fondi attivi

- Gli investitori si sono tipicamente concentrati sulle «headline fees», che variano da poche decine di punti base per gli ETF che replicano mercati liquidi ed ampi come l'inglese FTSE-100 e l'americano S&P500, fino a circa 80 punti base per i mercati emergenti meno liquidi ed accessibili.
- Tuttavia gli investitori dovrebbero aver presente che il costo complessivo di un ETF comprende non solo le «headline fees» sopra menzionate, ma anche qualsiasi sottoperformance del fondo rispetto al *benchmark* che replica. Un ETF con basse commissioni dichiarate che, ad esempio, sottoperforma l'indice di 100bp, non è più chiaramente un prodotto a basso costo!
- I providers di ETF a replica sintetica per tradizione non sono stati trasparenti con gli investitori riguardo l'ammontare delle commissioni implicite nello swap – queste commissioni vanno a ridurre la performance pagata dall'ETF. Ad esempio, se lo swap ha al suo interno una *fee* implicita di 100bp, l'ETF riceverà la performance dell'indice meno l'1%.
- Come risultato, questa mancanza di trasparenza lascia gli investitori all'oscuro sull'ampiezza della sottoperformance dell'ETF verso l'indice replicato e pertanto non possono sinceramente valutare e confrontare ETF emessi da diversi providers.

## 3° problema: poca chiarezza sul costo reale degli ETF

Soluzione: i CS ETF hanno un costo competitivo ed un basso *tracking error*

- Credit Suisse si propone di essere trasparente ed altamente competitivo sul *pricing* dei suoi ETFs.
- Il Total Expense Ratio (TER) ovvero le «headline fees» sono rese note per ciascun ETF sul nostro sito web e sono poste su livelli molto competitivi.
- Inoltre, lo swap che l'ETF compra da Credit Suisse paga tipicamente il 100% della performance dell'indice, senza nessun ulteriore aggravio di costo per l'ETF sotto forma, ad esempio, di «spread fees» o «performance drag» di altro tipo.

## 4° problema: completezza della gamma di prodotti

Molti ETF provider non hanno le competenze interne per poter offrire una gamma completa di prodotti

- Il principale motivo che spinge gli investitori ad utilizzare gli ETF è generalmente la facilità con cui questi possono essere utilizzati per entrare ed uscire rapidamente dai mercati in modo efficiente ed a basso costo, nonché la consistenza con cui gli ETF restituiscono i rendimenti di un certo mercato su orizzonti temporali di maggiore ampiezza. Gli ETF consentono inoltre di investire in mercati più difficilmente accessibili tramite i tradizionali strumenti d'investimento. Questi vantaggi sono apprezzati sia dagli investitori attivi che da quelli passivi, che usano gli ETF per catturare i rendimenti dei mercati sia nella parte core che in quella satellite dei loro portafogli.
- Di conseguenza, nella costruzione di un portafoglio, il primo requisito richiesto dall'investitore è quello di essere in grado di comprare ETF da un provider capace di offrire accesso a tutte le classi di attività secondo un approccio basato sui *building blocks*. Alcuni ETF providers limitano la loro offerta ad una sola *asset class*; altri mancano delle competenze e delle risorse interne necessarie per fornire le componenti su cui l'ETF si basa e sono pertanto obbligati ad utilizzare controparti swap esterne per acquisire la desiderata esposizione all'indice.

## 4° problema: completezza della gamma di prodotti

Soluzione: Credit Suisse fa leva sulla sua estesa capacità *cross-asset* per istituire CS ETFs in grado di coprire un ampio spettro di classi d'investimento

- Credit Suisse, con il suo primo ETF lanciato nel 2001, è già uno dei principali provider di ETF in Europa e sta aggiungendo ora alla sua ampia serie di ETF a replica fisica la nuova gamma di ETF a replica sintetica *best-in-class*. Questi poggiano sulla riconosciuta solidità della divisione equity di Credit Suisse e sul nostro vantaggio comparativo in aree di grande espansione come Emerging Europe, Asia e Latin America.
- Credit Suisse farà leva sulle sue competenze negli investimenti alternativi, nelle materie prime e nel reddito fisso per sviluppare ETF in grado di offrire agli investitori un accesso di grande qualità anche a queste classi d'investimento.
- L'ampio ventaglio di mercati accessibili tramite gli ETF di Credit Suisse permette oggi, e consentirà in futuro, agli investitori di adeguare la costruzione dei propri portafogli di investimento in modo da riflettere i propri modelli di *asset allocation* ed il proprio appetito per il rischio con la massima risoluzione possibile.

# Contatti CS ETF Italia

## **Enrico Camerini**

Responsabile CS ETF per l'Italia

Tel. +39 02 8855 0813

Cel. +39 335 1726 557

[enrico.camerini@credit-suisse.com](mailto:enrico.camerini@credit-suisse.com)

## **Ursula Marchioni**

Specialista di prodotto per l'Italia

Tel. +39 02 8855 0173

Cel. +39 340 7570 527

[ursula.marchioni@credit-suisse.com](mailto:ursula.marchioni@credit-suisse.com)

Bloomberg: CXTF <Go>

Per ulteriori informazioni, consultate il nostro website [www.csetf.com](http://www.csetf.com)  
o contattateci all'indirizzo [cs.etf@credit-suisse.com](mailto:cs.etf@credit-suisse.com)



# Credit Suisse: Trading Expertise



**Global Custodian**



**The Banker**  
Investment Banking  
Awards 2009

Source: Credit Suisse

## **OTC Trading**

Credit Suisse ETF Trading Desk is regarded as one of the leading trading desks for European ETF products in the OTC market.

Credit Suisse has been ranked #1 in Global Custodian's OTC Derivatives Prime Brokerage Survey, 2010. The Bank earned a record 116 Best in Class Awards, across all service areas, exceeding its competitors.

## **Delta One**

Credit Suisse Delta One offers an excellent execution platform, leveraging its award winning algorithmic trading platform

#1 in Algorithmic Trading: Thomson Extel Pan European Survey, June 2009

Best Algorithmic Trading Technology: e-FX Awards, FX Week, July 2009

#1 in Self-Directed Electronic Trading: Greenwich Associates, July 2009

Credit Suisse was ranked number one swap counterparty by ISF Synthetic Financial Survey, 2009. The bank was number one in all 10 award categories

## **Innovation**

Credit Suisse was ranked #2 in The Banker Investment Banking Awards 2009, being awarded the first position in the most innovative Bank in Western Europe.

# Credit Suisse ETF\* Platform: Awards



## 2009: Cash Morningstar Fund Award

Credit Suisse ETF\* (CH) on Swiss Bond Index Domestic Government 3-7 and Credit Suisse ETF\* (CH) on Swiss Bond Index Domestic Government 7+ awarded in the category "Swiss Bonds" with the first and third place respectively.



## Standard & Poors

In 2007, the Credit Suisse ETF\* (CH) on SMIM was awarded first place in the Smaller Companies Switzerland category.

Source: Credit Suisse

# Disclaimer

«CS ETF» è un marchio registrato di Credit Suisse Asset Management Funds SA, Zurigo. CS ETF (IE) PLC e CS ETF (Lux) sono OICR esteri armonizzati ammessi alla commercializzazione in Italia nei confronti dei soli investitori qualificati; le rispettive quote sono negoziate su Borsa Italiana, dove possono essere acquistate - tramite i negozianti abilitati - sia da investitori privati che da istituzionali. Prima dell'investimento leggere il prospetto informativo e il documento di quotazione a disposizione sul sito [www.csetf.com](http://www.csetf.com) e sul sito di Borsa Italiana. La pubblicazione del documento di quotazione relativo agli ETF CS ETF non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto.

La presente pubblicazione è destinata agli investitori qualificati ed è rivolta ad un uso esclusivamente interno al soggetto destinatario. Non contiene offerte, raccomandazioni, inviti a offrire o messaggi promozionali, rivolti al pubblico o a clienti al dettaglio, finalizzati alla vendita o alla sottoscrizione di prodotti finanziari. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, della pubblicazione e/o dei suoi contenuti. Né CS ETF né CS potranno in nessun caso essere ritenuti responsabili per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio della presente documentazione, né per eventuali scelte di investimento effettuate in relazione alle informazioni in essa contenute. Il presente documento non è espressamente indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o del luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali.

Tutti gli investimenti comportano rischi, in particolare con riguardo alla possibilità di fluttuazioni del valore e del rendimento. Gli ETF non sono gestiti in maniera attiva e sono soggetti a rischi simili a quelli delle azioni. Gli investimenti in valuta estera comportano il rischio aggiuntivo che tale divisa possa perdere valore rispetto alla valuta di riferimento dell'investitore. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono garanzia di rendimenti attuali o futuri. I dati di rendimento non tengono conto delle commissioni e dei costi applicati al momento dell'emissione e del riscatto delle quote e sono al lordo degli oneri fiscali.

Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti in futuro. Inoltre, non vi è garanzia di replicare o raggiungere l'andamento dell'indice di riferimento («benchmark»).

Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati sono non certificati. Le espressioni “massimo a 1 anno” e “minimo a 1 anno” nella sez. “Caratteristiche del Fondo” devono intendersi, per i fondi operativi da meno di 12 mesi, come “massimo dal lancio” e “minimo dal lancio”.

Gli indici MSCI sono proprietà esclusiva di MSCI Inc. MSCI e i nomi degli indici MSCI sono un marchio di servizio di MSCI o di una ditta legata a MSCI. Credit Suisse Fund Service (Luxembourg) S.A. e Credit Suisse Fund Management Company (Ireland) Limited hanno ottenuto una licenza per l'utilizzo a scopi ben definiti degli indici MSCI. Gli indici iBoxx sono proprietà esclusiva di International Index Company Limited (“IICL”). iBoxx e i nomi degli indici iBoxx sono un marchio di servizio di IICL o di una ditta legata a IICL. Credit Suisse Fund Management Company (Ireland) Limited ha ottenuto una licenza per l'utilizzo a scopi ben definiti degli indici iBoxx. I fondi di CS ETF (Lux) e di CS ETF (IE) che, rispettivamente, sono basati su indici MSCI non sono emessi, sottoscritti, garantiti, venduti o promossi da MSCI. MSCI non dà alcuna garanzia né assume alcuna responsabilità con riferimento a tali fondi, alla gestione del loro patrimonio o all'offerta delle loro quote. Inoltre MSCI non è coinvolta nella gestione né nella vendita di tali fondi.

Il presente documento è stato realizzato da CREDIT SUISSE (di seguito indicata come «CS»), con la maggiore cura possibile e al meglio delle proprie conoscenze. 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 di CS al momento della redazione, che sono soggette a modifica in qualsiasi momento senza preavviso. Il presente documento non può essere riprodotto, neppure parzialmente, senza l'autorizzazione scritta di CS.

Copyright © 2010 Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

# Disclaimer

Nasdaq®, OMX®, NASDAQ OMX®, Nasdaq-100®, e Nasdaq-100 Index®, sono marchi registrati del NASDAQ OMX Group, Inc. (denominato, insieme alle società collegate, "corporation"). Credit Suisse Fund Management Company (Ireland) Limited ne ha ottenuto la licenza per l'utilizzo. Le corporation non rispondono della legalità o dell'adeguatezza dei prodotti. I prodotti non sono emessi, sottoscritti, venduti o promossi dalle corporation. Le corporation non danno alcuna garanzia né assumono alcuna responsabilità riguardo ai prodotti. "Dow Jones" e "Dow Jones Industrial AverageSM" sono marchi registrati di Dow Jones & Company, Inc.; Credit Suisse Fund Management Company (Ireland) Limited ne ha ottenuto la licenza per l'utilizzo a determinati scopi. Il fondo CS ETF (IE) di Credit Suisse Fund Management Company (Ireland) Limited basato sull'indice Dow Jones Industrial AverageSM, non è sponsorizzato, sottoscritto, venduto o promosso da Dow Jones, il quale non rilascia alcuna dichiarazione circa l'opportunità di negoziare tale prodotto. Il Nikkei 225 è protetto da copyright ed è calcolato in base a criteri autonomamente sviluppati e creati da Nikkei Inc.. Nikkei Inc. è l'unico ed esclusivo titolare dei diritti di autore e di altri diritti di proprietà intellettuale sul Nikkei 225 stesso e sui relativi criteri di calcolo. Nikkei Digital Media Inc., su autorizzazione di Nikkei Inc., ha concesso la licenza al licenziatario per l'utilizzo del Nikkei 225 quale base per il fondo. La proprietà intellettuale e qualunque altro diritto relativo ai marchi collegati a Nikkei e Nikkei 225 sono conferiti a Nikkei Inc.. Nikkei Inc. e/o Nikkei Digital Media, Inc. non sponsorizzano, sostengono, vendono o reclamizzano il fondo. Nikkei Inc. e/o Nikkei Digital Media, Inc. non sono in alcun modo collegati al fondo e concedono la licenza al licenziatario per l'utilizzo di determinati marchi e del Nikkei 225 per il fondo stesso. L'accordo di licenza tra Nikkei Digital Media, Inc. e il licenziatario non conferisce alcun diritto a terzi. Il fondo è gestito a rischio esclusivo del licenziatario; Nikkei Inc. e/o Nikkei Digital Media, Inc. non assumono alcun obbligo o responsabilità riguardo alla gestione e alle operazioni del fondo. Nikkei Inc. e/o Nikkei Digital Media, Inc. non rispondono della correttezza dei calcoli del fondo o dei relativi dati. Nikkei Inc. e/o Nikkei Digital Media, Inc. non hanno l'obbligo di annunciare continuamente il Nikkei 225 e non rispondono di eventuali errori, ritardi, interruzioni, sospensioni o cessazioni del relativo annuncio; Nikkei Inc. e Nikkei Digital Media, Inc. sono autorizzati a modificare la descrizione dei titoli, i criteri di calcolo o qualsiasi altro dettaglio del Nikkei 225 e hanno il diritto di sospendere o cessare l'annuncio del Nikkei 225 senza rispondere in alcun modo al datore di licenza o a terzi. EURO STOXX 50® è proprietà intellettuale (inclusi i marchi registrati) di STOXX Limited, Zurigo, Svizzera e/o dei suoi datori di licenza ("datori di licenza"), ed è utilizzato dietro licenza. Il fondo basato sull'indice non è in alcun modo sponsorizzato, sottoscritto, venduto o promosso da STOXX e dai suoi datori di licenza e nessuno di questi ultimi risponde a tale riguardo. "FTSE®", "FT-SE®", "Footsie®", "FTSE4Good®" e "techMARK" sono marchi di proprietà congiunta di London Stock Exchange Plc e The Financial Times Limited e sono utilizzati da FTSE International Limited ("FTSE") dietro licenza. "All-World®", "All-Share®" e "All-Small®" sono marchi di FTSE. L'FTSE 100 è calcolato da FTSE. FTSE non sponsorizza, sottoscrive o promuove questo prodotto né vi è in alcun modo collegato; non accetta inoltre responsabilità alcuna in relazione all'emissione, all'operatività e alla negoziazione dello stesso. "FTSE®" è un marchio di London Stock Exchange plc e Financial Times Limited, "MIB®" è un marchio di Borsa Italiana SpA ("Borsa Italiana"); entrambi sono utilizzati da FTSE International Limited ("FTSE") dietro licenza. L'indice FTSE MIB è calcolato da FTSE in collaborazione con Borsa Italiana. FTSE, i suoi datori di licenza o Borsa Italiana non sponsorizzano, sottoscrivono o promuovono questo prodotto né vi sono in alcun modo collegati; non accettano inoltre responsabilità alcuna in relazione all'emissione, all'operatività e alla negoziazione dello stesso.