

## L'énergie alternative – une classe d'actifs attrayante

Andrea Bornaghi, CS ETF Product Specialist  
Exchange Traded Product Day  
Genève, 17 mars 2011



# Credit Suisse ETFs – a 10 years history!



- **March 15th, 2001: launch of the CS ETF (CH) on SMI**

- One of the first ETFs listed in the Swiss market. Today one of the largest ETFs in Europe

- **2003/2004: launch of CS ETF (CH) on SMIM and ETFs on Swiss Government Bonds**

- First ETFs on Swiss Mid Caps and Swiss Gov Bonds (only provider until 2010)

- **2006: launch of CS ETF (Lux) on MSCI Emerging Markets**

- One of the first ETFs on global Emerging Markets

- **2007: launch of first ETF in Europe on SLI (CS ETF on SLI)**

- **2009: expansion and launch of 33 CS ETFs on various indices and on Gold**

- **May 2010: launch of CS ETF on S&P 500**

- **August 2010: launch of 12 (swap-based) emerging market ETFs**

- New generation of swap-ETFs, with higher transparency level of the swap set up

- **January 2011: European ETF provider of the year for 2010**

- **February 2011: launch of CS ETFs on Alternative Energy and MSCI World**

10 years of Credit Suisse ETFs – join us!



**Cocktail Apéro**

**Tonight March 17<sup>th</sup>, starting 18h00**

**Restaurant/Bar „Le Soir“**

**Rue de la Madeleine 8, 1204 Genève**

# Global Alternative Energy compared to the equity market: historical performance to date

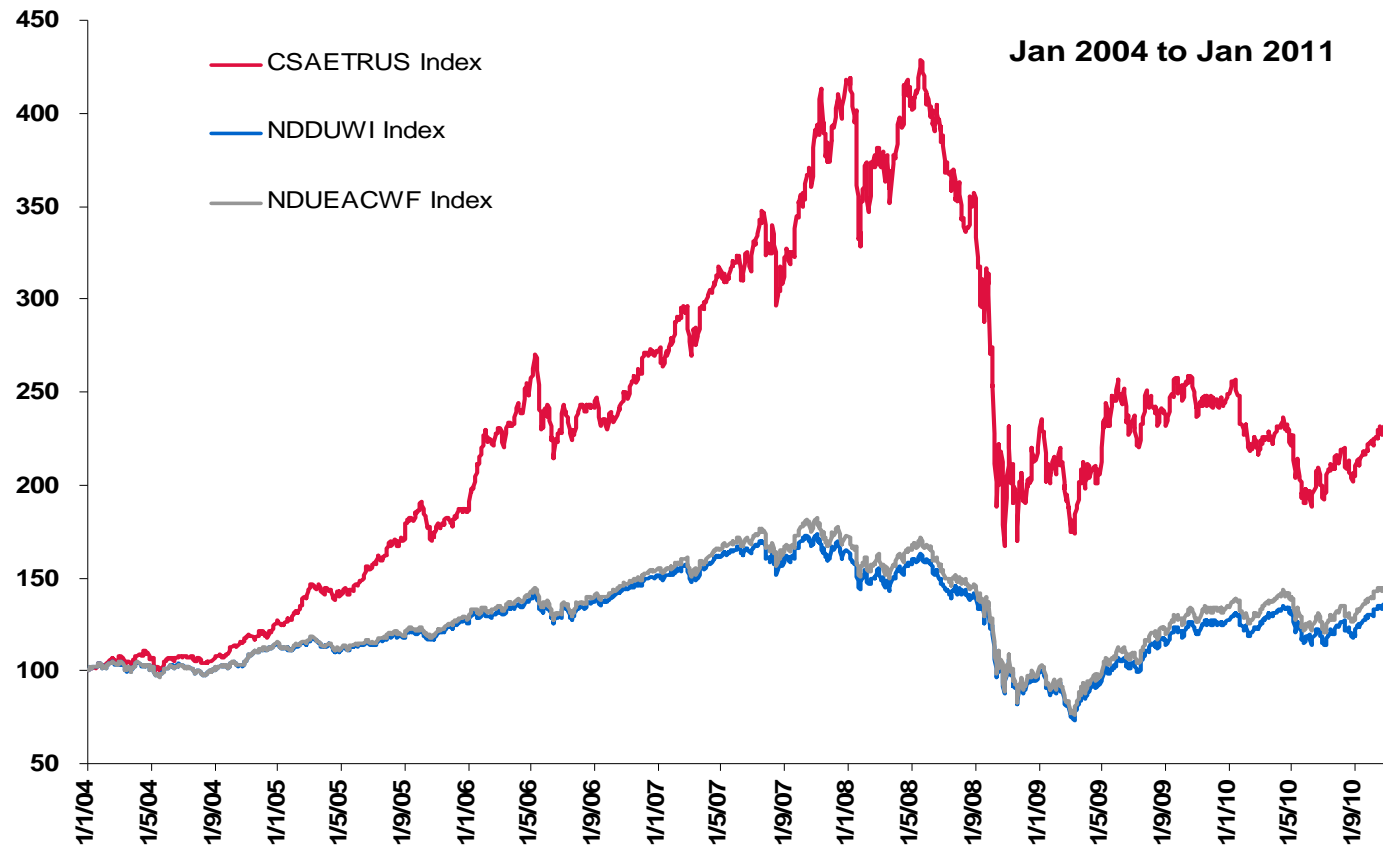
# CS Global Alternative Energy (CSGAE) vs. equity markets

## Historical returns vs. MSCI World and MSCI World All Countries from Jan 2004

In **red**: CSAETRUS is the CS Global Alternative Energy TR index, in USD

In **blue**: NDDUWI is the MSCI World TRN index, in USD

In **grey**: NDUEACWF is the MSCI All Country World TRN index, in USD



Source: Credit Suisse and Bloomberg, from Jan 2004 to Jan 2011. Past performance is not a guide to future performance, and may not be repeated.

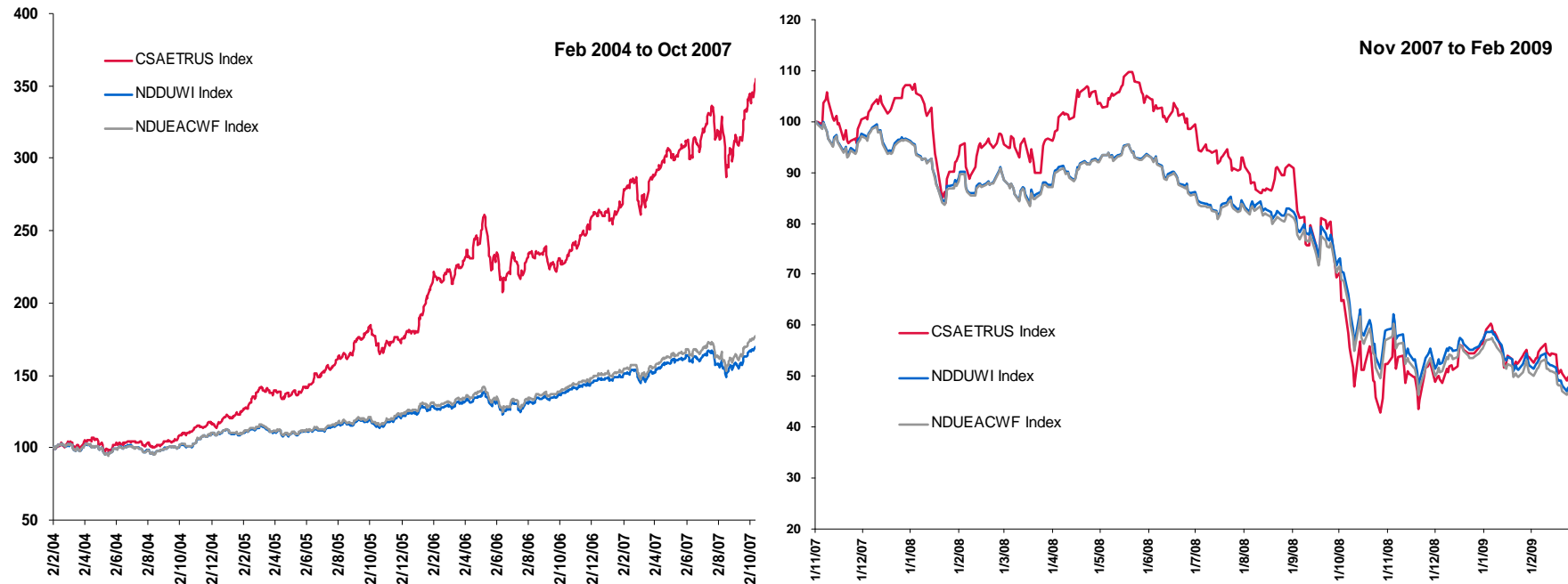
## CS GAE vs. equity markets

- The CS GAE showed over the period superior returns compared to the MSCI World index
- Higher volatility of CS GAE, which is an index of a specific sector, thus less diversified in terms of single stocks and countries
- On a risk-adjusted basis (Sharpe Ratio), the CS GAE is a superior index compared to MSCI World

	CS Global Alternative Energy	MSCI World Index	MSCI World Equity AC Index
<i>Jan 2004 to Jan 2011</i>			
<b>Returns</b>			
Cumulative Index Return	131.32%	44.83%	53.62%
Compounded Annual Return	12.56%	5.36%	6.24%
<b>Quarterly Returns</b>			
Average Quarterly Return	3.87%	1.70%	1.99%
Maximum Quarterly Return	45.07%	46.24%	48.19%
Minimum Quarterly Return	-52.67%	-41.56%	-42.62%
% Positive Quarterly Returns	68.94%	65.61%	66.48%
Quarterly Return distribution Skewness	1.07	0.87	0.86
Quarterly Return distribution Kurtosis	2.68	3.39	3.53
<b>Risk Measures</b>			
Volatility	25.79%	18.24%	18.21%
Sharpe Ratio	0.48	0.28	0.33
Maximum Drawdown	-61.05%	-57.82%	-58.38%

Source: Credit Suisse and Bloomberg, from Jan 2004 to Jan 2011. Past performance is not a guide to future performance, and may not be repeated.

# CS GAE – Performance in bull and bear markets



- In above analyzed bull and bear markets CS GAE showed an outperformance (large outperformance in bull markets)
- In a portfolio context and from an historical perspective, the inclusion of alternative energy improved returns (with slightly increase in risk), also in the analyzed bear market
- Higher volatility compared to MSCI World

Source: Credit Suisse and Bloomberg, from Jan 2004 to Jan 2011. Past performance is not a guide to future performance, and may not be repeated.

# Analysis of existing Alternative Energy Indexes and ETFs in the market space

# Credit Suisse Global Alternative Energy Index (CS GAE) and other alternative energy indexes

- Comparable Alternative Energy benchmark indices in the market place:
  - S&P Global Clean Energy Index (SPGTCLTR Index)
  - WilderHill New Energy Innovation Global Index (NEX Index)
  - Ardour Global Alternative Energy index (AGIXLT Index)

## CS GAE Index – Key Features

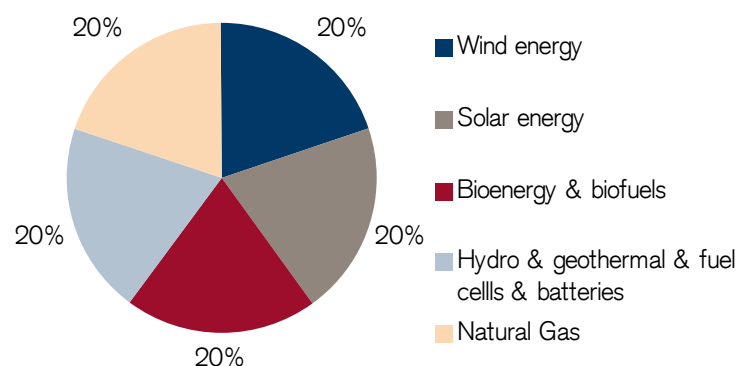
- (+) **Semi-annual review** of eligibility criteria at stock level: min 20% of sales exposure
- (+) **Well-balanced sector's approach: 20% sector weight to give an equal opportunity to each sector. This also ensures diversification and avoid concentration risks.**
- (+) **Stock capping at 10%** of the Index weight to avoid any stock bias
- (+) Index daily calculation by **Deutsche Börse**, in **CHF, EUR, USD** incl. price and total return index
- (+) **Investable & liquid and transparent index:** max 30 names selected from CS PB alternative energy universe
- (+) Immediate implementation of corporate action (M&A, spin-offs, ...)
- (-) New IPO's can become index members only at the next rebalancing date

# CS GAE Index – sector & country exposure

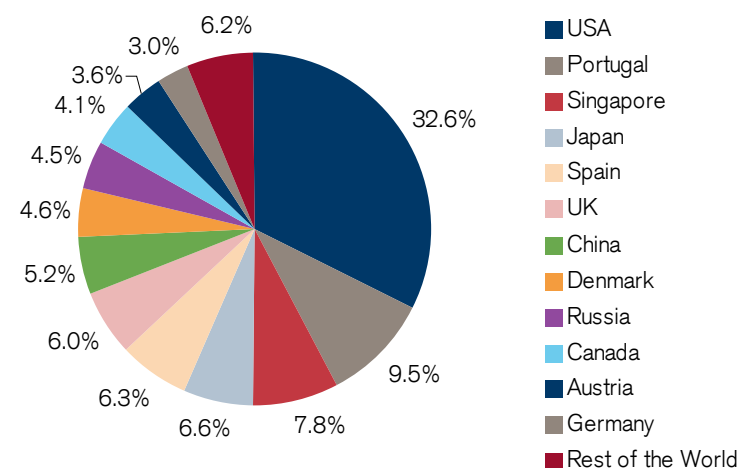
(CS ETF)

- The Index encompasses **five alternative energy sectors**: wind, solar, bioenergy / biofuels, natural gas, and geothermal energy / hydropower / fuel cells / batteries.
- These five sectors are equally weighted and each contains six companies that are market capitalization weighted. The index currently includes **17 countries**.

Sector asset allocation (at rebalancing date)



Country asset allocation (at rebalancing date)



Source: Deutsche Börse, Credit Suisse

# S&P Global Clean Energy Index – Key features

(iShares ETF)

- (+) Semi-annual review of eligibility criteria at stock level
- (+) Stock capping at 5% of the Index weight to avoid any stock bias
- (+) Investable & liquid and transparent index: 30 names chosen from clean energy universe
- (-) **No weighting definition at sector level** ⇒ a bias e.g. over/underweight of a specific sector
- (-) **Low transparency of eligibility criteria at stock level** ⇒ no a clear definition of thematic sales exposure (in % to total sales)
- (-) **No sector approach** ⇒ no definition of sectors. In reports, simple split between “clean energy producers” and “clean energy technology and equipment”

# WilderHill Clean Energy Index – Key features

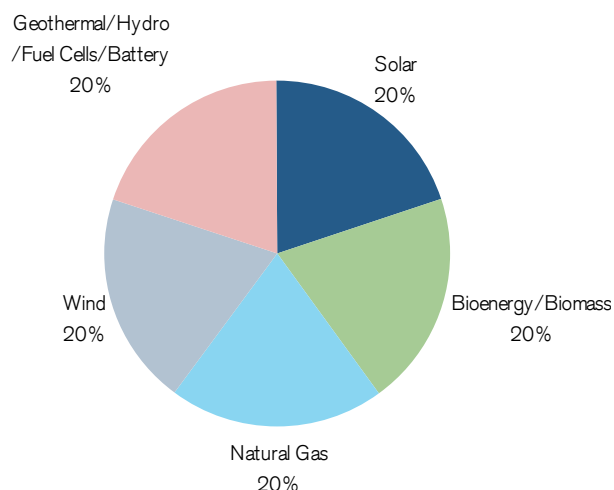
(Powershares ETFs)

- (+) Quarterly review of eligibility criteria at stock level
- (+) Stock capping at 3% of the Index weight to avoid any stock bias
- (+) Investable index: around 40 names chosen from clean energy universe
- (-) **Variable weighting definition at sector level** ⇒ a bias e.g. over/underweight of a specific sector
- (-) Introduction of sectors linked to energy saving, efficiency and utilities (e.g. “Greener Utilities” sector) that are **not directly linked to clean energy universe**
- (-) **Low transparency of eligibility criteria at stock level** ⇒ no a clear definition of thematic sales exposure (in % to total sales)

# Comparison of sector & country exposure

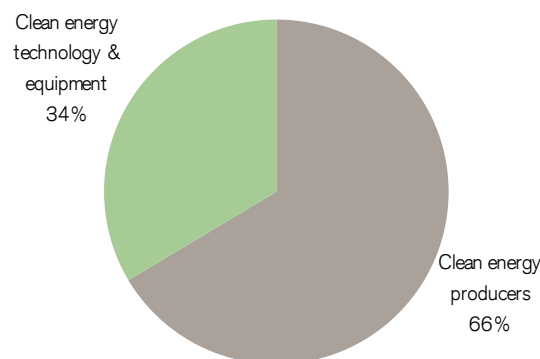
	CS GAE	S&P Global Clean Energy	Wilderhill Clean Energy
Number of components	30	30	40
Number of countries	17	9	22
Largest country weight	USA (33%)	USA (30%)	USA (46%)

**CS GAE Index  
(Credit Suisse ETF)**



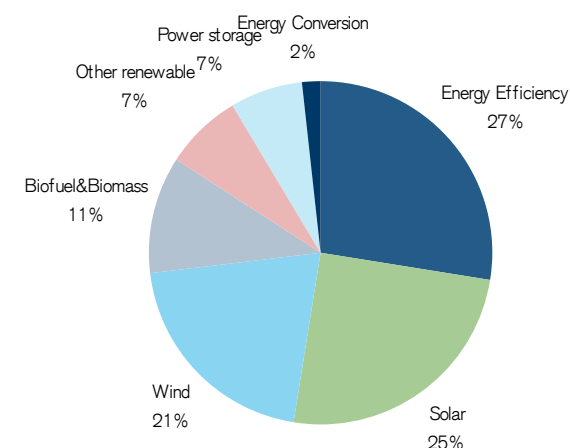
- Diversified exposure over 5 sectors, with 20% equal weight, underpinning a well-balanced sector approach

**S&P Global Clean Energy Index  
(iShares)**



- No sector approach in constructing the index
- Sector exposure is not clear to clients

**Wilderhill Clean Energy Index  
(Powershares ETF)**

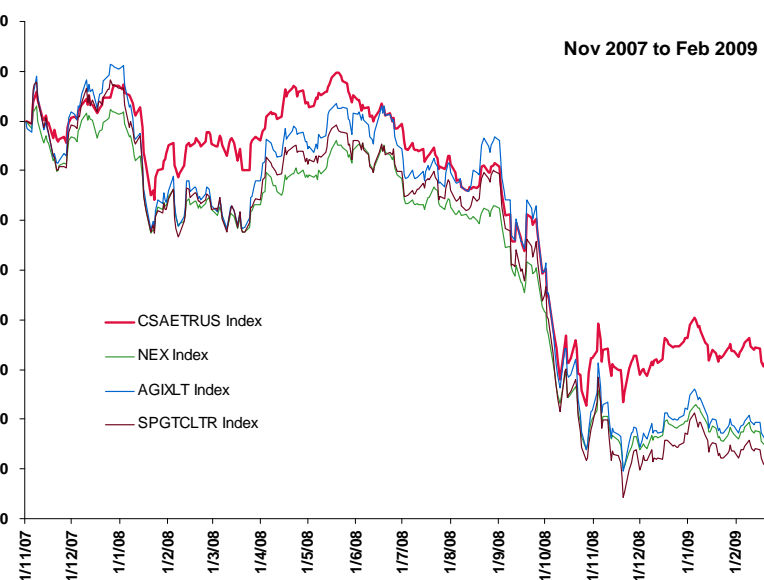
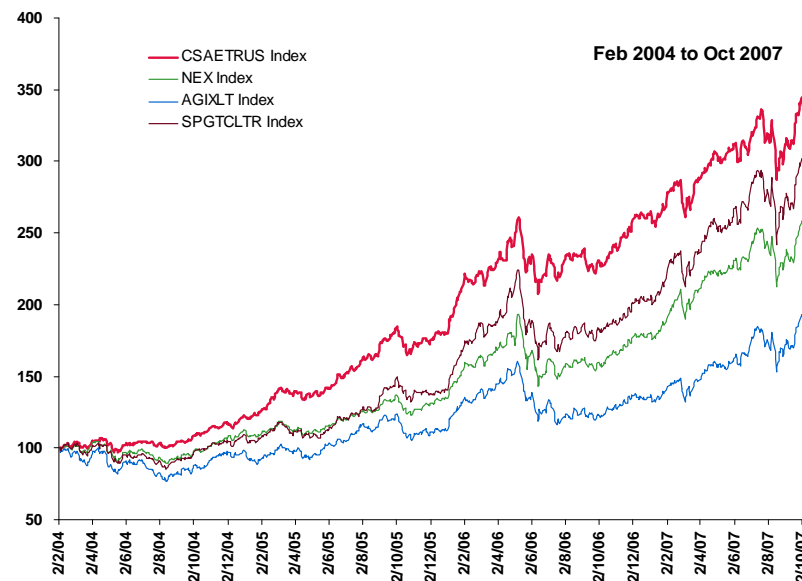
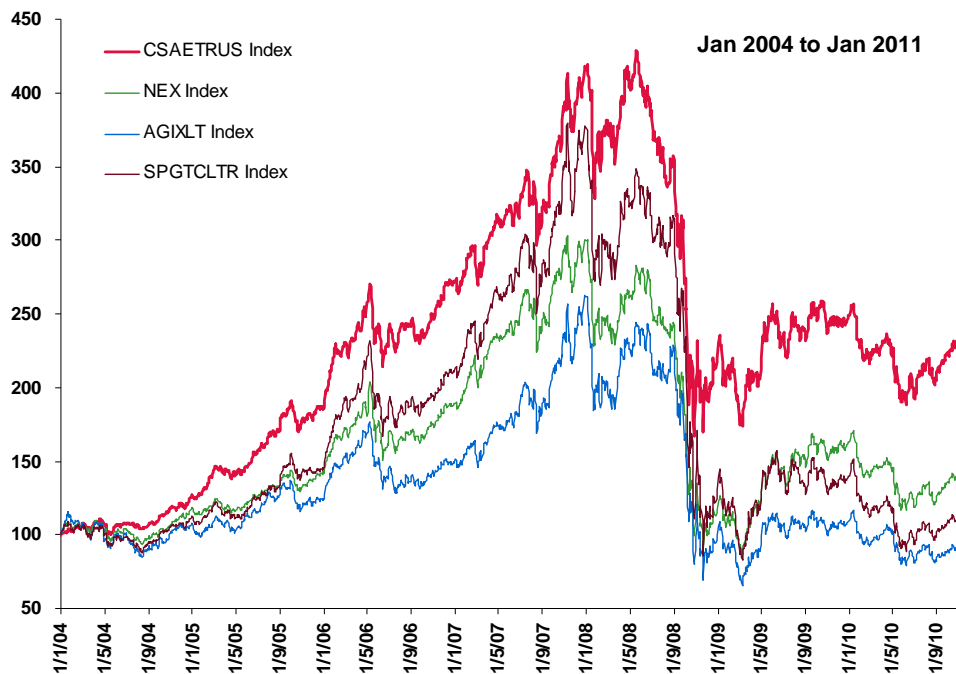


- Introduction of sectors such as energy efficiency, with relatively high weight (no direct link to clean energy)
- No pure clean energy index (greener utilities included)

Source: Credit Suisse, respective index provider (index fact sheet)

# CS GAE and other alternative energy indices – Performance

CSAETRUS: CS Global Alternative Energy Index; NEX: Wilderhill Clean Energy Index  
 AGIXLT: Ardour Global Alternative Energy Index  
 SPGTCLTR: S&P Global Clean Energy Index



Source: Credit Suisse and Bloomberg, from Jan 2004 to Jan 2011.  
 Past performance is not a guide to future performance, and may not be repeated.

# CS GAE and other alternative energy indices – Performance

- CS GAE showed historically superior returns vs. other indexes with lower volatility
- And therefore a higher Sharpe Ratio

	CS Global Alternative Energy	WilderHill New Energy Innovation	Ardour Global Alternative Energy	S&P Global Clean Energy Index
<i>Jan 2004 to Jan 2011</i>				
<b>Returns</b>				
Cumulative Index Return	131.32%	40.70%	-10.17%	5.34%
Compounded Annual Return	12.56%	4.94%	-1.50%	0.74%
<b>Quarterly Returns</b>				
Average Quarterly Return	3.87%	2.56%	1.02%	1.97%
Maximum Quarterly Return	45.07%	79.76%	73.84%	89.07%
Minimum Quarterly Return	-52.67%	-63.12%	-69.02%	-72.43%
% Positive Quarterly Returns	68.94%	62.63%	54.59%	56.66%
Quarterly Return distribution Skewness	1.07	0.64	0.65	0.55
Quarterly Return distribution Kurtosis	2.68	3.62	2.72	2.82
<b>Risk Measures</b>				
Volatility	25.79%	26.45%	33.85%	35.82%
Sharpe Ratio	0.48	0.18	0.05	0.02
Maximum Drawdown	-61.05%	-71.38%	-74.89%	-78.11%

Source: Credit Suisse and Bloomberg, from Jan 2004 to Jan 2011. Past performance is not a guide to future performance, and may not be repeated.

## Existing ETFs on Alternative Energy (European market)

ETF	TER p.a.	Index	# of stocks	Replication	AuM (USDm)	Dividend
CS ETF (IE) on Credit Suisse Global Alternative Energy	0.65%	CS Global Alternative Energy	30	Direct	5m	reinvested
iShares S&P Global Clean Energy	0.65%	S&P Global Clean Energy	30	Direct	142m	distributed
PowerShares Global Clean Energy	0.75%	Wilderhill Clean Energy	40	Direct	11m	distributed
ETFX DAXglobal Alternative Energy	0.65%	DAX Global Alt. Energy	15	Swap	18m	reinvested
Lyxor ETF New Energy	0.60%	World Alternative Energy*	20	Swap	114m	distributed

### What to consider in your product choice?

- Diversification of the index over countries, sub-sectors and single stocks
- Consistency and main features of index methodology (sector approach or not!)
- Concentration risks on sectors/single stocks
- Other index features such as historical returns and volatility
- Direct replication vs. swaps
- Costs (TER) and liquidity on and off exchange

\*index of Société Générale

## Contacts – Credit Suisse ETF Team



**Thomas Merz, Head ETF Switzerland**

Tel. +41 (0) 44 334 18 07

[thomas.merz@credit-suisse.com](mailto:thomas.merz@credit-suisse.com)



**Andrea Bornaghi, ETF Specialist Switzerland**

Tel. +41 (0) 44 333 18 29

[andrea.bornaghi@credit-suisse.com](mailto:andrea.bornaghi@credit-suisse.com)



**Jutta Holtkötter, ETF Specialist Switzerland**

Tel. +41 (0) 44 333 49 21

[jutta.holtkoetter@credit-suisse.com](mailto:jutta.holtkoetter@credit-suisse.com)

# Disclaimer

Ce document a été élaboré par le CREDIT SUISSE (ci-après le «CS»), avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Le CS ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Le présent document reflète les opinions du CS au moment de sa rédaction; celles-ci peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Ce document est fourni exclusivement à des fins d'information et est réservé au seul usage de son destinataire. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former son propre jugement. Il est en particulier recommandé à ce dernier d'examiner ces informations, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller, sous l'angle de la compatibilité avec sa situation personnelle et celui des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, etc. La reproduction partielle ou intégrale du présent document sans l'accord écrit préalable du CS est interdite. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des valeurs et des rendements. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les rendements obtenus par le passé et les scénarios de marchés financiers ne garantissent en rien les résultats actuels et futurs. Les indications de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais perçus lors de l'émission et du rachat. En outre, il ne peut pas être garanti que la performance de l'indice de référence sera atteinte ou dépassée. CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich, assume la direction des fonds de placement de droit suisse et représente les placements collectifs étrangers de capitaux dont la distribution publique est autorisée en Suisse. La banque de dépôt des fonds de placement de droit suisse et le domicile de paiement des placements collectifs étrangers de capitaux dont la distribution publique est autorisée en Suisse est le CREDIT SUISSE, Zurich. Les souscriptions ne sont valables que sur la base du prospectus de vente actuel et du dernier rapport annuel (ou semestriel, s'il contient des données plus récentes). Le prospectus, le prospectus simplifié, les conditions contractuelles ou les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich, et de toutes les banques de Credit Suisse Group AG en Suisse. CS ETF® est une marque déposée de CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich. Les titres décrits dans le présent document ne sont ni soutenus, ni cédés, ni vendus, ni promus par la SIX Swiss Exchange. Toute responsabilité est exclue. Le SMI®, le SMIM®, le SLI®, le SBI® ou l'indice concerné est une marque déposée de la SIX Swiss Exchange. Son utilisation est soumise au régime des licences. L'exactitude des données MSCI n'est pas garantie. Les produits décrits ici ne sont ni recommandés ni commentés par MSCI, qui ne les a pas contrôlés ni transmis. Toute responsabilité de MSCI ou de l'une des sociétés liées à MSCI en rapport avec les données et les produits décrits dans ce document est exclue. La reproduction et la transmission des données MSCI sont formellement interdites. Le Credit Suisse peut recevoir ou verser des contributions uniques et/ou récurrentes en relation avec ces produits, ce qui pourrait avoir des répercussions sur l'évolution de la valeur de l'investissement. Des informations détaillées sur les commissions de distribution et les commissions consécutives de distribution peuvent être fournies sur demande. Par ailleurs, des conflits d'intérêts sont possibles en rapport avec l'investissement. La marque iBoxx® mentionnée dans le présent document est une marque déposée de International Index Company, dont l'utilisation est soumise au régime des licences. Les ETF décrits dans le présent document ne sont ni soutenus, ni cédés, ni promus par International Index Company Limited. Copyright © 2011 Credit Suisse Group AG et/ou entreprises liées. Tous droits réservés.