

Investitionen in Alternative Energien zahlen sich längerfristig aus

Thomas Merz, Head ETF Switzerland/Liechtenstein
Miroslav Durana, Thematic Research

Exchange Traded Product Day 2011
Zürich, 31. März 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**

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

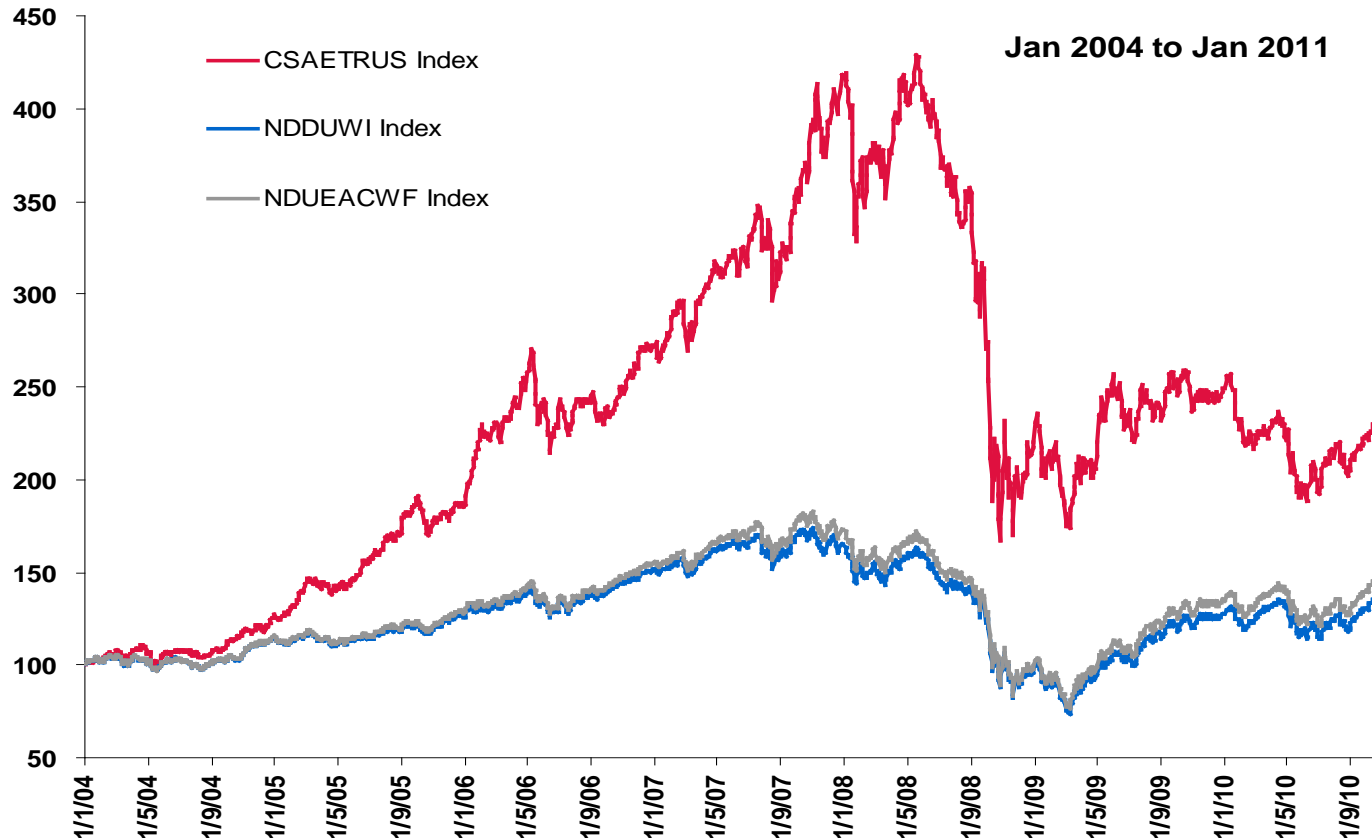
CS Global Alternative Energy (CSGAE) vs. equity markets

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.

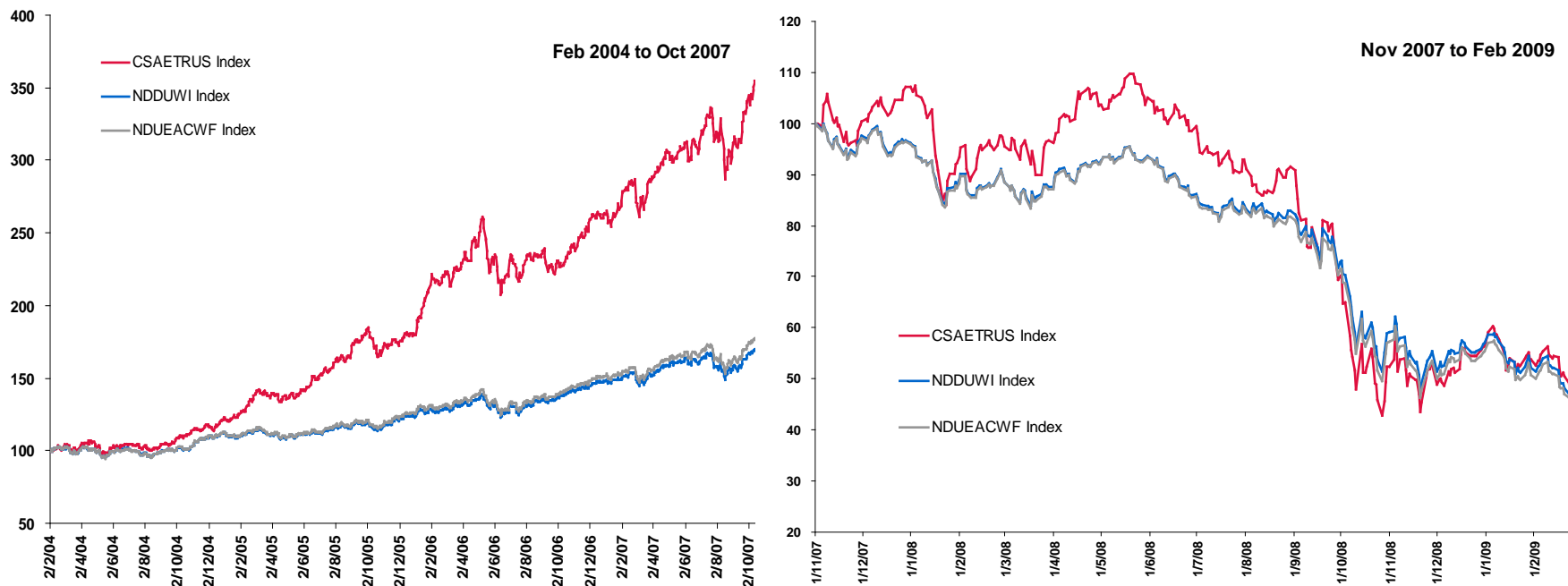
CS GAE vs. equity markets

- 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>			
Returns			
Cumulative Index Return	131.32%	44.83%	53.62%
Compounded Annual Return	12.56%	5.36%	6.24%
Quarterly Returns			
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
Risk Measures			
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

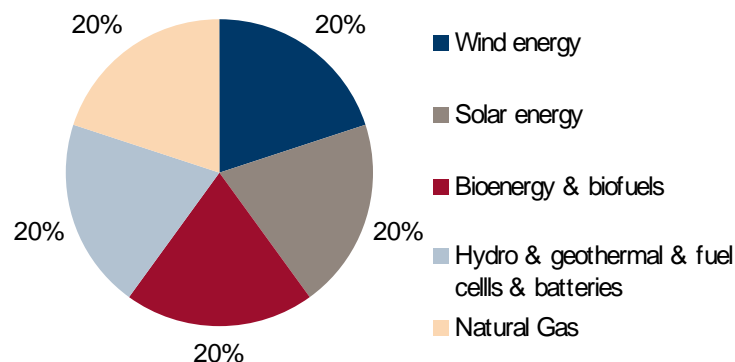
- (+) **Semi-annual review** of eligibility criteria at stock level: min 20% of sales exposure
- (+) **Well-balanced sector's approach: 20% sector weight to give an equal opportunity to each sector. This also ensures diversification and avoid concentration risks.**
- (+) **Stock capping at 10%** of the 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

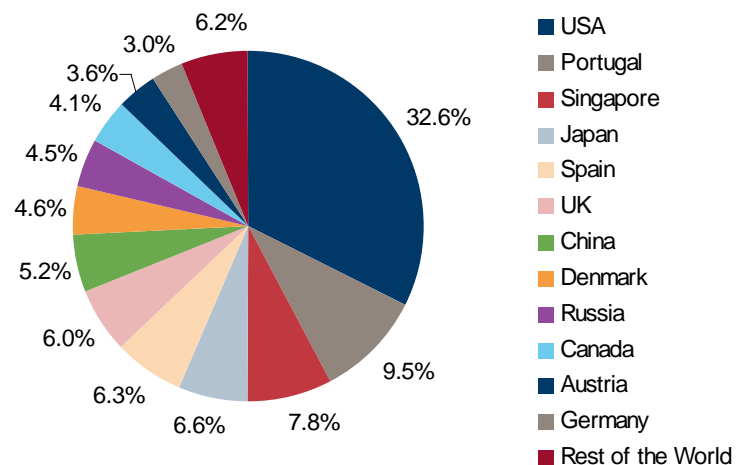
(CS ETF)

- 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

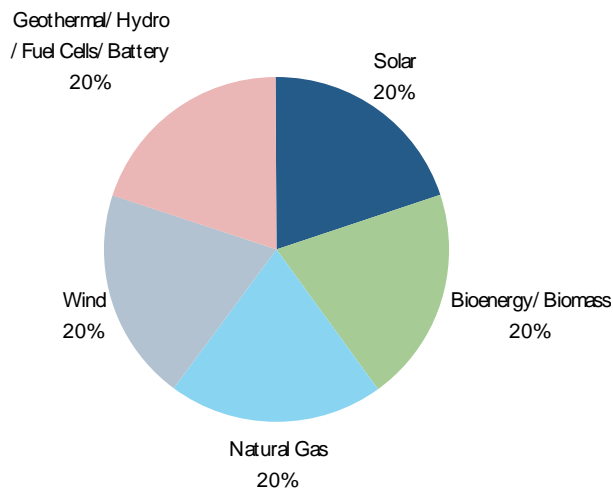
(Powershares ETFs)

- (+) 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

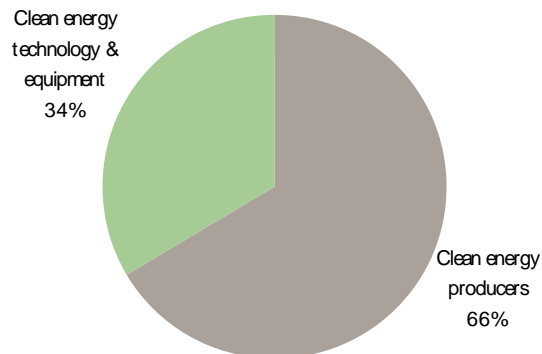
	CS GAE	S&P Global Clean Energy	Wilderhill Clean Energy
Number of components	30	30	40
Number of countries	17	9	22
Largest country weight	USA (33%)	USA (30%)	USA (46%)

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



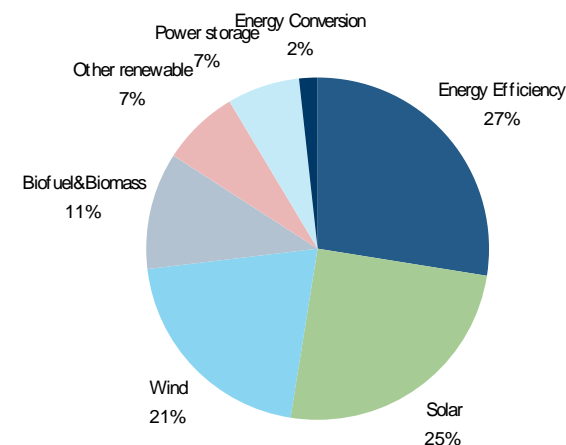
- Diversified exposure over 5 sectors, with 20% equal weight, underpinning a well-balanced sector approach

**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)**

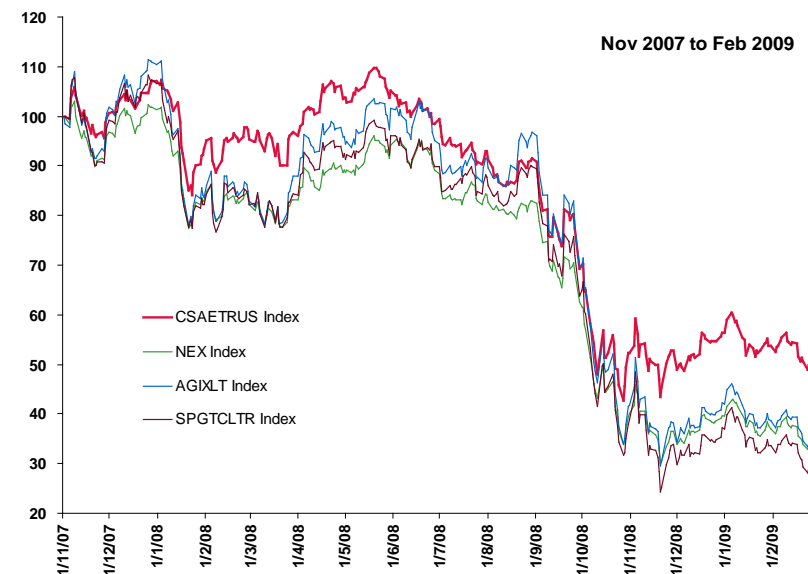
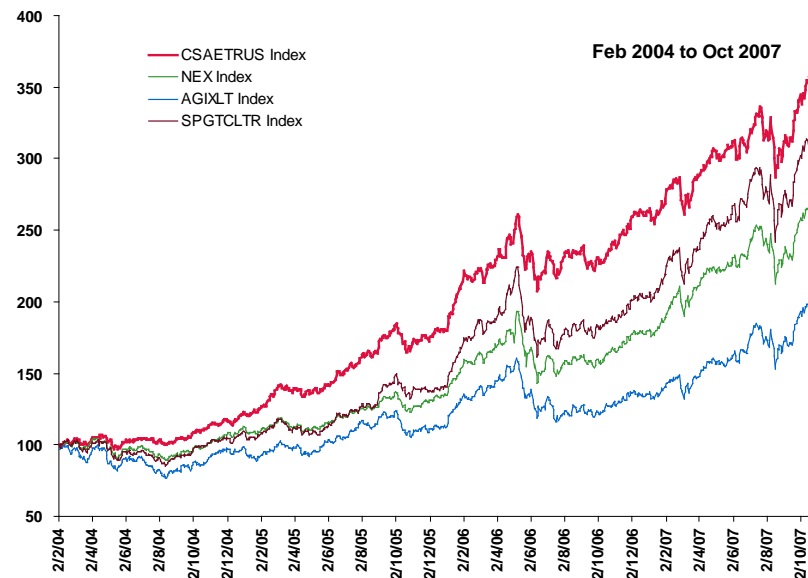
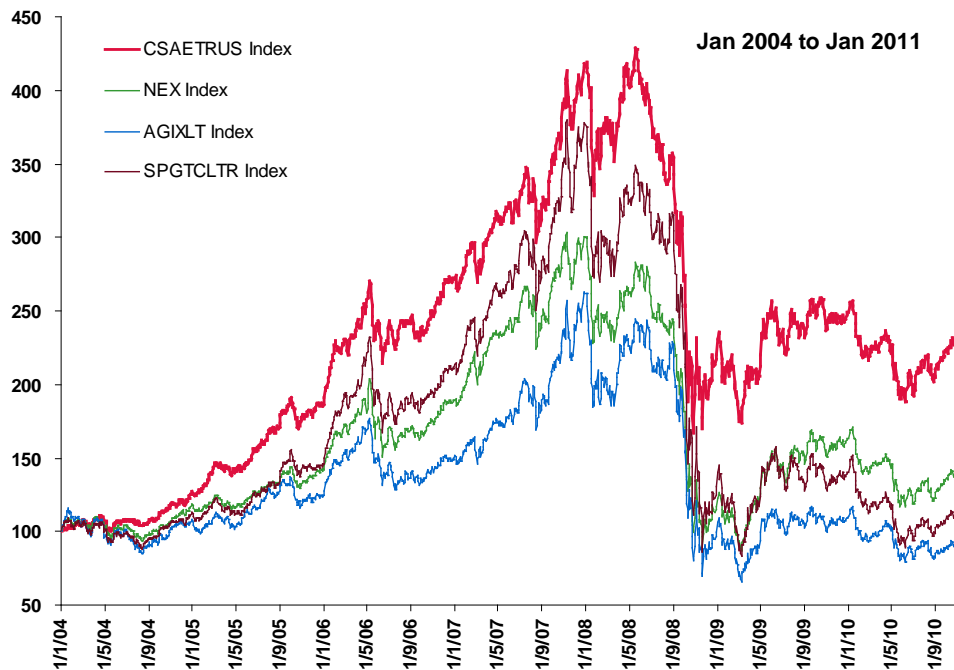


- Introduction of sectors such as energy efficiency, with relatively high weight (no direct link to clean energy)
- No pure clean energy index (greener utilities included)

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>				
Returns				
Cumulative Index Return	131.32%	40.70%	-10.17%	5.34%
Compounded Annual Return	12.56%	4.94%	-1.50%	0.74%
Quarterly Returns				
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
Risk Measures				
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/LI

Tel. +41 (0) 44 334 18 07

thomas.merz@credit-suisse.com



Andrea Bornaghi, ETF Specialist Switzerland/LI

Tel. +41 (0) 44 333 18 29

andrea.bornaghi@credit-suisse.com



Jutta Holtkötter, ETF Specialist Switzerland/LI

Tel. +41 (0) 44 333 49 21

jutta.holtkoetter@credit-suisse.com

Disclaimer

Dieses Dokument wurde von der Credit Suisse AG und / oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend «CS») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die CS gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der CS zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot, noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere wird dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen auf juristische, regulatorische, steuerliche u. a. Konsequenzen zu prüfen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der CS weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den Vereinigten Staaten oder an eine US-Person abgegeben werden. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Historische Renditeangaben und Finanzmarktszenarien sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse. Die Performanceangaben berücksichtigen die bei der Ausgabe und der Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten nicht. Darüber hinaus kann nicht garantiert werden, dass die Performance des Referenzindex erreicht oder übertroffen wird. Die in dieser Publikation genannten Anlagefonds sind in der Schweiz aufgelegt worden. Fondsleitung ist die Credit Suisse Asset Management Funds AG, Zürich. Depotbank ist die Credit Suisse AG, Zürich. Zeichnungen sind nur auf Basis des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten Jahresberichts (bzw. Halbjahresberichts, falls dieser aktueller ist) gültig. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt, die Vertragsbedingungen bzw. Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Credit Suisse Asset Management Funds AG, Zürich, und bei allen Banken der Credit Suisse Group AG in der Schweiz kostenlos bezogen werden. Die in dieser Publikation dargestellten Effekten werden von der SIX Group bzw. SIX Swiss Exchange AG weder unterstützt, abgetreten, verkauft noch beworben. Jegliche Haftung ist ausgeschlossen. SMI®, SMIM®, SLI®, SBI® und die entsprechenden Indizes sind eine eingetragene Marke der SIX Swiss Exchange AG. Dessen Verwendung ist lizenzpflichtig. Copyright © 2011 Credit Suisse Group AG und / oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.