

Gennaio 2020

# Newsletter Index Solutions Investimenti sostenibili. Dalla nicchia al mainstream.



**Head of Client Portfolio  
Management Multinational &  
Romandie and ESG Expert**  
Dimitri Bellas



### Investire in titoli sostenibili, ma come?

1. Tramite integrazione ESG per migliorare il profilo di rischio/rendimento di un portafoglio.
2. Tramite investimenti orientati al valore per adattare il portafoglio alle proprie norme e convinzioni (per es. divieto di prodotti contenenti tabacco).
3. Tramite investimenti impact-oriented (Green Bonds) per agire in maniera mirata sui cambiamenti sociali ed ecologici (per es. per accelerare la decarbonizzazione dell'economia).

Questo articolo si concentra sul primo obiettivo di investimento, ovvero il raggiungimento di obiettivi finanziari nel portafoglio con fondi ESG.

**Argomento di nicchia, mainstream, supertrend: l'investimento sostenibile è, ormai, sulla bocca di tutti. L'offerta di fondi ESG<sup>1</sup> è cresciuta in maniera esponenziale soprattutto negli ultimi tre anni. In questo contesto, le società di gestione che ancora non hanno inserito gli investimenti ESG nella loro offerta si condannano lentamente ma inesorabilmente alla marginalità. Credit Suisse Index Solutions è stato uno dei primi offerenti a lanciare sul mercato una gamma completa di fondi indicizzati sostenibili. La domanda, infatti, che si pongono molti investitori non è più se, ma come investire al meglio nei fondi ESG. Le opinioni a questo proposito sono numerose tanto quanto gli investitori. Per tutti, però, sono fondamentali alcuni requisiti. I fondi indicizzati ESG non dovrebbero differenziarsi troppo rispetto all'indice tradizionale e dovrebbero presentare un profilo di rischio simile e un rendimento almeno uguale rispetto all'indice standard. Credit Suisse Index Solutions si è, da sempre, prefissata questi standard puntando sull'approccio ESG Leaders di MSCI.**

Le imprese che considerano nella gestione aziendale gli aspetti ecologici, sociali e imprenditoriali a lungo termine, spesso, ottengono risultati migliori rispetto alla maggioranza degli altri operatori sul mercato. Non è una sorpresa in quanto un utilizzo responsabile delle risorse consente loro di avere un profilo di rischio più conservativo rispetto ad aziende la cui azione è controversa. Questa dinamica viene spesso premiata positivamente dai mercati finanziari. Non è sempre stato così: in passato erano premiati soprattutto gli utili e i fatturati trimestrali e molti investitori sposavano la tesi, ancora oggi diffusa, secondo la quale l'inserimento di criteri ESG ridurrebbe il rendimento. Numerosi studi dimostrano, che, al contrario, le strategie di investimento sostenibili non riducono le performance azionarie e, addirittura, si caratterizzano per fluttuazioni inferiori durante le fasi di correzione.

L'attuale generazione di investitori ha pertanto riconosciuto le potenzialità degli investimenti sostenibili e il numero di fondi ESG e il relativo patrimonio sono fortemente cresciuti soprattutto negli ultimi tre anni.

<sup>1</sup> ESG è l'acronimo di **E**nvironmental (ambientale), **S**ocial (sociale), **G**overnance (governance).

Credit Suisse Index Solutions offre una gamma completa di fondi indicizzati sostenibili che coprono un ampio spettro di investimenti ESG. Gli indici ESG Leaders di MSCI rappresentano la base dei nostri prodotti: secondo le nostre valutazioni questi soddisfano al meglio i requisiti degli investitori per quanto attiene al profilo rischio/rendimento e al tracking error rispetto all'indice standard e, al tempo stesso, però applicano in maniera coerente i criteri ESG.

### MSCI è leader nell'offerta di dati ESG

Con un team di oltre 200 analisti che valutano costantemente oltre 7500 imprese MSCI ha sviluppato un modello quantitativo, trasparente e obiettivo che consente di valutare e raffigurare in maniera il più possibile esatta il profilo di sostenibilità delle imprese. Gli indici ESG Leaders di MSCI sono elaborati sulla base di questi dati di alta qualità. Gli indici ampiamente diversificati rappresentano una molteplicità di regioni e presentano un profilo di rischio/rendimento comparabile a quello del rispettivo indice tradizionale. Ciò è possibile soprattutto grazie alla metodologia dell'indice best-in-class che lascia invariate le ponderazioni settoriali. Negli indici di sostenibilità MSCI sono inseriti soltanto quei titoli che hanno superato positivamente un processo di selezione a più livelli.

- Nella prima fase sono escluse quelle imprese il cui reddito proviene in maniera significativa da attività o pratiche commerciali controverse (per es. commercio di armi).
- Le imprese rimanenti sono, a questo punto, sottoposte a un'analisi dettagliata sulla base di dati di accesso pubblico dalla quale scaturisce alla fine il rating ESG di MSCI.
- Il 50% delle imprese che hanno conseguito il miglior rating ESG sono quindi inserite nell'indice ESG Leaders. Ogni settore è valutato singolarmente per evitare distorsioni settoriali: in questo modo si riduce il tracking error rispetto all'indice tradizionale di base.

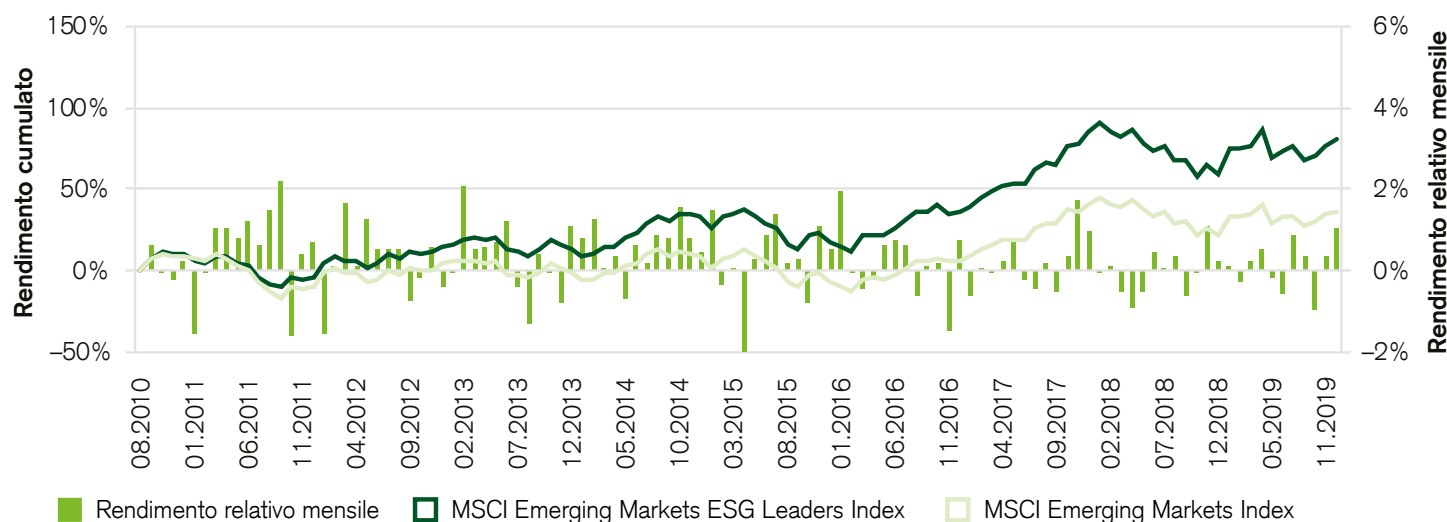
### Valutazione e assegnazione del rating nella pratica.

MSCI valuta ogni singola impresa in merito agli aspetti ambientali, sociali e di governance elaborando un assessment ESG. In base a questa analisi, per esempio, Facebook, pur occupando la quarta posizione nel MSCI World Index, non fa parte dell'indice MSCI World ESG Leaders. Il motivo principale di un rating medio «BBB» conseguito da Facebook rispetto alla gestione d'impresa risiede soprattutto nelle pratiche controverse di protezione dei dati (registrazione dei dati, assenza di informazioni, abuso della piattaforma). Microsoft, invece, rappresenta un esempio positivo: il suo rating infatti è, da molti anni, invariato e vanta una «AAA» soprattutto perché l'impresa è fortemente impegnata sul fronte della protezione dei dati ed è uno dei datori di lavoro più richiesti nel settore tecnologico grazie a tecnologie sempre all'avanguardia e alla sua gestione d'impresa.

Il confronto fra l'andamento degli indici di performance ESG Leaders e quello degli indici tradizionali mostra che quasi tutti gli indici ESG hanno registrato un andamento migliore degli indici tradizionali. Soprattutto sui mercati emergenti (Emerging Markets) si è delineata una performance decisamente migliore.

Gli USA rappresentano un'eccezione in quanto sono l'unica regione dove il MSCI World ESG Index non consegue risultati migliori dell'equivalente non ESG. Questo risultato è riconducibile soprattutto alla presenza di grandi imprese tecnologiche come Facebook o all'industria degli armamenti le quali sono classificate come non sostenibili da MSCI, ma presentano una performance storica sopra la media.

### Andamento dei rendimenti: MSCI Emerging Markets ESG Leaders vs. MSCI Emerging Markets Index

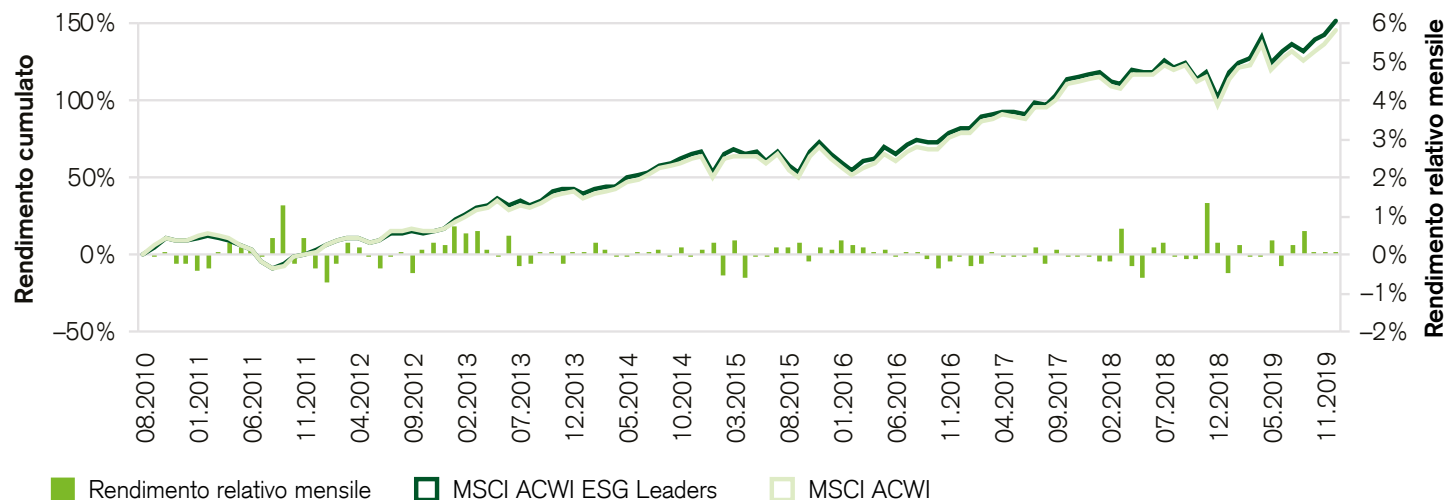


Non è possibile investire in un indice. I rendimenti riportati degli indici non sono i risultati di una contrattazione reale di investimenti/titoli. Gli investitori che perseguono una strategia analoga a un indice possono conseguire rendimenti maggiori o minori e devono considerare i costi connessi.

Contrariamente alla leggera sotto-performance del MSCI World ESG Index registrata in passato, l' MSCI All-Country World Index (combinazione attuale di 12% MSCI Emerging Markets

ESG Index e 88% MSCI World ESG Index<sup>2</sup> a fine nov.) ha battuto l'indice di riferimento anche per gli effetti sopra menzionati.

### Andamento dei rendimenti: MSCI All Country World ESG Leaders Index vs. MSCI All Country World Index



Molti studi<sup>3</sup> hanno dimostrato, oltre al confronto fra indici ESG e i loro equivalenti tradizionali, una correlazione positiva fra l'orientamento sostenibile di un'impresa e le sue performance finanziarie. Per questa ragione, l'orientamento sostenibile di diverse strategie d'investimento ha una lunga tradizione in Credit Suisse. Già alla fine del millennio scorso, Credit Suisse è stata una delle prime società a sottoscrivere il UN Global Compact, l'accordo principale a livello mondiale sulla gestione responsabile d'impresa. Da allora l'offerta di prodotti con fondi sostenibili e fondi indicizzati è stata costantemente ampliata e il patrimonio investito da Credit Suisse Index Solutions in fondi indicizzati ESG è, nel frattempo, cresciuto superando la soglia dei 4 miliardi di CHF.

Anche in futuro prevediamo una forte domanda di fondi indicizzati su fondi azionari ESG e Green Bonds. Da parte nostra continueremo, quindi, ad ampliare sempre la nostra gamma di prodotti offrendo ai nostri clienti una commissione di gestione uguale a quella dei nostri prodotti tradizionali.

<sup>2</sup> Dati dal 30.11.2019

<sup>3</sup> Per esempio il paper dell'università di Amburgo: Bassen Alexander, Busch Timo e Friede Gunnar (2015): "ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies".

Non è possibile investire in un indice. I rendimenti riportati degli indici non sono i risultati di una contrattazione reale di investimenti/titoli. Gli investitori che perseguono una strategia analoga a un indice possono conseguire rendimenti maggiori o minori e devono considerare i costi connessi.

Denominazione del fondo	Indice di riferimento	Spread in % Sottoscrizione/Rimborso	Classe di quote	ISIN	Commissioni correnti	Confronto fra ESG score e indice tradizionale <sup>4</sup>	Patrimonio del fondo in milioni di CHF <sup>5</sup>
CSIF (CH) III Equity World ex CH ESG Blue - Pension Fund <sup>6</sup>	MSCI World ex Switzerland ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB <sup>7</sup> QBH <sup>7</sup>	CH0337393844 CH0337393885	0,20 0,23	7,1 vs. 5,9 (MSCI World ex CH)	572.01
CSIF (CH) Equity World ex CH ESG Blue	MSCI World ex Switzerland ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB QBH FB	CH0424136817 CH0424136825 CH0424136858	0,22 0,24 0,33	7,2 vs. 6,0 (MSCI World ex CH)	157.29
CSIF (Lux) Equity EMU ESG Blue	MSCI EMU ESG Leaders (NR)	0,15/0,03	QB EUR QAX EUR FB EUR	LU1815002479 LU2054451021 LU1815002636	0,18 0,115 0,23	8,5 vs. 7,3 (MSCI EMU)	217.11
CSIF (CH) III Equity US ESG Blue	MSCI USA ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB CHF	CH0397628733	0,20	6,9 vs. 5,7	607.03
CSIF (Lux) Equity US ESG Blue	MSCI USA ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB USD QBH CHF QBH EUR QBX USD FB USD FBH CHF FBH EUR	LU1871078223 LU1871078900 LU1871078819 LU2054450304 LU1871078496 LU1899158700 LU1915644055	0,18 0,21 0,21 0,18 0,23 0,33 0,33	6,9 vs. 5,7 (MSCI USA)	389.35
CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue	MSCI Japan ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB EUR QB JPY <sup>7</sup> QBX JPY FB EUR	LU1815002982 - LU1891411578 LU1815003105	0,20 0,20 0,12 0,25	7,0 vs. 5,7 (MSCI Japan)	588.29
CSIF (Lux) Equity World ESG Blue	MSCI World ESG Leaders (NR)	0,08/0,03	QB USD <sup>7</sup> FB USD <sup>7</sup>	LU1815003956 LU1815004178	0,18 0,23	7,2 vs. 6,0 (MSCI World)	115.42
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders (NR)	0,19/0,35	QB EUR QB USD QBX USD FB USD FB CHF FB EUR	LU1587918209 LU1587917813 LU2064528974 LU1587908820 LU1599189559 LU1599186456	0,28 0,28 0,18 0,33 0,33 0,33	5,9 vs. 4,6 (MSCI Emerging Markets)	1378.71
CSIF (Lux) Bond Green Bond Global Blue (Impact Investment)	Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index (TR) Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond (TR) (EUR hedged)	0,30/0,00	QB USD <sup>7</sup> QBH EUR FB USD FBH EUR	- LU1914373227 LU1871079973 LU1914373144	0,19 0,22 0,24 0,34	7,1 vs. 6,1 (Bloomberg Barclays Global Aggregate)	64.20
CSIF (Lux) Equity Europe ESG Blue	MSCI Europe ESG Leaders (NR)	0,23/0,03	QB EUR <sup>7</sup> FB EUR	LU1951423190 LU1951424321	0,18 0,23	8,3 vs. 7,3 (MSCI Europe)	116.16
CSIF (Lux) Equity Canada ESG Blue	MSCI Canada ESG Leaders (NR)	0,03/0,03	QB CAD <sup>7</sup>	-	0,18	7,0 vs. 6,2 (MSCI Canada)	7.11

<sup>4</sup> Ogni società nell'indice sottostante è classificata in una scala da 1 a 10 sulla base di alcuni criteri ESG. I valori vengono quindi aggregati per ottenere un punteggio ESG complessivo. La colonna mostra i punteggi medi degli indici ESG Leaders rispetto al relativo indice sottostante. I loro valori sono più alti perché non comprendono i punteggi ESG più bassi dell'indice sottostante.

<sup>5</sup> Dati al 09.12.2019.

<sup>6</sup> I fondi CSIF I-III Funds sono dedicati (con poche eccezioni) ai fondi pensione di diritto svizzero.

<sup>7</sup> Queste classi di quote possono essere rese disponibili su richiesta. Siamo a disposizione per ulteriori dettagli.

La sigla «TR» dopo il nome dell'indice sta per «Total Return» (dividendi lordi reinvestiti), «NR» per «Net Return» (dividendi netti reinvestiti). Le classi di quote Q sono riservate agli investitori qualificati. Le classi di quote F possono essere sottoscritte sia da investitori privati sia da investitori qualificati. L'aggiunta della lettera B alla classe di quote designa le classi di accumulazione.

Obiettivi d'investimento, rischi, costi e spese del prodotto così come tutte le informazioni sul prodotto sono contenuti nel prospetto del fondo (o nel relativo documento di offerta). Il prospetto o il documento dovrebbe essere letto attentamente prima di effettuare un investimento.



## CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Svizzera) SA

Fonte: Credit Suisse, se non altrimenti specificato.

Se non diversamente specificato, le illustrazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate con la massima cura e secondo scienza e coscienza.

Le informazioni fornite nel presente documento costituiscono materiale di marketing. Non si tratta di una consulenza d'investimento o di altro tipo basata su una considerazione della situazione personale del destinatario né del risultato di una ricerca obiettiva o indipendente. Le informazioni fornite nel presente documento non sono giuridicamente vincolanti e non costituiscono né un'offerta né un invito a effettuare alcun tipo di operazione finanziaria. Queste informazioni sono state redatte da Credit Suisse Group AG e/o dalle sue affiliate (di seguito "CS") con la massima cura e secondo scienza e coscienza. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono quelle di CS al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso. Esse sono state ricavate da fonti ritenute attendibili. CS non fornisce alcuna garanzia circa il contenuto e la completezza delle informazioni e, dove legalmente consentito, declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso delle stesse. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Le informazioni fornite nel presente documento sono a uso esclusivo del destinatario. Né le presenti informazioni né eventuali copie delle stesse possono essere inviate, consegnate o distribuite negli Stati Uniti o a US Person (ai sensi della Regulation S dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche). Il presente documento non può essere riprodotto, né totalmente né parzialmente, senza l'autorizzazione scritta di CS. Il capitale investito in obbligazioni può essere eroso in base al prezzo di vendita o al prezzo di mercato o a modifiche degli importi di riscatto. L'investimento in questi strumenti richiede pertanto cautela. Gli investimenti in moneta estera espongono al rischio aggiuntivo di una possibile perdita di valore della moneta estera rispetto alla moneta di riferimento dell'investitore. Le azioni sono soggette alle forze di mercato e pertanto a oscillazioni del prezzo di mercato, non totalmente prevedibili. I principali rischi degli investimenti in fondi immobiliari comprendono ridotta liquidità nel mercato immobiliare, variazione dei tassi ipotecari, valutazione immobiliare soggettiva, rischi intrinseci alla costruzione di edifici e rischi ambientali (p. es., contaminazione dei terreni). Gli investimenti in materie prime e in derivati o indici degli stessi sono soggetti a rischi particolari e ad elevata volatilità. La performance di tali investimenti dipende da fattori non prevedibili come catastrofi naturali, influssi climatici, capacità di trasporto, instabilità politica, fluttuazioni stagionali e forti effetti del roll forward, soprattutto per future e indici. Gli investimenti in mercati emergenti comportano solitamente rischi più elevati come rischi politici, rischi economici, rischi di credito, rischi monetari, rischi di liquidità del mercato, rischi legali, rischi di regolamento, rischi di mercato, rischi dell'azionista e del creditore. I mercati emergenti sono situati in paesi che presentano una o più delle seguenti caratteristiche: un certo grado di instabilità politica, mercati finanziari e modelli di crescita economica difficilmente prevedibili, mercato finanziario ancora in fase di sviluppo o economia debole. CSIF (Ch) III: Questi fondi sono domiciliati in Svizzera e sono stati lanciati come fondi a ombrello del tipo "altri fondi per investimenti tradizionali" per investitori qualificati ai sensi dell'art. 10 cpv. 3 e 4 della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol). La società di gestione del fondo è [Credit Suisse Funds AG, Zurigo]. Banca depositaria è [Credit Suisse AG, Zurigo]. Il contratto del fondo può stabilire che il gruppo target di investitori potrebbe essere soggetto a restrizioni per comparti o classi di quote specifici. Il prospetto, il prospetto semplificato e/o il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), il regolamento di gestione del fondo, gli statuti e i rapporti annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente presso Credit Suisse Funds AG, Zurigo o presso qualsiasi affiliato di Credit Suisse AG in Svizzera. CSIF (Lux): Questi fondi sono domiciliati in Lussemburgo. Il rappresentante in Svizzera è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Il soggetto incaricato di pagamento in Svizzera è Credit Suisse (Svizzera) SA, Zurigo. Il prospetto, il prospetto semplificato e/o il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e i rapporti annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente presso Credit Suisse Funds AG, Zurigo, o presso qualunque succursale di Credit Suisse AG in Svizzera. CSIF (Ch): Questi fondi sono domiciliati e registrati in Svizzera. Il soggetto di gestione del fondo è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Banca depositaria è Credit Suisse (Svizzera) SA, Zurigo. Il prospetto, il prospetto semplificato e/o il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e i rapporti annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente presso Credit Suisse Funds AG, Zurigo, o presso qualunque succursale di Credit Suisse AG in Svizzera.

Copyright © 2020 Credit Suisse Group AG e/o sue affiliate. Tutti i diritti riservati.