

Juni 2020

# Nachhaltig in US-amerikanische Small Caps und in globale Immobilien investieren



Head of Portfolio Management  
Index Solutions  
Stefan Fröhlich



**Credit Suisse Asset Management lanciert heute zwei neue ETFs, den CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG<sup>1</sup> Leaders Blue UCITS ETF auf US-amerikanische Small Caps und den CSIF (IE) FTSE EPRA Nareit Developed Green<sup>2</sup> Blue UCITS ETF auf globale Immobilien. Während der ETF auf US-amerikanische Small Caps besonders zur Diversifizierung eines Portfolios beiträgt, punktet der ETF auf globale Immobilienanlagen mit einer überdurchschnittlichen Dividendenrendite. Mit den beiden neuen ETFs knüpfen wir an die Erfolgsgeschichte der im März lancierten ETFs an.**

Seit dem 16. März 2020 bietet Credit Suisse Asset Management wieder eigene ETFs an. Inzwischen verwalten wir über USD 2 Mia. in unseren ETFs. Die ETFs gehören zu den Credit Suisse Index Funds (CSIF), einer Palette, die 97 Indexfonds und ETFs mit einem Gesamtvermögen von USD 104 Mia. umfasst.<sup>3</sup> Damit ist Credit Suisse Asset Management gemäss Morningstar der viertgrösste Anbieter von Indexfonds und ETFs in Europa. Die zwei neuen ETFs stehen den bereits lancierten in nichts nach: Auch sie können an der Schweizer Börse, der Borsa Italiana und der Deutschen Börse gehandelt werden. Beide ETFs sind nachhaltig ausgerichtet und ergänzen unsere stetig wachsende Palette an ESG-Indexfonds. Des Weiteren orientieren sich beide Fonds an innovativen Indexkonzepten, die bislang in Europa nicht als ETF zugänglich waren. Und beide ETFs führen den Namenszusatz «Blue», was bedeutet, dass sie kein Securities Lending tätigen.

## **US-amerikanische Small Caps – (K)eine Kleinigkeit**

Mit dem CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF macht Credit Suisse Asset Management Aktien von US-Unternehmen mit einer Börsenkapitalisierung von weniger als USD 10 Mia. investierbar. Im Gegensatz zu Standardindizes sind Small-Cap-Indizes besser diversifiziert. Während die beiden grössten Titel im MSCI USA, Microsoft und Apple, ein Gewicht von je rund 5 % aufweisen, kommt der grösste Titel im Referenzindex unseres neuen ETF auf weniger als 1 %. Die 10 grössten Titel zusammen kommen lediglich auf ein Gewicht von 7 %.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> Die Abkürzung ESG steht für Environmental, Social and Governance (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung). Mehr Informationen unter [credit-suisse.com/am/esg](https://credit-suisse.com/am/esg)

<sup>2</sup> Der Zusatz «Green» weist auf die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien wie Umweltzertifikate und Energieverbrauch von Immobilien hin.

<sup>3</sup> Daten per 29.05.2020

<sup>4</sup> Quelle: MSCI, 30. April 2020. Zum Vergleich: Die Top 10 des MSCI USA haben ein Gewicht von 24,5 %.

Der MSCI USA Small Cap ESG Leaders Index besteht aus rund 700 Titeln. Somit deckt er fast die Hälfte des gesamten US-Small-Cap-Universums ab. US-amerikanische Small Caps machen rund 14 % der US-Börsenkapitalisierung aus<sup>5</sup>. Zwar gelten Small Caps als volatil und damit riskanter als Large und Mid Caps. Eine Beimischung erhöht jedoch die Diversifikation jedes Aktienportfolios und verhindert eine unbeabsichtigte Positionierung gegen das Marktsegment der Nebenwerte. Empirische Ergebnisse zeigen zudem, dass Small Caps auf lange Sicht eine Mehrrendite gegenüber den Standardwerten mit hoher Marktkapitalisierung erzielen. Dieser «Small Firm Effect» ist auch in der Grafik erkennbar, wobei die kleinen Titel unter dem Kurseinbruch infolge der Corona-Pandemie überproportional gelitten haben. Aus einer antizyklischen Überlegung heraus spricht daher momentan viel für eine Beimischung von Small Caps.

	MSCI USA SMALL CAP ESG LEADERS (GR)	MSCI USA IMI <sup>6</sup> ESG LEADERS (GR)	MSCI USA ESG LEADERS (GR)
Annualisierte Rendite <sup>7</sup>	7,04 %	6,95 %	6,94 %
Rendite YTD	-16,25 %	-4,83 %	-3,43 %
Annualisiertes Risiko <sup>7</sup>	19,63 %	15,54 %	15,14 %
Aktive Rendite <sup>7</sup>	0,10 %	0,01 %	-
Tracking-Error (ex post)	8,16 %	1,10 %	-
Maximum Drawdown	-54,95 %	-51,30 %	-51,10 %
Universum	MSCI USA Small Cap	MSC USA IMI	MSCI USA
Anzahl Titel im Index	718	1029	311
Umschichtung	Quartalsweise	Quartalsweise	Quartalsweise

<sup>6</sup> IMI = Investable Market Index (Kombination aus Standardindex und Small Caps)

<sup>7</sup> Annualisiert von Juni 2001 bis März 2020, Bruttorenditen in USD;

Quelle: Credit Suisse

Die Wahl des Referenzindex fiel auf den MSCI USA Small Cap ESG Leaders. Die Portfoliozusammensetzung erfolgt damit nach ESG-Kriterien. Es werden nur Firmen aufgenommen, die in ihren jeweiligen Sektoren überdurchschnittliche Leistungen in Bezug auf Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung ausweisen. Als Fondsdomizil wurde zudem bewusst Irland

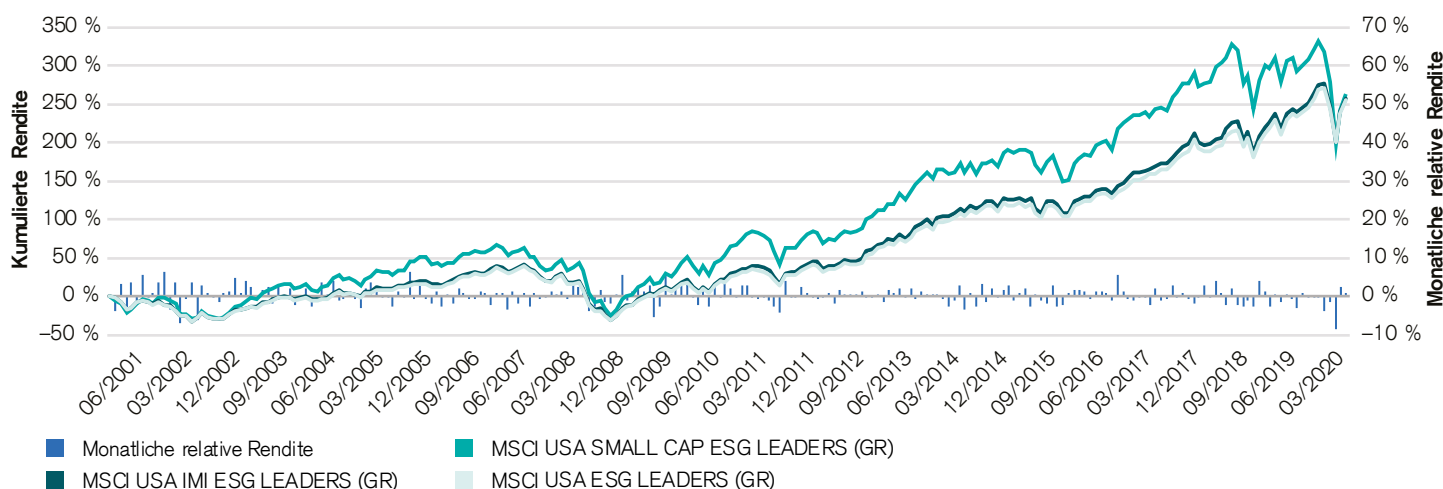
gewählt, da irische ETFs einen steuerlichen Vorteil bei der Quellensteuer auf US-Aktien genießen. Der Quellensteuerabzug beträgt bei irischen ETFs nur 15 statt 30 %. Die derzeitige Dividendenrendite beläuft sich beim Referenzindex auf 1,8 %. Der bessere Steuerstatus eines irischen ETF führt somit zu einer Mehrrendite von 27 Basispunkten (Bp) pro Jahr gegenüber einem Luxemburger oder Schweizer Anlagefonds.

### Drei Gründe für eine Investition in Small Caps:

- Small Caps können agiler auf sich verändernde Marktgegebenheiten reagieren. Sie profitieren deshalb überproportional von einer wirtschaftlichen Erholung.
- In Bärenmärkten suchen Anleger oft Sicherheit. Dadurch fallen die Preise der Small Caps stärker, was in überverkauften Situationen resultiert (Unterbewertung).
- Wenn die Übernahmeaktivität anzieht, tendieren Small Caps zu einer deutlichen Outperformance.

### Börsengehandelte Immobilien – gREIT Idea!

Diese Überschrift ist kein Tippfehler, sondern bezieht sich auf das Kürzel unseres neuen ETF auf börsengehandelte Immobilititel, die sogenannten Real Estate Investment Trusts (REITs). Credit Suisse Asset Management verwaltet bereits heute über USD 6 Mia. in Indexportfolios auf börsennotierte Immobilienanlagen. Der neu lancierte Fonds CSIF (IE) FTSE EPRA Nareit Developed Green Blue UCITS ETF bildet den gleichnamigen Index nach, bei dem es sich um eine Teilmenge des bekannten und etablierten FTSE EPRA Nareit Developed Index handelt. Nareit ist die Abkürzung für National Association of Real Estate Investment Trusts. Der Zusatz «Green» weist auf die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien wie Umweltzertifikate und Energieverbrauch von Immobilien hin. Bei Immobilieninvestitionen fehlten in der Vergangenheit geeignete Instrumente, die es den Anlegern ermöglichten, ihr Klimarisiko einzuschätzen und es effektiv in ihre Anlagestrategien zu integrieren. Um diese Lücke zu schliessen, wurden die FTSE EPRA Nareit Green Indizes entwickelt, mit denen Anleger in Immobilienunternehmen investieren können, die sich im Bereich der Nachhaltigkeit auszeichnen.



Quelle: Credit Suisse, 30. April 2020, in USD

<sup>5</sup> Quelle: MSCI, 30. April 2020, [msci.com/documents/10199/e2289c24-2ced-43a5-bf38-5ae96a7bd98e](https://www.msci.com/documents/10199/e2289c24-2ced-43a5-bf38-5ae96a7bd98e)

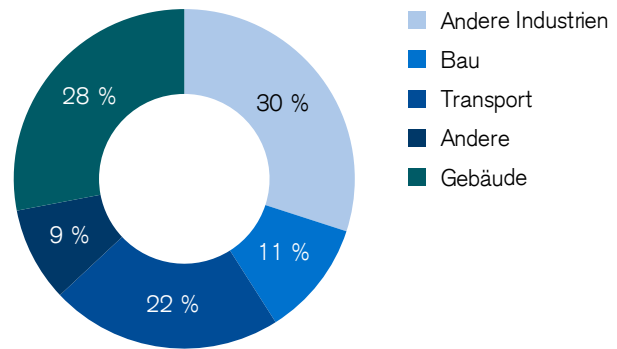
Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse. Man kann nicht in einen Index investieren. Die gezeigten Indexrenditen sind keine Ergebnisse tatsächlichen Handels investierbarer Anlagen/Wertpapiere. Anleger, die eine Strategie analog einem Index verfolgen, können geringere oder höhere Renditen erzielen und müssen die damit verbundenen Kosten berücksichtigen.

### Drei Gründe für eine Investition in Real Estate Investment Trusts REITs:

- REITs korrelieren historisch betrachtet kaum mit anderen Anlageklassen, besitzen eine ansprechende Liquidität und sind für Investoren einfach zugänglich. In institutionellen Portfolios haben sie deshalb ihren festen Platz.
- Anleger profitieren von einer überdurchschnittlichen Dividendenrendite.
- REITs bieten einen Inflationsschutz, da es sich bei Immobilien um Sachwerte handelt.

Der Index investiert in 295 börsengehandelte Immobilientitel. Ähnlich wie beim ESG-Leaders-Konzept von MSCI ist auch dieser Index weitgehend länderneutral gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed. Verglichen mit dem Standardindex weist die «Green»-Version eine um 25 % reduzierte CO<sub>2</sub>-Emission pro US-Dollar an Erträgen auf. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ist bei Immobilienanlagen besonders wirksam: Basierend auf Schätzungen der Vereinten Nationen fallen rund die Hälfte des globalen Elektrizitätsverbrauchs und 28 % des CO<sub>2</sub>-Ausstosses auf Gebäude zurück (siehe Grafik). Die Risiken im Zusammenhang mit einer REIT-Anlage variieren und hängen von den individuellen Eigenschaften und Merkmalen der einzelnen REITs sowie der geografischen Lage der Anlagen ab. Es empfiehlt sich, nicht nur die erwartete Rendite zu betrachten, sondern auch Konzentration, Qualität und Mietdauer der zugrunde liegenden Liegenschaften zu berücksichtigen.

### Anteil der globalen energiebezogenen CO<sub>2</sub>-Emissionen nach Sektor



Quelle: UN Environment, Towards a zero-emission, efficient, and resilient buildings and construction sector, 2017

### Small Caps und Real Estate ETFs in Ihrem Portfolio

Sowohl der CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF als auch der CSIF (IE) FTSE EPRA Nareit Developed Green Blue UCITS ETF bieten sich dank zahlreicher Vorteile als gute Ergänzung Ihres Portfolios an. Small Caps dienen der zusätzlichen Diversifikation und profitieren langfristig vom «Small Firm Effect». Sie profitieren in der Regel überproportional von wirtschaftlichen Erholungsphasen. REITs hingegen sind ein interessantes Hybridprodukt. Als «Immobilienaktien» kombinieren sie die Vorteile von Aktieninvestments (flexible Handelbarkeit an der Börse, Liquidität, geringe Transaktionskosten) mit den Eigenschaften von Immobilienfonds.

### Übersicht über unsere CSIF ETFs

Fondsname	Referenzindex	Anteilklasse	Handels-währung	Laufende Kosten (TER) <sup>8</sup>	Bloomberg-Ticker	AuM in USD Mio.
<b>CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF</b>	<b>MSCI USA Small Cap ESG Leaders</b>	<b>B USD</b>	<b>USD</b>	<b>0,20 %</b>	<b>USSMC SW</b>	<b>Neu</b>
<b>CSIF (IE) FTSE EPRA Nareit Developed Green Blue UCITS ETF</b>	<b>FTSE EPRA Nareit Developed Green</b>	<b>B USD</b>	<b>USD</b>	<b>0,25 %</b>	<b>GREIT SW</b>	<b>Neu</b>
CSIF (IE) MSCI World ESG Leaders Blue UCITS ETF	MSCI World ESG Leaders	B USD	USD	0,15 %	WDESG SW	79
	MSCI World ESG Leaders (CHF hedged)	BH CHF	CHF	0,18 %	WDESGC SW	43
	MSCI World ESG Leaders (EUR hedged)	BH EUR	EUR	0,18 %	WDESGE SW	21
CSIF (IE) MSCI USA Blue UCITS ETF	MSCI USA	B USD	USD	0,09 %	CMXUS SW	1276
CSIF (IE) MSCI USA ESG Leaders Blue UCITS ETF	MSCI USA ESG Leaders	B USD	USD	0,10 %	USESG SW	760

■ Fonds, die Nachhaltigkeitsindizes replizieren.

Daten per 25.06.2020

<sup>8</sup> Die Management Fee ist in der Total Expense Ratio (TER) enthalten.

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



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

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, sofern rechtlich möglich, 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. Ohne schriftliche Genehmigung der CS dürfen diese Informationen weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Diese Fonds sind in Irland domiziliert. Vertreter in der Schweiz ist die Credit Suisse Funds AG, Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich. Der Prospekt, der vereinfachte Prospekt und/oder die wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die jährlichen und halbjährlichen Berichte können gebührenfrei bei dem Vertreter und bei jeder Geschäftsstelle der CS in der Schweiz bezogen werden. Bei Fremdwährungen kann zusätzlich das Risiko bestehen, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Aktien können Marktkräften und daher Wertschwankungen, die nicht genau vorhersehbar sind, unterliegen. Die zugrunde liegenden Indizes sind eingetragene Marken und wurden zur Nutzung lizenziert. 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.

Copyright © 2020 CREDIT SUISSE GROUP AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.