

Juin 2020

# Investissement durable dans les petites capitalisations américaines et l'immobilier mondial



Head of Portfolio  
Management  
Index Solutions  
Stefan Fröhlich



**Credit Suisse Asset Management lance aujourd'hui deux nouveaux ETF: le CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG<sup>1</sup> Leaders Blue UCITS ETF, axé sur les petites capitalisations américaines, et le CSIF (IE) FTSE EPRA Nareit Developed Green<sup>2</sup> Blue UCITS ETF, orienté sur l'immobilier mondial. Tandis que le premier ETF contribue en particulier à la diversification d'un portefeuille, le deuxième offre un rendement en dividende supérieur à la moyenne. Avec ces deux nouveaux ETF, nous continuons sur la belle lancée des ETF introduits en mars.**

Depuis le 16 mars 2020, Credit Suisse Asset Management propose à nouveau ses propres ETF. Nous gérons aujourd'hui des actifs totalisant plus de 2 mia CHF au sein de ces solutions. Les ETF font partie de la famille des Credit Suisse Index Funds (CSIF), une gamme de 97 fonds indiciels et ETF dont l'encours total se monte à 104 mia USD.<sup>3</sup> D'après Morningstar, ceci fait de Credit Suisse Asset Management le quatrième fournisseur de fonds indiciels et d'ETF en Europe. Les deux nouveaux ETF n'ont rien à envier aux ETF existants: ils peuvent eux aussi être négociés à la bourse suisse, à la Borsa Italiana et à la Deutsche Börse. Ils ont une optique de développement durable et complètent notre gamme toujours croissante de fonds indiciels ESG. Qui plus est, les deux fonds s'articulent autour de concepts indiciels innovants jusqu'ici inaccessibles en Europe sous forme d'ETF. Et tous deux arborent le suffixe «Blue», qui signifie qu'ils n'effectuent aucun prêt de titres.

## **Des petites capitalisations américaines à ne pas négliger**

Avec le CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF, Credit Suisse Asset Management permet d'investir dans des actions d'entreprises américaines dont la capitalisation boursière est inférieure à 10 mia USD. Les indices de petites capitalisations sont mieux diversifiés que les indices standard. Ainsi, tandis que les deux plus grandes valeurs du MSCI USA, Microsoft et Apple, pèsent environ 5%, le plus gros titre dans l'indice de référence de notre nouvel ETF représente moins de 1%, et les dix plus grandes valeurs totalisent 7% seulement.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> L'acronyme ESG signifie Environmental, Social and Governance (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise). Pour plus d'informations, visitez [credit-suisse.com/am/esg](https://credit-suisse.com/am/esg)

<sup>2</sup> La mention complémentaire «Green» fait référence à la prise en compte de critères de durabilité tels que les certificats environnementaux et la consommation d'énergie des biens immobiliers.

<sup>3</sup> Données au 29.05.2020.

<sup>4</sup> Source: MSCI, 30.04.2020; à titre de comparaison, les dix plus grosses valeurs du MSCI USA représentent 24,5% de l'indice

Le MSCI USA Small Cap ESG Leaders Index est composé d'environ 700 titres, couvrant ainsi près de la moitié de l'univers des petites capitalisations américaines. Celles-ci représentent environ 14% de la capitalisation boursière totale.<sup>5</sup> Elles ont certes la réputation d'être plus volatiles et donc plus risquées que les moyennes et les grandes capitalisations mais, ajoutées à ces dernières, elles améliorent la diversification des portefeuilles d'actions et évite un positionnement non intentionnel au segment des valeurs secondaires. Des études empiriques ont par ailleurs démontré que les petites capitalisations offrent à long terme un surcroît de rendement par rapport aux grandes capitalisations boursières. Ce «small firm effect» est aussi visible dans le graphique, qui montre que les petites valeurs ont souffert plus que les autres de l'effondrement des cours lié à la pandémie. Dans une optique anticyclique, de nombreux arguments parlent donc actuellement en faveur de l'inclusion de petites capitalisations dans les portefeuilles.

	MSCI USA SMALL CAP ESG LEADERS (GR)	MSCI USA IMI <sup>6</sup> ESG LEADERS (GR)	MSCI USA ESG LEADERS (GR)
Rendement annualisé <sup>7</sup>	7,04%	6,95%	6,94%
Rendement YTD	-16,25%	-4,83%	-3,43%
Risque annualisé <sup>7</sup>	19,63%	15,54%	15,14%
Rendement actif <sup>7</sup>	0,10%	0,01%	-
Erreur de suivi (ex post)	8,16%	1,10%	-
Perte maximale historique	-54,95%	-51,30%	-51,10%
Univers	MSCI USA Small Cap	MSC USA IMI	MSCI USA
Nombre de titres dans l'indice	718	1029	311
Rebalancement	Trimestrielle	Trimestrielle	Trimestrielle

<sup>6</sup> IMI = Investable Market Index (combinaison de l'indice standard et des petites capitalisations).

<sup>7</sup> Annualisé de 06.2001 à 03.2020, rendements bruts en USD;

Source: Credit Suisse

Comme indice de référence, nous avons choisi le MSCI USA Small Cap ESG Leaders. La composition du portefeuille se base donc sur des critères ESG: seules sont incluses les entreprises qui affichent des performances supérieures à la moyenne dans leur secteur en matière de protection de

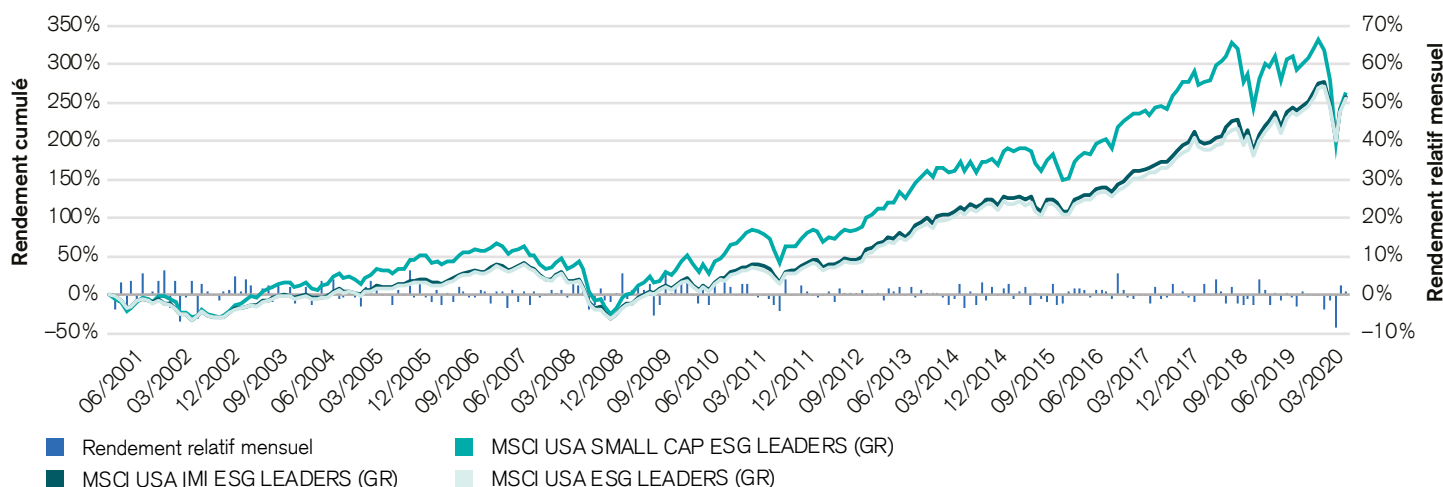
l'environnement, d'égalité sociale et de gouvernance d'entreprise. L'Irlande a été sciemment choisie comme domicile pour le fonds. En effet, les ETF irlandais s'accompagnent d'un impôt à la source avantageux sur les actions américaines, la retenue d'impôt à la source appliquée ne s'élevant qu'à 15% au lieu de 30%. Le rendement en dividende actuel de l'indice de référence est de 1,8%. Le statut fiscal avantageux des ETF irlandais permet ainsi d'obtenir un surcroît de rendement de 27 points de base (pb) par an par rapport à un fonds de placement de droit luxembourgeois ou suisse.

### Trois bonnes raisons d'investir dans les petites capitalisations:

- Les petites capitalisations peuvent réagir plus rapidement aux changements des conditions du marché. Elles profitent donc davantage d'une reprise économique.
- Sur les marchés baissiers, les investisseurs recherchent souvent la sécurité. En agissant ainsi, les cours des petites capitalisations chutent plus fortement, ce qui débouche sur des situations de survente (sous-évaluation).
- Lorsque l'activité de rachat s'intensifie, les petites capitalisations ont tendance à surperformer largement.

### Immobilier coté en bourse: gREIT idea!

Ce titre un peu mystérieux n'est pas une erreur, mais un jeu de mots en anglais sur le contenu de notre nouvel ETF sur les titres immobiliers cotés en bourse, aussi connus sous le nom de Real Estate Investment Trusts (REIT). Aujourd'hui déjà, Credit Suisse Asset Management gère des portefeuilles indiciaires totalisant plus de 6 mia USD en placements immobiliers cotés en bourse. Le nouveau fonds CSIF (IE) FTSE EPRA Nareit Developed Green Blue UCITS ETF réplique l'indice du même nom, qui reprend une partie du bien connu FTSE EPRA Nareit Developed Index. Nareit est l'abréviation de National Association of Real Estate Investment Trusts. La mention «Green» fait référence à la prise en compte de critères de durabilité tels que les certificats environnementaux et la consommation d'énergie des biens immobiliers. Auparavant, il manquait dans l'univers des investissements immobiliers des instruments permettant aux investisseurs d'évaluer leur risque climatique et de l'intégrer dans leurs



Source: Credit Suisse, 30.04.2020, en USD

<sup>5</sup> Source: MSCI, 30.04.2020, [msci.com/documents/10199/e2289c24-2ced-43a5-bf38-5ae96a7bd98e](https://msci.com/documents/10199/e2289c24-2ced-43a5-bf38-5ae96a7bd98e)

Les indications de performances historiques et les scénarios de marchés financiers ne constituent pas une garantie des résultats futurs. Il est impossible d'investir dans un indice. La performance de l'indice indiquée ne correspond pas au résultat d'opérations réelles sur des actifs ou des titres dans lesquels il est possible d'investir. Les investisseurs qui poursuivent une stratégie semblable à un indice sont susceptibles d'obtenir des rendements plus élevés ou plus faibles et devront s'acquitter de commissions et de frais qui réduiront les rendements.

stratégies d'investissement. Les indices FTSE EPRA Nareit Green ont été développés pour combler cette lacune et permettre d'investir dans des sociétés immobilières qui se distinguent dans le domaine de la durabilité.

### Trois bonnes raisons d'investir dans des Real Estate Investment Trusts (REIT):

- Historiquement, les REIT ne sont guère corrélés aux autres classes d'actifs, se caractérisent par une bonne liquidité et sont facilement accessibles aux investisseurs. C'est pourquoi ils occupent une place de choix dans les portefeuilles institutionnels.
- Ils offrent aux investisseurs des rendements en dividende supérieurs à la moyenne.
- Les REIT protègent contre l'inflation, car ils investissent dans des actifs réels, à savoir des biens immobiliers.

L'indice regroupe 295 titres immobiliers cotés en bourse. Comme dans le concept ESG Leaders de MSCI, cet indice est, pour l'essentiel, géographiquement neutre face au FTSE EPRA Nareit Developed. Par rapport à l'indice standard, la version «Green» génère des émissions de CO<sub>2</sub> réduites de 25% par dollar américain de revenus. Dans les placements immobiliers, la prise en compte de critères de durabilité est particulièrement efficace: selon des estimations des Nations Unies, les bâtiments sont à l'origine de près de la moitié de la consommation d'électricité et de 28% des émissions de CO<sub>2</sub> dans le monde (voir le graphique). Les risques associés à un placement dans un REIT varient en fonction de ses caractéristiques individuelles ainsi que de l'emplacement géographique des placements. Il est recommandé de prendre en compte non seulement le rendement attendu, mais aussi la concentration, la qualité et la durée de location des biens sous-jacents.

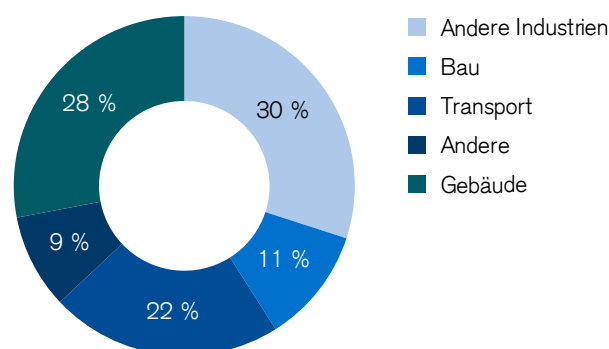
### Aperçu de nos ETF CSIF

Nom du fonds	Indice de référence	Catégorie de parts	Monnaie de négoce	Frais courants (TER) <sup>8</sup>	Ticker Bloomberg	Actifs sous gestion en mio USD
CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF	MSCI USA Small Cap ESG Leaders	B USD	USD	0,20%	USSMC SW	Nouveau
CSIF (IE) FTSE EPRA Nareit Developed Green Blue UCITS ETF	FTSE EPRA Nareit Developed Green	B USD	USD	0,25%	GREIT SW	Nouveau
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 répliquant des indices durables.  
Données au 25.06.2020

<sup>8</sup> La commission de gestion est incluse dans le Total Expense Ratio (TER).

### Part des émissions mondiales de CO<sub>2</sub> liées à l'énergie, par secteur



Source: ONU environnement, Towards a zero-emission, efficient, and resilient buildings and construction sector, 2017

### Des ETF sur les petites capitalisations et l'immobilier dans votre portefeuille

Les nombreux atouts du CSIF (IE) MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF comme du CSIF (IE) FTSE EPRA Nareit Developed Green Blue UCITS ETF en font des compléments bienvenus dans votre portefeuille. Les petites capitalisations permettent d'accroître la diversification et bénéficient à long terme du «small firm effect». En règle générale, elles comptent parmi les grands gagnants des phases de reprise économique. Les REIT, de leur côté, sont un produit hybride intéressant. Ces «actions immobilières» combinent les avantages d'un investissement en actions (négoce en bourse, liquidité, faibles frais de transaction) aux qualités des fonds immobiliers.

Les indications de performances historiques et les scénarios de marchés financiers ne constituent pas une garantie des résultats futurs. Les objectifs de placement du produit, les risques et les frais qui y sont liés ainsi que des informations plus complètes sur le produit sont fournis dans le prospectus (ou dans le document présentant l'offre), qui doit être lu attentivement avant tout investissement.



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

Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

Sauf mention contraire, les illustrations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses sociétés affiliées avec le plus grand soin et en toute bonne foi.

Les informations fournies constituent un support marketing. Elles ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales (ci-après «CS») avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et, dans la mesure où la loi le permet, il décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire. Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux États-Unis ou de les remettre à une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit du CS est interdite. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les indices sous-jacents sont des marques déposées et ont fait l'objet d'une concession de licence en vue de leur utilisation. Les indices sont compilés et calculés exclusivement par les donneurs de licence, qui ne peuvent être tenus pour responsables en ce qui concerne leurs prestations. Les produits basés sur ces indices ne sont aucunement sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les donneurs de licence. Ces fonds sont domiciliés en Irlande. Le représentant en Suisse est Credit Suisse Funds AG, Zurich. Le service de paiement en Suisse est Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich. Le prospectus, le prospectus simplifié et/ou les informations clés pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse ou de toute succursale de CS en Suisse.

Copyright © 2020 CREDIT SUISSE GROUP AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.