

Credit Suisse Index Fund (Lux) RobecoSAM Equities World Sustainability



Solo per investitori qualificati / clienti istituzionali.

Agosto 2015

Credit Suisse Index Solutions e RobecoSAM

Una partnership sostenibile

CREDIT SUISSE

- Credit Suisse Index Solutions gestisce portafogli azionari, obbligazionari e bilanciati indicizzati **dal 1994**. È il centro di competenza globale per i portafogli indicizzati con un patrimonio di **CHF 92.7 miliardi** a giugno 2015.
- Il team Index Solutions è costituito da oltre **50 professionisti in materia di investimenti**, che vantano un'esperienza pluriennale nella gestione di portafogli passivi.
- Credit Suisse Index Solutions offre un'**ampia gamma di soluzioni**, che include 62 fondi indicizzati domiciliati in Svizzera e 8 fondi indicizzati domiciliati in Lussemburgo conformi alla direttiva UCITS IV per investitori qualificati (più altri 11 che verranno lanciati prossimamente).

ROBECOSAM

- **Fondata nel 1995**, RobecoSAM è una società specializzata in soluzioni di investimento, focalizzata **esclusivamente sugli Investimenti Sostenibili**. Essa offre servizi di asset management, indici, dialogo attivo con le imprese, esercizio di diritti di voto, analisi di impatto, valutazioni di sostenibilità e servizi di benchmarking.
- Le sue attività di asset management sono rivolte a investitori istituzionali e intermediari finanziari, coprono una gamma di **investimenti che integrano i criteri ESG** (sia azioni di società quotate in borsa sia private equity) e vantano un eccellente track record in strategie tematiche che rispondono alle sfide legate all'uso efficiente delle risorse.
- In collaborazione con gli **indici S&P Dow Jones**, RobecoSAM pubblica i Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) che sono utilizzati come benchmark di riferimento a livello mondiale.

Una combinazione tra il nome di Credit Suisse come simbolo di qualità istituzionale globale e la reputazione di RobecoSAM come società leader nella ricerca sugli investimenti sostenibili

Fonte: RobecoSAM.

Sommario

1 Perché investire in maniera sostenibile?

2 Il DJSI World Developed Diversified Select Index

3 Credit Suisse Index Fund (Lux)
RobecoSAM Equities World Sustainability

4 Appendice



Perché investire negli investimenti sostenibili?

Un ambiente in evoluzione offre nuove opportunità di investimento

- **Le sfide a lungo termine** come la carenza di risorse, i mutamenti demografici e il cambiamento climatico, ridefiniscono le aspettative sociali, la politica pubblica, il quadro normativo e quindi anche il contesto commerciale e i rendimenti degli investimenti. Tali sfide creano **nuove opportunità** e rischi, con cui le imprese devono confrontarsi nel presente per continuare ad avere successo anche negli anni a venire.

Le imprese che sfruttano efficacemente queste sfide a proprio vantaggio saranno in grado di imporsi sui loro concorrenti anche in futuro.

-
- Come possono gli investitori trasformare queste sfide in opportunità?

La risposta è la sostenibilità.

-
- La sostenibilità è **la capacità di un'azienda di affermarsi** in un contesto commerciale globale altamente competitivo e in rapida evoluzione. L'integrazione dei criteri di sostenibilità nell'analisi finanziaria tradizionale consente di acquisire ulteriori conoscenze in merito alla **qualità di gestione** e al **potenziale rendimento futuro delle imprese**, fattore che determina decisioni d'investimento più consapevoli.

Individuare i fattori critici connessi alla sostenibilità consente agli investitori di identificare opportunità allettanti che possono creare valore duraturo per i clienti.

Individuare il valore nella performance ESG

Chi è pronto ad affrontare uno shock ESG parte avvantaggiato

- **Gli shock ESG** (come gli incidenti ambientali o connessi al lavoro) sono eventi su ampia scala che possono determinare cambiamenti considerevoli nella gestione, nella cultura e nella solidità finanziaria dell'azienda.
- Le aziende che, in modo comprovabile, sono **preparate agli shock ESG** sono in grado di mitigare meglio i rischi a breve e lungo termine.
- L'utilizzo di misure finalizzate a identificare, valutare e a gestire i rischi ESG contribuisce a **mantenere la fiducia degli investitori**. Le informazioni storiche sui risultati ESG (p. es. rendiconto delle emissioni) sono anch'esse pertinenti, poiché possono prevenire conseguenze future.

Fattori di rischio ESG

Prodotto

- Ingredienti quali sostanze chimiche tossiche, organismi geneticamente modificati
- Performance del prodotto

Catena di fornitura

- Lavoro
- Utilizzo di risorse naturali come olio di palma

Attività

- A livello sociale: scioperi dei dipendenti, salute e sicurezza
- A livello ambientale: inquinamento

Cattiva gestione:
shock ESG

Conseguenze

- Calo del corso azionario
- Gestione post-evento non efficiente
- Perdita di reputazione
- Perdite di ricavi dovute a ritiri di prodotti e boicottaggi
- Esposizione negativa del marchio nei media
- Turnover del Senior Management
- Mancanza di comunicazione efficace
- Aumento dell'attività normativa
- Acquisizione
- Controversie / vertenze giudiziarie
- Multe

Ricerca condotta dalla Harvard Business School (HBS)

sui vantaggi della sostenibilità

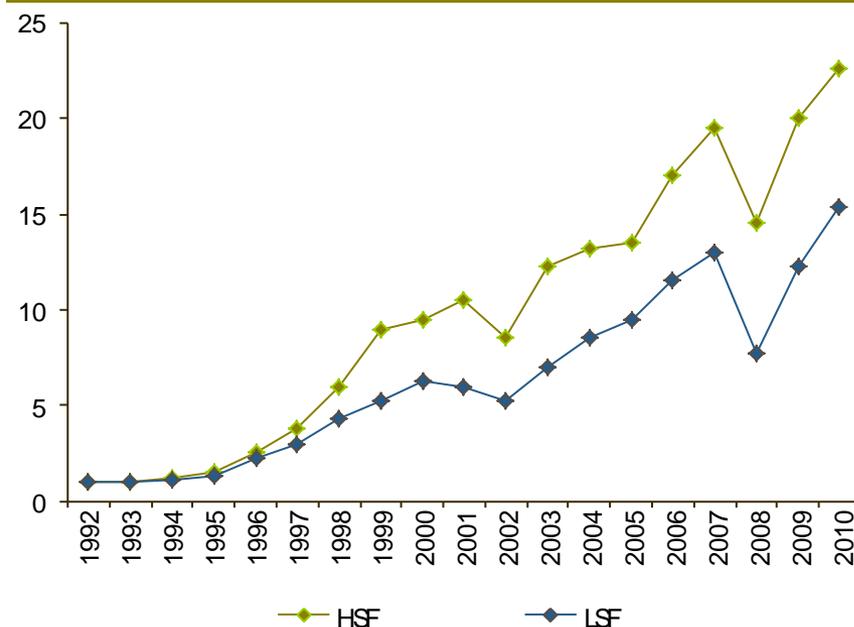
La HBS ha esaminato la performance di un campione di 90 aziende che hanno intrapreso politiche di sostenibilità all'inizio degli anni '90, quando la Responsabilità sociale d'impresa (Corporate Social Responsibility, CSR) era ancora in una fase di sviluppo iniziale, confrontandola con quella di un gruppo di controllo costituito da 90 aziende omologhe che hanno applicato i principi di sostenibilità solo più recentemente.

«Nel periodo di 18 anni preso in esame, le aziende ad alta sostenibilità (High Sustainability Firms (HSF)) hanno evidenziato performance considerevolmente superiori rispetto alle aziende a bassa sostenibilità (Low Sustainability Firms (LSF)), sia in termini di mercato azionario, sia per quanto riguarda le misure contabili».

Tassi di implementazione dei fattori di sostenibilità

Fattore	HSF	LSF
Comitato per la sostenibilità a livello di consiglio direttivo	41%	15%
Divulgazione / risultati del coinvolgimento degli stakeholder	20,3%	0%
Revisione esterna del rapporto di sostenibilità	11,1%	1,4%
Rendiconto ambientale integrato	32,4%	10,8%
Rendiconto sociale integrato	25,7%	5,4%
Risarcimento legato alle misurazioni ambientali	18%	8%
Risarcimento legato alle misurazioni sociali	35%	22%
Indicatori della performance sulle risorse umane (HR) / dati non finanziari	54,1%	16,2%
Ambiente, salute e sicurezza (EHS) / rilevamento delle morti accidentali	77,4%	26,3%

Evoluzione di USD 1 investito in HSF e LSF



Fonte: Eccles, Ioannou & Serafeim (2011): The Impact of a Corporate Culture of Sustainability on Corporate Behavior and Performance (L'impatto di una cultura aziendale della sostenibilità sul comportamento e la performance aziendale). Harvard Business School, sulla base di dati forniti da RobecoSAM.

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Sommario

1 Perché investire in maniera sostenibile?

2 **Il DJSI World Developed Diversified Select Index**

3 Credit Suisse Index Fund (Lux)
RobecoSAM Equities World Sustainability

4 Appendice



Il DJSI World Developed Diversified Select Index

Esposizione a società ESG senza orientamenti di allocazione

- Il DJSI World Developed Diversified Select Index seleziona **le aziende leader della sostenibilità** in ogni paese/settore, con l'obiettivo di creare
 - un **portafoglio globale**
 - di società affermate che siano **leader** in termini di inclusione dei fattori E (Environmental: ambientale), S (Social: sociale) e G (Governance: buon governo).
- La famiglia diversificata DJSI (di cui il DJSI World Developed Diversified Select Index è parte) costituisce il solo indice di riferimento sul mercato che combina le caratteristiche seguenti:
 - **approccio best in class** (selezione positiva) finalizzato a selezionare **le società più sostenibili* provenienti da tutti i settori**
 - **esclusioni** (selezione negativa) sono applicate utilizzando soglie di ricavo ragionevoli per l'esposizione ad attività controverse quali **armamenti, tabacco, alcol, gioco d'azzardo e intrattenimento per adulti**
 - l'asset allocation è simile al benchmark standard (pesato in base alla capitalizzazione di mercato), per cui mantiene un tracking error basso evitando:
 - orientamento geografico
 - orientamento settoriale
 - orientamento dimensionale

Il DJSI World Developed Diversified Select Index investe in società affermate leader nella sostenibilità.

*I profili di sostenibilità delle aziende sono analizzati utilizzando **la metodologia SMART ESG di RobecoSAM basata sul Corporate Sustainability Assessment (CSA) (valutazione della sostenibilità aziendale).**

RobecoSAM è un precursore della ricerca sulla sostenibilità e, in collaborazione con gli indici S&P Dow Jones, ha lanciato il primo indice di sostenibilità globale nel 1999.

Il DJSI World Developed Diversified Select Index

Regola di selezione best in class

L'indice DJSI World Developed Diversified Select Index è quindi il risultato di una solida serie di regole di costituzione degli indici

1. I profili di sostenibilità delle aziende sono analizzati utilizzando la metodologia Smart ESG di RobecoSAM basata sul Corporate Sustainability Assessment (CSA).
2. All'interno di ciascun settore GICS, **le classifiche relative alla sostenibilità vengono neutralizzate in termini di orientamento dimensionale** raggruppando tutte le società in tre classi:
 - ad alta capitalizzazione
 - a media capitalizzazione
 - e a bassa capitalizzazione.In ciascuna di queste classi, la società con la migliore valutazione riceve un punteggio neutrale in termini di dimensione di 1 e tutti gli altri membri della classe in questione ottengono un punteggio relativo equivalente al loro punteggio totale di sostenibilità diviso per il punteggio totale di sostenibilità della prima in classifica della rispettiva classe.
3. Le società che mostrano un'esposizione a un'**attività controversa sono contrassegnate come non ammissibili** alla selezione dei componenti dell'indice.
4. All'interno di ciascun paese e di ogni settore GICS, le società sono **classificate** (in base al loro punteggio di sostenibilità neutrale in termini di dimensione) **dalle più sostenibili alle meno sostenibili** in ordine discendente, finché la capitalizzazione di borsa combinata delle società selezionate raggiunge il 33% della capitalizzazione di borsa del benchmark.

Ogni settore e ciascun paese è quindi rappresentato dalle società più sostenibili che costituiscono il 33% della capitalizzazione di borsa corrispondente; non vi è alcun orientamento geografico, né settoriale nell'allocazione.

Il DJSI World Developed Diversified Select Index

Liste di esclusione

■ Attingendo all'esperienza di 20 anni che RobecoSAM vanta nella gestione di portafogli sostenibili, essa ha realizzato una lista di esclusione che riflette il **consenso settoriale in merito alle attività commerciali controverse**. Nel corso degli anni, la comunità degli investimenti ha spesso richiesto le esclusioni delle seguenti attività dai propri investimenti:

- armamenti
- tabacco
- alcol
- gioco d'azzardo
- intrattenimento per adulti

■ Le soglie dei ricavi riflettono le migliori pratiche del settore, ed è necessario determinare limiti ragionevoli per escludere le società che presentano un'esposizione considerevole ad attività controverse, ma garantendo al contempo che le aziende con un'esposizione trascurabile o indiretta a tali attività non vengano penalizzate.

- Valore soglia per gli armamenti: 5%
- Valore soglia per il tabacco: 0%
- Valore soglia per l'alcol: 0%
- Valore soglia per il gioco d'azzardo: 0%
- Valore soglia per l'intrattenimento per adulti 1%

■ La soglia di ricavo per escludere l'intrattenimento per adulti è l'1%.

Questa soglia è stata definita considerando che la maggior parte delle società di telecomunicazioni presentano un'esposizione indiretta all'intrattenimento per adulti, che costituisce una percentuale esigua dei loro ricavi. Un valore soglia dell'esposizione inferiore in termini di ricavi implicherebbe che l'intero settore delle telecomunicazioni verrebbe escluso dall'indice.

■ La soglia di ricavo per escludere gli armamenti è il 5%.

Questa soglia è stata definita al fine di non penalizzare, per esempio, le società di ingegneria la cui attività chiave non è costituita dagli armamenti, ma che presentano un'esposizione minima indiretta agli armamenti, poiché fanno parte della catena di fornitura.

Metodologia Smart ESG

Elimina gli orientamenti e si focalizza sulla rilevanza finanziaria

Ricorrendo ai dati (propriari) sulla sostenibilità e ad un track record e know-how di 15 anni, l'approccio di Smart ESG si basa su una scheda di valutazione quantitativa di terza generazione.

Punteggio soggettivo

Valutazione isolata delle società improntata sull'opinione

Punteggio degli esperti

Il punteggio degli esperti sulla sostenibilità viene calcolato dal 1999 ed è divenuto il fondamento di un'ampia gamma di indici di investimento e di applicazioni finanziarie.

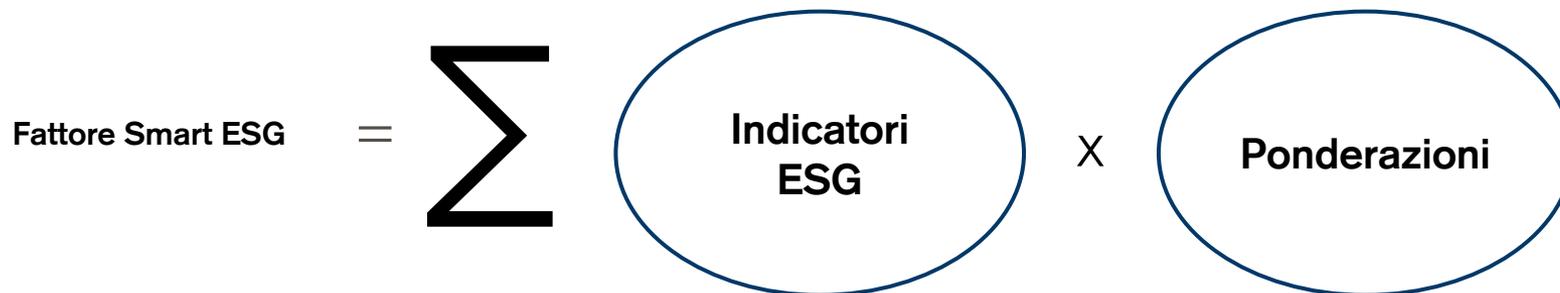
Punteggio quantitativo

Il nuovo punteggio Smart ESG costituisce un'innovazione considerevole e applica analisi quantitative alla banca dati di RobecoSAM relativa alla sostenibilità al fine di creare una scheda di valutazione più **rilevante dal punto di vista finanziario**.

Rating Smart ESG

Il nuovo sistema di punteggio (rating) Smart ESG utilizza i medesimi indicatori ESG impiegati dagli esperti tradizionale, ma affronta la questione della loro rilevanza finanziaria in una nuova scheda di valutazione altamente elaborata e basata su un'analisi quantitative dei fattori e delle loro correlazioni.

Come si calcola il fattore Smart ESG



Per consentire di ottenere una classifica degli indicatori ESG, il primo passaggio consiste nel neutralizzare l'influenza esercitata da paese, settore, dimensione e fattori tradizionali (valore, momentum, volatilità).

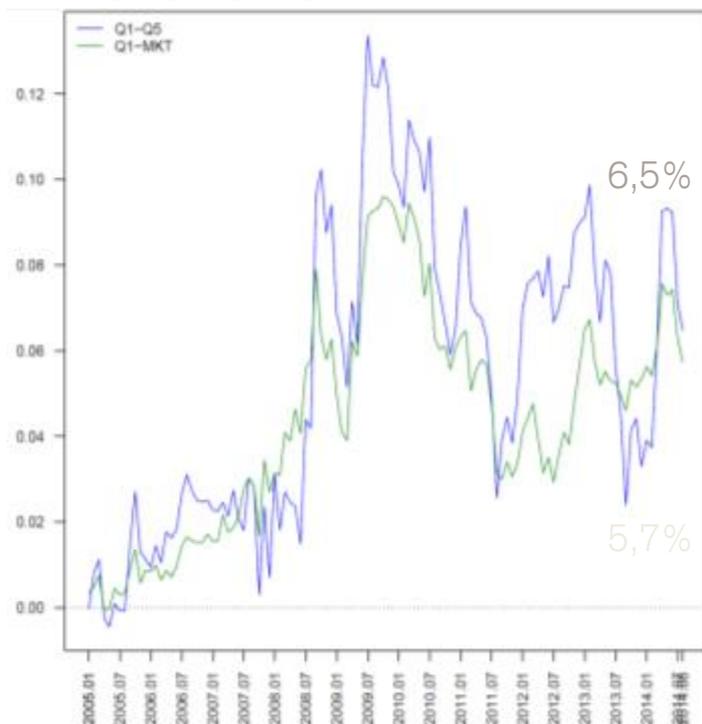
Per beneficiare correttamente degli indicatori ESG, il secondo passaggio consiste nel valutare la rilevanza finanziaria* in un modo specifico per settore. Questa rilevanza finanziaria è quindi utilizzata per accrescere/ridurre la ponderazione nella valutazione dei fattori ESG.

*La rilevanza finanziaria è misurata considerando le correlazioni a lungo termine esistenti tra gli indicatori ESG e la performance azionaria (fuori campione). Per evitare il problema di trovare «correlazioni casuali» nei dati finanziari, viene utilizzato un modello che filtra i valori economici reali (modello LASSO sviluppato alla Stanford University).

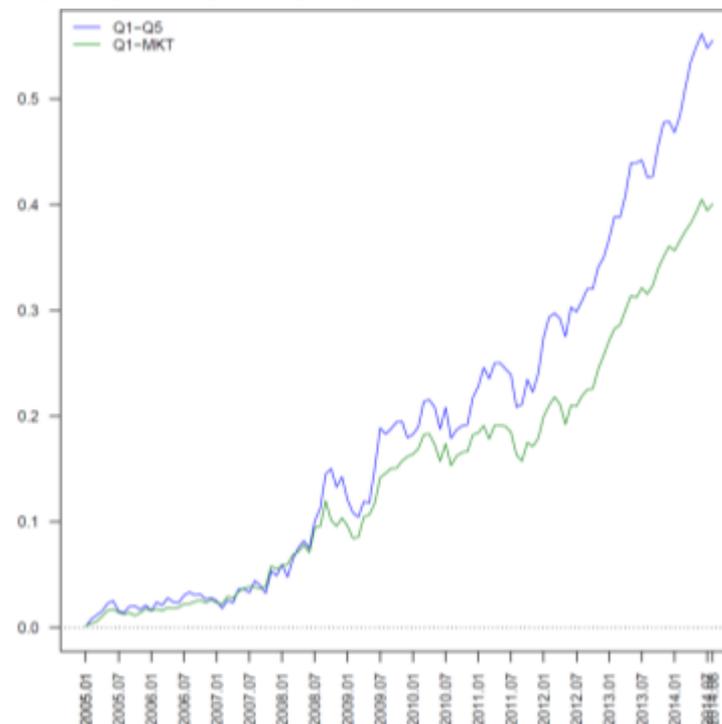
Le valutazioni Smart ESG mostrano un information ratio positivo in un quadro di analisi di fattori tradizionale e non sono correlate a fattori esistenti.

La performance del fattore ESG

Dopo il passaggio 1:
senza orientamenti



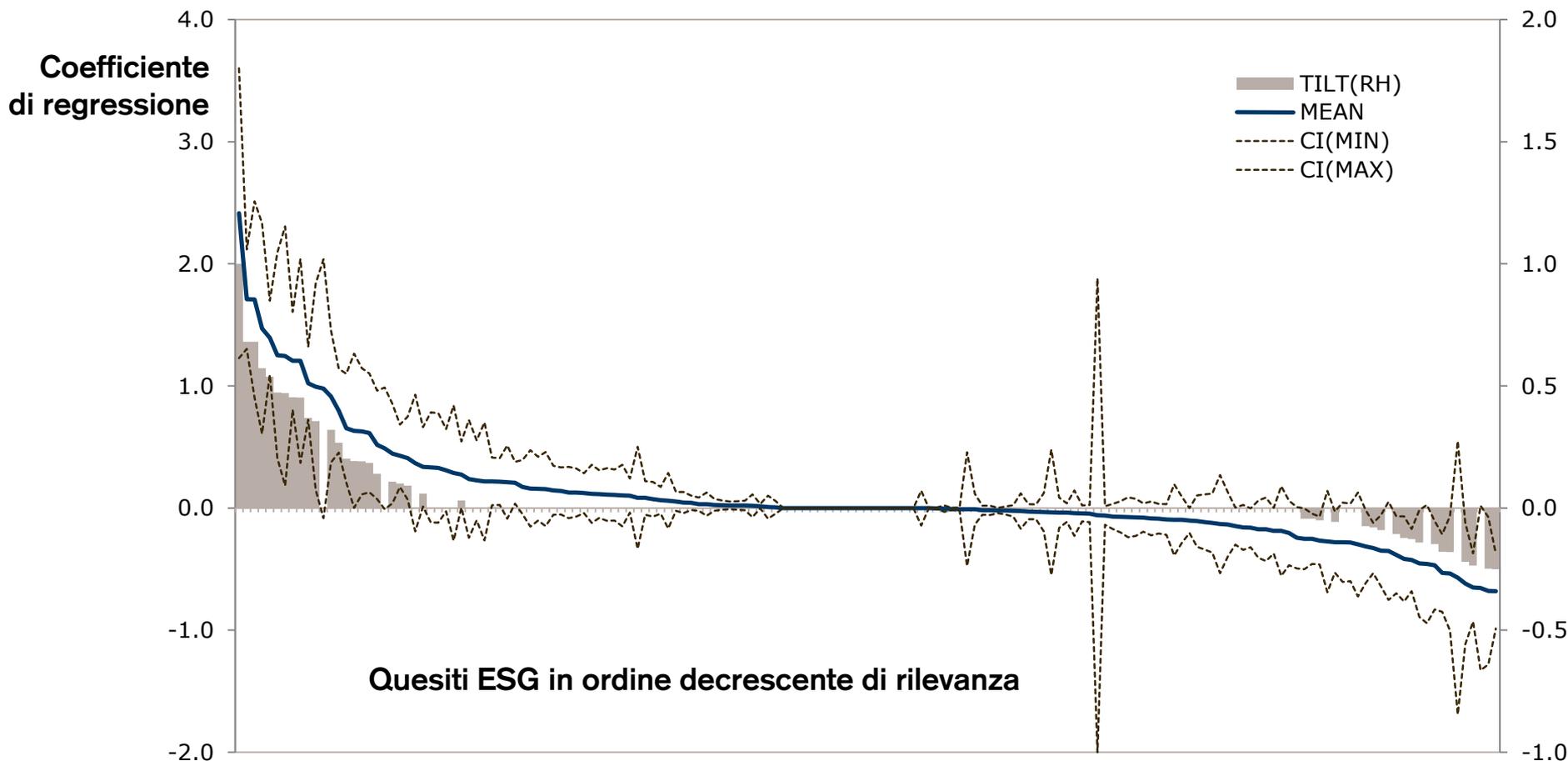
Dopo il passaggio 2:
rilevanza finanziaria



Il primo passaggio che prevede la neutralizzazione degli orientamenti crea valore nel tempo, ma la ponderazione basata sulla rilevanza finanziaria consente di ottenere un risultato di tipo Fama-French.

Verifica della rilevanza

Esempio: banche europee



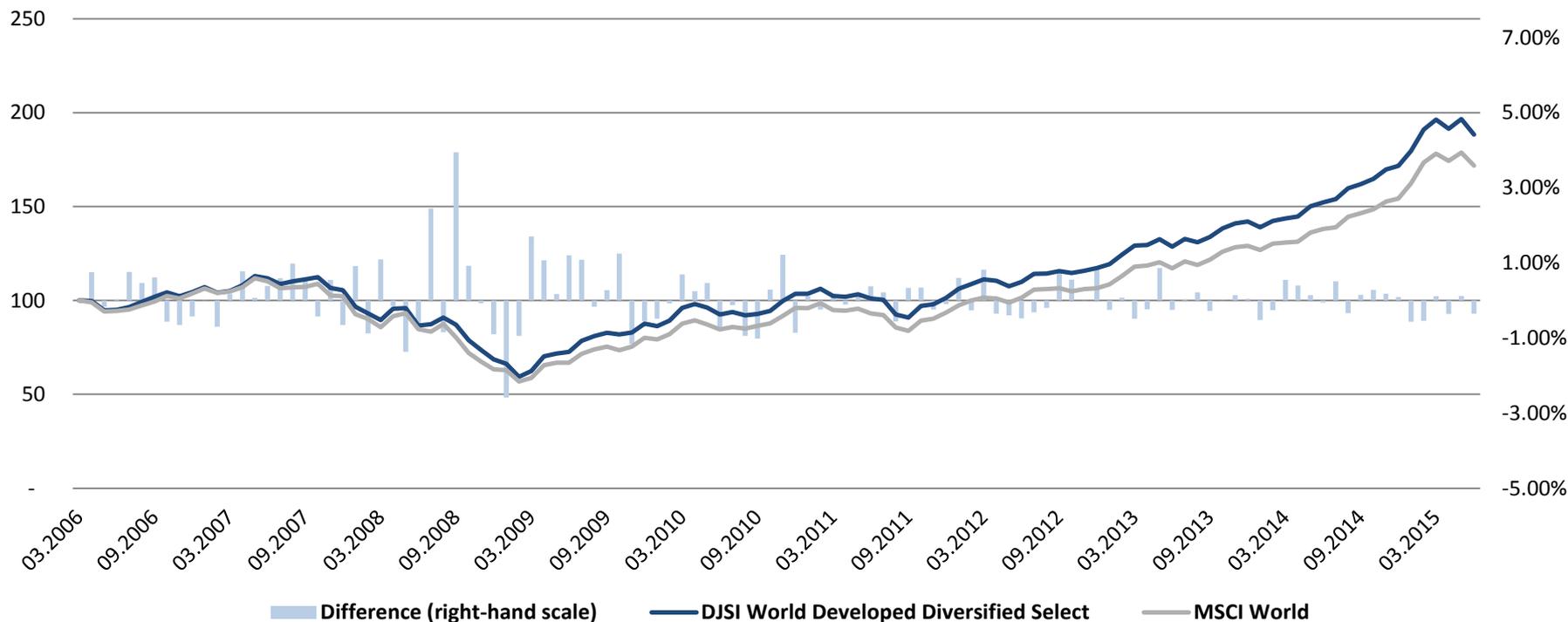
Le correlazioni alte e basse (linea blu) si traducono in raccomandazioni di accrescere/ridurre le ponderazioni nelle schede di valutazione, qualora il livello di confidenza sia adeguato (colonne grigie).

Fonte: RobecoSAM.

DJSI World Developed Diversified Select vs MSCI World

BackTest

Total Return Net in EUR



Periodo temporale: da marzo 2006 fino a giugno 2015

I risultati ipotetici, di backtest o simulati del passato non sono un'indicazione, né una garanzia dei rendimenti futuri.

Fonti: RobecoSAM, MSCI, Credit Suisse.

DJSI World Developed Diversified Select vs MSCI World

Caratteristiche

	DJSI WDDS	MSCI World	Differenza
Australia	2,49%	2,66%	-0,17%
Austria	0,07%	0,07%	0,00%
Belgio	0,18%	0,50%	-0,32%
Regno Unito	6,69%	7,86%	-1,17%
Canada	3,46%	3,61%	-0,15%
Danimarca	0,30%	0,64%	-0,34%
Finlandia	0,28%	0,32%	-0,04%
Francia	3,17%	3,76%	-0,59%
Germania	2,93%	3,45%	-0,52%
Hong Kong	0,57%	1,26%	-0,69%
Irlanda	0,00%	0,14%	-0,14%
Israele	0,12%	0,23%	-0,11%
Italia	1,01%	0,93%	0,08%
Giappone	9,29%	8,87%	0,42%
Paesi Bassi	1,11%	1,07%	0,04%
Nuova Zelanda	0,00%	0,05%	-0,05%
Norvegia	0,13%	0,25%	-0,12%
Portogallo	0,01%	0,06%	-0,05%
Singapore	0,43%	0,56%	-0,13%
Corea del Sud	1,90%	0,00%	1,90%
Spagna	0,92%	1,36%	-0,44%
Svezia	0,60%	1,14%	-0,54%
Svizzera	3,97%	3,58%	0,39%
Stati Uniti	60,37%	57,62%	2,75%

	DJSI WDDS	MSCI World	Differenza
Energia	7,61%	7,26%	0,35%
Materiali	5,91%	5,08%	0,83%
Titoli industriali	9,99%	10,74%	-0,75%
Beni cons. ciclici	13,03%	13,15%	-0,12%
Beni cons. non ciclici	8,66%	9,65%	-0,99%
Cura della salute	14,29%	13,52%	0,77%
Titoli finanziari	24,20%	20,97%	3,23%
IT	15,23%	13,30%	1,93%
Telecomunicazioni	0,18%	3,29%	-3,11%
Servizi di pubblica utilità	0,90%	3,04%	-2,14%

	DJSI WDDS	MSCI World
Costituenti	422	1 645
Capitalizzazione di borsa	USD 9 819 mia.	USD 33 672 mia.
Rendimento da dividendi	2,39%	2,46%

Fonti: Credit Suisse, MSCI, RobecoSAM, 30 giugno 2015

Microsoft – Punteggio 66

Tra i titoli sovrappesati e con un'outperformance

■ Rendiconto generale

- Rispetto ad altre società di software, Microsoft integra piuttosto bene le questioni legate alla sostenibilità nella strategia aziendale globale. Nello specifico, le iniziative di questa azienda volte a promuovere le conoscenze informatiche (p. es. l'iniziativa YouthSpark) e le iniziative finalizzate a conseguire utili di efficienza ricorrendo alla tecnologia dell'informazione si coniugano in modo molto appropriato alla strategia aziendale generale.
- Microsoft pubblica un «Corporate Responsibility Report» (Rapporto sulla sostenibilità aziendale) globale.

■ Dimensione economica

- Corporate governance: mentre molte aziende operative nell'ambito delle nuove tecnologie, quali Google o Facebook, presentano classi di quote con diversi diritti di voto, Microsoft ha una sola classe di quote, il che costituisce un aspetto decisamente positivo per gli azionisti. In aggiunta, il gruppo dirigente è ben incentivato a creare un valore per gli azionisti a lungo termine.
- Privacy: malgrado sia stata coinvolta nella vicenda NSA negli Stati Uniti, Microsoft sta gestendo le questioni legate alle privacy in maniera appropriata. Microsoft è stata una delle prime società pubblicamente impegnate a favore dei diritti umani di privacy e libertà di espressione e, in tal senso, ha aderito alla Global Network Initiative (GNI).
- Innovazione: con una spesa di oltre USD 10 miliardi destinata a ricerca e sviluppo, il budget di Microsoft per l'innovazione è molto superiore rispetto a quello delle aziende omologhe di software. La performance in termini di innovazione si traduce in una costante crescita dei ricavi registrata negli ultimi dieci anni.

■ Dimensione ambientale

- Gestione ambientale: sia le emissioni di CO2 sia l'energia mostrano una tendenza negativa normalizzata (fattore positivo). In considerazione dell'aumento dei volumi di dati, tale risultato è considerevole. In termini di efficienza dei centri dati, Microsoft vanta elevati standard di efficienza energetica per i nuovi centri dati, aspetto per il quale tale azienda è in linea con la maggior parte dei concorrenti come Google, Facebook e Amazon.

■ Dimensione sociale

- Consentire di svilupparsi a livello sociale e ambientale: fornendo supporto ai gruppi svantaggiati grazie a prodotti Microsoft gratuiti, l'azienda contribuisce ad accrescere le conoscenze informatiche, fattore che va a vantaggio della società stessa con l'obiettivo di ampliare il mercato futuro a cui potersi indirizzare.

Fonte: RobecoSAM.

Intel – Punteggio 78

Tra i titoli sovrappesati, ma con un'underperformance

■ Rendiconto generale

- Viene pubblicato e reso disponibile un «Corporate Responsibility Report» globale.
 - La sostenibilità è ben integrata nella strategia aziendale globale.
-

■ Dimensione economica

- Gestione della catena di fornitura: gestione della catena di fornitura di prim'ordine, inclusa la valutazione del rischio ad essa connesso e le revisioni periodiche.
 - Gestione delle relazioni con i clienti: soddisfazione della clientela che si mantiene costante a un livello elevato.
-

■ Dimensione ambientale

- Gestione ambientale: tutte le strutture di produzione di Intel sono certificate secondo la norma ISO 14001 e la situazione relativa alle emissioni di CO2 sta migliorando.
 - Gestione del prodotto: Intel ha attuato la logica del ciclo di vita nella strategia del prodotto globale dell'azienda, grazie al principio «Design for the Environment» (Design per l'ambiente).
-

■ Dimensione sociale

- Attrazione e mantenimento di talenti: soddisfazione dei dipendenti elevata e costante, il che si riflette altresì in un basso tasso di avvicendamento del personale.
-

Apple – Score 37

Titolo non incluso nell'indice, ma con un'outperformance

■ Rendiconto generale

- Non è disponibile alcun «Corporate Responsibility Report». Alcuni dati ambientali sono disponibili online.
- In generale, la sostenibilità non è integrata nella strategia aziendale globale.

■ Dimensione economica

- Gestione della catena di fornitura: le questioni ricorrenti relative alla catena di fornitura sono considerate un rischio di reputazione per la società. Di conseguenza, il punteggio di Apple è stato condizionato da un caso legato all'analisi dei Media e degli Stakeholder (Media & Stakeholder Analysis (MSA)), poiché individuiamo un aumento del rischio ESG nella catena di fornitura.

■ Dimensione ambientale

- Gestione ambientale: il rendiconto sull'attività è migliorato nel corso degli ultimi due anni, ma è ancora lento e non copre tutti i settori pertinenti.

■ Dimensione sociale

- Attrazione e mantenimento di talenti: nessuna informazione disponibile sulla soddisfazione dei collaboratori e/o sull'avvicendamento del personale.
-

Sommario

1 Perché investire in maniera sostenibile?

2 Il DJSI World Developed Diversified Select Index

3 **Credit Suisse Index Fund (Lux) RobecoSAM Equities World Sustainability**

4 Appendice



Dati salienti

CSIF (Lux) RobecoSAM Equities World Sustainability

Dati salienti

Domicilio del fondo/moneta	Lussemburgo / (USD o EUR)
Benchmark	IDJSI World Developed Diversified Select Index
Ticker del benchmark	DJSWDSUN
Metodologia di replica	Replica fisica completa
Settore	Azionario
Liquidità	Giornaliera
Classe di quote	EB
Ciclo di regolamento	T+3
Tipo di veicolo	Fondo aperto – SICAV Lussemburghese
TER (classe di quote EB)	0,25%
Registrazione	Svizzera, Germania, Italia, Paesi Bassi, Regno Unito
Trasparenza fiscale	Germania, Regno Unito
Data di lancio prevista	T4 2015
Dimensione minima di lancio	EUR 20 mio.

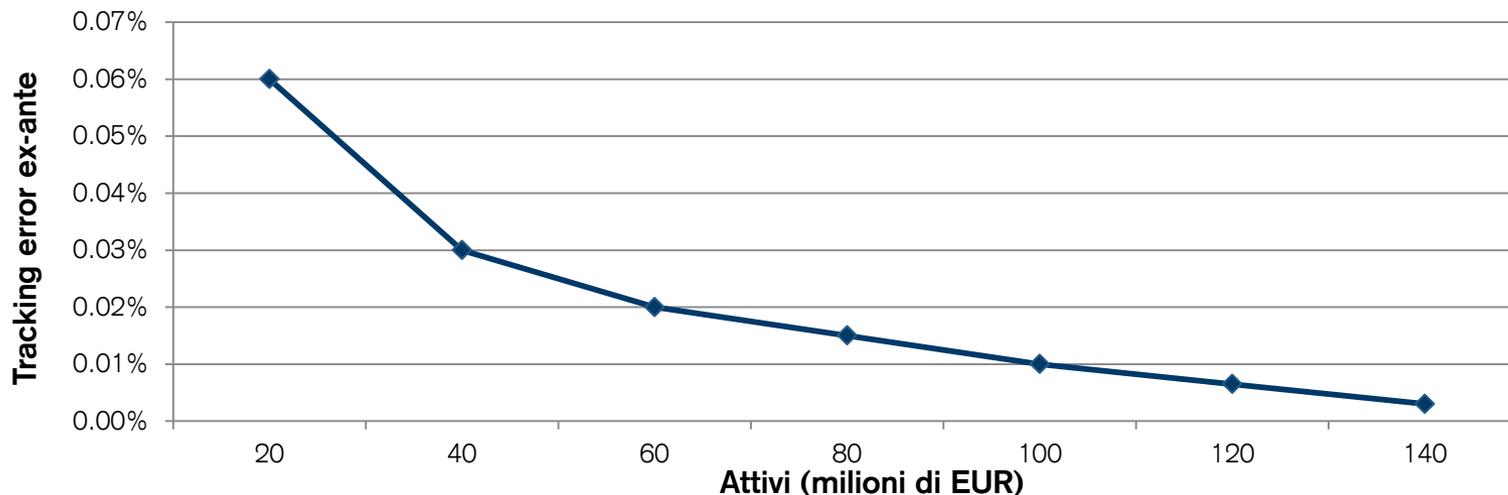
Fonte: Credit Suisse.

Metodologia di replica

CSIF (Lux) RobecoSAM Equities World Sustainability

- Credit Suisse Index Solutions può replicare il DJSI World Developed Diversified Select Index investendo direttamente nelle 422 azioni dell'indice.
- Con un investimento iniziale di 100 milioni di EUR, prevediamo:
 - un tracking error ex-ante dello 0,01%
 - nessun impatto di mercato per l'attuazione dell'investimento iniziale in un giorno
- Le attività societarie sono strettamente monitorate su base giornaliera, come viene comunicato dall'index provider; tali attività si riflettono nel portafoglio in modo tempestivo, con l'obiettivo di minimizzare il volume di transazioni e il tracking error ex-ante.
- La liquidità è gestita in modo rigoroso; Utilizziamo possibilmente future dell'indice altamente liquidi e negoziati per garantire un grado di investimento costante prossimo al 100%; la percentuale di liquidità coperta dai future dell'indice è sempre mantenuta a un livello relativamente moderato, al di sotto dell'1,50%.

Replica del DJSI World Developed Diversified Select Index



Fonte: Credit Suisse, settembre 2014.

Credit Suisse Index Fund (Lux)

Offerta

La nostra gamma di prodotti di fondi domiciliati in Lussemburgo include già 18 tra fondi azionari e fondi a reddito fisso

Fondi indicizzati	Benchmark	Metodo di indicizzazione	Classe EB Commissioni include (TER) ¹⁾	EB EUR ²⁾ ISIN	Patrimonio gestito in EUR al 30.06 2015
Azioni					
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities Europe	Indice MSCI Europe	Replica completa	0,15%	LU1004505340	12 696 394
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities North America	Indice MSCI North America	Replica completa	0,15%	LU1004506827	30 509 046
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities Pacific ex Japan	Indice MSCI Pacific ex Japan	Replica completa	0,17%	LU1004508104	2 158 620
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities Japan	Indice MSCI Japan	Replica completa	0,17%		12 948 559
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities World Fundamental	Indice FTSE RAFI Developed 1000	Campionatura ottimizzata	0,25%		151 608 174
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities Emerging Markets	Indice MSCI Emerging Markets	Campionatura ottimizzata	0,25%	LU0828708221	433 093 563
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities Emerging Markets Fundamental	Indice FTSE RAFI Emerging Markets	Campionatura ottimizzata	0,35%		78 513 039
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities Europe Small Caps	MSCI Europe Small Cap	Campionatura ottimizzata	0,25%		
Prossimi a essere lanciati					
Azioni					
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities World Minimum Volatility	Indice MSCI World Minimum Volatility	Replica completa	0,23%		
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities World Sustainability	DJSI World Developed Diversified Select Index	Replica completa	0,25%		
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities EMU	Indice MSCI EMU	Replica completa	0,15%		
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities US	Indice MSCI USA	Replica completa	0,15%		
Credit Suisse Index Fund (Lux) Equities Canada	Indice MSCI Canada	Replica completa	0,15%		
Reddito fisso					
Credit Suisse Index Fund (Lux) Government Bonds EUR	Citigroup EMU Government Bond Index	Campionatura ottimizzata	0,15%		
Credit Suisse Index Fund (Lux) Government Bonds World ex EUR	Citigroup Non-EUR World Government Bond Index	Campionatura ottimizzata	0,15%		
Credit Suisse Index Fund (Lux) Corporate Bonds USD	Indice Barclays Global Aggregate Corporate USD	Campionatura ottimizzata	0,17%		
Credit Suisse Index Fund (Lux) Corporate Bonds EUR	Indice Barclays Euro Aggregate Corporate	Campionatura ottimizzata	0,17%		
Credit Suisse Index Fund (Lux) Inflation Linked Bonds	Barclays Euro Government Inflation-Linked Bond	Campionatura ottimizzata	0,15%		

¹⁾ La classe di quote EB include nel NAV le spese amministrative e di gestione. La commissione indicata nella tabella sopra riportata è il TER (Total Expense Ratio) del fondo.

²⁾ La classe EB è una classe di quote ad accumulo.

Fonte: Credit Suisse, 30 giugno 2015

Sommario

1 Perché investire in maniera sostenibile?

2 Il DJSI World Developed Diversified Select Index

3 Credit Suisse Index Fund (Lux)
RobecoSAM Equities World Sustainability

4 **Appendice:**
RobecoSAM
Credit Suisse Index Solutions



RobecoSAM

La società

ORIX Corporation

- Sede a Tokyo, Giappone
- Circa 20 700 professionisti che offrono servizi finanziari diversificati, tra i quali leasing, prestito, locazioni, servizi immobiliari, assicurazione sulla vita, nonché attività connesse all'energia e all'ambiente

Robeco

- Sede a Rotterdam, Paesi Bassi
- Circa 1500 professionisti in 14 paesi che offrono servizi e soluzioni nei settori legati a reddito fisso, azioni, strategie quantitative, soluzioni d'investimento e investimenti alternativi

RobecoSAM

- Sede a Zurigo, Svizzera
- Circa 1500 professionisti che offrono servizi e soluzioni nei settori legati a asset management, indici, dialogo attivo con le imprese, esercizio di diritti di voto, analisi d'impatto, valutazioni di sostenibilità e servizi di benchmarking



¹ Premio FT/IFC Sustainable Finance Awards. La commissione di giudici ha valutato i candidati al premio sulla base della performance finanziaria, della capacità innovativa e delle migliori pratiche. Si sono candidati a livello mondiale 34 gestori patrimoniali, fondi pensione, fondi sovrani e compagnie di assicurazione sulla vita. RobecoSAM è stato un vincitore congiunto del riconoscimento.

² I Private Equity International Awards si basano sul più ampio sondaggio globale annuale riservato ai lettori al fine di individuare i fondi Private Equity e gli operatori sul mercato delle transazioni che si classificano ai primi posti. I revisori e i lettori forniscono le nomine.

Indici Dow Jones Sustainability World

- Il Dow Jones Sustainability World Index (DJSI) - il primo indice globale di sostenibilità - è stato pubblicato nel settembre 1999.
- La metodologia di valutazione della performance economica, ambientale e sociale poggia sul **metodo Smart ESG di RobecoSAM basato sul Corporate Sustainability Assessment (CSA)**.
Le 3000 maggiori società incluse nell'S&P Global BMI sono invitate a partecipare alla valutazione CSA.
- Il CSA comprende un'analisi annuale della performance di sostenibilità di circa 3000 società che coprono i principali indici. Ciò viene effettuato tramite un questionario compilato dalle aziende interessate.
- La **famiglia DJSI Diversified Index** è stata lanciata più recentemente nel 2013.
Gli indici appartenenti al gruppo DJSI Diversified Index (incluso il DJSI World Developed Diversified Select Index) comprendono un numero più ampio di holding e la sua composizione tende a corrispondere in forte misura agli indici azionari MSCI in termini di allocazione per settore e paese.
- Il DJSI World Developed Diversified Select Index copre il 33% dei titoli migliori dell'indice S&P Global BMI in termini di capitalizzazione di borsa, in base alla performance economica, ambientale e sociale delle società.

Fonti: Credit Suisse, RobecoSAM.

Il CSA di RobecoSAM

Un approccio unico e solido

- I risultati del Corporate Sustainability Assessment annuale di RobecoSAM costituiscono il pilastro della ricerca per la costituzione di tutti gli indici DJSI.
- Ogni anno, **oltre 3000 società quotate pubblicamente** sono invitate a partecipare al CSA.
- Le società sono valutate sulla base di una serie di **criteri rilevanti non finanziari**.
- I questionari specifici per settore presentano **un numero di domande compreso tra 80 e 120**, che si focalizzano su fattori economici, ambientali e sociali rilevanti per il successo dell'azienda e che non sono oggetto di ricerca in misura sufficiente nelle analisi finanziarie tradizionali.
- Un **gruppo di analisti interdisciplinare** provvede a ideare, monitorare e perfezionare il CSA, al fine di produrre conoscenze ulteriori relative al potenziale delle società di creare valore e mitigare il rischio, garantendo al contempo che la valutazione si focalizzi su criteri di sostenibilità che siano finanziariamente rilevanti in termini di performance aziendale e che siano significativi per gli investitori.

Domanda chiave: in che modo le diverse forme di capitale influiscono sul rendimento finanziario?

Forme di capitale

- Capitale intellettuale
- Capitale di clientela
- Capitale industriale
- Capitale umano
- Capitale ambientale
- Capitale sociale
- Capitale finanziario e modello di business



Impatto sui dati finanziari

- Crescita (ricavo)
- Redditività (costi)
- Efficienza di capitale
- Profilo di rischio

Fonte: RobecoSAM.

Vantaggi fondamentali della ricerca RobecoSAM

L'accesso diretto alle aziende consente una migliore valutazione

■ Rilevanza delle informazioni fornite

Il rendiconto della sostenibilità aziendale è concepito per gli investitori con un portafoglio diversificato. Il questionario DJSI si focalizza sulle questioni più rilevanti dal punto di vista degli investimenti.

■ Rilevanza finanziaria

Il questionario si focalizza su criteri di sostenibilità che hanno un impatto finanziario sull'attività delle società.

■ Accesso diretto alle società

Informazioni fornite dalle società sull'impatto aziendale della sostenibilità in genere non divulgate pubblicamente.

■ Qualità dei dati

Gli analisti si focalizzano sull'analisi e sulla valutazione delle informazioni, piuttosto che sulla raccolta di queste ultime.

■ Pertinenza della valutazione

Il feedback diretto delle aziende garantisce che la valutazione individui i fattori più rilevanti per le società leader.

■ Indirizzare gli investimenti nella sostenibilità

La valutazione DJSI è considerata come il più importante quadro di ricerca che stimola le aziende a migliorare le loro pratiche di sostenibilità nel corso del tempo.

Fonte: RobecoSAM.

Metodologia CSA di RobecoSAM

La mappa ad albero

Come leggere la mappa ad albero

La mappa ad albero raffigura i punti forti e quelli deboli di una società, nonché l'importanza relativa dei vari criteri all'interno del CSA di RobecoSAM.

La mappa ad albero rappresenta la performance relativa della società rispetto alla media del settore e la rilevanza delle dimensioni e dei criteri per il punteggio totale.

- La **grandezza** della casella riflette la ponderazione relativa delle dimensioni e dei criteri all'interno del punteggio totale. Più grande è la casella, maggiore è la ponderazione.
- Il **colore** della casella riflette la distanza del punteggio della società dalla media del settore. Rosa chiaro indica l'underperformance più marcata; verde chiaro indica l'outperformance più accentuata. Le aree scure rappresentano i punteggi medi.
- Il **righe**llo in alto traduce la distanza in punti dalla media del settore nella combinazione cromatica.

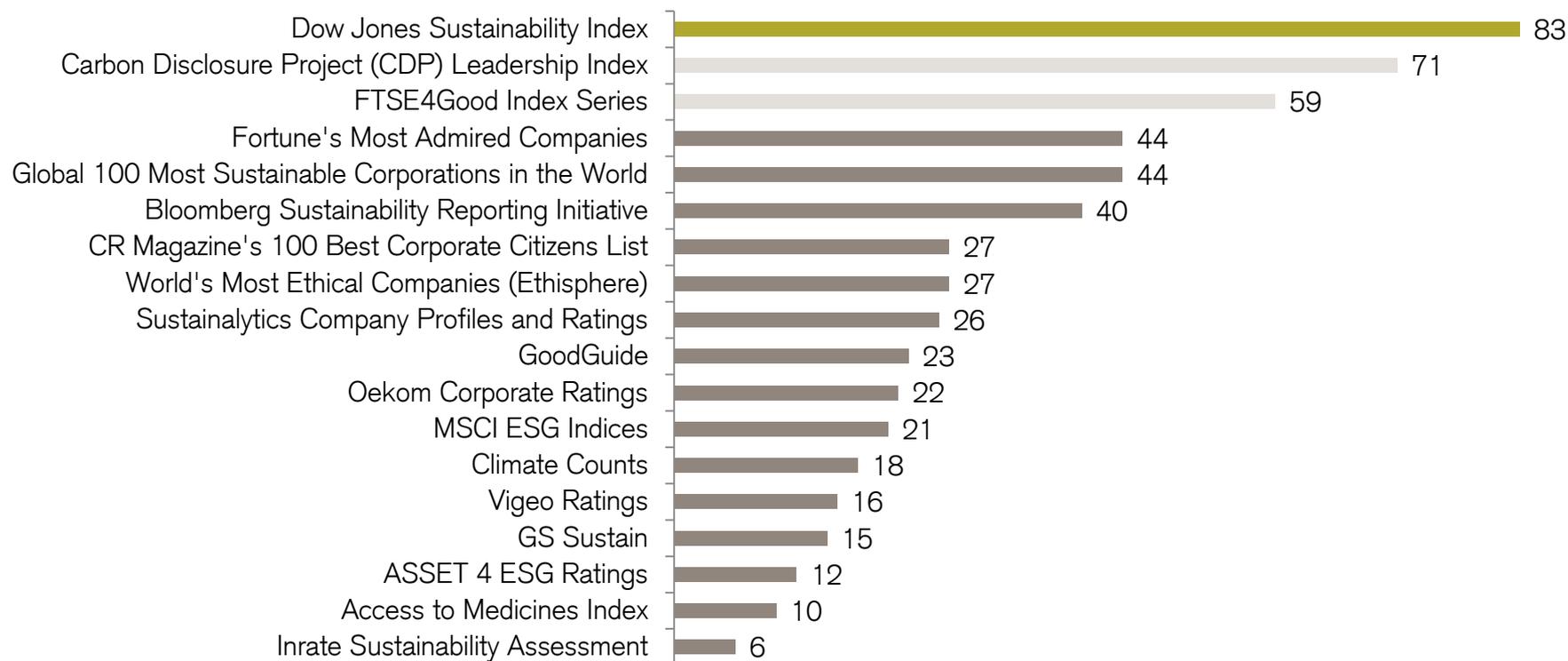


Verde è positivo: più verde chiaro sono le caselle, maggiore è la performance della società rispetto alla media di settore.

Fonte: RobecoSAM.

Riconoscimento esterno

Quali sono i rating e le graduatorie con cui gli esperti hanno in un certo senso dimestichezza?



Il DJSI è il rating sulla sostenibilità maggiormente riconosciuto, come confermato da una recente ricerca basata sulle opinioni di oltre 700 professionisti della sostenibilità.

Fonte: Sustainability (2013) «Rate the Raters 2013 – Polling the Experts» pag. 8.

Un gestore patrimoniale specialista e leader del mercato

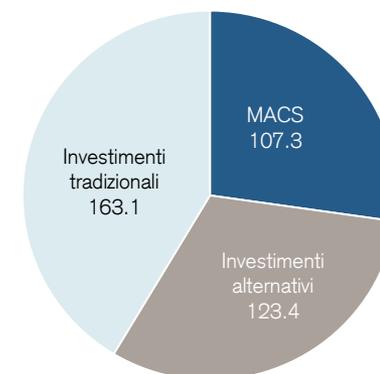
Sostenuto dalle capacità globali di prim'ordine di Credit Suisse Group

Credit Suisse

- Fondato nel **1856** con sede a Zurigo, in Svizzera, Credit Suisse opera in qualità di banca integrata.
- **CHF 1 356 miliardi** di patrimonio gestito.
- **46 600** collaboratori (a tempo pieno).
- **Statistiche BRI (Basilea III) del 10,3% analizzano il rapporto CET 1** che supera il target richiesto per il 2019.
- Rating di credito a lungo termine: **A1/A/A¹**.
- **Presenza globale come banca d'investimento** con competenze d'eccellenza nei segmenti azioni, reddito fisso e consulenza.
- **Uno degli istituti bancari leader** per clienti privati: in oltre **300 sedi e 50 paesi**, la gestione patrimoniale risponde alle esigenze di oltre 2 milioni di clienti privati.²

Credit Suisse Asset Management

- **CHF 393.9 miliardi** di patrimonio gestito (AuM).
- **Tra i maggiori 10** gestori patrimoniali globali alternativi.³
- **CHF 163.1 miliardi** in classi di attivi tradizionali.
- **Oltre 600** professionisti d'investimento.
- **>70%** di attivi con **clienti istituzionali**⁴.
- **CHF 107.3 miliardi** gestiti sulla piattaforma delle Multi Asset Class Solutions istituzionali e private.
- Acquisizione di diversi miliardi attraverso la struttura di gestione del canale negli ultimi due anni.
- Centro degli investimenti **centralizzato** per classi di attivi **tradizionali** con sede al di fuori della Svizzera.



¹ A1: Moody's, A: Standard & Poor's, A: Fitch. Standard & Poor's ritiene che Credit Suisse Securities (USA) LLC e Credit Suisse Securities (Europe) Limited siano, in base alla sua metodologia di rating di gruppo, attività core per Credit Suisse. Pertanto, i rating a breve e lungo termine assegnati alle due entità da Standard & Poor's sono in linea con quelli di Credit Suisse AG, ovvero A/A1 con outlook negativo.

² Dati al 30.06.2015.

³ Fonte: Towers Watson 2014 Survey.

⁴ Esclude MACS.

Credit Suisse Index Solutions

Panoramica

Uno dei leader del mercato svizzero per i portafogli azionari, a reddito fisso e bilanciati indicizzati, con un track record che risale al 1994

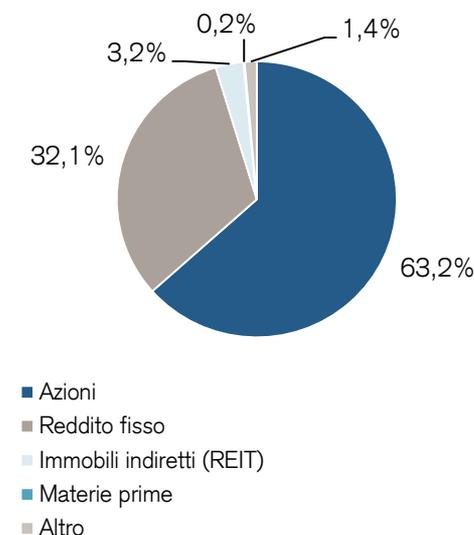
I portafogli indicizzati distribuiscono il rischio di investimento su un ampio numero di titoli, assicurando un alto grado di diversificazione. Grazie alla replica di un benchmark adatto, il rischio di portafoglio specifico per titolo può essere in gran parte eliminato.

- Replica di indici di riferimento standard e di benchmark personalizzati su azioni e reddito fisso
- Team di professionisti d'investimento altamente qualificati e dedicati ai portafogli indicizzati
- Strumenti di gestione del portafoglio e controlli del rischio all'avanguardia
- Replica fisica tramite replica completa o campionatura ottimizzata
- Soluzioni d'investimento flessibili e personalizzate
- Servizio clienti di prima qualità grazie a un team dedicato di specialisti del prodotto

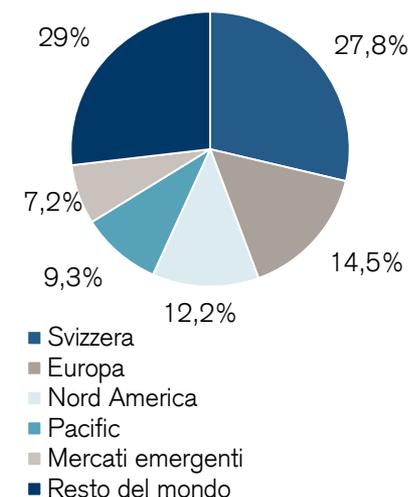
Gamma di prodotti

- 62 fondi indicizzati istituzionali svizzeri
- 8 fondi indicizzati domiciliati in Lussemburgo (UCITS IV) e 11 prossimi a essere lanciati
- Mandati segregati investiti in titoli diretti

Ripartizione del patrimonio gestito per classe di attività



Patrimonio gestito per regione di investimento



Patrimonio gestito di
CHF 92.7 mia.

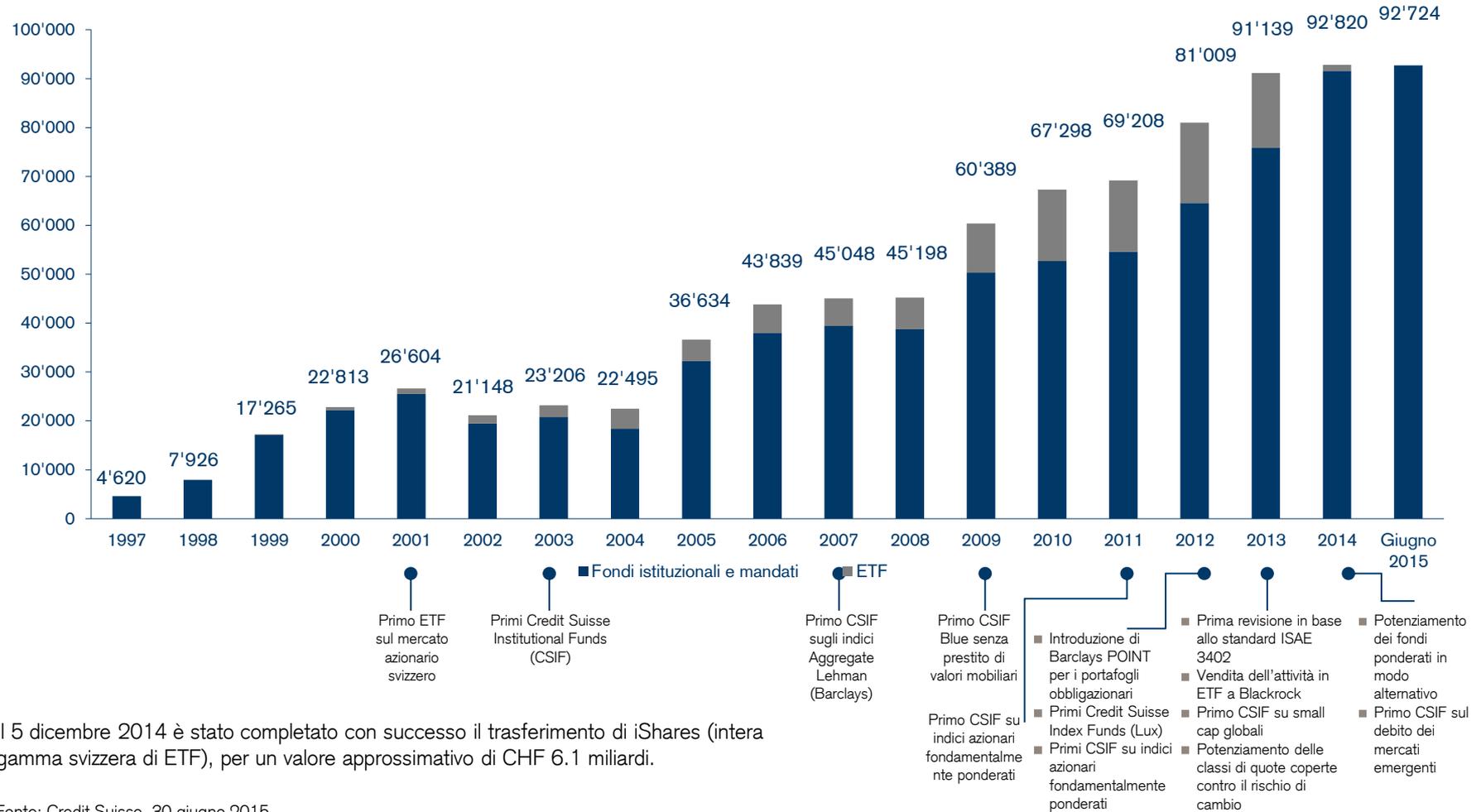
69 fondi istituzionali **507** portafogli
50 professionisti d'investimento

Fonte: Credit Suisse
Al 30 giugno 2015

Credit Suisse Index Solutions

Patrimonio gestito

In milioni di CHF



Il 5 dicembre 2014 è stato completato con successo il trasferimento di iShares (intera gamma svizzera di ETF), per un valore approssimativo di CHF 6.1 miliardi.

Fonte: Credit Suisse, 30 giugno 2015

Credit Suisse Index Solutions

Punti di forza

Competenza

- Track record per la gestione di portafogli azionari, obbligazionari e bilanciati indicizzati dal 1994
- Centro di competenza globale per i portafogli indicizzati
- Patrimonio gestito di CHF 92.7 miliardi al 30 giugno 2015

Affidabilità

- Gruppo qualificato di professionisti dell'investimento con esperienza nella gestione di portafogli passivi
- Gestione del portafoglio e strumenti di controllo del rischio all'avanguardia
- Accesso alle società leader nella negoziazione di titoli

Offerta

- Soluzioni flessibili (restrizioni, benchmark e universo degli investimenti)
- Economie di scala ed efficienza in termini di costi
- Considerazioni fiscali e di costi nella progettazione dei prodotti

Focalizzazione sui clienti

- Ampia copertura grazie ai consulenti locali per la clientela
- Accesso diretto ai gestori dei portafogli a Zurigo
- Relazioni clientela di lunga data

Fonte: Credit Suisse AG, 30 giugno 2015.

Bionica

«Perfetto come l'originale»



L'incredibile potere adesivo delle loro zampe consente ai gechi di muoversi agevolmente su pareti e superfici a specchio



La straordinaria struttura superficiale delle sue ali conferisce alla farfalla Morpho peleides uno straordinario colore azzurro iridescente



La sua agilità e il suo volo pressoché silenzioso fanno della civetta uno dei predatori più efficienti

Chi desidera emulare questi meravigliosi esemplari della natura deve avere una perfetta padronanza delle tecniche di replica.

- È il caso, in particolare, della gestione dei fondi indicizzati.

Attingendo alla propria esperienza e tecnologia, Credit Suisse è in grado di replicare gli indici più significativi e renderli investibili per voi investitori istituzionali.

Informazioni importanti

Le informazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse AG e/o da società collegate (denominati 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. Sono state ricavate da fonti ritenute attendibili.

CS non fornisce alcuna garanzia circa il contenuto e la completezza delle informazioni e declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso delle stesse. Salvo indicazioni contrarie, tutte le cifre non sono certificate. Le informazioni fornite nel presente documento sono a uso esclusivo del destinatario.

Le azioni sono soggette alle forze di mercato e pertanto a fluttuazioni di valore, non totalmente prevedibili.

Gli investimenti in mercati emergenti comportano solitamente rischi più elevati come rischi politici, rischi economici, rischi di credito, rischi di cambio, 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.

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.

Il fondo CSIF (Lux) RobecoSAM Equities World Sustainability menzionato nella presente pubblicazione non è stato ancora lanciato. Pertanto non è stato ancora nominato un rappresentante, né un agente pagatore in Svizzera, in conformità all'art. 120 della LICol.

I Credit Suisse Index Funds (Lux) sono domiciliati in Lussemburgo. Il rappresentante in Svizzera è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. L'ufficio di pagamento in Svizzera è Credit Suisse AG, 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.

Gli indici sottostanti sono marchi registrati e vengono utilizzati su autorizzazione del rispettivo datore di licenza. Gli indici sono allestiti e calcolati esclusivamente dai datori di licenza che non si assumono alcuna responsabilità in merito. I prodotti basati sugli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, sostenuti, venduti o promossi dai datori di licenza.

Né le presenti informazioni né eventuali copie delle stesse possono essere inviate, consegnate o distribuite negli Stati Uniti o 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.

Copyright © 2015 Credit Suisse Group AG e/o società collegate. Tutti i diritti riservati.