



IMPACT WEEKLY REPORT

News dal mondo
dell'impact investing
e dell'innovazione
sociale.

20 settembre 2019

VISITA IL SITO
www.fsvgda.it

Giordano
Dell'Amore
FONDAZIONE
SOCIAL VENTURE

FOLLOW US



Fondazione Social Venture GDA

[Cristian Chizzoli, a capo della Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore](#) - Vita.it

[Chizzoli Presidente Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore](#) - Affaritaliani.it

[Chizzoli Presidente Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore](#) - Iltempo.it

[Get it! al via la call per lo sviluppo di startup a impatto sociale, ambientale e culturale](#) - Greenplanner.it

Finanza etica/sociale/sostenibile

[Risparmio, la sostenibilità in portafoglio migliora le performance](#) - Ilsole24ore.it

[Finanza sostenibile, ecco le criticità della proposta Ue secondo l'Up](#) - Adnkronos.it

[Il Forum per la Finanza Sostenibile supera i 100 Soci](#) - Adnkronos.it

[Bper, al via progetto 'Un passo verso il futuro'](#) - Ansa.it

[Cortilia: nuovo round da 8,5 milioni](#) - Ilsole24ore.it

[Finanza sostenibile, dal 12 al 21 novembre torna la Settimana SRI](#) - Focusrisparmio.it

Start-up e innovazione sociale

[A Milano nasce il campus per le startup che innovano il cibo](#) - Wired.it

[Liguria: aumentano startup a Genova](#) - Itaipress.com

[Heroes Meet in Maratea e gli altri appuntamenti di questa settimana](#) - Ninjamarketing.it

[Startup, la Silicon Savannah sta cambiando l'economia dell'Africa](#) - Wired.it

[Impact Investing. Opportunità per business angels, start-up ad impatto e al femminile](#) - Secondowelfare.it

Impact investing

[In Impact Investing First, LeapFrog Announces Audit on Impact Principles, Achieving Top Rating](#) - Ansa.it

DI SEGUITO, LA RASSEGNA DEGLI ARTICOLI CARTACEI IN TEMA DI IMPACT INVESTING



ASSET

→ **Cover Story**
Emanuele Bellingeri

A cura di
Marco Barlassina



Emanuele Bellingeri
managing director di Credit Suisse
Asset Management per l'Italia

161126

Credit Suisse AM

La nuova stagione

I piani per i prossimi mesi coincideranno con la definizione di un nuovo paradigma



L'annuncio dei fondi passivi, di un nuovo fondo sull'Edutainment, oltre a una maggiore attività nel real estate e nell'Esg. Il nuovo "palinsesto" per la stagione 2019/2020 di **Credit Suisse Asset Management** si profila particolarmente ricco di novità. La società di gestione ha in programma di applicare una nuova filosofia d'investimento in cui **fondi attivi, fondi passivi** ed **Etf** (Exchange traded funds) coesistono nella costruzione di un portafoglio efficiente. "Questo è come dovrebbe essere oggi l'asset management, con il passivo a basso costo da un lato per la parte core del portafoglio e gli alternativi dall'altro, che diano valore aggiunto e che siano decorrelati", esordisce **Emanuele Bellingeri**, da pochi mesi alla guida dell'asset management di Credit Suisse per l'Italia.

È per questo motivo che tra i vostri piani per il futuro c'è anche il debutto in Italia con il passivo?

Il passivo oggi è parte integrante dei portafogli, inutile "straspendere" per comprare dei fondi tradizionali che possono al più replicare il benchmark. Meglio tenere le munizioni per strategie di investimento difficili da replicare, dove è difficile anche solo trovare il benchmark. Si pensi ai fondi tematici o agli alternativi in cui non c'è benchmark per coprire quella determinata asset class, o a categorie come i fondi real estate (*si veda il box alle pagine seguenti, n.d.r.*), di private equity, di private debt e alcuni tematici. È importante costruire bene il portafoglio da subito con un approccio core satellite in cui inserire tutte le componenti. Per il core sono convinto che il passivo ne sia la fondamenta. Non solo, sono sempre di più i clienti istituzionali che ci chiedono fondi passivi e mandati passivi da inserire nelle gestioni, per questo ci siamo dotati subito delle capabilities necessarie per gestire mandati passivi.

continua a pag. 18 >

Da dove nasce la domanda degli istituzionali?

Le masse dei fondi hanno un controvalore a livello globale di 41.600 miliardi di dollari (al marzo 2019). Al loro interno ci sono fondi attivi e fondi passivi. A oggi il passivo conta per il 40%. E le nostre attese sono che continui a prendere piede. Negli ultimi anni abbiamo avuto la conferma che i fondi plain vanilla che replicano il mercato tendono a sottoperformare il benchmark. In generale se io ho come benchmark un mercato tradizionale posso replicare il mercato sia con fondi attivi che con fondi passivi. Dal momento che in generale è difficile battere il benchmark con questi fondi, gli investitori che fanno questa scelta hanno come driver principale nella definizione del portafoglio quello di pagare poco. Del resto dal momento che è provato che il benchmark è difficile da battere, tanto vale minimizzare i costi.



Il passivo conta per il 40% delle masse
Crediamo continuerà a crescere in futuro



Vio nuova guida della banca in Italia

Il 10 settembre scorso è stata annunciata la nomina di **Giorgio Vio** (nella foto) in qualità di responsabile Private Banking Italy e ceo di **Credit Suisse** (Italy) S.p.A., la legal entity che presiede le attività di wealth e asset management di Credit Suisse in Italia. Vio, che sarà basato a Milano, è entrato in Credit Suisse nel 2015 da **Ubs** e ha oltre 30 anni di esperienza nel wealth management maturata quasi interamente in Svizzera. Prima di entrare in Ubs Vio ha lavorato in Swiss Bank Corporation (poi fusa in Ubs) e in precedenza ha collaborato con il **Banco di Lugano** e con il **Banco di Roma**. Vio ha una laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Genova ed è da tempo coinvolto nelle attività di Credit Suisse in Italia come membro del consiglio di amministrazione di Credit Suisse S.p.A. Ripoterà a **Inigo Martos**, responsabile Sud Europa della divisione International Wealth Management.

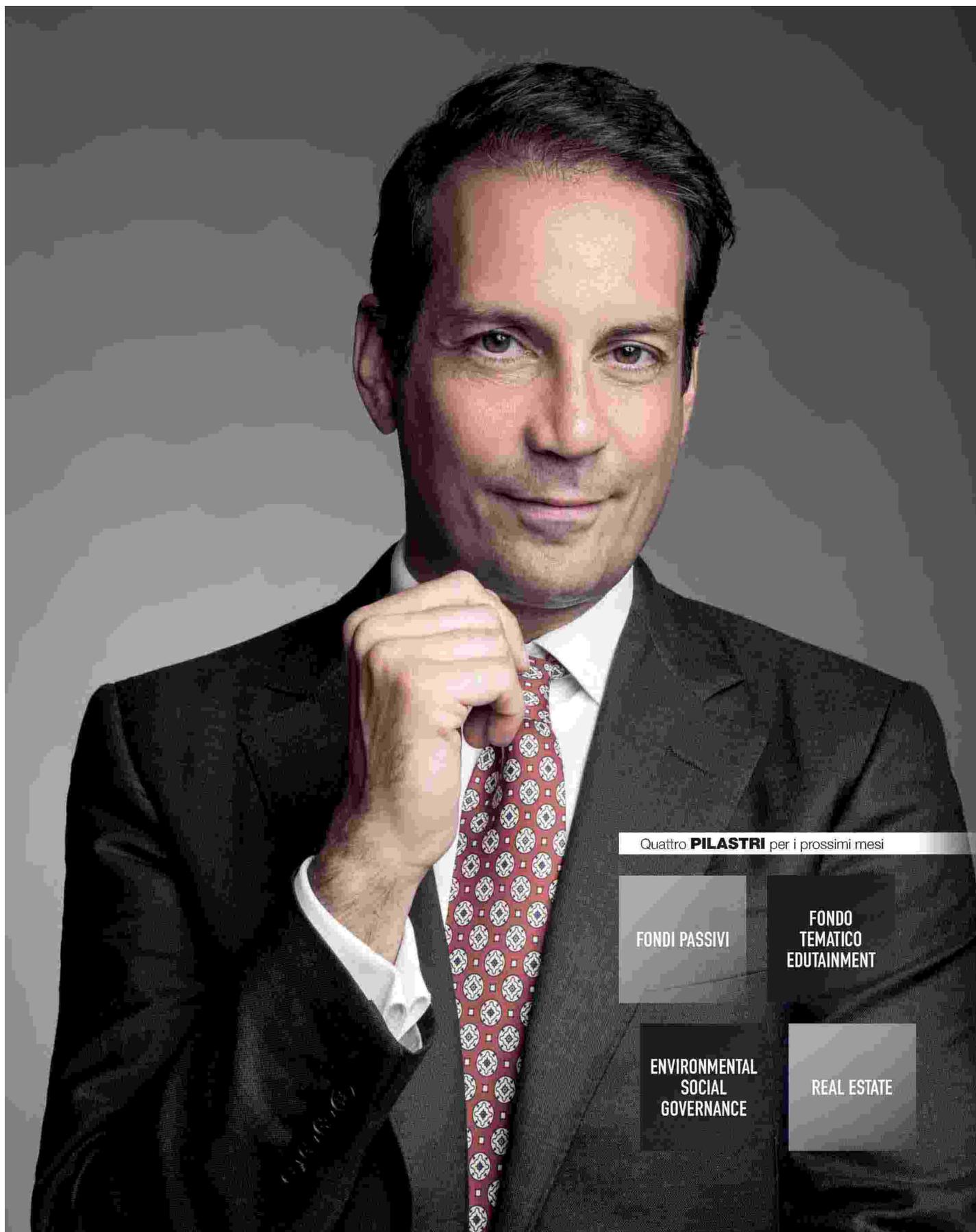
Quando parliamo di un fondo passivo a cosa stiamo facendo riferimento? Che differenza c'è rispetto a un Etf?

Un fondo passivo, parimenti a un Etf, è uno strumento che ha l'obiettivo di replicare più fedelmente possibile la composizione - e quindi il rendimento - di un benchmark. Fondi passivi ed Etf sono simili ma hanno un approccio differente. Come gli Etf, i fondi passivi replicano il mercato, ma non sono quotati. La liquidità è giornaliera e vi è certezza in termini di costi di acquisto e vendita. Gli Etf sono quotati, hanno liquidità immediata, ma è difficile sapere prima i costi di transazione perché il prezzo varia continuamente. Gli investitori istituzionali acquistano un fondo passivo, come un fondo comune, direttamente presso la Sicav Lussemburghese, gli investitori retail si rivolgono a un distributore.

L'altro grande punto al centro della vostra strategia è l'accelerazione sul mondo degli strumenti Esg. Quali sono le motivazioni alla base di questa scelta?

Offriamo soluzioni innovative e su misura per aiutare i nostri clienti ad avere portafogli Esg, supportandoli nella selezione negativa avvalendoci di principi di esclusione basati su regole, valori, geografie, e/o con la selezione positiva dove sono premiate la sostenibilità aziendale, la valutazione ambientale, le dinamiche sociali e le valutazioni da parte delle istituzioni accreditate.

continua a pag. 20 >



Quattro **PILASTRI** per i prossimi mesi

FONDI PASSIVI

FONDO
TEMATICO
EDUTAINMENT

ENVIRONMENTAL
SOCIAL
GOVERNANCE

REAL ESTATE

Il gruppo ha esordito nell'arena dei fondi tematici nel novembre del 2006

Cosa possono davvero offrire gli Esg agli investitori in termini di performance?

Dai diversi dati empirici possiamo sostenere che gli investimenti che adottano criteri sostenibili non generano performance peggiori rispetto a quelli che non li adottano anzi molti studi dimostrano il contrario. Investire con criteri legati all'impact investing non preclude quindi la possibilità di ottenere rendimenti migliori rispetto a quelli tradizionali. Dal mio punto di vista il driver principale di ogni investimento è massimizzare il rendimento aggiustato per il rischio e quindi se investire nelle singole aziende valutando il Cda, l'azionariato, l'etica, le pratiche di concorrenza, le corruzioni e i rischi più in generale può mitigare il rischio di underperformance delle aziende stesse ben vengano gli investimenti Esg.

Perché scegliere un vostro Esg e non un altro?

Penso che un metodo molto semplice per capire chi effettivamente è impegnato in queste tematiche e chi lo fa solo per seguire il trend possa essere quello di considerare la data di inizio di questo impegno. Anche meno di 5 anni fa in Italia essere impegnato in queste tematiche non portava apparentemente nessun vantaggio commerciale. Credit Suisse nel nostro paese gestisce già 7 mandati per clienti Italiani con strategie Esg per oltre 2 miliardi e il primo mandato risale al 2004 (Fondo Pensione Fonte) e l'idea è di continuare, anche forti di un team internazionale capitanato da Marisa Drew all'avanguardia in queste tematiche.

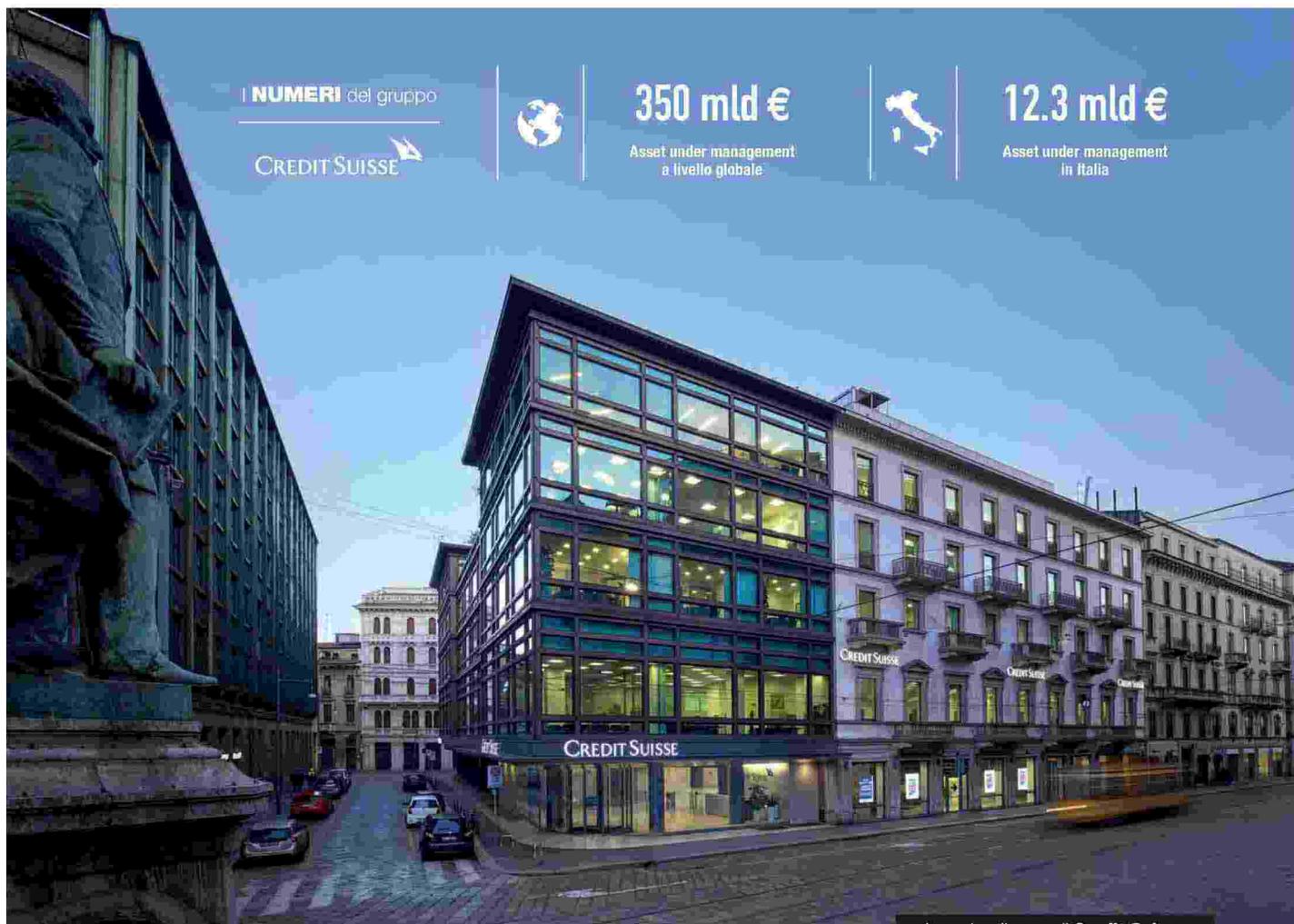
Siete stati dei precursori anche nei tematici. Ora state lanciando un fondo sull'Edutainment. Cos'ha di speciale?

Per noi naturalmente era importante creare qualcosa di realmente innovativo dopo che già nel novembre 2006 abbiamo lanciato il primo fondo tematico sulla sicurezza il Credit Suisse (Lux) Global Security Equity Fund, un fondo che dal lancio ha messo a segno un rendimento annualizzato di oltre il 9% (dati a fine 2018), anche se sappiamo tutti che i rendimenti passati non sono garanzia per quelli futuri... Nel 2016 è stato il turno della Robotica e l'anno successivo il Digital Health. Nell'essere all'avanguardia nell'individuare i temi pensiamo che la digitalizzazione del sistema educativo sia un'opportunità interessante, potremmo definirla la "gamification dell'education".



Plazzotta entra nel team

Si completa ulteriormente l'offerta e la squadra di Credit Suisse Asset Management, che da alcuni mesi ha visto l'ingresso di Marco Plazzotta (nella foto), in qualità di responsabile per la divisione Global Real Estate della società. Credit Suisse Asset Management è attivo nel settore immobiliare dal 1938 con oltre 60 miliardi di franchi svizzeri di asset in gestione. Il gestore svizzero copre un'ampia gamma di servizi con soluzioni su misura che includono anche pooled funds, club deal, fondi individuali e altre soluzioni di investimenti per clienti retail e per la clientela istituzionale. Al momento gli investimenti si concentrano in Italia, Irlanda, Germania, Francia, Polonia e Olanda. Plazzotta, con la responsabilità per il Sud Europa, punta a giocare un ruolo sempre più attivo nell'immobiliare in Italia con un focus anche sulla logistica, con un'ottica al profilo rischio/rendimento che offra rendimenti interessanti e stabili.



I **NUMERI** del gruppo

CREDIT SUISSE



350 mld €

Asset under management
a livello globale



12.3 mld €

Asset under management
in Italia

La sede milanese di **Credit Suisse**

La spesa per l'educazione nelle famiglie è cresciuta vorticosamente, ancora più delle spese per la salute: dal 1978 a oggi la spesa per l'istruzione negli Stati Uniti è aumentata dell'1.225%, l'inflazione del 275%. Paradossalmente negli ultimi 40 anni, il valore di un MBA negli Stati Uniti negli ultimi due anni è invece diminuito

per la prima volta. E qui che entra in gioco la tecnologia, società specializzate portano l'istruzione online ovunque senza vincoli spazio temporali e rispondono alle esigenze di formazione continua. Il fondo come tutti i nostri fondi tematici investirà in società "pure" operanti nel settore dell'istruzione digitale e

dell'intrattenimento e ci focalizzeremo su 3 sottosettori: servizi innovativi (corsi on line, formazione professionale), contenuti digitali (editor digitali, contenuti per piattaforme digitali) e sistemi & strumenti (realtà virtuale, realtà aumentata, piattaforme di e-learning, strumenti educativi). **A**