

# Index Mandates – Lettre d’information n° 1

## De nombreuses optimisations et extensions pour les CSIF



Valerio Schmitz-Esser  
Responsable Index Mandates

Faisant partie des principaux promoteurs de portefeuilles indiciels en Suisse, le Credit Suisse travaille en permanence sur le développement et le raffinement de ses produits. Avec actuellement 50 fonds indiciels purs ou à orientation indicielle et une fortune de fonds totale de 37 milliards de CHF, la famille de fonds Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) offre des possibilités presque illimitées pour composer des portefeuilles institutionnels. Cette première lettre d’information « Index Mandates » vous informe sur quatre optimisations et extensions importantes mises en œuvre entre le 10 et le 20 juin 2011 dans la palette des CSIF.

### Réduction des coûts de transaction

Le marché évolue au fil du temps, avec notamment des répercussions sur les coûts de transaction pour les actions. Grâce à la forte progression de la masse sous gestion en placements indiciels, le Credit Suisse profite de conditions plus avantageuses auprès des courtiers externes.

Il est ainsi en mesure de réduire, parfois sensiblement, les frais d’émission et de rachat (appelés spreads) de 23 fonds d’actions et fonds immobiliers. En ce qui concerne les fonds obligataires, une distinction plus nette sera désormais établie entre les indices de référence (emprunts d’Etat de différents pays, obligations d’entreprise, indices investment grade), ce qui entraînera la hausse des spreads pour 11 fonds et leur baisse pour 5 autres fonds (cf. tableau joint).

Pour un exemple typique de portefeuille indiciel mixte, **les spreads se réduisent en moyenne de 13% au niveau de l’émission et de 14% pour le rachat.** Ces adaptations prennent effet le 10 juin 2011.

### Les principales optimisations et extensions en bref:

- **Nouveau spreads : réduction des coûts de transaction sur les frais d’émission et de rachat**
- **Adaptation de l’évaluation de tous les fonds obligataires indiciels en CHF. Les cours demandés à la bourse suisse des obligations sous-jacentes seront dorénavant utilisés, ce qui diminuera l’erreur de suivi**
- **Possibilité d’introduction de tranches de parts couvertes contre le risque de change**
- **Lancement d’un nouveau fonds sans prêt de titres (securities lending):  
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue**

Les frais d’émission et de rachat constituent des spreads au profit de la fortune du fonds, couvrant les coûts de transaction générés par l’achat et la vente de titres dans le fonds. Cela permet de s’assurer en permanence que les investisseurs existants sont protégés contre les coûts de transaction générés par les flux d’entrée ou de sortie du fonds. Les spreads, tels qu’ils sont désormais calculés, vous offrent des conditions d’entrée attrayantes tout en préservant les intérêts de tous les investisseurs existants.

## Adaptation de l'évaluation des fonds

Tous les indices obligataires de la Bourse Suisse sont calculés au cours d'achat (« bid ») de SIX Swiss Exchange. Jusqu'ici, les fonds obligataires CSIF étaient évalués à leur dernier cours payé. L'utilisation de cours différents dans la comptabilité des fonds et dans l'indice contribuait artificiellement à l'erreur de suivi et rendait plus difficile le contrôle du résultat au moyen des rendements historiques.

C'est pourquoi l'évaluation des fonds suivants est adaptée au **cours acheteur de SIX Swiss Exchange** au 10 juin 2011:

- CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA
- CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue
- CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB
- CSIF Switzerland Bond Domestic Gov. 3-7 Blue

L'évaluation des fonds étant désormais réalisée aux cours acheteurs, les frais en cas de rachat de parts disparaissent au profit de la fortune du fonds. A l'avenir, les frais d'émission de parts correspondront à la totalité de l'écart des prix vendeur et acheteur.

## Tranches de parts couvertes contre le risque de change

Pour tous les fonds investis en monnaies étrangères (non-CHF), le prospectus prévoit désormais la possibilité de mettre en place une ou plusieurs tranches de parts couvertes contre le risque de change. Ces tranches sont identifiables par le suffixe de la lettre «H» (pour «hedged») dans le nom de la tranche en question.

Une première tranche de parts du CSIF Bond World ex CH Blue avec couverture contre le risque de change sera lancée le 20 juin 2011.

## Nouveau fonds obligataire en CHF sans prêt de titres (securities lending)

Le Credit Suisse complète sa gamme CSIF par un nouveau fonds: le CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue, le frère jumeau du CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB, lancé en 2008, à la nuance près que le fonds «Blue» renonce au prêt de titres. Les deux produits répliquent le Swiss Bond Index AAA-BBB selon une procédure d'optimisation reconnue. A eux deux, ces fonds affichent une fortune totale de 3,3 milliards de CHF. Le nouveau fonds sera lancé le 15 juin 2011.

### Vos interlocuteurs

En cas de question, veuillez contacter votre conseiller à la clientèle ou les spécialistes produits Index Mandates:

**+41 44 334 41 41**

**[index.solutions@credit-suisse.com](mailto:index.solutions@credit-suisse.com)**

### Remarque

Ce document a été élaboré par Credit Suisse SA et/ou ses filiales (ci-après «CS»), avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Le CS ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Le présent document reflète les opinions du CS au moment de sa rédaction; celles-ci peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Ce document est fourni exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former son propre jugement. Il est en particulier recommandé à ce dernier d'examiner ces informations, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller, sous l'angle de la compatibilité avec ses ressources personnelles et celles des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, etc. La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit préalable du CS est interdite. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Par ailleurs, il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ce document ou une copie de celui-ci aux Etats-Unis ou de le remettre à une personne US. Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des valeurs et des rendements. Il est à noter que les rendements historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats courants ou futurs. Les indications des rendements ne considèrent pas les commissions et frais appliqués lors de la souscription ou du rachat. En outre, il ne peut pas être garanti que la performance de l'indice de référence sera totalisée ou excédée.

Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) sont d'investissement fonds de droit suisse de la catégorie «Autres fonds» destinés aux investisseurs qualifiés. Il est expressément stipulé que le présent document ne s'adresse pas aux particuliers ou aux personnes auxquelles il est interdit d'accéder à de telles informations.

Le contrat de fonds de placement peut prévoir en outre des restrictions supplémentaires relatives aux investisseurs pour certains sous-fonds ou pour certaines classes de parts.

Les parts de la classe D et Z sont des parts de distribution; elles sont exclusivement réservées aux investisseurs qualifiés qui ont conclu par écrit un contrat de gestion de fortune ou un contrat similaire avec la direction du fonds ou Credit Suisse AG, Zurich, ou qui investissent par le biais d'un intermédiaire financier qui a conclu un contrat de coopération avec la direction du fonds ou Credit Suisse AG, Zurich. Les parts de la classe Z sont des parts de distribution sur lesquelles il n'est pas prélevé de commission de gestion.

La direction de fonds est CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich. CREDIT SUISSE SA, Zurich, est la banque dépositaire. Le prospectus ainsi que les rapports annuels sont disponibles gratuitement auprès de CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich, et de toutes les banques de Credit Suisse SA en Suisse.

## Index Mandates

### Nouveaux écarts de souscription et de rachat (« spreads »)

Le marché évolue au fil du temps, avec notamment des répercussions sur les coûts de transaction pour les actions. Grâce à la forte progression de la masse sous gestion en placements indiciels, le Credit Suisse profite de conditions plus avantageuses auprès des courtiers externes. Il est ainsi en mesure de réduire, parfois sensiblement, les frais d'émission et de rachat (appelés spreads) de 23 fonds d'actions et fonds immobiliers. En ce qui concerne les fonds obligataires, une distinction plus nette sera désormais établie entre les indices de référence (emprunts d'Etat de différents pays, obligations d'entreprise, indices investment grade), ce qui entraînera la hausse des spreads pour 11 fonds et leur baisse pour 5 autres fonds CSIF. Pour un exemple typique de portefeuille indiciel mixte, les spreads se réduisent en moyenne de 13% au niveau de l'émission et de 14% pour le rachat. Ces adaptations prennent effet le 10 juin 2011.

Le tableau suivant compare les anciens et nouveaux écarts de souscription de rachat. Les spreads à la **baisse (hausse)** sont en **verts (gris)**, et les spreads inchangés en noir.

Fonds	Ancien Spread		Nouveau Spread	
	Souscription	Rachat	Souscription	Rachat
<b>Actions Suisse</b>				
CSIF Switzerland Total Market Index	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
CSIF Switzerland Total Market Index Blue	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
CSIF Switzerland Large Cap Index	0.05%	0.05%	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>
CSIF Switzerland Mid Cap Index	0.05%	0.05%	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>
<b>Actions Etranger</b>				
CSIF Eurozone Index	0.05%	0.05%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Europe ex Eurozone/CH Index	0.50%	0.05%	<b>0.45%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Europe ex CH Index	0.25%	0.05%	<b>0.24%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Europe ex CH Index Blue	0.25%	0.05%	<b>0.24%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF US Index	0.05%	0.05%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF US Index Pension Fund	0.05%	0.05%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF North America Index Blue Pension Fund	0.05%	0.05%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Canada Index	0.05%	0.05%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Japan Index	0.05%	0.05%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Japan Index Blue	0.05%	0.05%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Pacific ex Japan Index	0.10%	0.10%	<b>0.08%</b>	<b>0.08%</b>
CSIF Pacific ex Japan Index Blue	0.10%	0.10%	<b>0.08%</b>	<b>0.08%</b>
CSIF Emerging Markets Index	0.85%	0.65%	<b>0.65%</b>	<b>0.45%</b>
CSIF World ex CH Index	0.10%	0.05%	<b>0.09%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF World ex CH Index Pension Fund	0.10%	0.05%	<b>0.09%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Europe ex CH Enhanced	0.35%	0.15%	<b>0.24%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF US Enhanced Pension Fund	0.15%	0.15%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>
CSIF Japan Enhanced Pension Fund	0.15%	0.15%	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>

<b>Obligations CHF</b>				
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA	0.10%	0.10%	<b>0.20%</b>	<b>0.00%</b>
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue	0.10%	0.10%	<b>0.20%</b>	<b>0.00%</b>
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB	0.10%	0.10%	<b>0.20%</b>	<b>0.00%</b>
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue	-	-	0.20%	0.00%
CSIF Switzerland Bond Domestic Government 3-7 Blue	0.10%	0.10%	<b>0.20%</b>	<b>0.00%</b>
<b>Obligations Monnaies Etrangères</b>				
CSIF Bond EUR Index	0.05%	0.05%	<b>0.07%</b>	<b>0.07%</b>
CSIF Bond EUR Index Blue	0.05%	0.05%	<b>0.07%</b>	<b>0.07%</b>
CSIF Bond EUR Index hedged CHF	0.05%	0.05%	<b>0.07%</b>	<b>0.07%</b>
CSIF Bond EUR 3-7 Blue	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
CSIF Bond USD Index	0.05%	0.05%	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>
CSIF Bond GBP Index	0.05%	0.05%	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>
CSIF Bond JPY Index	0.05%	0.05%	<b>0.10%</b>	<b>0.10%</b>
CSIF Bond Rest World Currencies Index	0.05%	0.05%	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>
CSIF Bond World ex CH Index	0.05%	0.05%	<b>0.07%</b>	<b>0.07%</b>
CSIF Bond World ex CH Index Blue	0.05%	0.05%	<b>0.07%</b>	<b>0.07%</b>
CSIF Bond World ex CH Index hedged CHF	0.05%	0.05%	<b>0.07%</b>	<b>0.07%</b>
CSIF Bond Aggregate USD Index	0.10%	0.10%	<b>0.15%</b>	<b>0.15%</b>
CSIF Bond Aggregate EUR Index	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Aggregate GBP Index	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Aggregate JPY Index	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
CSIF Bond Aggregate Rest World Currencies Index	0.10%	0.10%	<b>0.15%</b>	<b>0.15%</b>
CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index	0.10%	0.10%	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>
CSIF Bond Corporate EUR Index	0.25%	0.25%	<b>0.20%</b>	<b>0.20%</b>
CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan Index hedged CHF Blue	0.20%	0.20%	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>
CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Index Blue	0.20%	0.20%	<b>0.08%</b>	<b>0.08%</b>
<b>Immobilier Indirect</b>				
CSIF Switzerland Real Estate Fund Index	0.20%	0.20%	<b>0.15%</b>	<b>0.15%</b>
CSIF Europe ex CH Real Estate Index	0.55%	0.30%	<b>0.35%</b>	<b>0.15%</b>
CSIF North America Real Estate Index Pension Fund	0.15%	0.15%	<b>0.15%</b>	0.15%
CSIF Asia Real Estate Index	0.30%	0.30%	<b>0.25%</b>	<b>0.25%</b>

Les frais d'émission et de rachat constituent des spreads au profit de la fortune du fonds, couvrant les coûts de transaction générés par l'achat et la vente de titres dans le fonds. Cela permet de s'assurer en permanence que les investisseurs existants sont protégés contre les coûts de transaction générés par les flux d'entrée ou de sortie du fonds. Les spreads, tels qu'ils sont désormais calculés, vous offrent des conditions d'entrée attrayantes tout en préservant les intérêts de tous les investisseurs existants.

#### Remarque

Ce document a été élaboré par Credit Suisse SA et/ou ses filiales (ci-après «CS»), avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Le CS ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Le présent document reflète les opinions du CS au moment de sa rédaction; celles-ci peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Ce document est fourni exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former son propre jugement. Il est en particulier recommandé à ce dernier d'examiner ces informations, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller, sous l'angle de la compatibilité avec ses ressources personnelles et celui des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, etc. La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit préalable du CS est interdite. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Par ailleurs, il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ce document ou une copie de celui-ci aux États-Unis ou de le remettre à une personne US. Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des valeurs et des rendements. Il est à noter que les rendements historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats courants ou futurs. Les indications des rendements ne considèrent pas les commissions et frais appliqués lors de la souscription ou du rachat. En outre, il ne peut pas être garanti que la performance de l'indice de référence sera totalisée ou excédée.

Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) sont d'investissement fonds de droit suisse de la catégorie «Autres fonds» destinés aux investisseurs qualifiés. Il est expressément stipulé que le présent document ne s'adresse pas aux particuliers ou aux personnes auxquelles il est interdit d'accéder à de telles informations.

Le contrat de fonds de placement peut prévoir en outre des restrictions supplémentaires relatives aux investisseurs pour certains sous-fonds ou pour certaines classes de parts.

Les parts de la classe D et Z sont des parts de distribution; elles sont exclusivement réservées aux investisseurs qualifiés qui ont conclu par écrit un contrat de gestion de fortune ou un contrat similaire avec la direction du fonds ou Credit Suisse AG, Zurich, ou qui investissent par le biais d'un intermédiaire financier qui a conclu un contrat de coopération avec la direction du fonds ou Credit Suisse AG, Zurich.

Les parts de la classe Z sont des parts de distribution sur lesquelles il n'est pas prélevé de commission de gestion.

La direction de fonds est CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich. CREDIT SUISSE SA, Zurich, est la banque dépositaire. Le prospectus ainsi que les rapports annuels sont disponibles gratuitement auprès de CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUNDS AG, Zurich, et de toutes les banques de Credit Suisse SA en Suisse.