

Novembre 2017

Index Solutions Newsletter n° 15

Marchés émergents



Au Credit Suisse Index Solutions, nous ne nous contentons pas d'obtenir la meilleure performance des marchés émergents en répliquant fidèlement un indice standard. Depuis 2011, nous offrons en effet également des fonds indiciels répliquant des indices sur stratégies de placement capables d'apporter une valeur ajoutée, en particulier aux investissements sur les marchés émergents. Ces dernières années, ce type d'indices est devenu une importante source de rendement pour nos clients.

Dans cette newsletter, nous allons vous montrer que certaines décisions en matière d'investissement indiciel dans les marchés émergents sont plus faciles à prendre que vous ne le pensez.

Nous vous souhaitons une agréable lecture.



Dr Valerio Schmitz-Esser
Responsable Index Solutions



Stephan Elmenhorst
Responsable Index Solutions Equity
Portfolio Management



Credit Suisse Index Solutions gère actuellement une fortune totale de CHF 118 mia et offre aux professionnels comme aux investisseurs privés une infrastructure de premier ordre. Les Credit Suisse Index Funds permettent de bénéficier de rendements supérieurs à la moyenne tout en profitant des niveaux de coûts associés à la gestion passive. Nous allons montrer que, parmi nos cinq fonds sur les marchés émergents actuellement disponibles, certains présentent un avantage évident du point de vue de la performance ajustée du risque. Dans cette perspective, une solution particulièrement intéressante consiste à les combiner entre eux.

Notre offre de fonds des marchés émergents

Nom du fonds	Indice de référence	Date d'émission	Actifs du fonds (en millions de CHF)
CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue	MSCI Emerging Markets Index	17.09.2004	5 136
CSIF (Lux) Equities Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Index	05.11.2012	508
CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Minimum Volatility	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index	19.01.2016	352
CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Fundamental	FTSE RAFI Emerging Markets Index	23.04.2012	34
CSIF (Lux) Equities Emerging Markets Sustainability Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index	26.05.2017	321

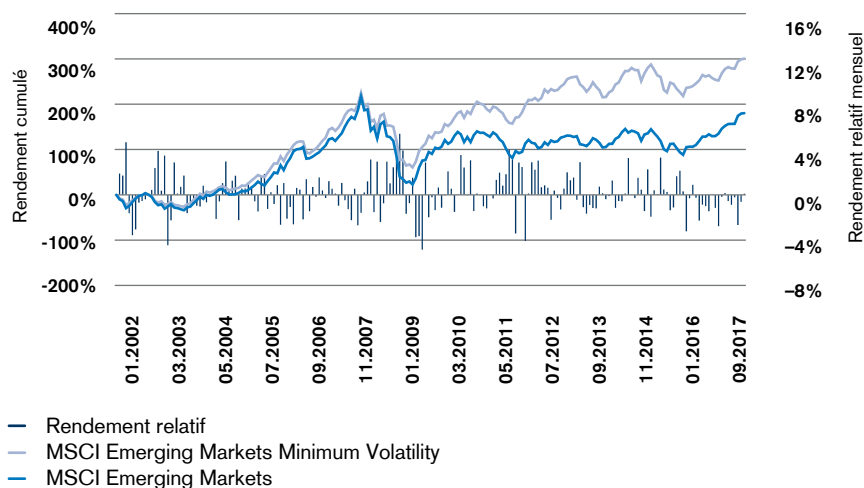
Source: Credit Suisse, 31 octobre 2017

MSCI Emerging Markets Index

Jusqu'à récemment, le CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue (le plus grand fonds en Suisse sur les pays en développement) constituait la principale solution pour les investisseurs souhaitant une exposition aux marchés émergents. Avec un total de 845 titres, le MSCI Emerging Markets Index couvre près de 85% de la capitalisation boursière ajustée du flottant de chaque pays. Les indices standards des marchés émergents sont de nature volatile, ce qui a notamment contribué à la popularité grandissante des indices à volatilité minimale et, plus généralement, à celle des indices offrant des pondérations alternatives. Comme l'indiquent clairement les graphiques suivants, les approches à pondération factorielle présentent un fort potentiel.

MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index

A long terme, le MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index a une claire tendance à surperformer l'indice standard, sur une base brute et ajustée du risque. L'indice Minimum Volatility consiste en une optimisation des constituants de l'indice standard afin d'obtenir la combinaison affichant le risque absolu le plus faible (compte tenu d'un ensemble donné de contraintes). Historiquement, cet indice affiche des caractéristiques de volatilité plus faible durant les phases baissières et, comme vous le verrez, il y a un grand avantage à combiner cette stratégie à d'autres indices à pondération factorielle.

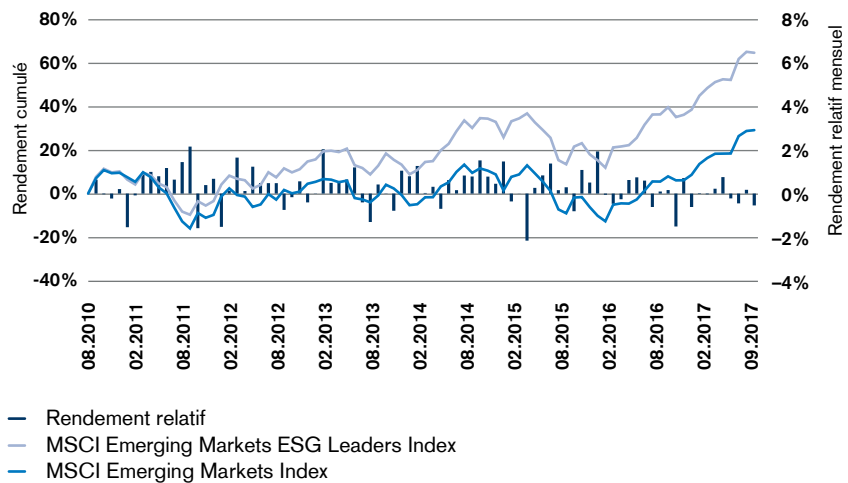


Période: juin 2001 – septembre 2017, rendements bruts en CHF. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Sources: Factset, MSCI, Credit Suisse

MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index

Le MSCI Emerging Markets ESG Leaders Index, qui se concentre sur la durabilité, est particulièrement efficace sur les marchés émergents. La spécificité de l'approche ESG (Environnement, Social et Gouvernance) est la sélection de sociétés respectant des normes plus exigeantes en matière de protection de l'environnement, de responsabilité sociale et d'éthique générale des affaires. Le principal filtre est la gouvernance, facteur qui a contribué à ce que l'ESG surperforme l'indice standard en termes absolus chaque année où MSCI a calculé l'indice. L'application des critères de durabilité et de gouvernance sur un indice des marchés développés génère moins d'avantages que dans le cadre d'un indice sur les marchés émergents. Dans l'univers moins transparent de l'investissement dans les pays en développement, l'utilisation de tels critères de sélection prend tout son sens.

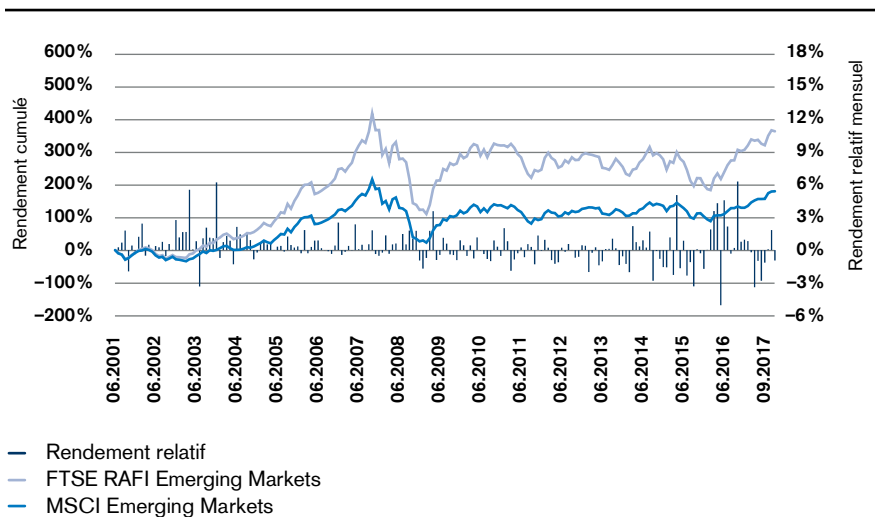




Période: août 2010 – septembre 2017, rendements bruts en CHF. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs. Sources: Factset, MSCI, Credit Suisse

FTSE RAFI Emerging Market Index

Le FTSE RAFI Emerging Market Index pondère les différents constituants de l'indice en utilisant un composite de facteurs fondamentaux: les dividendes en espèces, le flux de trésorerie disponible, le chiffre d'affaires total et la valeur comptable. Cette approche fondamentale réduit le risque de concentration, tandis qu'elle renforce l'exposition aux titres de sociétés plus petites ou sous-évaluées, comparativement à l'indice standard. Le FTSE RAFI peut être combiné avec d'autres indices à pondération factorielle, aidant ainsi à générer de meilleurs rendements (corrigés du risque) que l'indice standard. Cette approche est d'ailleurs le point de départ vers un concept central susceptible d'offrir des rendements plus réguliers.



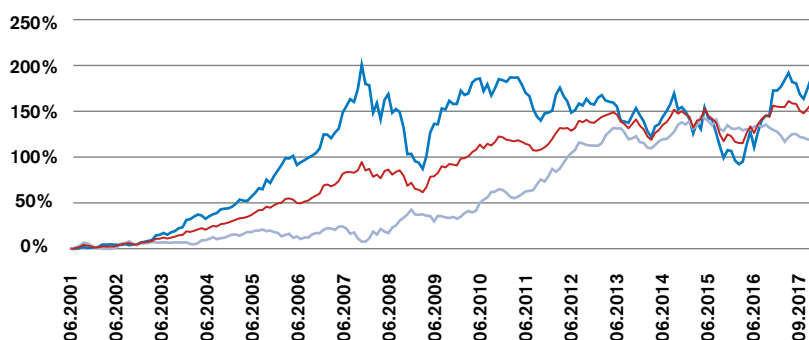
— Rendement relatif
 — FTSE RAFI Emerging Markets
 — MSCI Emerging Markets

Période: juin 2001 – septembre 2017, rendements bruts en CHF. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.
 Sources: Factset, MSCI, Credit Suisse

Faire le bon choix – que se passe-t-il lorsque vous combinez plusieurs indices sur stratégies de placement?

Tous les investisseurs recherchent des rendements stables associés à un minimum de risque. Avec les indices sur stratégies de placement, nous avons franchi une étape importante dans cette direction. Mais il existe un moyen de porter encore plus loin l'investissement passif intelligent. La clé est la diversification des facteurs. Depuis longtemps, les meilleurs gestionnaires d'actifs qui surperforment à long terme s'appuient sur la diversification des rendements de manière à ce que différentes catégories d'actifs contribuent à des moments différents. Chez Credit Suisse Index Solutions, nous offrons un accès à cette approche, combiné à la tarification avantageuse qui définit la gestion passive. Mais une image vaut mieux qu'un long discours...

Supperformance cumulée*



- 50% MSCI EM Min. Vol., 50% FTSE RAFI EM
- MSCI Emerging Markets Minimum Volatility
- FTSE RAFI Emerging Markets

*Indice de comparaison: MSCI Emerging Markets

Période: juin 2001 – septembre 2017, rendements bruts mensuels en CHF. Les indications de performances historiques et les scénarios de marchés financiers ne constituent pas une garantie des résultats courants ou futurs.

Sources: Factset, MSCI, Credit Suisse

	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility	FTSE RAFI Emerging Markets	50% MSCI EM Min. Vol., 50% FTSE RAFI EM	MSCI Emerging Markets Standard
Nbre d'actions	250	361	529	839
Rendement par an	8,92%	9,90%	9,51%	6,54%
Perf. depuis début 2017	13,26%	13,90%	13,64%	21,99%
Volatilité ex post	16,56%	22,24%	19,11%	20,91%
Ratio risque/rendement	0,54	0,45	0,48	0,31
Rendement actif (par an)*	2,37%	3,35%	3,02%	–
Erreur de suivi	6,33%	5,34%	3,86%	–
Ratio d'information*	0,37	0,63	0,78	–
Perte maximale	-50,52%	-59,40%	-55,12%	-61,25%

*Indice de comparaison: MSCI Emerging Markets

Période: juin 2001 – septembre 2017, rendements bruts mensuels en CHF. Les indications de performances historiques et les scénarios de marchés financiers ne constituent pas une garantie des résultats courants ou futurs.

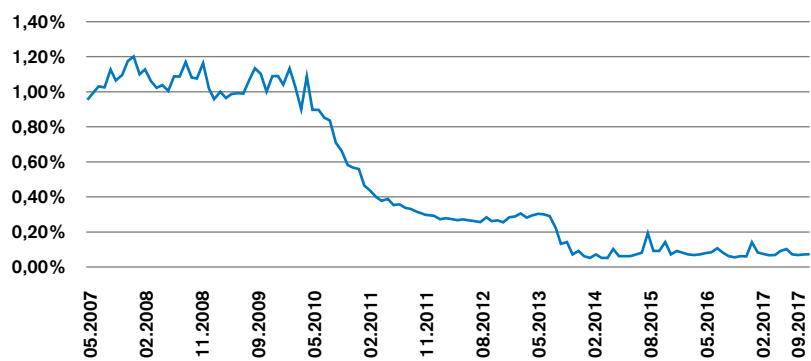
Sources: Factset, MSCI, Credit Suisse

Comme l'illustre le graphique ci-avant, la combinaison des deux indices stratégiques démontre clairement les avantages qu'on peut tirer de cette approche. Cela s'explique par le fait que, bien que les deux stratégies soient basées sur les marchés émergents, la corrélation de leur rendement respectif est relativement faible. En outre, la comparaison des ratios d'information (rendement actif/erreur de suivi) dans le tableau ci-dessus montre que la combinaison affichent une meilleure performance ajustée du risque par rapport aux indices individuels.

Notre expérience dans le domaine de la répliation

Les marchés émergents présentent des opportunités exceptionnelles. Toutefois, la répliation de leur performance requiert une équipe de spécialistes et une expertise éprouvée. Chez Credit Suisse Index Solutions, nous disposons d'une solide expérience et nous concentrons sur les principaux enjeux locaux. Nous pouvons ainsi garantir une surveillance sans faille et une répliation fidèle des marchés émergents. Ce processus, loin d'être statique, est en constante évolution. Notre équipe dédiée aux marchés émergents assure un suivi continu de ce processus complexe et s'emploie à vous faire bénéficier de la meilleure répliation d'indices des marchés émergents possible, qu'il s'agisse d'indices standards ou de combinaisons de plusieurs indices à pondération factorielle.

Réduction constante de l'erreur de suivi



— Erreur de suivi CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue

Source: Credit Suisse, 30 septembre 2017



Votre interlocuteur

Pour toute question, veuillez contacter votre responsable clientèle ou l'un de nos spécialistes produits mandats indiciels:

Tél.: +41 44 334 41 41

E-mail: index.solutions@credit-suisse.com

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 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 Etats-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. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les placements dans les marchés émergents impliquent généralement des risques élevés tels que les risques politiques, les risques économiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques d'illiquidité, les risques juridiques, les risques de règlement et les risques de marché. Les marchés émergents sont situés dans des pays qui répondent à une ou plusieurs des caractéristiques suivantes: une certaine instabilité politique, une relative imprévisibilité des marchés financiers et de la croissance économique, un marché financier encore en phase de développement ou une économie faible. Les indices sous-jacents sont des marques déposées et ont fait l'objet d'une licence concédée en vue de leur utilisation. Les indices sont composés et calculés exclusivement par les donneurs de licence, qui ne peuvent être tenus pour responsables en ce qui concerne leurs prestations. Les titres basés sur ces indices ne sont aucunement sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les donneurs de licence. CSIF (CH) Emerging Markets Index Blue: Ce fonds est domicilié et enregistré en Suisse. La direction du fonds est assurée par Credit Suisse Funds AG, Zurich. La banque dépositaire 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 de la direction du fonds ou de toute succursale de la Credit Suisse (Suisse) SA en Suisse. CSIF (Lux) fonds: Ces fonds sont domiciliés au Luxembourg. Le représentant en Suisse est Credit Suisse Funds AG, Zurich. Le service de paiement en Suisse est Credit Suisse AG, 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 © 2017 CREDIT SUISSE GROUP AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.

credit-suisse.com/assetmanagement