

Mars 2020

Credit Suisse Index Funds. Retour dans les ETFs.



**Managing Director,
Responsible Index Solutions**
Dr. Valerio Schmitz-Esser



En mars, Credit Suisse Asset Management lance trois Exchange Traded Funds (ETF). Avec plus de 90 Credit Suisse Index Funds (CSIF) et des actifs sous gestion de 132 mia CHF dans ses portefeuilles indiciels, Credit Suisse Asset Management compte parmi les premiers gestionnaires suisses dans ce domaine. En raison de l'expérience croissante des investisseurs avec les fonds indiciels et les ETF, leurs besoins individuels se sont récemment fortement diversifiés. Selon les investisseurs, l'accent sera mis tantôt sur la réplification exacte de l'indice, tantôt sur les coûts d'accès et de sortie, ou encore sur la négociabilité en bourse. Afin de pouvoir offrir un produit indiciel optimal pour chaque indice, Credit Suisse Asset Management intègre désormais de façon sélective des ETF dans sa gamme de fonds CSIF.

En lançant ces ETF, Credit Suisse Asset Management étoffe, d'une part, son offre actuelle de fonds indiciels et, d'autre part, il complète sa gamme de fonds avec un nouveau domicile de fonds. Jusqu'à présent, les Credit Suisse Index Funds étaient exclusivement domiciliés en Suisse ou au Luxembourg. Désormais, l'Irlande vient s'ajouter aux pays de domiciliation. A compter de mars 2020, les trois ETF suivants, qui investissent exclusivement ou majoritairement sur le marché des actions américaines, seront cotés en bourse:

- **CSIF (IE) MSCI World ESG Leaders Blue UCITS ETF**
- **CSIF (IE) MSCI USA ESG Leaders Blue UCITS ETF**
- **CSIF (IE) MSCI USA Blue UCITS ETF**

Ces trois ETF proviennent respectivement d'une fusion avec des fonds luxembourgeois existants, à savoir CSIF (Lux) Equity World ESG Blue, CSIF (Lux) Equity US ESG Blue et CSIF (Lux) Equity US Blue. Les investisseurs des trois fonds d'origine reçoivent des parts des nouveaux ETF d'une valeur équivalente à leur précédent investissement. Les équivalents suisses de ces fonds ne sont pas concernés par la fusion. Le libellé complémentaire «Blue» de nos ETF indique, selon l'usage établi pour nos fonds indiciels, qu'ils ne pratiquent pas le prêt de titres.

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.

Avantage fiscal en termes d'impôt à la source sur les actions américaines

Dorénavant, Credit Suisse Asset Management proposera de façon ciblée des ETF dans les secteurs d'investissement où ils présentent des gains d'efficacité par rapport aux fonds indiciels. Les trois nouveaux ETF irlandais répliquent le même indice de référence et suivent le même objectif d'investissement que les fonds luxembourgeois dont ils proviennent. Néanmoins, en tant qu'ETF, ils présentent un avantage fiscal **potentiel** au niveau de l'impôt à la source sur les actions américaines: le prélèvement sur les dividendes n'est que de 15% pour les ETF, contre 30% pour les fonds indiciels. Avec un taux actuel de rendement des dividendes d'environ 2% sur l'indice MSCI USA, l'avantage fiscal d'un ETF irlandais entraîne un gain de rendement de près de 30 points de base par an par rapport aux fonds luxembourgeois d'origine.

La durabilité reste une priorité: des indices conformes aux critères ESG

En 2020, Credit Suisse Asset Management continue à mettre l'accent sur la durabilité. A l'instar des Credit Suisse Index Funds, nos ETF n'investissent pas non plus dans des sociétés qui sont impliquées dans le développement ou la fabrication d'armes nucléaires, biologiques ou chimiques, de mines terrestres ou d'armes à sous-munition. A cette fin, nous nous basons sur la liste d'exclusion de l'Association suisse pour des investissements responsables (SVVK-ASIR). La qualité de réplification de nos fonds indiciels reste pratiquement inchangée par ces exclusions.

C'est pourquoi deux des trois nouveaux ETF répliquent des indices ESG. Comme avec tous les autres fonds indiciels ESG du Credit Suisse, les indices de références sont les indices MSCI ESG Leaders. Ils constituent un panier à partir des entreprises les plus performantes dans leur secteur en termes de critères ESG et englobent ainsi près de la moitié des entreprises qui sont représentées dans les différents indices standard MSCI. De ce fait, nos indices ESG sont également bien diversifiés et ne présentent pas un risque d'écart trop élevé par rapport aux indices standard. Au total, Credit Suisse Asset Management propose actuellement onze fonds indexés sur des indices ESG (vous trouverez de plus amples informations à ce sujet dans cette [newsletter](#)). Par ailleurs, tout comme pour nos fonds

indiciels, la gestion de portefeuille des ETF ESG n'entraîne aucun coût supplémentaire.

Ce qui diffère avec les ETF

Contrairement aux fonds dont ils proviennent, les nouveaux ETF sont cotés en bourse. Par conséquent, les deux formules présentent d'importantes différences en termes de négociabilité, de détermination des prix et de structure des coûts:

- **Négociabilité:** les parts des ETF peuvent être achetées et vendues en continu pendant les heures d'ouverture de la bourse. En revanche, les fonds indiciels ne peuvent être souscrits ou rachetés à la valeur nette d'inventaire (VNI) qu'une fois par jour.
- **Détermination du prix:** dans le cas des fonds indiciels, la VNI est calculée sur la base du cours de clôture. A cela vient s'ajouter une protection contre la dilution qui sert à couvrir les coûts de transaction du fonds. En revanche, les ETF se négocient au cours acheteur ou vendeur, sachant que l'écart de prix dépend du volume négocié. Les investisseurs voient donc le prix obtenu dès que la transaction est effectuée. A l'heure actuelle, on dispose de neuf authorized participants (dont deux market makers) afin de garantir une bonne liquidité des nouveaux ETF en bourse tout en permettant diverses exécutions des ordres.
- **Structure des coûts:** les nouveaux ETF bénéficient de frais courants (ongoing charges) inférieurs à ceux des fonds dont ils proviennent. De plus, la fiscalité sur les dividendes américains est plus avantageuse.

Les trois nouveaux ETF seront désormais négociés à la bourse suisse SIX en Dollar Américain, la principale devise d'investissement des trois fonds. Le négoce des catégories de parts avec couverture de change se fait dans la devise de couverture (en Euro pour les catégories de parts ayant une couverture en Euros et en Franc Suisse pour les catégories de parts ayant une couverture en Francs Suisses).

Le négoce à la bourse allemande et à la bourse italienne se fait toujours en Euro pour toutes les tranches (sans couverture de change ou avec couverture en Euros).

Tableau comparatif: différences entre fonds indiciels et ETF

| | Fonds indiciels | ETF |
|--------------------------------|---|--|
| Réplication de l'indice | <ul style="list-style-type: none">■ Réplication physique■ Investissements de type long only | <ul style="list-style-type: none">■ Réplication physique et synthétique■ Investissements de type long et short |
| Négoce | <ul style="list-style-type: none">■ Souscription/rachat effectué(e) par l'intermédiaire de la société de fonds (marché primaire)■ Négociation à la valeur nette d'inventaire officielle (sur la base des cours de clôture) | <ul style="list-style-type: none">■ Négociation au cours acheteur ou vendeur en vigueur à la bourse (marché secondaire) |
| Coûts | | |
| Coûts de transaction | <ul style="list-style-type: none">■ Protection contre la dilution (prélèvement unique au profit du fonds d'un spread d'émission ou de rachat qui reflète les coûts de transaction liés à la souscription ou au rachat)■ Pas de droit de timbre (fonds domiciliés en Suisse) ou droit de timbre limité aux souscriptions (fonds domiciliés au Luxembourg) | <ul style="list-style-type: none">■ Ecart cours acheteur/vendeur■ Commissions de courtage■ Droit de timbre sur les achats et les ventes dans certains marchés (p. ex. en Suisse) |
| Frais courants | <ul style="list-style-type: none">■ Coût annuel (englobe la commission de gestion et les droits de garde du fonds) | <ul style="list-style-type: none">■ Coût annuel (englobe la commission de gestion et les droits de garde du fonds) et frais de swap éventuels pour les ETF synthétiques |

| Nom du fonds | Indice de référence | Catégorie de parts | Monnaie de transaction | Frais courants (TER) ² | Ticker Bloomberg ³ | Actifs sous gestion ⁴ en mio CHF |
|--|-------------------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|---|
| CSIF (IE) MSCI World ESG Leaders Blue UCITS ETF ¹ | MSCI World ESG Leaders | B USD | USD | 0,15% | WDESG SW | 65 |
| | MSCI World ESG Leaders (CHF hedged) | BH CHF | CHF | 0,18% | WDESGC SW | 35 |
| | MSCI World ESG Leaders (EUR hedged) | BH EUR | EUR | 0,18% | WDESGE SW | 20 |
| CSIF (IE) MSCI USA Blue UCITS ETF ¹ | MSCI USA | B USD | USD | 0,09% | CMXUS SW | 241 |
| CSIF (IE) MSCI USA ESG Leaders Blue UCITS ETF ¹ | MSCI USA ESG Leaders | B USD | USD | 0,10% | USESG SW | 386 |

¹ Société de gestion du fonds: Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited.

² Le Total Expense Ratio (TER) comprend la commission de gestion.

³ Ticker pour SIX.

⁴ En date du 31.01.2020.

Société de gestion: Index Funds: Credit Suisse Fund Management S.A. | ETF: Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited

Risques généraux liés aux fonds indiciels et aux ETF

- Les fonds n'offrent aucune protection du capital. Les investisseurs encourent le risque de perdre tout ou partie des capitaux investis.
- Les placements du fonds sont soumis aux fluctuations du marché.
- Les fonds ne surperforment pas de façon significative leurs indices de référence.
- Les actions sont soumises à des risques spécifiques au marché, au secteur et à l'entreprise qui peuvent entraîner des fluctuations de cours.

Tous les nouveaux ETF disposent exclusivement de catégories de parts de capitalisation. Les revenus courants du fonds sous forme de dividendes et d'intérêts sont réinvestis directement dans le portefeuille du fonds. Les coûts de réinvestissement des distributions sont donc supprimés. Nous élargissons continuellement notre gamme de produits en fonction des besoins de nos clients, c'est pourquoi il est prévu de lancer de nouveaux ETF dans le courant de l'année.



CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Suisse) 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. 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. Ces fonds est domiciliés en Irlande. Le représentant en Suisse sont 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 de Credit Suisse Funds AG, Zurich, ou de toute succursale de CS en Suisse.

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