

Index Solutions – Lettre d'information n° 8

Optimisation dans la gamme de produits CSIF



Valerio Schmitz-Esser
Responsable Index Solutions



Alain Lentz
Responsable Index Mandates Romandie
et responsable projet CSIF

Faisant partie des principaux promoteurs de portefeuilles indiciels en Suisse avec des actifs sous gestion dépassant 87 milliards de francs, notre objectif est de maintenir notre offre au plus haut niveau afin de satisfaire et dépasser les exigences accrues de nos clients.

Ainsi, nous avons le plaisir de vous informer, dans la présente lettre d'information, non seulement des améliorations apportées à la palette existante des Credit Suisse Institutional Funds (CSIF), effectives à partir du 27 mai 2013, mais également du lancement imminent de nouveaux fonds CSIF.

Autorisation d'autres fonds par la FINMA

Le 23 mai 2013, la FINMA a approuvé six nouveaux fonds qui élargissent considérablement notre offre:

- CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue
- CSIF Bond Aggregate World 1-5 Y ex CHF Index Blue
- CSIF World ex CH Value Weighted Index – Pension Fund
- CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund
- CSIF Canada Index Blue
- CSIF North America Real Estate Index Blue

Résumé des nouveautés

- Autorisation d'autres fonds par la FINMA
- Audit selon la norme ISAE 3402 type II
- Ajustement de certains indices de référence
- Ajustement des frais d'émission et rachat pour certains CSIF
- Changement du nom de quelques CSIF

Fonds obligataires à plus courtes maturités

Dans le domaine obligataire, nous complétons nos deux fonds moteurs, à savoir le CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue et le CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index, par leur version respective à plus courte maturité. Dans le contexte de taux bas actuel, le **CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue** et le **CSIF Bond Aggregate World 1-5 Y ex CHF Index Blue** permettent une réduction nette du risque de taux.

Indice de référence	Duration	Rendement
SBI AAA-BBB	6.27	0.72%
SBI AAA-BBB 1-5 Y	2.91	0.43%
Barclays Global Aggregate ex CHF	6.15	1.62%
Barclays Global Aggregate 1-5 Y ex CHF	2.74	0.97%

Source: Credit Suisse AG, 30.04.2013

Nouveaux fonds

- CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue
- CSIF Bond Aggregate World 1-5 Y ex CHF Index Blue
- CSIF World ex CH Value Weighted Index – Pension Fund
- CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund
- CSIF Canada Index Blue
- CSIF North America Real Estate Index Blue

Indices de référence

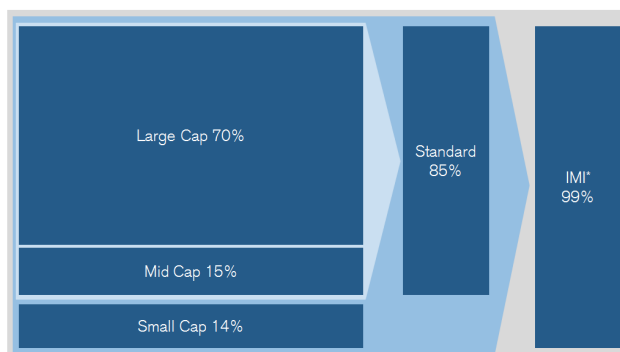
- ➔ SBI AAA-BBB 1-5 Y Total Return
- ➔ Barclays Global Aggregate 1-5 Y ex CHF
- ➔ MSCI World ex Switzerland Value Weighted Index
- ➔ MSCI World ex Switzerland Small Cap Index
- ➔ MSCI Canada Index
- ➔ FTSE EPRA/NAREIT North America Index

Fonds en actions à pondération fondamentale

Après le lancement réussi en 2011 de trois fonds régionaux « Value Weighted » (pondération selon critères fondamentaux), ces véhicules affichent désormais une fortune de près de 500 millions de francs. Aujourd'hui, nous élargissons cette offre en fonds indiciaires à pondération fondamentale avec un nouveau composant global au centre de la politique de placement des caisses de pension suisses, le **CSIF World ex CH Value Weighted Index – Pension Fund**.

Petit mais pas insignifiant: small caps internationales

Un grand nombre de caisses de pension suisses appuient leurs placements en actions étrangères sur l'indice MSCI World ex Switzerland. Mais celui-ci se concentre exclusivement sur les grandes et moyennes entreprises, négligeant le segment des valeurs secondaires, de sorte qu'environ 14% de la capitalisation boursière mondiale disponible à investir échappe complètement à ce type de portefeuilles en actions.



Source: Credit Suisse AG, MSCI, mai 2013

De janvier 1993 à avril 2013, l'indice MSCI World Small Cap a généré un rendement annuel supérieur de 2,08% par rapport à celui de l'indice MSCI World Standard Index. Et sur la période plus récente de janvier 2001 à avril 2013, les small caps ont même surperformé l'indice standard de 5,07% p.a. Si l'on compare l'indice MSCI World IMI (incluant les small caps) avec l'indice MSCI World (sans small caps), le premier affiche sur la même période une surperformance annuelle de 0,57% p.r. à l'indice standard – pour un niveau risque total quasiment identique.

Avec le lancement du **CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund**, les caisses de pension peuvent combler une lacune stratégique dans leurs placements et bénéficier d'un accès bon marché à cette classe d'actifs.

A l'ouest, beaucoup de nouveau

Afin de permettre une granularité plus fine des fonds sans prêt de titres entre les Etats-Unis et le Canada, nous lançons le **CSIF Canada Index Blue** et nous convertissons l'existant CSIF North America Index Blue - Pension Fund en fonds de réplique de l'indice MSCI USA.

Par ailleurs, la demande accrue en fonds indiciaires sur les placements immobiliers cotés en bourse nous a amenés à lancer le **CSIF North America Real Estate Index Blue**. Avec ce compartiment, la réplique intégrale de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed ex CH devient accessible à un cercle d'investisseurs plus larges.

Audit selon la norme ISAE 3402 type II

Le rapport d'audit ISAE 3402 (International Standards for Assurance Engagements) est de plus en plus demandé par la clientèle internationale et constitue un facteur de réussite important pour la croissance d'Index Solutions à l'étranger.

Ainsi, Index Solutions s'est volontairement soumis à ce processus rigoureux d'audit. Le rapport récent démontre que nos contrôles sont élaborés, appliqués et exécutés conformément aux directives internationales. Le rapport d'audit, excellente occasion de faire évaluer ces processus internes par un intervenant d'audit externe indépendant, représente pour nous un gage de qualité reconnu.

Ajustement d'indices de référence

De nombreux investisseurs institutionnels répartissent leurs placements en actions helvétiques parmi les 20 plus fortes capitalisations liquides faisant partie du SMI et le reste des titres suisses hors SMI. Afin de refléter ce processus d'investissement dans notre gamme de fonds, et en même temps tenir compte de la demande croissante en placements dans les small caps, le CSIF Switzerland Mid Cap Index sera renommé **CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index** et va répliquer à l'avenir le SPI Extra au lieu du SMIM. Le SPI Extra contient tous les titres du SPI qui ne sont pas représentés dans le SMI.

Afin d'améliorer la consistance au sein de la famille des indices agrégés et obligations d'entreprises, le **CSIF Bond Corporate EUR Index**, basé jusqu'à présent sur le Citigroup Euro Broad Investment Grade (EuroBIG) Corporate Index, réplique désormais le Barclays Euro-Aggregate Corporate Index.

Ajustements des spreads pour certains CSIF

Les frais d'émission et de rachat (« spread ») font l'objet de révisions régulières, et doivent au besoin être adaptés aux conditions du marché afin de sauvegarder les intérêts de tous les investisseurs du fonds CSIF. Selon les résultats de notre dernière analyse, nous ajustons le spread de certains fonds obligataires suisses.

Lié à la faible liquidité sur marché suisse des petites capitalisations, la transformation du CSIF Switzerland Mid Cap Index en CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index nécessitera un ajustement des frais d'émission et de rachat.

Votre interlocuteur

Pour de plus amples informations, veuillez contacter votre Relationship Manager ou les spécialistes produits Index Solutions:

+41 44 334 41 41/ + 41 44 332 32 00

index.solutions@credit-suisse.com

Les marchés émergents suscitent toujours un grand intérêt auprès des investisseurs entraînant une croissance continue des actifs du CSIF Emerging Markets Index vers CHF 3.5 milliards. Ce succès nous a permis de renégocier les commissions de courtage, ce qui nous permet à présent de répercuter cette économie de coûts sur nos clients, sous la forme de spread réduit.

Les nouveaux spreads de souscription et de rachat sont indiqués dans le relevé ci-joint.

Changement du nom de quelques CSIF

Dès l'automne 2012, le prêt de titres a été abandonné pour quelques CSIF du fait de revenus négligeables. Avec la présente approbation par la FINMA, ce repositionnement se traduit formellement par l'ajout du complément «Blue» dans la description des fonds:

- CSIF US Index Blue
- CSIF Emerging Markets Index Blue
- CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue

Mentions juridiques:

Ce document a été élaboré par Credit Suisse AG et/ou ses filiales (ci-après le «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 Etats-Unis ou de le remettre à une personne US (au sens de la Regulation S du US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des valeurs et des rendements. 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 relatives aux rendements ne tiennent pas compte des 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 atteinte ou dépassée.

Le produit décrit est un fonds à compartiments multiples de droit suisse de la catégorie «Autres fonds en placements traditionnels» destinés aux investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10, al. 3 et 4 LPCC. 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. Le contrat de fonds et le rapport annuel sont disponibles gratuitement auprès de Credit Suisse Funds AG, Zurich, et de toutes les banques de Credit Suisse AG en Suisse.

Le principal investi en obligations peut voir sa valeur diminuer en fonction du prix de vente ou du prix du marché. En outre, pour certaines obligations, le principal investi peut voir sa valeur baisser suite à des changements au niveau des montants remboursés. L'investissement dans de tels instruments doit donc être effectué avec prudence.

Les actions sont soumises aux forces du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles.

Ce produit d'investissement comporte des placements dans des marchés émergents. Les marchés émergents sont situés dans des pays avec une ou plusieurs des caractéristiques suivantes: une certaine instabilité politique, une relative imprévisibilité des marchés financiers et de la croissance économique, des marchés en phase de développement, ou encore la faiblesse de l'économie. Les investissements dans les marchés émergents comportent habituellement des risques élevés tels que : risques politiques, risques économiques, risques de crédit, risques monétaires, risques de marché, risques de liquidité, risques juridiques, risques d'exécution, risques d'actionnaire et risques de créancier. L'investisseur doit être financièrement et personnellement capable d'accepter les risques inhérents aux placements décrits dans les présentes informations.

Copyright © 2013 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.

Index Solutions

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

Le tableau suivant présente les écarts de souscription et de rachat (« spreads ») des Credit Suisse Institutional Funds (CSIF) et compare les anciens et nouveaux écarts de souscription de rachat. Les spreads à la baisse (hausse) sont en **verts (bleus)**, et les spreads inchangés en noir. Les changements sont effectifs le 27 mai 2013, sauf pour le changement lié au CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index effectif le 21 juin 2013.

Les spreads sont 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 placement liés à l'arrivée de nouveaux investisseurs. Les spreads offrent aux investisseurs des conditions d'entrée et de sortie attrayantes, tout en préservant les intérêts de tous les investisseurs existants.

Fonds	Ancien Spread		Nouveau Spread	
	Souscription	Rachat	Souscription	Rachat
Actions Suisse				
CSIF Switzerland Total Market Index Blue	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%
CSIF Switzerland Large Cap Index	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index	0,03%	0,03%	0,15%	0,15%
Actions Etranger				
CSIF Eurozone Index	0,10%	0,04%	0,10%	0,04%
CSIF Europe ex Eurozone/CH Index	0,45%	0,04%	0,45%	0,04%
CSIF Europe ex CH Index	0,28%	0,04%	0,28%	0,04%
CSIF Europe ex CH Index Blue	0,28%	0,04%	0,28%	0,04%
CSIF US Index Blue	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF US Index - Pension Fund	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF US Index Blue - Pension Fund	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Canada Index	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Canada Index Blue	N/A	N/A	0,04%	0,04%
CSIF Japan Index	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Japan Index Blue	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Pacific ex Japan Index	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%
CSIF Pacific ex Japan Index Blue	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%
CSIF Emerging Markets Index Blue	0,30%	0,35%	0,25%	0,30%
CSIF World ex CH Index	0,09%	0,04%	0,09%	0,04%
CSIF World ex CH Index - Pension Fund	0,09%	0,04%	0,09%	0,04%
CSIF World ex CH Small Cap Index - Pension Fund	N/A	N/A	0,25%	0,20%
CSIF Europe ex CH Value Weighted Index	0,28%	0,04%	0,28%	0,04%
CSIF US Value Weighted Index - Pension Fund	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF Japan Value Weighted Index	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
CSIF World ex CH Value Weighted Index - Pension Fund	N/A	N/A	0,14%	0,09%
Obligations CHF				
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue	0,20%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue	0,20%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue	N/A	N/A	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index Domestic AAA-BBB Blue	0,20%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index Foreign AAA-BBB Blue	0,20%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Switzerland Bond Index Domestic Government 3-7 Blue	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%

Fonds	Ancien Spread		Nouveau Spread	
	Souscription	Rachat	Souscription	Rachat
Obligations Monnaies Etrangères				
CSIF Bond EUR Index Blue	0,14%	0,00%	0,14%	0,00%
CSIF Bond USD Index Blue	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
CSIF Bond GBP Index Blue	0,06%	0,00%	0,06%	0,00%
CSIF Bond JPY Index Blue	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
CSIF Bond Rest World Currencies Index Blue	0,24%	0,00%	0,24%	0,00%
CSIF Bond World ex CH Index Blue	0,11%	0,03%	0,11%	0,03%
CSIF Bond Aggregate EUR Index	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%
CSIF Bond Aggregate USD Index	0,30%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Bond Aggregate GBP Index	0,20%	0,00%	0,20%	0,00%
CSIF Bond Aggregate JPY Index	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
CSIF Bond Aggregate Rest World Currencies Index	0,30%	0,00%	0,30%	0,00%
CSIF Bond Aggregate World ex CHF Index	0,22%	0,02%	0,22%	0,02%
CSIF Bond Aggregate World 1-5 Y ex CHF Index Blue	N/A	N/A	0,22%	0,02%
CSIF Bond Corporate EUR Index	0,40%	0,00%	0,40%	0,00%
CSIF Bond Corporate World ex CHF Index Blue	0,40%	0,00%	0,40%	0,00%
CSIF Bond EUR Fiscal Strength Index Blue	0,14%	0,00%	0,14%	0,00%
CSIF Bond World ex CHF Fiscal Strength Index Blue	0,11%	0,03%	0,11%	0,03%
CSIF Inflation-Linked Bond World ex Australia ex Japan ex Italy Index Blue	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Index Blue	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%
Immobilier Indirect				
CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
CSIF Europe ex CH Real Estate Index	0,35%	0,15%	0,35%	0,15%
CSIF North America Real Estate Index - Pension Fund	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
CSIF North America Real Estate Index Blue	N/A	N/A	0,15%	0,15%
CSIF Asia Real Estate Index	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%

Source: Credit Suisse, mai 2013

Remarque:

Le présent document est publié par la Credit Suisse SA exclusivement à titre d'information et à l'usage des personnes auxquelles il est destiné. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Le présent document a été conçu à des fins de marketing et n'est pas le résultat d'une analyse financière ou d'une recherche. Il n'est donc pas soumis aux «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» établies par l'Association suisse des banquiers. Les exigences légales en matière d'indépendance de l'analyse financière et les restrictions au négoce avant la publication de l'analyse financière ne s'appliquent donc pas à ce document. Bien que les informations aient été obtenues et reposent sur des sources que la Credit Suisse SA considère comme fiables, leur exactitude et leur exhaustivité ne sauraient être garanties. Ce document n'est pas approprié pour être utilisé à des fins fiscales. Conformément aux Conditions générales de la banque, toute objection doit être soumise dans le délai d'un mois. La Credit Suisse SA se réserve le droit de procéder à des corrections. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de rendements futurs. Les informations relatives à la pondération des prix du marché, etc. pour les titres en particulier sont basées sur des données de marché issues du passé et peuvent changer à tout moment. Les évaluations contenues dans ce rapport ne constituent pas une offre d'acheter ou de vendre des produits de placement aux cours estimatifs indiqués. Les cours de clôture peuvent s'écarter des données d'évaluation contenues dans ce rapport et notamment être sujets à des escomptes de liquidité et/ou de risque. Pour certains instruments de placement et notamment pour les véhicules de placement alternatifs, les valeurs nettes d'inventaire officielles peuvent être obtenues seulement à certaines dates. Dans ces cas, le présent rapport peut se référer à des estimations (internes) en lieu et place des valeurs nettes d'inventaire officielles. Les clients bénéficiant d'un tarif individuel doivent prendre note du fait que les chiffres de performance n'incluent pas les commissions de gestion et d'administration et les clients au bénéfice de la commission forfaitaire doivent prendre note que les chiffres de performance n'incluent pas la commission forfaitaire. Il arrive que la Credit Suisse SA reçoive de bonifications, des frais, des commissions, des remboursements, des suppléments ou d'autres prestations monétaires ou non monétaires (l'ensemble étant désigné collectivement par « rémunérations ») en relation avec des prestations fournies, qui viennent s'ajouter à sa rémunération. Les intérêts de la Credit Suisse SA peuvent dès lors entrer en conflit avec ceux des investisseurs. La liste des «Rémunérations» et le «Résumé de la Global Policy sur la détection et la gestion des conflits» de la Credit Suisse SA contiennent des indications détaillées concernant ces rémunérations et les conflits d'intérêts potentiels. Ces deux documents ainsi que d'autres renseignements détaillés concernant ces rémunérations peuvent être obtenus sur demande auprès du relationship manager. Les mandats de gestion de fortune et/ou les produits de placement qui sont utilisés dans le cadre de ces mandats (p. ex. les instruments alternatifs, les produits structurés et les dérivés financiers) peuvent présenter un certain degré de complexité et un risque élevé et être exposés à des fluctuations boursières. Ce document est distribué par Credit Suisse SA, Zurich, une banque régulée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers. Il ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant de recevoir 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. Il en va de même pour toutes les autres juridictions à moins que cela ne soit compatible avec le droit applicable. Le produit décrit est un fonds à compartiments multiples de droit suisse de la catégorie «Autres fonds en placements traditionnels» destinés aux investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10, al. 3 et 4 LPCC. 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. Le contrat de fonds et le rapport annuel sont disponibles gratuitement auprès de Credit Suisse Funds AG, Zurich, et de toutes les banques de Credit Suisse AG en Suisse.

Copyright © 2013 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.