

Avril 2019

Newsletter Index Solutions: Actions des marchés émergents



**Gestionnaire de portefeuille
Index Solutions**
Stefan Schlichthörl

Facteurs de croissance ou, foyers de crise: les marchés boursiers des pays émergents évoluent entre ces extrêmes depuis des décennies.

Apprenez-en plus sur les perspectives intéressantes que nous percevons, sur les évolutions qui se dessinent et sur la manière dont vous pouvez y participer avec des stratégies de fonds indiciels.



Focus sur les actions des marchés émergents

Guerre commerciale, tensions politiques, craintes quant à la croissance chinoise: face à ces foyers de crise, les marchés des actions émergentes ont dérapé de $-7,49\%$ au quatrième trimestre 2018 et l'indice MSCI World a chuté de $13,74\%$. Mais un examen plus attentif montre que les pays émergents se sont relativement bien maintenus pendant la correction, comme le confirme la performance de nos fonds indiciels investis dans des actions des pays émergents.

Peut-on s'attendre à des surprises positives à l'avenir, bien que les valorisations ne soient plus vraiment très abordables? Plusieurs éléments permettent de le penser, comme les mesures de soutien de la Chine ou les modifications actuelles du MSCI Emerging Markets Index. Une éventuelle hausse du dollar américain aurait par conséquent moins d'impact que beaucoup de participants au marché ne le craignent: entre-temps, d'importants pays émergents asiatiques affichent un excédent élevé des opérations courantes et une dette extérieure moindre.

Investissements indiciels dans les pays émergents: notre palette de fonds

Nom du fonds	Indice de référence	Profil
CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue	MSCI Emerging Markets	Le plus grand fonds indiciel en Suisse ¹ sur les marchés émergents est pondéré par la capitalisation boursière et exclut le prêt de titres. Ce fonds couvre environ 85% de l'univers de placement, en termes de capitalisation.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets	MSCI Emerging Markets	Le fonds indiciel sur la plateforme luxembourgeoise couvre aussi environ 85% de l'univers de placement, en termes de capitalisation. Il est pondéré par la capitalisation boursière.

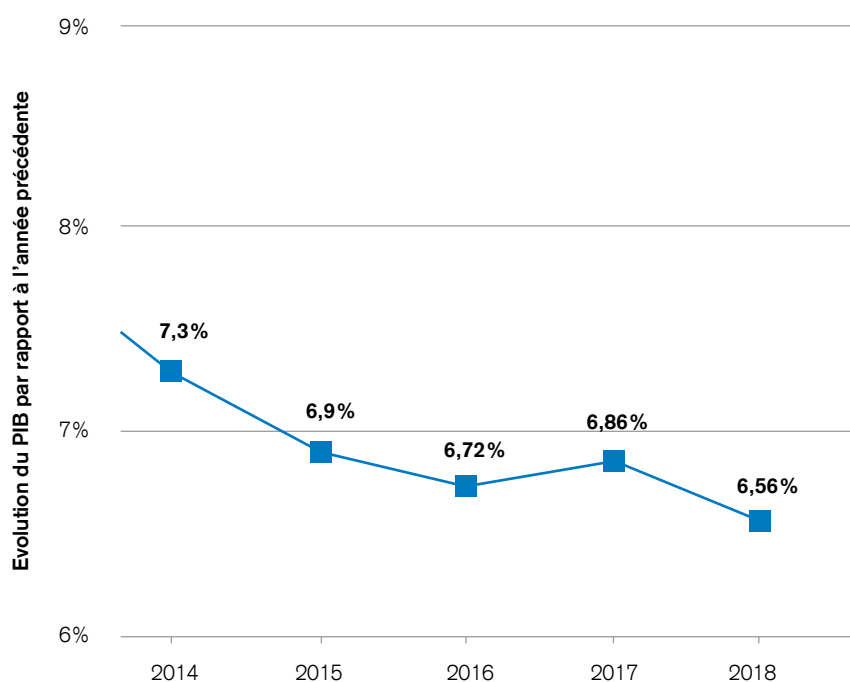
¹ Source: Morningstar, données au 31 janvier 2019.

Nom du fonds	Indice de référence	Profil
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Fundamental	FTSE RAFI Emerging Markets	Pondère les titres selon quatre facteurs fondamentaux: dividende, cash-flow, chiffre d'affaires et valeur comptable.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility	Indice optimisé en vue d'une volatilité minimale.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders	Investit dans des entreprises qui tiennent compte de critères ESG.

La Chine est en croissance, y compris dans le MSCI Emerging Markets Index

- La croissance de la Chine a légèrement ralenti en 2018, mais demeure à un niveau encore très élevé, environ 6,6%. Nous anticipons une évolution positive de la deuxième économie mondiale. Le plus grand pays émergent devrait profiter du fait que le gouvernement chinois continue de stimuler son économie avec une série de mesures.
- Mais des risques subsistent, comme un déclin potentiel des bénéfices dû à une éventuelle stabilisation du prix du pétrole ou une certaine volatilité du marché boursier chinois. De plus, on ne peut pas exclure que la guerre commerciale ait des répercussions négatives sur la demande intérieure chinoise. Cela pourrait conduire à une spirale baissière des résultats escomptés des sociétés.

Chine: croissance du produit intérieur brut (PIB) réel de 2008 à 2018



Source: Statista, de.statista.com/statistik/daten/studie/14560/umfrage/wachstum-des-bruttoinlandsprodukts-in-china/

Mot-clé Chine: l'importance croissante du pays dans l'économie mondiale se reflète également dans le MSCI Emerging Markets Index. Le fournisseur de l'indice augmentera la part des actions A chinoises en plusieurs étapes. Jusqu'en novembre 2019, elles devraient représenter 20% de l'indice, en termes de capitalisation boursière. S'ajoute à cela l'inclusion de 30 titres saoudiens, d'actions cotées à l'étranger et de titres argentins sous forme de certificats de dépôt américains (American Depositary Receipts).

Cela accroît le poids des actions A chinoises, dans 3,3% de l'indice MSCI Emerging Markets, avec 253 actions de grande capitalisation et 168 de moyenne capitalisation, dont 27 actions ChiNext.

Etapes d'intégration des actions A dans l'indice MSCI Emerging Markets

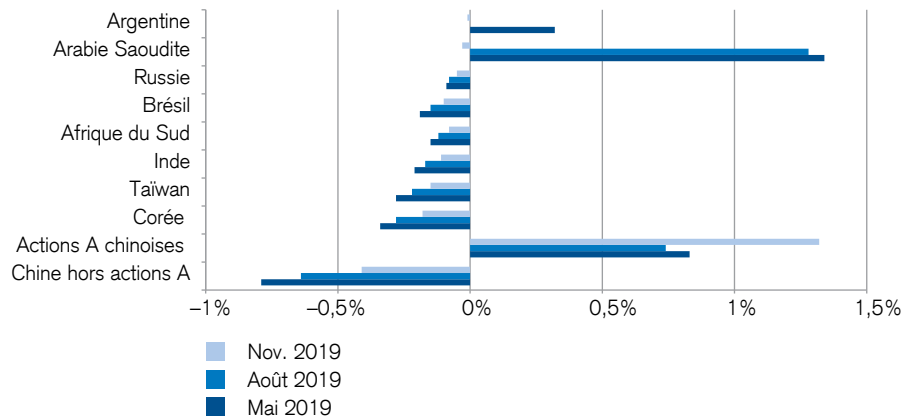
Mai 2019	Relèvement du facteur d'inclusion de titres à grande capitalisation de 5% à 10%
	Intégration d'actions à grande capitalisation ChiNext avec un facteur d'inclusion de 10%
Août 2019	Relèvement du facteur d'inclusion de titres à grande capitalisation de 10% à 15%
Novembre 2019	Relèvement du facteur d'inclusion de titres à grande capitalisation de 15% à 20%
	Intégration d'actions A chinoises à moyenne capitalisation, y compris d'actions ChiNext appropriées, avec un facteur d'inclusion de 20%

Source: MSCI

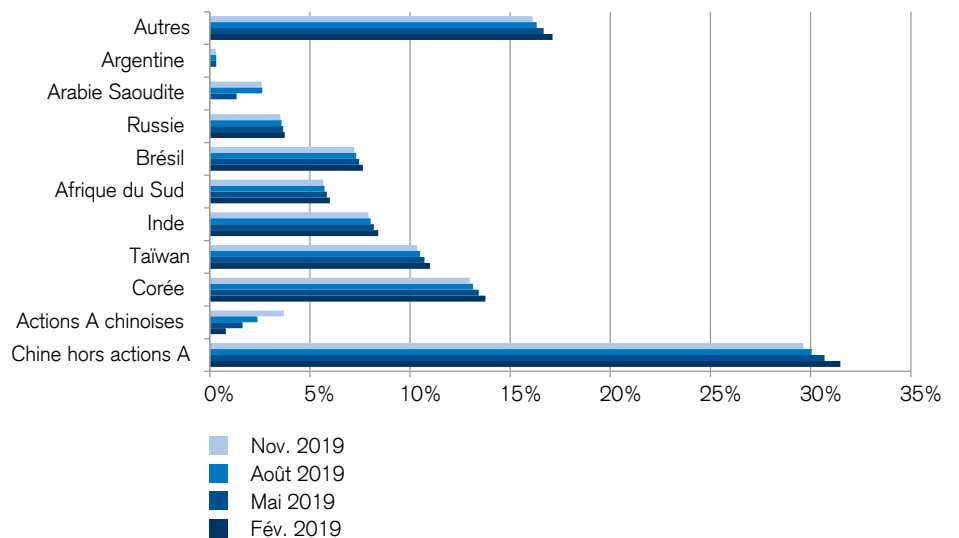
Les Credit Suisse Index Funds offrent aux investisseurs une manière efficace et avantageuse d'investir dans des actions de pays émergents. Au cours des dernières années, nous avons permis aux investisseurs d'investir dans des pays difficilement accessibles, dont l'Inde, le Pakistan et la Russie. Avec de tels placements directs, nos fonds indiciels spécialisés dans les pays émergents ont affiché une erreur de suivi plus faible.

Modification de la pondération des pays dans le MSCI Emerging Markets Index en 2019

Evolution en % des neuf principaux pays du MSCI EM au moment des différents rééquilibrages de l'indice en 2019 (mai, août, novembre)



Composition de l'indice si MSCI China est pondéré à 100% (hypothétique)



Stratégie 1: investir sur l'ensemble du marché

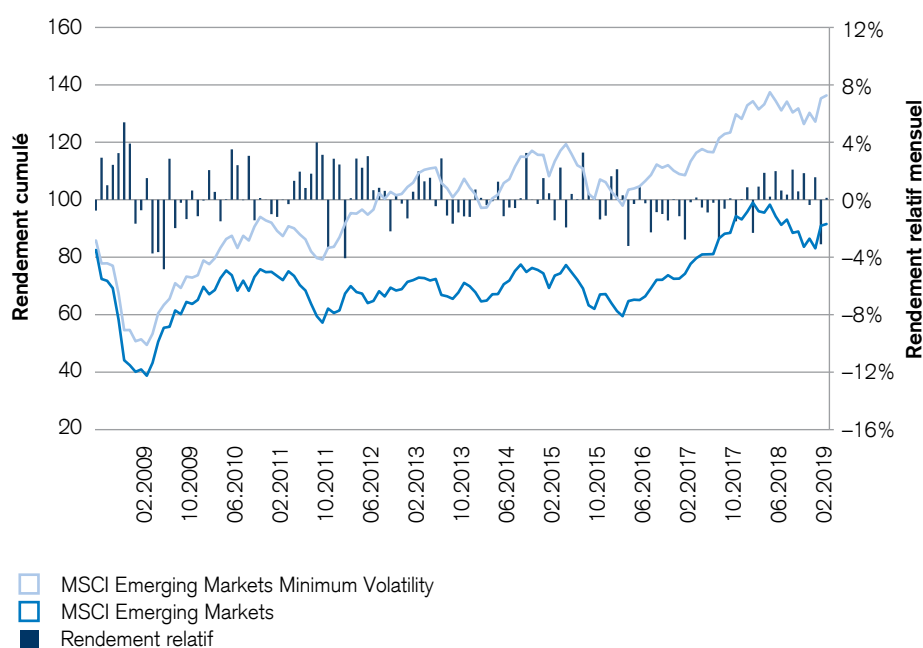
Vous souhaitez participer à l'évolution des principales entreprises? Alors nos fonds indiciels qui répliquent, par exemple, l'indice MSCI Emerging Markets vous conviendront. CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue est le plus grand fonds en Suisse sur les marchés émergents. Il investit environ CHF 4,6 mia selon la méthode de pondération par la capitalisation boursière.

Le FTSE RAFI Emerging Markets Index associe les avantages de la pondération de marché, comme une liquidité élevée et une rotation limitée, au concept de la pondération fondamentale. Il apporte l'exposition désirée aux facteurs qui se sont révélés avantageux par le passé, y compris Value (pondération élevée des actions sous-évaluées) et Size (pondération plus élevée des actions à petite capitalisation).

Stratégie 2: réduire les risques

Vous souhaitez réduire le risque associé aux placements dans les pays émergents? Dans ce cas, le fonds CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility vous offre une telle option. Le fonds indiciel factoriel réplique le MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index. Celui-ci est optimisé en vue d'une volatilité minimale. Lors des baisses boursières précédentes, il a perdu moins de terrain que les approches purement pondérées de la capitalisation.

Comparaison de l'évolution du rendement



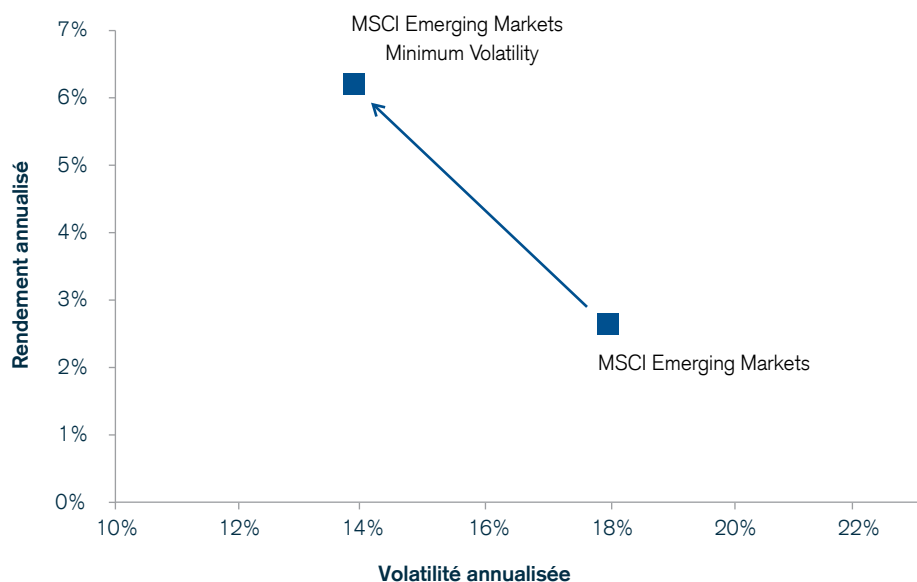
Sources: Factset, MSCI, Credit Suisse, 28 février 2019.

Période couverte par les données: octobre 2007 à février 2019, rendement brut en CHF.

Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent pas une garantie des résultats futurs.

On ne peut pas investir dans un indice. La performance indicielle indiquée ne correspond pas aux résultats effectifs des titres négociés. Les investisseurs dont la stratégie est axée sur un indice peuvent atteindre un rendement plus ou moins élevé et encourrent des frais et d'autres dépenses qui réduisent le rendement.

Profil risque-rendement



Graphique: données au 28 février 2019, en CHF

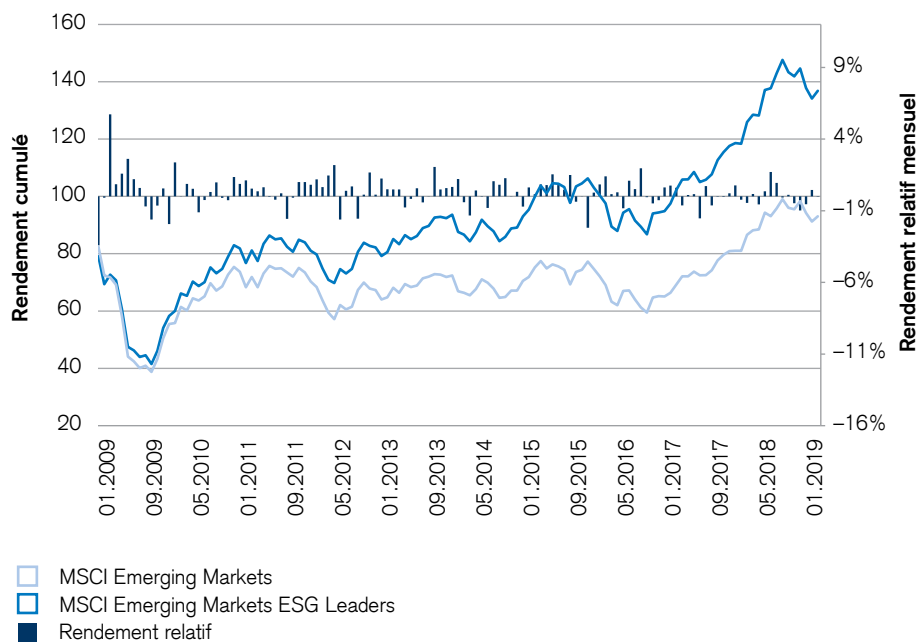
Stratégie 3: incorporer les critères ESG

Vous attachez de l'importance à ce que vos placements prennent en compte des critères ESG? Dans les pays émergents, cette stratégie s'est révélée fructueuse à long terme, surtout en termes de rendement. Le sigle ESG désigne les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ces critères mesurent la durabilité d'une entreprise. Parmi eux, le critère de gouvernance a fortement contribué à améliorer le rendement et à réduire le risque des placements dans les pays émergents.

Il s'est avéré qu'un portefeuille durable n'était pas un investissement désavantageux. Au contraire, il associe de manière idéale la performance et les principes de durabilité.¹ Et si le processus de sélection est aussi rigoureux et fiable qu'avec le MSCI et que la mise en œuvre a lieu directement et efficacement avec des fonds indiciels, l'investisseur dispose d'une solution optimale.

¹Source: Cambridge Associates (2016): «The Value of ESG Data: Early Evidence for Emerging Markets Equity». Dans: Research Publications, novembre 2016.

Comparaison de l'évolution du rendement



Sources: Factset, MSCI, Credit Suisse, 28 février 2019.

Période couverte par les données: août 2010 à février 2019, rendement brut en CHF.

Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent pas un indicateur fiable de résultats futurs.

Exclusion des fabricants d'armes controversées

Les Credit Suisse Index Funds n'effectuent aucun investissement direct dans des sociétés qui sont impliquées dans le développement ou la fabrication d'armes nucléaires, biologiques ou chimiques, de mines antipersonnel ou d'armes à sous-munition. Nous nous fondons à cet effet sur la liste d'exclusion de l'Association suisse pour des investissements responsables (ASIR-SVVK). La qualité de réplification de nos fonds indiciels est presque inchangée par ces exclusions.

Conclusion

Pendant l'année en cours, nous prévoyons des surprises positives sur les actions des pays émergents. Credit Suisse Index Solutions vous offre des instruments efficaces pour investir selon vous souhaitez. Nous vous renseignerons avec plaisir.

Aimeriez-vous en savoir plus sur Credit Suisse Index Solutions?

Index Solutions gère des portefeuilles d'actions de pays émergents depuis 1996. Le tableau suivant montre notre palette de fonds actuellement disponibles.

Nom du fonds	Indice de référence	Catégorie de parts	ISIN	Lancement	Fortune du fonds en mio CHF
CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue	MSCI Emerging Markets (NR)	QB	CH0185709083	17.09.2004	5239,25
		FB	CH0336206682		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets	MSCI Emerging Markets (NR)	EUR QB	LU0828708221	05.11.2012	766,63
		USD QB	LU0828708064		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Fundamental	FTSE RAFI Emerging Markets (NR)	EUR QB	LU1004511074	23.04.2012	41,29
		USD QB	LU0760136597		
		USD DB	LU0760136324		
		EUR DB	LU1004510779		
		USD FB	LU1419777252		
EUR FB	LU1419777336				
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility (NR)	USD DB	LU1326428775	19.01.2016	46,82
		CHF DB	LU1337015165		
		USD FB	LU1419776528		
		EUR FB	LU1419776791		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders (NR)	USD DB	LU1587907855	26.05.2017	492,52
		CHF DB	LU1587908150		
		EUR QB	LU1587918209		
		USD QB	LU1587917813		
		USD FB	LU1587908820		
CHF FB	LU1599189559				

Les objectifs de placement, les risques, les coûts et les frais du produit et les informations complètes sur les produits figurent dans le prospectus du fonds (ou le document d'offre correspondant). Ce prospectus ou ce document doit être examiné avec soin avant d'investir. Les remarques importantes présentent les risques généraux.

Index Solutions propose actuellement 89 fonds indiciaires. Les Credit Suisse Index Fonds (CSIF) répliquent des indices d'actions, d'obligations, d'immobiliers et d'or. Dans le cadre de chaque catégorie de parts, ils peuvent être utilisés par des investisseurs institutionnels ou privés en tant qu'éléments stratégiques d'un portefeuille ou pour la mise en œuvre de décisions de placement tactiques. Les fonds indiciaires sont aussi disponibles sous forme de classes de mandats.

Informations complémentaires

Fonds indiciaires pour investisseurs qualifiés	EN DE
Fonds indiciaires pour investisseurs privés	EN DE

Avez-vous des questions? Nous vous renseignerons avec plaisir.



CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (SUISSE) SA

Team Product Specialists & PB Coverage
Sihlcity – Kalandergrasse 4
8070 Zurich

Fonte: Credit Suisse, se non altrimenti specificato.

Se non diversamente specificato, le illustrazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate con la massima cura e secondo scienza e coscienza.

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 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 concession de licence en vue de leur utilisation (SIX Swiss Exchange en tant que donneur de licence pour le Swiss Market Index (SMI)®). Les indices sont compilés et calculés exclusivement par les donneurs de licence, qui ne peuvent être tenus pour responsables en ce qui concerne leurs prestations. Les produits basés sur ces indices ne sont aucunement sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les donneurs de licence. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. CSIF (Ch) funds: 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 AG, Zurich. CSIF (Lux) funds: Ces fonds sont domiciliés en Luxembourg. 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 © 2019 CREDIT SUISSE GROUP AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.