

Index Solutions

The World is Not Enough

Newsletter n° 10



Par la présente lettre d'information, nous voulons attirer votre attention sur notre slogan «**The World is Not Enough**» et sur les nouvelles opportunités de créer un univers de placement global grâce à nos fonds indexés. Un grand nombre de caisses de pension suisses sélectionnent pour leurs placements des actions étrangères en fonction de l'indice **MSCI World ex Switzerland**. Cet indice qui se concentre principalement sur les moyennes et grandes entreprises agissant sur des marchés développés néglige deux domaines importants du marché international des actions, à savoir les **small caps** et les **marchés émergents**. Credit Suisse Index Solutions vous propose désormais les modules permettant de combler ces lacunes. Vous trouverez de plus amples informations en lisant la présente lettre d'information.

Notez que Credit Suisse Index Solutions fête cette année son **20^e anniversaire**. Avec notre équipe composée d'une cinquantaine de personnes, nous gérons une fortune indexée de **91 mrd CHF** (au 31 mai 2014). La famille de fonds de Credit Suisse Institutional Funds (CSIF), qui dispose de 60 fonds indexés et d'un volume total de 52,3 mrd CHF, vous propose actuellement de multiples possibilités pour élaborer individuellement des portefeuilles institutionnels.

Nous vous souhaitons une bonne lecture!

Dr. Valerio Schmitz-Esser

Dr. Valerio Schmitz-Esser
Head Index Solutions

Ulrich Roth

Ulrich Roth
Head Portfolio Management Index Solutions



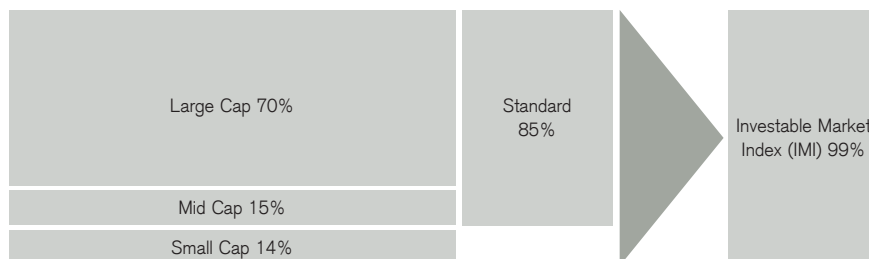
**Aussi parfaits que leur modèle:
les fonds indiciels du Credit Suisse**

La structure externe unique de ses ailes confère au morpho bleu sa couleur azur incomparable.

Exploiter de tels chefs-d'œuvre de la nature exige une parfaite maîtrise de la technique de réplcation. Cela vaut particulièrement pour la gestion des fonds indiciels. Fort de son expérience et de sa technologie, le Credit Suisse vous permet, en votre qualité d'investisseur institutionnel, d'investir dans les principaux indices.

Small caps internationales

Les portefeuilles qui renoncent aux small caps passent à côté de 14% de la capitalisation boursière mondiale. Les investisseurs qui ne détiennent pas de small caps misent, qu'ils en soient conscients ou pas, contre une classe d'actifs des plus attrayantes. Comme vous pouvez le voir sur le graphique, l'indice standard couvre seulement 85% de tous les marchés des actions développés. L'indice Investable



Source: Credit Suisse AG, MSCI

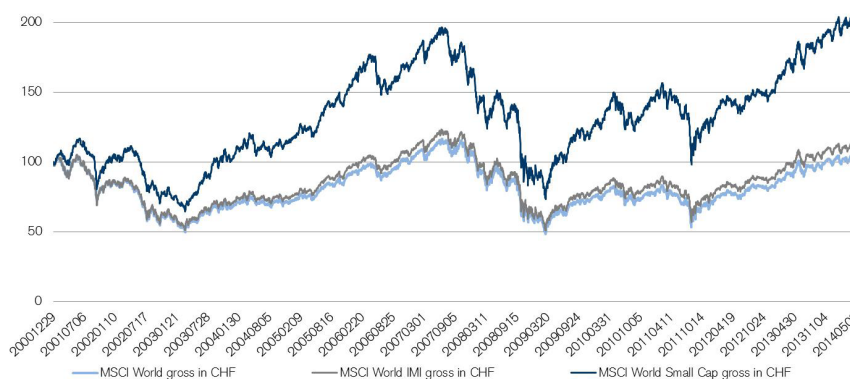


Market (IMI) atteint, quant à lui, un taux de couverture du marché de 99%.

De janvier 1993 à juin 2014, l'indice MSCI World Small Cap a généré un rendement supérieur de 2,14% p.a. à celui de l'indice MSCI World Standard. De janvier 2001 à juin 2014, les small caps ont même dépassé l'indice standard de 4,97% p.a. Si l'on compare l'indice MSCI World IMI (Investable Market Index, c.-à-d. avec small caps) et l'indice MSCI World (sans small caps), le premier affiche, sur la période allant de janvier 2001 à juin 2014, une performance supérieure de 0,57% p.a. – pour un risque global quasiment similaire.

La reproduction de l'indice Small Cap s'effectue par optimisation: le portefeuille de l'indice qui comprend environ 4 300 titres est reproduit, dans le fonds, par quelque 2 900 titres. Ceci permet d'obtenir un écart de suivi ex ante d'environ 0,16%.

MSCI World, IMI and Small Cap 2001–2014



Source:

Credit Suisse, MSCI Barra, 30.05.2014

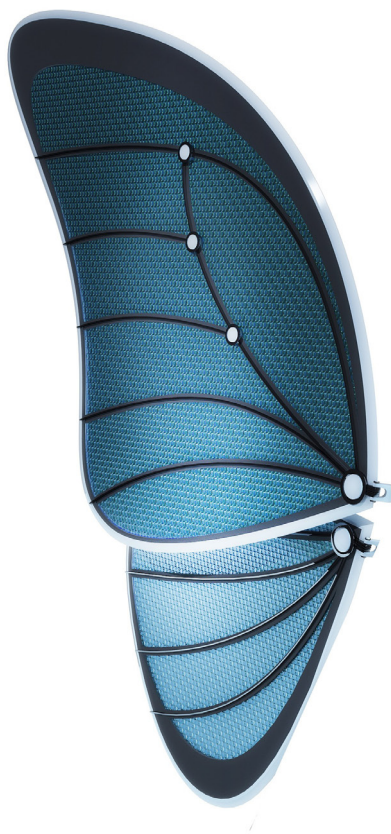
Avec le lancement du **CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund** en septembre 2013, les caisses de pension peuvent combler une lacune stratégique dans leurs placements et bénéficier non seulement d'un accès bon marché à cette classe d'actifs, mais également de l'exonération complète de l'impôt à la source sur les dividendes américains. Cette classe d'actifs est désormais ouverte également aux investisseurs autres que les caisses de pension. Le **CSIF World ex CH Small Cap Index Blue** a été lancé fin avril 2014. Le complément «Blue» signifie que ce fonds se passe de securities lending.

Marchés émergents

L'indice pour les marchés émergents, le MSCI Emerging Markets Index, n'est pas non plus contenu dans l'indice MSCI World ex Switzerland. Pour combler cette lacune, Credit Suisse Index Solutions propose, depuis 2004 déjà, le **CSIF Emerging Markets Index Blue**, un indice qui présente entre-temps une fortune globale de 3,8 mrd CHF.

La réplique de l'indice relatif aux marchés émergents est plus exigeante que celle de l'indice se rapportant aux pays industrialisés. Les fortes fluctuations des liquidités commerciales des différents marchés ainsi que l'accès rendu difficile par les restrictions de placement comptent parmi les défis de cet indice.

Depuis janvier 2014, Credit Suisse Index Solutions négocie des actions indiennes localement sur les **bourses indiennes**. L'achat de certificats ADR et de GDR sur les actions indiennes n'est plus nécessaire, ce qui permet une réduction considérable de l'erreur de suivi (ex-ante) à 0,06%.



Afin de réaliser le passage des certificats ADR et GDR aux titres locaux de manière aussi efficace que possible en termes de frais, nous utilisons uniquement des flux de fonds. Les actions locales sont achetées avec les entrées de capitaux et les certificats ADR/GDR vendus avec les sorties de capitaux. Les investisseurs économisent ainsi les frais de changement de fonds.

Moins de home bias: MSCI World et MSCI Europe

Une autre nouvelle: la plupart des investisseurs suisses privilégient une surpondération des titres suisses dans leur portefeuille. C'est pour cette raison que nous avons exclu la Suisse de nos fonds suisses reposant sur des actions internationales et européennes («ex Switzerland»). Cette opération permet de pondérer les actions suisses individuellement à l'intérieur du portefeuille.

Nous constatons actuellement un intérêt croissant pour la reproduction exacte des indices **MSCI World** et **MSCI Europe**. C'est pour cela que nous avons lancé les fonds **CSIF Switzerland Index Blue** et **CSIF Europe Index**. Ces fonds reproduisent les indices MSCI Switzerland et MSCI Europe et reflètent le paysage des actions suisses et européennes avec précision, comme la méthodologie MSCI le prescrit. La combinaison du CSIF Switzerland Index Blue avec les variantes existantes du fonds CSIF World ex Switzerland Index permet une reproduction exacte de l'indice **MSCI World**. Les nouveaux fonds viennent compléter la gamme de produits déjà existante qui, grâce à son système modulaire, permet une pondération individuelle du marché local.

Veuillez trouver la vue d'ensemble de nos 60 CSIF à la page suivante.

Vos interlocuteurs

Pour tout renseignement, veuillez vous adresser à votre Relationship Manager ou aux spécialistes produits du secteur des mandats indiciaires:
+41 44 334 41 41
index.solutions@credit-suisse.com

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 pas un indicateur fiable 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. Les actions sont soumises aux forces du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. 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 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. Credit Suisse Institutional Funds (CH) sont un fonds à compartiments multiples de droit suisse de la catégorie «Autres fonds en placements traditionnels» destinés aux investisseurs qualifiés tels que définis à l'article 10 de la LPCC et à l'article 6 de l'OPCC. 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. 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. Copyright © 2014 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.

Frais de souscription et écart de rachat CSIF (CH)

Les frais de souscription (et l'écart de rachat) couvrent les frais de transaction liés à l'achat (et à la vente) de titres au sein du fonds. De cette façon, les investisseurs existants sont protégés des frais d'investissement occasionnés par les nouveaux investisseurs.

Fonds en actions indexés	Indice de référence	Spread en % achat	Spread en % vente
CSIF Switzerland Total Market Index Blue	Swiss Performance Index	0.02	0.02
CSIF Switzerland Large Cap Index	Swiss Market Index	0.01	0.01
CSIF Switzerland Small & Mid Cap Index	Swiss Performance Index Extra	0.05	0.05
CSIF Switzerland Index Blue¹	MSCI Switzerland	0.01	0.01
CSIF Eurozone Index	MSCI EMU	0.10	0.03
CSIF Europe ex Eurozone ex CH Index	MSCI Europe ex EMU, ex Switzerland	0.44	0.03
CSIF Europe Index¹	MSCI Europe Index	0.23	0.03
CSIF Europe ex CH Index	MSCI Europe ex CH	0.27	0.03
CSIF Europe ex CH Index Blue	MSCI Europe ex CH	0.27	0.03
CSIF Europe ex CH Value Weighted Index	MSCI Europe ex CH Value Weighted	0.27	0.03
CSIF Canada Index	MSCI Canada	0.03	0.03
CSIF Canada Index Blue	MSCI Canada	0.03	0.03
CSIF US Index Blue	MSCI USA	0.03	0.03
CSIF US Index – Pension Fund	MSCI USA	0.03	0.03
CSIF US Index Blue – Pension Fund	MSCI USA	0.03	0.03
CSIF US Value Weighted Index – Pension Fund	MSCI USA Value Weighted	0.03	0.03
CSIF Japan Index	MSCI Japan	0.03	0.03
CSIF Japan Index Blue	MSCI Japan	0.03	0.03
CSIF Japan Value Weighted Index	MSCI Japan Value Weighted	0.03	0.03
CSIF Pacific ex Japan Index	MSCI Pacific ex Japan	0.06	0.06
CSIF Pacific ex Japan Index Blue	MSCI Pacific ex Japan	0.06	0.06
CSIF Emerging Markets Index Blue	MSCI Emerging Markets Index	0.20	0.25
CSIF World ex CH Index	MSCI World ex Switzerland	0.08	0.03
CSIF World ex CH Index Blue	MSCI World ex Switzerland	0.08	0.03
CSIF World ex CH Index – Pension Fund	MSCI World ex Switzerland	0.08	0.03
CSIF World ex CH Index Blue – Pension Fund	MSCI World ex Switzerland	0.08	0.03
CSIF World ex CH Small Cap Index Blue¹	MSCI World ex Switzerland Small Cap	0.15	0.10
CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund	MSCI World ex Switzerland Small Cap	0.15	0.10
CSIF World ex CH Value Weighted Index – Pension Fund	MSCI World ex Switzerland Value Weighted	0.11	0.04
Fonds en obligations indexés	Indice de référence	Spread en % achat	Spread en % vente
CSIF Switzerland Bond Index AAA-AA Blue	Swiss Bond Index AAA-AA Total Return	0.30	0.00
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB Blue	Swiss Bond Index AAA-BBB Total Return	0.30	0.00
CSIF Switzerland Bond Index Domestic AAA-BBB Blue	Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB Total Return	0.30	0.00
CSIF Switzerland Bond Index Foreign AAA-BBB Blue	Swiss Bond Index Foreign AAA-BBB Total Return	0.30	0.00
CSIF Switzerland Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Blue	Swiss Bond Index AAA-BBB 1-5 Y Total Return	0.30	0.00
CSIF Bond EUR Index Blue	Citigroup World Government Bond Index EMU	0.14	0.00
CSIF Bond EUR Fiscal Strength Index Blue	Barclays Euro Treasury Fiscal Strength Weighted Index	0.14	0.00
CSIF Bond USD Index Blue	Citigroup US Government Bond Index	0.06	0.00
CSIF Bond GBP Index Blue	Citigroup United Kingdom Government Bond Index	0.06	0.00
CSIF Bond JPY Index Blue	Citigroup Japanese Government Bond Index	0.10	0.10
CSIF Bond World ex G4 Local Currencies Index Blue	Citigroup World ex EMU ex UK ex Japanese ex US ex Switzerland Government Bond Index	0.24	0.00
CSIF Bond World ex CH Index Blue	Citigroup World Government Bond Index World ex CH	0.11	0.03
CSIF Bond World ex CHF Fiscal Strength Index Blue	Barclays Global Treasury ex CHF Fiscal Strength Weighted Index	0.11	0.03
CSIF Bond World ex CHF Fiscal Strength 1-5Y Index Blue¹	Barclays Global Treasury ex CHF 1-5Y Fiscal Strength Weighted Index	0.11	0.03
CSIF Bond Aggregate USD	Barclays Global Aggr. USD	0.30	0.00
CSIF Bond Aggregate EUR	Barclays Global Aggr. EUR	0.20	0.00
CSIF Bond Aggregate GBP	Barclays Global Aggr. GBP	0.20	0.00
CSIF Bond Aggregate JPY	Barclays Global Aggr. JPY	0.10	0.10
CSIF Bond Global Aggregate ex G4 Local Currencies Index	Barclays Global Aggr. ex USD ex EUR ex JPY ex GBP ex CHF	0.30	0.00
CSIF Bond Global Aggregate ex CHF Index	Barclays Global Aggr. ex CHF	0.22	0.02
CSIF Bond Global Aggregate ex CHF 1-5 Y Index Blue	Barclays Global Aggregate 1-5 Y ex CHF	0.22	0.02
CSIF Bond Corporate EUR Index	Barclays Euro-Aggr. Corporates Index	0.40	0.00
CSIF Bond Global Corporate ex CHF Index Blue	Barclays Global Aggregate Corporates ex CHF	0.40	0.00
CSIF Inflation-Linked Bond World ex Japan ex Italy Index Blue	Barclays Capital World Government Inflation-Linked ex Japan ex Italy	0.12	0.12
CSIF Inflation-Linked Bond EUR ex Italy Blue	Barclays Capital Euro Government Inflation-Linked ex Italy	0.08	0.08
Fonds immobiliers indexés	Indice de référence	Spread en % achat	Spread en % vente
CSIF Switzerland Real Estate Fund Index Blue	SXI Real Estate Funds	0.05	0.05
CSIF Europe ex CH Real Estate Index	FTSE EPRA/NAREIT Europe ex CH	0.30	0.05
CSIF North America Real Estate Index – Pension Fund	FTSE EPRA/NAREIT North America	0.05	0.05
CSIF Asia Real Estate Index	FTSE EPRA/NAREIT Asia	0.08	0.08
CSIF World ex CH Real Estate Index – Pension Fund	FTSE EPRA/NAREIT Developed ex Switzerland	0.10	0.06
Matières premières	Indice de référence	Spread en % achat	Spread en % vente
CSIF II Gold Blue	London Gold Fixing PM	0.05	0.02

¹ Fonds lancés en 2014

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