

## Résultats financiers du premier trimestre 2020

### Performance robuste dans un contexte de dislocation du marché

#### Points-clés:

- Bénéfice avant impôts de 1,2 milliard de francs, en hausse de 13% en glissement annuel
- Bénéfice net de 1,3 milliard de francs, en hausse de 75% en glissement annuel
- Produits nets de 5,8 milliards de francs, en hausse de 7% en glissement annuel
- Rendement des fonds propres tangibles de 13,1%, en hausse par rapport aux 8,6% du dernier trimestre
- Ratio CET1 de 12,1%, en baisse par rapport aux 12,7% de la fin du trimestre précédent, et Tier 1 leverage ratio de 5,8%<sup>1</sup>, en hausse par rapport aux 5,5% du trimestre précédent
- Ratio moyen de liquidité à court terme de 182% à la fin du trimestre

#### Thomas Gottstein, Chief Executive Officer de Credit Suisse Group AG, a déclaré:

«Au cours de mon premier trimestre en tant que CEO du Groupe, nous avons tous connu un environnement très difficile, avec un impact sévère de la pandémie de COVID-19. Nous avons réalisé une performance robuste grâce à nos divisions SUB, IWM, APAC et GM, tout en absorbant une constitution de réserves importante, de plus de 1 milliard de CHF. Notre modèle d'affaires axé sur la gestion de fortune s'est une fois de plus révélé résistant, tout en nous permettant d'exploiter nos capacités en investment banking pour nos clients dans une période de forte volatilité. Conformément à notre positionnement mondial en tant que 'Banque des entrepreneurs', et soulignant l'importance de notre marché domestique, nous avons joué un rôle actif dans le développement de la solution de crédits-relais pour les petites et moyennes entreprises (PME) suisses mise en place par le gouvernement helvétique. De plus, nous avons continué à soutenir nos collaborateurs dans le monde en permettant à plus de 90% d'entre eux de travailler à domicile et en octroyant des congés payés pour raisons familiales tant que les écoles restent fermées, et sommes restés connectés à nos communautés dans le monde entier. Grâce à notre très bonne capitalisation et à notre importante base de liquidités, nous sommes bien positionnés pour soutenir nos clients, nos collaborateurs et nos communautés au cours des trimestres à venir, durant lesquels nous nous attendons à ce que l'incertitude liée au COVID-19 persiste.»

Credit Suisse Group (en millions de francs)	1T20	4T19	1T19	Δ1T19
<b>Produits nets</b>	5776	6190	5387	7%
<b>Provisions pour pertes sur crédit</b>	568	146	81	-
<b>Charges d'exploitation totales</b>	4007	4830	4244	(6)%
<b>Bénéfice avant impôts</b>	1201	1214	1062	13%
<b>Bénéfice net distribuable aux actionnaires</b>	1314	852	749	75%
<b>Rendement des fonds propres tangibles</b>	13,1%	8,6%	7,8%	6,3 p.p.

### RÉSUMÉ

Malgré la pandémie de COVID-19 et l'environnement de marché volatil en résultant, la rentabilité a augmenté au cours d'un 1T20 très difficile par rapport au 1T19, avec un bénéfice avant impôts en hausse de 13% en glissement annuel à 1,2 milliard de francs, y compris le gain lié à la seconde et dernière clôture du transfert de la plate-forme de fonds InvestLab à Allfunds Group. En excluant le gain

du transfert d'InvestLab\* et les provisions pour litiges majeurs, le bénéfice avant impôts aurait été de 951 millions de francs, en baisse de 11% en glissement annuel. Le bénéfice net a augmenté de 75% en glissement annuel à 1,3 milliard de francs, le résultat trimestriel le plus élevé de ces cinq dernières années, profitant d'un taux d'imposition négatif<sup>2</sup>. Nos produits nets de 5,8 milliards de francs ont augmenté de 7% en glissement annuel. Sans le gain du transfert d'InvestLab\*, les produits nets auraient augmenté de 2%. Grâce à notre discipline sans relâche en matière de coûts, tant en ce qui concerne les charges de rémunération que les charges non liées aux salaires, les charges d'exploitation totales pour le 1T20 ont atteint 4 milliards de francs, soit une baisse de 6% en glissement annuel, ce qui a permis d'obtenir un levier d'exploitation positif pour le 14<sup>e</sup> trimestre consécutif. Notre rendement des fonds propres tangibles s'est élevé à 13,1% pour le trimestre, bénéficiant du gain du transfert d'InvestLab et d'un taux d'imposition négatif. Dans l'hypothèse d'un taux d'imposition se situant au milieu de nos prévisions révisées de 20% à 25% pour l'ensemble de l'année 2020, le rendement des fonds propres tangibles se situerait entre approximativement 9% et 9,5%.

Les résultats du 1T20 ont été soutenus par une forte contribution de nos affaires de Private Banking, avec des produits nets en hausse de 9% en glissement annuel si l'on exclut le gain du transfert d'InvestLab\*. Dans un contexte de vente sur le marché, nos affaires de Private Banking ont enregistré une augmentation des revenus basés sur les transactions, en hausse de 31% en glissement annuel, ainsi que des commissions et frais récurrents stables, tandis que le résultat des opérations d'intérêts a augmenté de 6%. Les produits nets de l'ensemble d'Investment Banking<sup>3</sup> au 1T20 ont augmenté de 23% en glissement annuel sur la base du dollar, bénéficiant d'un portefeuille diversifié, avec des revenus nets issus de la vente et du négoce de titres à revenu fixe<sup>4</sup> en hausse de 26% et des revenus nets issus de la vente et du négoce d'actions<sup>4</sup> en hausse de 24%. Pour refléter l'environnement économique difficile et la pression continue sur les prix du pétrole, nous avons absorbé plus de 1 milliard de francs pour la constitution de réserves au 1T20.

Alors que nous avons enregistré un afflux net de nouveaux capitaux de 5,8 milliards de francs dans l'ensemble de nos activités au 1T20, avec 0,6 milliard de francs à la SUB, 3,8 milliards de francs à IWM et 3,0 milliards de francs à APAC, nos actifs gérés ont diminué de 100 milliards de francs pour atteindre 1400 milliards de francs à la fin du trimestre par rapport au trimestre précédent, et ce en raison des mouvements défavorables du marché et des devises.

Notre capitalisation à la fin du 1T20 est restée très bonne, avec un ratio CET1 de 12,1%, contre 12,7% à la fin du dernier trimestre, ce qui reflète une augmentation des actifs pondérés en fonction des risques principalement due à l'utilisation des limites de crédit attribuées aux entreprises et à une plus grande volatilité des marchés dans la seconde moitié du trimestre. Notre Tier 1 leverage ratio était de 5,8% à la fin du trimestre, en hausse par rapport aux 5,5% à la fin du dernier trimestre, bénéficiant de la décision de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) d'autoriser temporairement les banques suisses à calculer le ratio d'endettement sans les réserves des banques centrales<sup>5</sup>. Nous avons l'un des ratios de liquidité à court terme les plus élevés parmi nos pairs internationaux, avec un ratio moyen de liquidité à court terme de 182% à la fin du trimestre.

Dans le cadre de notre stratégie visant à être un gestionnaire de fortune mondial leader doté de solides capacités en investment banking, nous avons annoncé le 17 avril 2020 que nous avons reçu l'approbation de la China Securities Regulatory Commission pour devenir actionnaire majoritaire de notre joint venture Credit Suisse Founder Securities Limited, marquant ainsi une étape importante dans la stratégie de la banque en Chine.

Malgré notre solidité financière, le Conseil d'administration a décidé, au vu de la pandémie de COVID-19 et en réponse à une demande de la FINMA, de réviser sa proposition de dividende pour l'Assemblée générale (AG) du 30 avril 2020. Selon l'approche révisée, le Conseil d'administration préconise la distribution de la moitié du dividende initialement proposé lors de l'AG, et a l'intention de proposer, lors d'une Assemblée générale extraordinaire en automne 2020, la distribution de la seconde moitié du dividende 2019, sous réserve des conditions du marché et de l'économie. Ayant terminé notre programme initial de rachat d'actions, dans le cadre duquel nous avons racheté des actions pour 325 millions de francs<sup>6</sup>, les rachats d'actions suivants sont suspendus jusqu'au 3T20 au moins, afin de nous permettre de réévaluer l'impact de la pandémie persistante. Nous pensons que cette approche révisée est une mesure prudente et responsable pour préserver le capital face aux défis posés par la pandémie de COVID-19.

## **COVID-19**

Dans cet environnement troublé, nous sommes restés proches de nos clients, les soutenant face aux défis sans précédent. Nous avons pu jouer un rôle actif, dès le début, dans le développement de la solution de crédit-relais de 20 milliards de francs pour les entreprises suisses en collaboration avec le Département fédéral des finances de Suisse, la Banque nationale suisse, la FINMA et l'Association suisse des banquiers, qui a été annoncée le 25 mars 2020; par la suite ce montant a été augmenté à 40 milliards de francs. Jusqu'à présent<sup>7</sup>, le Credit Suisse a accordé quelque 14 000 prêts pour un volume total de 2,4 milliards de francs dans le cadre de ce programme. Notre implication significative depuis la mise en place du programme témoigne de notre engagement en faveur de notre marché domestique ainsi que de notre position de 'Banque des entrepreneurs'.

En outre, dès le début, nous avons mis en œuvre des mesures réactives adaptées à nos propres opérations dans le monde, afin de nous protéger contre la propagation du COVID-19, tout en assurant la continuité des activités. Nous avons déployé nos solides capacités de business continuity management et pris ce que nous pensons être les mesures nécessaires pour sauvegarder nos opérations tout en assurant la sécurité de nos équipes. En outre, nous avons mis en place de nombreuses mesures de soutien pour nos collaborateurs afin de relever les défis de la pandémie, notamment des mesures de travail à domicile et des régimes de travail par rotation, ainsi que des congés payés, pour raisons familiales, dans tous les marchés où les écoles sont fermées pour nos collègues qui ne peuvent pas travailler à domicile en s'occupant de leurs enfants ou d'autres membres de la famille.

Pour apporter notre contribution aux communautés dans lesquelles nous opérons, nous avons mis en place un programme de dons à l'échelle de la banque. Il a été lancé pour encourager les dons des collaborateurs aux organisations caritatives. En outre, les membres du Directoire se sont engagés à donner au moins 20% de leur salaire de base sur six mois dans le cadre de ce programme. Le Président du Conseil d'administration fera lui aussi un don de cet ordre.

### **PERSPECTIVES**

Nos résultats du 1T20 reflètent la solidité de nos affaires, qui ont obtenu une très bonne performance tout en absorbant une constitution de réserves de plus de 1 milliard de francs. Toutefois l'ampleur de l'impact économique négatif de la crise de COVID-19 est encore difficile à évaluer et nous tenons à souligner que nous pourrions assister à une nouvelle constitution de réserves et à des pertes de valeur au cours des prochains trimestres, en particulier dans le Corporate Banking et pour d'autres prêts, en dehors de la Suisse, ainsi que de nos investissements à Asset Management. En outre, nous attirons l'attention sur le fait que la reprise des commissions des activités de conseil et d'émission pourrait être limitée, du moins à court terme, jusqu'à ce que la pandémie de COVID-19 soit maîtrisée et que l'économie mondiale commence à se redresser. Le Credit Suisse est toutefois entré dans cette crise avec un certain nombre d'avantages clés. Premièrement, nous avons des activités rentables et robustes dans notre marché national suisse, qui a connu historiquement de faibles pertes sur crédit. Deuxièmement, nous disposons d'une activité de Private Banking stable, qui contribue de manière significative à nos revenus et au bénéfice avant impôts du Groupe. Troisièmement, nous avons considérablement réduit notre base de coûts et diminué notre exposition au risque à la suite de notre programme de restructuration de 2015 à 2018, y compris notre exposition au pétrole et au gaz ainsi qu'au leveraged finance. Quatrièmement, nous disposons de l'un des meilleurs ratios de liquidité à court terme parmi nos pairs internationaux et d'une forte capitalisation. Nous sommes bien préparés pour continuer à servir nos clients et nous pensons pouvoir maintenir une performance financière robuste durant cette crise.

## RÉSUMÉS DÉTAILLÉS DES DIVISIONS

### Swiss Universal Bank (SUB)

SUB (en millions de francs)	1T20	4T19	1T19	Δ1T19
<b>Produits nets</b>	1509	1748	1379	9%
<b>Provisions pour pertes sur crédit</b>	124	43	29	-
<b>Charges d'exploitation totales</b>	796	819	800	(1%)
<b>Bénéfice avant impôts</b>	589	886	550	7%
<b>Rapport coûts/revenus</b>	53%	47%	58%	-

La SUB a connu un très bon 1T20, avec un bénéfice avant impôts de 589 millions de francs, en hausse de 7% en glissement annuel. Les produits nets ont progressé de 9% en glissement annuel, avec des hausses dans toutes les principales catégories de revenus. Nous avons enregistré une très bonne performance s'agissant des revenus basés sur les transactions, qui ont augmenté de manière significative avec la volatilité continue du marché, entraînant une augmentation du niveau d'activité clientèle ainsi que des revenus de notre collaboration avec Global Markets et International Wealth Management – International Trading Solutions (ITS). Les revenus de la division ont également été stimulés par le gain du transfert d'InvestLab au 1T20, tandis que pendant la même période en 2019, les revenus ont reflété des gains issus de ventes immobilières. En excluant le gain du transfert d'InvestLab\*, le bénéfice avant impôts de la SUB aurait été de 564 millions de francs, soit une hausse de 3% en glissement annuel. Les charges d'exploitation sont restées stables par rapport à l'année dernière, les investissements dans nos initiatives de croissance étant financés par une discipline continue en matière de coûts. Le rapport coûts/revenus était de 53% au 1T20. À la SUB, nous avons enregistré une hausse des provisions pour pertes sur crédit de 124 millions de francs, y compris 96 millions de francs en raison de la détérioration attendue des facteurs macro-économiques dans de multiples branches compte tenu de la nouvelle méthodologie CECL.

Private Clients a déclaré un bénéfice avant impôts de 311 millions de francs au 1T20, soit une augmentation de 14% en glissement annuel. Les produits nets, de 798 millions de francs, en hausse de 8% en glissement annuel, ont bénéficié des niveaux d'activité clientèle exceptionnellement élevés en raison de la volatilité et de l'environnement de marché. Les actifs gérés, de 195 milliards de francs, ont diminué de 10% par rapport aux 218 milliards de francs de la fin de 2019, principalement en raison des mouvements défavorables du marché. Private Clients a enregistré des sorties nettes de capitaux de 4,2 milliards de francs au 1T20, surtout dues à un cas individuel à faible marge dans le segment des clients ultra-high-net-worth.

Corporate & Institutional Clients a généré un bénéfice avant impôts de 278 millions de francs, un chiffre stable en glissement annuel. Si l'on exclut le gain lié au transfert d'InvestLab\*, le bénéfice avant impôts aurait été de 253 millions de francs, soit une baisse de 9% en glissement annuel. La croissance des revenus de ce trimestre, de 8% en excluant le gain du transfert d'InvestLab\*, s'explique également par une augmentation des revenus basés sur les transactions, principalement due à la hausse des revenus d'ITS et de notre activité d'investissement banking en Suisse, compensant une légère baisse du résultat des opérations d'intérêts. L'afflux net de nouveaux capitaux de 4,8 milliards de francs reflète la poursuite du dynamisme dans nos affaires de caisses de pension. Par ailleurs, nous avons soutenu les PME et l'économie suisse en octroyant 2,4 milliards de francs<sup>7</sup> de crédits-relais COVID-19.

## International Wealth Management (IWM)

IWM (en millions de francs)	1T20	4T19	1T19	Δ1T19
<b>Produits nets</b>	1502	1640	1417	6%
<b>Provisions pour pertes sur crédit</b>	39	16	10	-
<b>Charges d'exploitation totales</b>	926	992	884	5%
<b>Bénéfice avant impôts</b>	537	632	523	3%
<b>Rapport coûts/revenus</b>	62%	60%	62%	-

Les résultats d'IWM au 1T20 ont été soutenus par un regain des niveaux de l'activité clientèle ainsi que par les revenus basés sur les actifs et le résultat des opérations d'intérêts, mais contrebalancés par des pertes non réalisées sur des investissements dans des fonds au sein d'Asset Management. Le bénéfice avant impôts au 1T20 s'est accru de 3% en glissement annuel, pour atteindre 537 millions de francs, traduisant une augmentation de 6% des produits nets et un accroissement de 5% des charges d'exploitation. À IWM, le rendement des fonds propres réglementaires était de 34%. Ces résultats comprennent un gain lié au transfert d'InvestLab; abstraction faite de ce gain\*, le bénéfice avant impôts aurait atteint 319 millions de francs, soit une baisse de 39%, due à des pertes non réalisées sur des capitaux d'amorçage dans nos fonds au sein d'Asset Management. À IWM, nous avons enregistré une hausse des provisions pour pertes sur crédit de 39 millions de francs. À IWM, les afflux nets de nouveaux capitaux ont atteint 3,8 milliards de francs au 1T20.

Le bénéfice avant impôts de Private Banking a reculé de 7% en glissement annuel pour s'établir à 375 millions de francs, reflétant la libération d'une provision pour litiges majeurs de 27 millions de francs que nous avons enregistrée au 1T19. Abstraction faite du gain lié au transfert d'InvestLab\*, le bénéfice avant impôts aurait atteint 360 millions de francs, soit une baisse de 10% en glissement annuel. Les produits nets de 1,1 milliard de francs se sont accrus de 4% en glissement annuel, grâce à une augmentation des revenus basés sur les transactions et sur la performance, étant donné que nous avons aidé nos clients à naviguer sur des marchés turbulents. Au sein des revenus basés sur les transactions et sur la performance, les revenus d'ITS et l'activité clientèle étaient en hausse, reflétant l'accroissement des volumes de négoce dans toute la branche et de la volatilité, alors que les frais d'émission de nos produits structurés ont reculé par rapport au très haut niveau du 1T19. Le résultat des opérations d'intérêts ainsi que les commissions et frais récurrents ont été stables. Les charges d'exploitation totales de 647 millions de francs ont augmenté de 7%, en raison essentiellement d'une libération de provision comprise dans le 1T19. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont été très bons, s'établissant à 3,7 milliards de francs pour le trimestre, soit un taux de croissance annualisé de 4%, reflétant des afflux en provenance d'Europe et des marchés émergents.

Le bénéfice avant impôts d'Asset Management au 1T20 s'est accru de 34% en glissement annuel, pour atteindre 162 millions de francs, avec une augmentation de 11% des produits nets et des charges d'exploitation stables. Les commissions de gestion ont été solides. Compte tenu de la forte réduction observée sur les marchés financiers dans toutes les classes d'actifs, nous avons enregistré des pertes non réalisées de 101 millions de francs sur les capitaux d'amorçage dans nos fonds au cours du trimestre. Abstraction faite du gain lié au transfert d'InvestLab\* et des pertes non réalisées sur les capitaux d'amorçage dans nos fonds, les affaires auraient enregistré un bénéfice avant impôts de 60 millions de francs au 1T20. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont atteint 0,1 milliard de francs, les afflux d'investissements traditionnels contrebalançant des sorties de capitaux de clients retail.

### Asia Pacific (APAC)

APAC (en millions de francs)	1T20	4T19	1T19	Δ1T19
<b>Produits nets</b>	1025	937	854	20%
<b>Provisions pour pertes sur crédit</b>	97	11	17	-
<b>Charges d'exploitation totales</b>	676	691	654	3%
<b>Bénéfice avant impôts</b>	252	235	183	38%
<b>Rapport coûts/revenus</b>	66%	74%	77%	-

APAC a déclaré un bénéfice avant impôts de 252 millions de francs pour le 1T20, en hausse de 38% en glissement annuel. Abstraction faite du gain lié au transfert d'InvestLab\*, le bénéfice avant impôts aurait atteint 227 millions de francs, soit une augmentation de 24% en glissement annuel, en raison de la hausse des revenus, de 17% en glissement annuel. Ces résultats ont bénéficié d'une performance beaucoup plus solide tant dans nos activités Markets qu'à Private Banking au sein de Wealth Management & Connected (WM&C). APAC a réalisé un rendement des fonds propres réglementaires de 18% au 1T20 et un rapport coûts/bénéfices de 66%. À APAC, nous avons enregistré une hausse des provisions pour pertes sur crédit de 97 millions de francs.

WM&C a déclaré un bénéfice avant impôts de 85 millions de francs au 1T20, soit une baisse de 50% en glissement annuel, en raison principalement de pertes mark-to-market non réalisées de 160 millions de francs<sup>9</sup> sur notre portefeuille de prêts à la juste valeur dans nos affaires de conseil, d'émission et de financement, ainsi que d'un accroissement des provisions pour pertes sur crédit de 96 millions de francs. Abstraction faite du gain lié au transfert d'InvestLab\*, le bénéfice avant impôts de WM&C aurait été de 60 millions de francs, en recul de 65% en glissement annuel, avec une baisse de 2% des produits nets. Abstraction faite du gain lié au transfert d'InvestLab\*, nos affaires Private Banking ont enregistré des produits record, en raison principalement d'une hausse des revenus basés sur les transactions et du résultat des opérations d'intérêt. Au 1T20, nous avons généré des afflux nets de nouveaux capitaux de 3 milliards de francs et avons enregistré des actifs gérés de 197 milliards de francs. Par rapport au trimestre précédent, nos actifs gérés ont subi l'impact des mouvements défavorables du marché et des devises. Sur la période, les activités de conseil, d'émission et de financement d'APAC sont restées classés n° 1 en termes de part de portefeuille<sup>9</sup>.

Markets a enregistré un très bon bénéfice avant impôts de 173 millions de dollars au 1T20, contre un bénéfice avant impôts de 13 millions de dollars au 1T19. Les produits nets ont augmenté de 60% en glissement annuel, reflétant l'accroissement des niveaux d'activité clientèle. Les revenus de la vente et du négoce d'actions se sont accrus de 23% en glissement annuel, traduisant principalement une très bonne performance des prime services, contrebalancée partiellement par un recul des revenus dans les dérivés sur actions. Les produits de la vente et du négoce de titres à revenu fixe ont progressé de 139% en glissement annuel, en raison principalement de la hausse des revenus des produits structurés, des produits des marchés émergents ainsi que des produits liés aux devises et de gains des activités de couverture, hausse partiellement contrebalancée par une baisse des revenus des produits liés aux crédits.

## Investment Banking & Capital Markets (IBCM)

IBCM (en millions de dollars)	1T20	4T19	1T19	Δ1T19
<b>Produits nets</b>	189	437	357	(47%)
<b>Provisions pour pertes sur crédit</b>	161	40	8	-
<b>Charges d'exploitation totales</b>	420	456	443	(5%)
<b>Bénéfice avant impôts</b>	(392)	(59)	(94)	-
<b>Rapport coûts/revenus</b>	222%	104%	124%	-

IBCM a déclaré des produits nets de 189 millions de dollars, en recul de 47% en glissement annuel; les résultats du 1T20 comprennent des pertes mark-to-market importantes de 147 millions de dollars dans notre portefeuille d'émission de leveraged finance et des pertes nettes de 51 millions de dollars sur les couvertures sur l'exposition non garantie des entreprises sur les produits dérivés d'IBCM. Abstraction faite de ces pertes, les revenus d'IBCM auraient augmenté de 4%<sup>10</sup> en glissement annuel, la très bonne performance de janvier et de février ayant été contrebalancée par le dysfonctionnement global des marchés qui a résulté de la fermeture des marchés primaires en mars. Nous avons déclaré une perte avant impôts de 392 millions de dollars au 1T20, dans un environnement opérationnel difficile, contre une perte avant impôts de 94 millions de dollars pour le 1T19. Nous avons maintenu notre maîtrise rigoureuse des coûts, ce qui nous a permis de réduire nos charges d'exploitation de 5% en glissement annuel, grâce notamment à un recul des charges de rémunération au 1T20 et des charges liées aux ventes immobilières encourues au 1T19. Nous avons enregistré des provisions pour pertes sur crédit de 161 millions de dollars au 1T20, principalement dues à des développements négatifs de notre portefeuille de crédits aux entreprises, notamment la hausse de l'utilisation des limites de crédit attribuées aux emprunteurs sur les engagements de crédit et l'impact de la détérioration attendue des facteurs macro-économiques dans de nombreuses branches compte tenu de la nouvelle méthodologie CECL.

Les revenus de nos activités de conseil se sont accrus de 12% en glissement annuel pour s'établir à 157 millions de dollars, grâce à une augmentation des transactions de F&A réalisées. Les revenus des activités de conseil sont en hausse par rapport à la moyenne de la branche, qui a reculé de 15% en glissement annuel<sup>11</sup>.

Les revenus issus de l'émission d'actions ont progressé de 10% en glissement annuel pour atteindre 64 millions de dollars, en baisse cependant par rapport à la moyenne de la branche<sup>11</sup>, qui a enregistré une hausse de 15%. Nous avons conservé notre 4<sup>e</sup> place pour ce qui est des IPO au cours du trimestre<sup>11</sup>.

Les activités d'émission d'emprunts ont enregistré des revenus négatifs de 25 millions de dollars pour le trimestre, étant donné qu'elles comprenaient des pertes mark-to-market de 147 millions de dollars dans notre portefeuille d'émission de leveraged finance, en raison de la fermeture des marchés primaires en mars, et des pertes mark-to-market de 73 millions de dollars sur les couvertures, principalement sur l'exposition des entreprises sur les produits dérivés d'IBCM, partiellement compensées par un accroissement des revenus des marchés des capitaux investment grade, à comparer avec des revenus de 186 millions de dollars au 1T19, avec des pertes mark-to-market de 9 millions de dollars sur les couvertures sur l'exposition des entreprises sur les produits dérivés d'IBCM. En excluant les pertes mark-to-market, les revenus liés aux activités d'émission d'emprunts sont restés stables. Malgré l'environnement difficile, nous avons maintenu notre deuxième place dans le leveraged finance pour le trimestre<sup>11</sup>.

## Global Markets (GM)

GM (en millions de dollars)	1T20	4T19	1T19	Δ1T19
<b>Produits nets</b>	1689	1331	1478	14%
<b>Provisions pour pertes sur crédit</b>	156	32	11	-
<b>Charges d'exploitation totales</b>	1191	1253	1184	1%
<b>Bénéfice avant impôts</b>	342	46	283	21%
<b>Rapport coûts/revenus</b>	71%	94%	80%	-

GM a enregistré un bénéfice avant impôts de 342 millions de dollars et un rendement des fonds propres réglementaires de 10% au 1T20. Nos activités diversifiées ont généré un levier d'exploitation positif et une très forte croissance du bénéfice avant impôts malgré des conditions de marché particulièrement difficiles, surtout en mars. Les produits nets de 1,7 milliard de dollars se sont accrus de 14% en glissement annuel, reflétant la forte activité de négoce due à des niveaux élevés de volatilité et de volumes de négoce. Ce résultat a été partiellement contrebalancé par une augmentation des pertes dans d'autres produits, en raison principalement de la perte d'une contrepartie sur un titre. Les charges d'exploitation totales ont été stables en glissement annuel, avec une amélioration du rapport coûts/revenus de 71%. En outre, nous avons enregistré des provisions pour pertes sur crédit de 156 millions de dollars, en raison principalement de développements négatifs de notre portefeuille de crédits aux entreprises, notamment la hausse de l'utilisation des limites de crédit attribuées aux emprunteurs sur les engagements de crédit et l'impact de la détérioration des facteurs macro-économiques dans de nombreuses branches en raison de la nouvelle méthodologie CECL.

Les produits issus des titres à revenu fixe<sup>12</sup> de 1,2 milliard de dollars se sont accrus de 17% en glissement annuel, en raison de l'intensification de l'activité de négoce dans les produits de crédit macros et globaux, partiellement contrebalancés par des pertes mark-to-market non réalisées dans le leveraged finance.

Les revenus issus des actions<sup>13</sup> de 694 millions de dollars ont augmenté de 22% en glissement annuel avec des hausses marquées dans les produits dérivés, qui ont profité de l'accroissement des niveaux de volatilité, ainsi que des accroissements des liquidités et de très bons résultats dans les prime services.

Nous continuons d'observer une forte dynamique dans nos affaires ITS, en raison de la hausse des revenus du négoce et de l'intensification de la collaboration avec IWM et la SUB pour servir nos clients de gestion de fortune, institutionnels et entreprises.

## Impact Advisory and Finance (IAF)

Impact Advisory and Finance a poursuivi ses travaux visant à favoriser l'utilisation de solutions des marchés de capitaux privés et publics pour répondre aux besoins sociaux et environnementaux identifiés par les Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD des Nations Unies) durant le 1T20.

En janvier, le Credit Suisse a organisé sa septième Conservation Finance Investor Conference annuelle. Celle-ci a rassemblé certains des plus grands influenceurs, experts de la protection de la nature et financiers pour discuter des thèmes qui définiront la prochaine décennie ainsi que des opportunités uniques qui s'offrent aux investisseurs dans le domaine de la protection de la nature.

En janvier également, le Credit Suisse a annoncé le lancement inaugural de l'obligation verte Asset-Backed Commercial Paper (ABCP), levant 200 millions USD. Cette obligation a été émise par Alpine

Securitization, une entité ad hoc sponsorisée par le Credit Suisse pour l'émission des obligations vertes ABCP.

Au cours du 1T20, IAF a continué à publier des rapports de leadership éclairé sur des sujets comme la sensibilisation des investisseurs institutionnels à l'économie bleue et les investissements liés aux océans et aux protéines alternatives comme moyen de protection de la nature, pour n'en citer que quelques-uns.

### **Durabilité et responsabilité sociale d'entreprise**

Le Credit Suisse continue, en tant qu'organisation, à s'engager en faveur d'initiatives durables dans l'ensemble de ses divisions et de ses régions. En janvier, il a signé les Principes de Poséidon, un cadre mondial qui encourage l'intégration des considérations climatiques dans les décisions de crédit pour le financement maritime.

En février, le Credit Suisse a créé le Global Markets Environmental, Social and Governance (ESG) Steering Committee (comité de coordination des marchés mondiaux pour les questions environnementales, sociales et de gouvernance) afin de fournir une solution à l'échelle de GM pour définir l'orientation stratégique globale et assurer la cohérence du développement des produits et solutions ESG.

En mars, le Credit Suisse a rejoint le RE100, avec l'engagement public d'utiliser de l'électricité 100% renouvelable dans l'ensemble de ses activités mondiales d'ici à 2025. À la fin de 2019, 90% de la consommation mondiale d'électricité du Credit Suisse provenait de sources renouvelables. Toujours en mars, le Credit Suisse a publié son Corporate Responsibility Report (rapport sur la responsabilité d'entreprise) 2019, parallèlement à son rapport annuel, qui décrit comment il assume ses différentes responsabilités dans le secteur bancaire, dans l'économie et la société, en tant qu'employeur ainsi qu'en matière d'environnement.

En Suisse, le Credit Suisse a cofondé les «Wirtschaftswochen» avec son partenaire de longue date, la Fondation Ernst Schmidheiny. Il s'agit d'une initiative visant à développer l'entrepreneuriat ainsi que l'éducation commerciale et économique des jeunes. Celle-ci s'inscrit dans le cadre de la nouvelle orientation du Credit Suisse en matière de responsabilité sociale d'entreprise sur le thème des compétences futures et s'appuiera sur le soutien financier, l'expertise et le bénévolat du Credit Suisse. Enfin, la nouvelle fondation d'entreprise du Credit Suisse, la Credit Suisse APAC Foundation, a été officiellement lancée. La fondation apportera un soutien philanthropique à des organisations de la région Asie-Pacifique dans les principaux domaines de la responsabilité sociale d'entreprise du Credit Suisse: l'inclusion financière, l'éducation financière et les compétences futures.

**Contacts**

Investor Relations, Credit Suisse  
Tél.: +41 44 333 71 49  
E-mail: investor.relations@credit-suisse.com

Corporate Communications, Credit Suisse  
Tél.: +41 844 33 88 44  
E-mail: media.relations@credit-suisse.com

Le rapport sur les résultats financiers et la présentation des résultats du 1T20 peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 7h00 HEC, sur: <https://www.credit-suisse.com/results>

**Présentation des résultats du 1T20 – Jeudi 23 avril 2020**

<b>Événement</b>	<b>Conférence téléphonique pour les analystes</b>	<b>Media Cal Conférence téléphonique pour les médias</b>
<b>Heure</b>	08h15 Zurich 07h15 Londres 02h15 New York	10h30 Zurich 09h30 Londres 04h30 New York
<b>Langue</b>	Anglais	Anglais
<b>Accès</b>	Suisse: +41 44 580 48 67 Europe: +44 203 057 6528 États-Unis: +1 866 276 8933  Référence: Credit Suisse Analysts and Investors Call  Conference ID: 1764198  Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation	Suisse: +41 44 580 48 67 Europe: +44 203 057 6528 États-Unis: +1 866 276 8933  Référence: Credit Suisse Media Call  Conference ID: 5266287  Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation
<b>Séance de questions-réponses</b>	Possibilité de poser des questions aux intervenants après la présentation	Possibilité de poser des questions aux intervenants après la présentation
<b>Enregistrement</b>	Rediffusion disponible environ une heure après l'événement  Suisse: +41 44 580 40 26 Europe: +44 333 300 9785 États-Unis: +1 917 677 7532  Conference ID: 1764198	Rediffusion disponible environ une heure après l'événement  Suisse: +41 44 580 40 26 Europe: +44 333 300 9785 États-Unis: +1 917 677 7532  Conference ID: 5266287

**Notes de bas de page**

<sup>1</sup> L'exposition à l'endettement exclut 88 milliards de francs de liquidités détenues auprès des banques centrales, après adaptation pour tenir compte des paiements de dividendes prévus au 2T20 et au 4T20, comme autorisé par la FINMA

<sup>2</sup> Le taux d'imposition négatif inclut l'amélioration de la déductibilité des intérêts à des fins fiscales et la révision de l'ancienne estimation US BEAT

<sup>3</sup> Comprend les produits nets de GM, IBCM, APAC Markets et APAC advisory, underwriting and financing ainsi que les revenus M&A, DCM et ECM à SUB C&IC

<sup>4</sup> Inclut Global Markets et APAC Markets

<sup>5</sup> En incluant les liquidités détenues auprès des banques centrales, notre Tier 1 leverage ratio aurait été de 5,3% au 1T20

<sup>6</sup> Jusqu'au 13 mars 2020

<sup>7</sup> Au 21 avril 2020

<sup>8</sup> Net of hedges of CHF 41 million

<sup>9</sup> Source: Dealogic pour la période se terminant le 31 mars 2020 (APAC Int'l sauf Japon et Chine onshore)

<sup>10</sup> Exclut des pertes mark-to-market de 147 millions de dollars dans notre portefeuille de leveraged finance et des pertes nettes mark-to-market sur les couvertures sur l'exposition non garantie des entreprises sur les produits dérivés d'IBCM de 51 millions de dollars, au 1T20 et de 15 millions de dollars au 1T19. Les résultats excluant les éléments inclus dans nos résultats déclarés sont des mesures financières non présentées selon les normes US GAAP.

<sup>11</sup> Source: Dealogic pour la période se terminant le 31 mars 2020 (uniquement Americas et EMEA)

<sup>12</sup> Y c. les revenus de la vente et du négoce de titres à revenu fixe ainsi que des activités d'émission d'emprunts

<sup>13</sup> Y c. les revenus de la vente et du négoce d'actions ainsi que des activités d'émission d'emprunts

\* Le 1T20 comprend 268 millions de francs liés au transfert de la plate-forme de fonds InvestLab à Allfunds Group, enregistrés à SUB C&IC (25 millions de francs), IWM PB (15 millions de francs), IWM AM (203 millions de francs) et APAC PB au sein de WM&C (25 millions de francs). Les provisions pour litiges majeurs étaient de 18 millions de francs au 1T20 et de 6 millions de francs au 1T19. Les résultats excluant les éléments inclus dans nos résultats déclarés sont des mesures financières non présentées selon les normes US GAAP.

**Abréviations**

ABCP – Asset-Backed Commercial Paper; APAC – Asia Pacific; CHF – francs suisses; BIS – Bank for International Settlements (Banque des règlements internationaux); CECL – norme comptable US GAAP pour les pertes de crédit actuelles escomptées; CEO – Chief Executive Officer; CET1 – common equity tier 1; C&IC – Corporate & Institutional Clients; ESG – environnement, social et gouvernance; FINMA – Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers;; GAAP – Generally accepted accounting principles; GM – Global Markets; IAF – Impact Advisory and Finance; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; ITS – International Trading Solutions; IWM – International Wealth Management; PB – Private Banking; PC – Private Clients; ODD – Objectifs de développement durable; SEC – U.S. Securities and Exchange Commission; – Swiss Universal Bank; USD – dollars américains; WM&C – Wealth Management & Connected;

**Informations importantes**

Le présent document contient des informations extraites de la version intégrale de notre rapport financier du 1T20 et des pages de présentation des résultats du 1T20 (tous deux en anglais), dont le Credit Suisse pense qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le rapport financier complet du 1T20 et les pages de présentation des résultats du 1T20, qui ont été diffusés simultanément, contiennent des informations plus détaillées sur nos résultats et nos opérations pour le trimestre, ainsi que des informations importantes sur notre méthodologie de présentation et sur certains termes utilisés dans ces documents. Le rapport financier complet du 1T20 et les pages de présentation des résultats du 1T20 ne font pas partie du présent document.

Le Credit Suisse n'a pas finalisé son rapport du 1T20 et la société de révision indépendante, publique et enregistrée du Credit Suisse n'a pas terminé son examen des comptes consolidés (non audités) pour la période sous revue. En conséquence, les données financières contenues dans le présent document dépendent des procédures de fin de trimestre et sont donc susceptibles de changer.

Nous pourrions ne pas obtenir tous les avantages attendus de nos initiatives stratégiques. Des facteurs échappant à notre contrôle, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions du marché et de l'économie (y compris les défis et incertitudes macro-économiques et autres, résultant par exemple de la pandémie de COVID-19), des changements dans les lois, les règles ou les réglementations, ou d'autres défis mentionnés dans nos rapports publics, pourraient restreindre notre capacité à obtenir une partie ou la totalité des avantages attendus de ces initiatives.

En particulier, les termes «estimation», «illustration», «ambition», «objectif», «prévisions» ou «buts» ne sont pas conçus pour être considérés comme des objectifs ou des projections, et ne sauraient être considérés comme des indicateurs-clés de performance. De tels estimations, illustrations, ambitions, objectifs, prévisions et buts sont soumis à un grand nombre de risques inhérents,

d'hypothèses et d'incertitudes, dont beaucoup échappent entièrement à notre contrôle. Ces risques, hypothèses et incertitudes comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales des marchés, la volatilité des marchés, la volatilité et les niveaux des taux d'intérêt, les conditions économiques globales et régionales, les défis et incertitudes macro-économiques résultant de la pandémie de COVID-19, les incertitudes politiques, les modifications des politiques fiscales, les adaptations de la réglementation, les variations des niveaux d'activité clientèle en tant que résultats des facteurs susmentionnés et d'autres facteurs. Par conséquent, ces informations ne doivent pas être utilisées comme base fiable dans quelque but que ce soit. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces estimations, illustrations, ambitions, objectifs, prévisions et buts.

Lors de la préparation de ce document, le management a fait des estimations et des hypothèses qui affectent les chiffres indiqués. Les résultats effectifs peuvent différer. Les chiffres annualisés ne tiennent pas compte des variations du résultat opérationnel, des influences saisonnières et d'autres facteurs, et peuvent ne pas être une indication des résultats de l'exercice actuel. Les chiffres indiqués dans le présent document peuvent également être soumis à des ajustements arrondis. L'ensemble des opinions et avis exprimés représentent des jugements établis à la date de rédaction du présent document, sans considération de la date à laquelle le lecteur peut recevoir ces informations ou y accéder. Ces informations sont sujettes à modification à tout moment sans préavis et nous ne prévoyons pas de les mettre à jour.

Les résultats excluant les éléments inclus dans nos résultats déclarés sont des mesures financières non présentées selon les normes US GAAP. Nos estimations, ambitions, perspectives et objectifs incluent souvent des chiffres qui sont des données financières non présentées selon les normes GAAP et qui n'ont pas été audités. Un rapprochement de ces estimations, ambitions, perspectives et objectifs avec les données GAAP les plus directement comparables est impossible sans effort important. Le rendement des fonds propres tangibles est basé sur les fonds propres tangibles (aussi appelés «valeur comptable corporelle»), une donnée financière non présentée selon les normes GAAP, qui sont calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres tels que présentés dans notre bilan, tous deux indisponibles sur une base prospective. Ces estimations, ambitions, perspectives et objectifs sont calculés d'une manière identique aux normes comptables que nous appliquons dans la préparation de nos documents financiers.

Le rendement des fonds propres tangibles est basé sur les fonds propres tangibles, une donnée financière non présentée selon les normes GAAP, qui sont calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres tels que présentés dans notre bilan. Le management estime que les fonds propres tangibles et le rendement des fonds propres tangibles sont pertinents car ils constituent des mesures fiables utilisées par les analystes du secteur et les investisseurs pour examiner les évaluations et l'adéquation du capital. À la fin du 1T20, les fonds propres tangibles excluaient un goodwill de 4604 millions de francs et d'autres actifs incorporels de 279 millions de francs sur un total de fonds propres de 48777 millions de francs, tels que présentés dans notre bilan. À la fin du 4T19, les fonds propres tangibles excluaient un goodwill de 4663 millions de francs et d'autres actifs incorporels de 291 millions de francs sur un total de fonds propres de 43 644 millions de francs, tels que présentés dans notre bilan.

La constitution de réserves est une donnée financière non présentée selon les normes GAAP, calculée en ajoutant certaines pertes (ou gains) mark-to-market à leur juste valeur pour la période à l'augmentation des réserves pour pertes sur crédit sur des actifs financiers détenus à un coût amorti et des provisions pour l'exposition au crédit hors bilan reconnues durant la période. Le management estime que la constitution de réserves est une mesure utile permettant aux investisseurs et à des tiers d'évaluer l'accroissement ou la diminution des réserves dans la période à travers l'accroissement de notre portefeuille de crédits, ainsi que notre portefeuille de crédits à sa juste valeur et notre portefeuille d'emprunts dans des classes d'actifs potentiellement moins liquides. Au 1T20, la constitution de réserves de 1029 millions de francs comprenait 585 millions de francs d'augmentation de réserves pour pertes sur crédit et des provisions pour l'exposition au crédit hors bilan ainsi qu'un total combiné de 444 millions de francs de pertes mark-to-market à leur juste valeur, y compris 284 millions de francs de pertes mark-to-market de leveraged finance à Global Markets et à IBCM ainsi que 160 millions à APAC Financing Group.

Les fonds propres réglementaires sont calculés comme étant le chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques et 3,5% de l'exposition à l'endettement. Le rendement des fonds propres réglementaires (une donnée financière non présentée selon les normes GAAP) est calculé en utilisant le bénéfice / (la perte) après impôts dans l'hypothèse d'un taux d'imposition de 30% ainsi que le capital alloué sur la base du chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques moyens et 3,5% de l'exposition à l'endettement moyenne. Ces pourcentages sont utilisés dans le calcul afin de refléter les exigences réglementaires minimales suisses pour les ratios d'endettement et les ratios de fonds propres CET1 selon Bâle III. Pour les affaires Markets au sein de la division APAC ainsi que pour les divisions Global Markets et Investment Banking & Capital Markets, le rendement des fonds propres réglementaires est exprimé en dollars.

Le Credit Suisse est soumis au cadre structurel de Bâle III tel que mis en œuvre en Suisse ainsi qu'à la législation et aux règles suisses concernant les banques d'importance systémique, qui comprennent les exigences et les règles en matière de fonds propres, de liquidités, d'endettement et d'exposition importante pour l'élaboration de plans d'urgence destinés à maintenir les fonctions d'importance systémique en cas de menace d'insolvabilité. Le Credit Suisse a adopté le cadre structurel du Bank for International Settlements («BIS») leverage ratio, tel qu'établi par le Basel Committee on Banking Supervision («BCBS») et mis en œuvre en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Sauf mention contraire, tous les chiffres relatifs au ratio CET1, au Tier 1 leverage ratio, aux actifs pondérés en fonction des risques et à l'exposition à l'endettement figurant dans le présent document se réfèrent à la fin de la période correspondante.

Sauf mention contraire, l'exposition à l'endettement repose sur le cadre structurel du BIS leverage ratio et est constituée des actifs portés au bilan à la fin de la période et des adaptations réglementaires prescrites. Le Tier 1 leverage ratio et le CET1 leverage ratio sont calculés respectivement comme BIS tier 1 capital et fonds propres CET1, divisés par l'exposition à l'endettement en fin de période. Les ratios d'endettement suisses sont mesurés sur la base de la même période que l'exposition à l'endettement pour le BIS leverage ratio.

Les actifs gérés et les nouveaux capitaux nets pour APAC se rapportent aux activités de private banking au sein de Wealth Management & Connected.

Par «Private Banking», on entend les affaires de SUB PC, les affaires d'IWM PB et les affaires d'APAC PB au sein de WM&C ou leurs résultats combinés. Par «ensemble d'Investment Banking», on entend Global Markets, IBCM, APAC Markets et APAC advisory, underwriting and financing ainsi que les revenus M&A, DCM and ECM au sein de SUB C&IC. Par «Markets», on entend Global Markets et APAC Markets ou leurs résultats combinés. Par «la vente et le négoce de titres à revenu fixe», on entend Global Markets and APAC Markets. Par «la vente et le négoce d'actions», on entend Global Markets and APAC Markets.

Les investisseurs et les autres personnes intéressées doivent noter que nous proposons du matériel d'information (comprenant les communiqués de presse sur les résultats financiers et les rapports financiers trimestriels) à l'attention du public d'investisseurs à travers les communiqués de presse, les rapports ad hoc suisses et pour la SEC, notre site web ainsi que les conférences téléphoniques et les webcasts publics. Nous entendons également employer notre compte Twitter@creditsuisse (<https://twitter.com/creditsuisse>) pour partager des messages clés de nos communications publiques, dont nos communiqués de presse. Il se peut que nous retweitions ces messages à travers certains de nos comptes Twitter régionaux, dont @csschweiz (<https://twitter.com/csschweiz>) et @csapac (<https://twitter.com/csapac>). Les investisseurs et autres personnes intéressées doivent considérer ces messages abrégés en tenant compte du contexte des communications dont ils sont extraits. Les informations que nous publions sur ces comptes Twitter ne font pas partie de ce document.

Les informations auxquelles il est fait référence dans ce document, que ce soit via des liens sur Internet ou d'une autre manière, ne sont pas intégrées dans ce document.

Certaines parties du présent document ont été élaborées par le Credit Suisse sur la base de données accessibles au public, de données développées en interne et d'autres sources tierces estimées fiables. Le Credit Suisse n'a pas cherché à vérifier de manière indépendante les informations obtenues de sources publiques et tierces et n'assume aucune responsabilité ni garantie quant à l'exactitude, à l'exhaustivité ou à la fiabilité desdites informations.

Dans plusieurs tableaux, l'utilisation du signe «-» signifie «non pertinent» ou «non applicable».

# Appendix

## Key metrics

	in / end of			% change	
	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
<b>Credit Suisse Group results (CHF million)</b>					
<b>Net revenues</b>	<b>5,776</b>	<b>6,190</b>	<b>5,387</b>	(7)	7
<b>Provision for credit losses</b>	<b>568</b>	<b>146</b>	<b>81</b>	289	–
Compensation and benefits	2,316	2,590	2,518	(11)	(8)
General and administrative expenses	1,346	1,916	1,413	(30)	(5)
Commission expenses	345	324	313	6	10
Total other operating expenses	1,691	2,240	1,726	(25)	(2)
<b>Total operating expenses</b>	<b>4,007</b>	<b>4,830</b>	<b>4,244</b>	(17)	(6)
<b>Income before taxes</b>	<b>1,201</b>	<b>1,214</b>	<b>1,062</b>	(1)	13
<b>Net income attributable to shareholders</b>	<b>1,314</b>	<b>852</b>	<b>749</b>	54	75
<b>Statement of operations metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	10.8	10.6	9.5	–	–
<b>Balance sheet statistics (CHF million)</b>					
Total assets	832,166	787,295	793,636	6	5
Risk-weighted assets	300,580	290,463	290,098	3	4
Leverage exposure	869,706	909,994	901,814	(4)	(4)
<b>Assets under management and net new assets (CHF billion)</b>					
Assets under management	1,370.5	1,507.2	1,427.0	(9.1)	(4.0)
Net new assets	5.8	9.9	34.6	(41.4)	(83.2)
<b>Basel III regulatory capital and leverage statistics (%)</b>					
CET1 ratio	12.1	12.7	12.6	–	–
CET1 leverage ratio	4.2	4.0	4.1	–	–
Tier 1 leverage ratio	5.8	5.5	5.2	–	–

---

**Swiss Universal Bank**

	in / end of			% change	
	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
<b>Net revenues</b>	<b>1,509</b>	<b>1,748</b>	<b>1,379</b>	(14)	9
of which Private Clients	798	985	742	(19)	8
of which Corporate & Institutional Clients	711	763	637	(7)	12
<b>Provision for credit losses</b>	<b>124</b>	<b>43</b>	<b>29</b>	188	328
<b>Total operating expenses</b>	<b>796</b>	<b>819</b>	<b>800</b>	(3)	(1)
<b>Income before taxes</b>	<b>589</b>	<b>886</b>	<b>550</b>	(34)	7
of which Private Clients	311	495	273	(37)	14
of which Corporate & Institutional Clients	278	391	277	(29)	0
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	17.7	26.8	17.1	–	–
Cost/income ratio	52.8	46.9	58.0	–	–
<b>Private Clients</b>					
Assets under management (CHF billion)	194.8	217.6	210.7	(10.5)	(7.5)
Net new assets (CHF billion)	(4.2)	(0.5)	3.3	–	–
Gross margin (annualized) (bp)	151	182	143	–	–
Net margin (annualized) (bp)	59	91	53	–	–
<b>Corporate &amp; Institutional Clients</b>					
Assets under management (CHF billion)	405.3	436.4	395.9	(7.1)	2.4
Net new assets (CHF billion)	4.8	2.5	27.6	–	–

---

**International Wealth Management**

	in / end of			% change	
	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
<b>Net revenues</b>	<b>1,502</b>	<b>1,640</b>	<b>1,417</b>	(8)	6
of which Private Banking	1,061	1,194	1,019	(11)	4
of which Asset Management	441	446	398	(1)	11
<b>Provision for credit losses</b>	<b>39</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	144	290
<b>Total operating expenses</b>	<b>926</b>	<b>992</b>	<b>884</b>	(7)	5
<b>Income before taxes</b>	<b>537</b>	<b>632</b>	<b>523</b>	(15)	3
of which Private Banking	375	495	402	(24)	(7)
of which Asset Management	162	137	121	18	34
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	33.9	40.1	35.4	–	–
Cost/income ratio	61.7	60.5	62.4	–	–
<b>Private Banking</b>					
Assets under management (CHF billion)	327.7	370.0	356.4	(11.4)	(8.1)
Net new assets (CHF billion)	3.7	0.6	1.3	–	–
Gross margin (annualized) (bp)	119	129	113	–	–
Net margin (annualized) (bp)	42	53	45	–	–
<b>Asset Management</b>					
Assets under management (CHF billion)	409.6	437.9	404.5	(6.5)	1.3
Net new assets (CHF billion)	0.1	7.5	(0.5)	–	–

---

**Asia Pacific**

	in / end of			% change	
	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
<b>Net revenues</b>	<b>1,025</b>	<b>937</b>	<b>854</b>	9	20
of which Wealth Management & Connected	577	639	565	(10)	2
of which Markets	448	298	289	50	55
<b>Provision for credit losses</b>	<b>97</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	–	471
<b>Total operating expenses</b>	<b>676</b>	<b>691</b>	<b>654</b>	(2)	3
<b>Income before taxes</b>	<b>252</b>	<b>235</b>	<b>183</b>	7	38
of which Wealth Management & Connected	85	221	170	(62)	(50)
of which Markets	167	14	13	–	–
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	17.9	16.2	13.5	–	–
Cost/income ratio	66.0	73.7	76.6	–	–
<b>Wealth Management &amp; Connected – Private Banking</b>					
Assets under management (CHF billion)	197.0	220.0	214.7	(10.5)	(8.2)
Net new assets (CHF billion)	3.0	0.7	3.8	–	–
Gross margin (annualized) (bp)	101	78	76	–	–
Net margin (annualized) (bp)	48	26	25	–	–

---

**Global Markets**

	in / end of			% change	
	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
Net revenues	1,630	1,312	1,472	24	11
Provision for credit losses	150	31	11	384	–
Total operating expenses	1,150	1,233	1,179	(7)	(2)
Income before taxes	330	48	282	–	17
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	9.6	1.4	8.9	–	–
Cost/income ratio	70.6	94.0	80.1	–	–

---

**Investment Banking & Capital Markets**

	in / end of			% change	
	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
Net revenues	183	431	356	(58)	(49)
Provision for credit losses	155	39	8	297	–
Total operating expenses	406	452	441	(10)	(8)
Loss before taxes	(378)	(60)	(93)	–	306
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	(43.4)	(6.6)	(10.6)	–	–
Cost/income ratio	221.9	104.9	123.9	–	–

---

**Global advisory and underwriting revenues**

	in			% change	
	1Q20	4Q19	1Q19	QoQ	YoY
<b>Global advisory and underwriting revenues (USD million)</b>					
Advisory and other fees	189	234	171	(19)	11
Debt underwriting	65	456	460	(86)	(86)
Equity underwriting	164	205	138	(20)	19
<b>Global advisory and underwriting revenues</b>	<b>418</b>	<b>895</b>	<b>769</b>	<b>(53)</b>	<b>(46)</b>

**Cautionary statement regarding forward-looking information**

This document contains statements that constitute forward-looking statements. In addition, in the future we, and others on our behalf, may make statements that constitute forward-looking statements. Such forward-looking statements may include, without limitation, statements relating to the following:

- our plans, targets or goals;
- our future economic performance or prospects;
- the potential effect on our future performance of certain contingencies; and
- assumptions underlying any such statements.

Words such as “believes,” “anticipates,” “expects,” “intends” and “plans” and similar expressions are intended to identify forward-looking statements but are not the exclusive means of identifying such statements. We do not intend to update these forward-looking statements.

By their very nature, forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties, both general and specific, and risks exist that predictions, forecasts, projections and other outcomes described or implied in forward-looking statements will not be achieved. We caution you that a number of important factors could cause results to differ materially from the plans, targets, goals, expectations, estimates and intentions expressed in such forward-looking statements. These factors include:

- the ability to maintain sufficient liquidity and access capital markets;
- market volatility and interest rate fluctuations and developments affecting interest rate levels, including the persistence of a low or negative interest rate environment;
- the strength of the global economy in general and the strength of the economies of the countries in which we conduct our operations, in particular the risk of negative impacts of COVID-19 on the global economy and financial markets and the risk of continued slow economic recovery or downturn in the EU, the US or other developed countries or in emerging markets in 2020 and beyond;
- the emergence of widespread health emergencies, infectious diseases or pandemics, such as COVID-19, and the actions that may be taken by governmental authorities to contain the outbreak or to counter its impact on our business;
- potential risks and uncertainties relating to the ultimate geographic spread of COVID-19, the severity of the disease and the duration of the COVID-19 outbreak, including potential material adverse effects on our business, financial condition and results of operations;
- the direct and indirect impacts of deterioration or slow recovery in residential and commercial real estate markets;
- adverse rating actions by credit rating agencies in respect of us, sovereign issuers, structured credit products or other credit-related exposures;
- the ability to achieve our strategic goals, including those related to our targets and financial goals;

- the ability of counterparties to meet their obligations to us and the adequacy of our allowance for credit losses;
- the effects of, and changes in, fiscal, monetary, exchange rate, trade and tax policies, as well as currency fluctuations;
- political and social developments, including war, civil unrest or terrorist activity and climate change;
- the ability to appropriately address social, environmental and sustainability concerns that may arise from our business activities;
- the effects of, and uncertainty arising from, the UK’s withdrawal from the EU;
- the possibility of foreign exchange controls, expropriation, nationalization or confiscation of assets in countries in which we conduct our operations;
- operational factors such as systems failure, human error, or the failure to implement procedures properly;
- the risk of cyber attacks, information or security breaches or technology failures on our business or operations;
- the adverse resolution of litigation, regulatory proceedings and other contingencies;
- actions taken by regulators with respect to our business and practices and possible resulting changes to our business organization, practices and policies in countries in which we conduct our operations;
- the effects of changes in laws, regulations or accounting or tax standards, policies or practices in countries in which we conduct our operations;
- the expected discontinuation of LIBOR and other interbank offered rates and the transition to alternative reference rates;
- the potential effects of changes in our legal entity structure;
- competition or changes in our competitive position in geographic and business areas in which we conduct our operations;
- the ability to retain and recruit qualified personnel;
- the ability to maintain our reputation and promote our brand;
- the ability to increase market share and control expenses;
- technological changes instituted by us, our counterparties or competitors;
- the timely development and acceptance of our new products and services and the perceived overall value of these products and services by users;
- acquisitions, including the ability to integrate acquired businesses successfully, and divestitures, including the ability to sell non-core assets; and
- other unforeseen or unexpected events and our success at managing these and the risks involved in the foregoing.

We caution you that the foregoing list of important factors is not exclusive. When evaluating forward-looking statements, you should carefully consider the foregoing factors and other uncertainties and events, including the information set forth in “Risk factors” in *Information on the company* in our Annual Report 2019.