

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2^e trimestre 2018



L'indice par rapport à la rémunération minimale

depuis janvier 2000

2^e trimestre 2018: +0,85%

- Rendement positif au 2^e trimestre 2018
- Forte contribution au rendement positif pour les actions étrangères
- La quote-part des actions à nouveau en hausse

Rétrospective du marché

Après un affaiblissement au premier trimestre, la croissance de l'économie mondiale a réaccélééré au deuxième trimestre. Les marchés d'actions internationaux ont clôturé le trimestre en hausse, avec une volatilité plus faible. Les actions bancaires européennes ont sous-performé, tandis que les principaux emprunts d'État ont affiché une évolution mitigée. Le dollar s'est renforcé par rapport aux principales monnaies, et les matières premières s'inscrivaient en progression à la fin du trimestre.

- La croissance de l'économie mondiale a commencé à accélérer au deuxième trimestre, stimulée par l'expansion de l'activité économique aux États-Unis et par le maintien de la stabilité en Chine. La croissance des autres marchés est restée comprimée. Les indicateurs économiques européens ont affiché un recul en avril et en mai, mais se sont stabilisés en juin. En revanche, l'inflation a augmenté dans les marchés développés. Le resserrement des marchés financiers et les risques liés à l'évolution de la politique commerciale internationale ont eu un impact négatif sur la croissance de certains pays émergents.
- Alors que la Fed rehaussait à nouveau ses taux de 25 points de base en juin, la Banque centrale européenne a annoncé la fin de ses achats d'obligations d'ici à la fin de l'année. Elle a signalé son intention de maintenir son taux directeur inchangé au moins jusqu'à l'été 2019. La Banque nationale suisse a également laissé ses taux inchangés, mais exprimé des inquiétudes concernant la vigueur du franc suisse. Les rendements obligataires sont devenus positifs du fait des politiques des banques centrales et de la réévaluation du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine.
- Sur le front des obligations d'entreprises, le resserrement des écarts de crédit était limité en raison de la volatilité des taux d'intérêt et d'une lente détérioration du tableau d'ensemble. Les obligations en monnaies fortes et locales des pays émergents ont sous-performé.
- Les marchés mondiaux des actions ont clôturé en hausse au deuxième trimestre et en légère progression sur le premier semestre, stimulés par la forte croissance des bénéficiaires. Les actions de Grande-Bretagne et d'Australie ont pu profiter de la hausse des prix des matières premières et surperformer l'indice mondial, tandis que celles des pays émergents ont sous-performé.
- Le dollar a connu une évolution positive du fait des bons indicateurs économiques aux États-Unis et du durcissement de la politique monétaire de la Fed. De son côté, l'euro a perdu de la valeur en raison d'un ralentissement de l'essor conjoncturel et du retour des incertitudes politiques dans la zone euro. Le franc suisse a également reculé face au dollar, mais s'est légèrement renforcé par rapport à l'euro. La livre sterling s'est montrée la plus fragile par rapport aux autres monnaies en raison de la détérioration des données conjoncturelles et des incertitudes liées au Brexit.
- Les marchés de l'énergie ont encore progressé au deuxième trimestre, grâce à une réduction des stocks mondiaux et à l'augmentation des risques géopolitiques. L'agriculture et les métaux précieux ont reculé du fait de l'appréciation du dollar et de l'amélioration des conditions de récolte aux États-Unis.

Le calcul de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se base sur les performances brutes pondérées (avant déduction des frais de gestion) des institutions de prévoyance suisses dont les valeurs patrimoniales sont conservées auprès du Credit Suisse dans le cadre d'un global custody. En revanche, la gestion de fortune et l'activité de conseil sont effectuées par les caisses de pension elles-mêmes ou par des tiers. En sa qualité de global custodian, le Credit Suisse n'exerce aucune influence sur la performance de ces institutions.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses progresse à nouveau quelque peu au deuxième trimestre

- L'indice des caisses de pension progresse au deuxième trimestre de +0,85%, et clôture fin juin 2018 à 171,65 points (base de 100 points au début de l'an 2000).
- Après un mauvais départ en 2018 en termes de performance, l'indice des caisses de pension a regagné un peu de terrain au deuxième trimestre.
- Il a surtout enregistré une embellie significative en avril (+1,29%), avant que le mois de mai (-0,55%) empêche une évolution encore plus positive, ce que le résultat tout juste positif de juin (+0,12%) n'a pas permis de corriger.
- La majeure partie de l'évolution favorable au deuxième trimestre est à mettre au crédit des actions étrangères, avec une contribution au rendement de +0,64%.
- L'influence des actions suisses (+0,22%) et de l'immobilier (+0,15%) est également significative.
- De même, les placements alternatifs (+0,05%) et les obligations en monnaies étrangères (+0,01%) ont dégagé une contribution légèrement positive.
- Les obligations en CHF (-0,06%) et les autres placements (-0,03%) ont quant à eux contribué négativement au rendement global.
- La contribution négative des liquidités (-0,13%) provient des taux négatifs sur les positions en liquidités et des bénéfices ou des pertes des opérations sur devises à terme, qui entrent dans la catégorie des liquidités.

Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (01.01.2018 – 30.06.2018)

	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	YTD
Liquidités	-0,02%	-0,13%			-0,15%
Obligations CHF	-0,15%	-0,06%			-0,20%
Obligations ME	-0,05%	0,01%			-0,05%
Actions suisses	-0,65%	0,22%			-0,43%
Actions étrangères	-0,47%	0,64%			0,16%
Placements alternatifs	-0,01%	0,05%			0,03%
Immobilier	0,03%	0,15%			0,18%
Hypothèques	0,00%	0,00%			0,00%
Autres	-0,01%	-0,03%			-0,03%
Total	-1,33%	0,85%			-0,48%

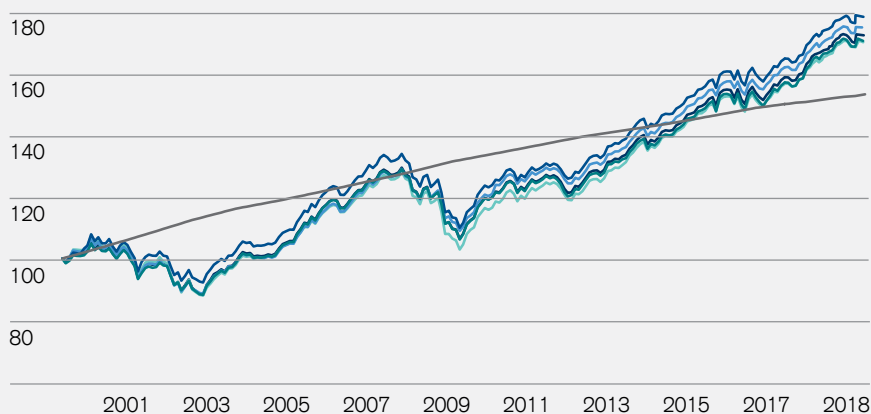
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses nettement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1^{er} janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,38 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 152,86 points, sur une base de 100 points au début de l'an 2000. Au 2^e trimestre 2018, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 0,60% à l'objectif LPP.

- L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 2,96% au 30 juin 2018, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,32%.
- Ce sont à nouveau les caisses de pension dont la fortune de placement se situe entre 150 mio. et 500 mio. CHF qui enregistrent au 30 juin 2018 le plus haut rendement annualisé (3,16%) depuis le 1^{er} janvier 2000.

Graphique 1:

Performance par segments de tailles des caisses de pension



— Caisses de pension 150–500 mio. CHF
 — Caisses de pension 500 mio.–1 mrd CHF
 — Caisses de pension < 150 mio. CHF
 — Caisses de pension > 1 mrd CHF
 — Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses
 — Rémunération LPP

Échelle: niveau de l'indice

Rémunération LPP

jusqu'au 31.12.2002	4,00%
à partir du 01.01.2003	3,25%
à partir du 01.01.2004	2,25%
à partir du 01.01.2005	2,50%
à partir du 01.01.2008	2,75%
à partir du 01.01.2009	2,00%
à partir du 01.01.2012	1,50%
à partir du 01.01.2014	1,75%
à partir du 01.01.2016	1,25%
depuis le 01.01.2017	1,00%

Tableau 2: Niveau de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2008–2017

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Indice	109,76	121,68	125,33	124,63	133,61	141,30	152,23	153,67	159,63	172,48
Rend. annuel en %	-13,25	10,86	3,01	-0,56	7,21	5,76	7,73	0,95	3,87	8,05

Tableau 3: Niveau de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice	172,42	170,25	170,20	172,40	171,44	171,65							171,65
Rend. mensuels en %	-0,04	-1,26	-0,03	1,29	-0,55	0,12							-0,48

Tableau 4: Performance par segments de tailles des caisses de pension 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%							-0,48%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	0,11%	-1,25%	-0,09%	1,25%	-0,42%	0,08%							-0,33%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	0,07%	-1,13%	-0,03%	1,04%	-0,35%	0,16%							-0,27%
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	-0,04%	-1,25%	-0,10%	1,25%	-0,53%	0,15%							-0,53%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	-0,15%	-1,31%	0,09%	1,44%	-0,72%	0,09%							-0,58%

Tableau 5: Performance annualisée

1.1.2000-30.6.2018

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,96%
Rémunération LPP	2,32%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,91%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,06%
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	3,16%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,92%

Performance par classes d'actifs

Rendements mensuels

Tableau 6: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	0,97%	-0,15%	0,37%	0,23%	-0,30%	0,12%							1,23%
Obligations CHF	-0,64%	-0,22%	0,32%	-0,42%	0,31%	-0,16%							-0,80%
Obligations ME	-1,85%	0,23%	1,30%	1,20%	-1,82%	0,19%							-0,81%
Actions suisses	0,10%	-4,03%	-0,64%	3,31%	-3,12%	1,32%							-3,22%
Actions étrangères	1,11%	-2,73%	-0,78%	3,96%	-0,61%	0,17%							1,01%
Placements alternatifs	-0,29%	-0,21%	0,34%	1,51%	-0,62%	-0,22%							0,49%
Immobilier	-0,23%	-0,21%	0,33%	0,56%	-0,02%	-0,01%							0,43%
Hypothèques	-0,27%	0,03%	0,18%	-0,11%	0,22%	0,00%							0,06%
Autres	0,09%	-0,20%	0,05%	-0,91%	0,29%	-0,53%							-1,21%
Total	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%							-0,48%

Tableau 7: Indices de référence pour les douze derniers mois

1.7.2017–30.6.2018

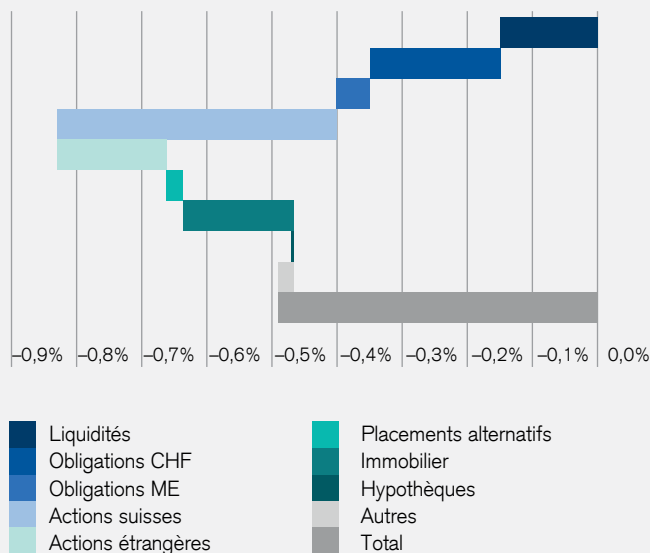
	Juil. 17	Août 17	Sept. 17	Oct. 17	Nov. 17	Déc. 17	Janv. 18	Févr. 18	Mars 18	Avr. 18	Mai 18	Juin 18	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 (TR)	-0,17%	0,79%	-0,52%	0,30%	-0,08%	0,08%	-0,74%	0,09%	0,33%	-0,48%	0,69%	-0,15%	-0,32%
Obligations ME Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR)	2,45%	0,59%	-0,22%	2,63%	-0,40%	-0,41%	-3,47%	0,76%	2,41%	1,72%	-1,44%	0,55%	-0,40%
Actions suisses SPI (TR)	1,80%	-1,29%	2,65%	1,50%	0,67%	0,72%	-0,13%	-4,46%	-0,67%	3,29%	-3,42%	1,60%	-5,22%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	3,62%	0,02%	2,63%	5,27%	0,41%	0,85%	0,81%	-2,55%	-0,84%	4,40%	-0,48%	0,42%	-2,59%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFF (Suisse) (TR)	0,39%	0,51%	0,47%	0,40%	0,37%	0,83%	0,34%	0,32%	0,34%	0,33%	0,33%	0,34%	1,01%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds (TR)	1,39%	-2,44%	-1,75%	-0,85%	-2,15%	5,49%	-0,97%	-1,09%	0,21%	0,62%	-1,47%	0,10%	-1,86%

Le rendement positif au deuxième trimestre fortement stimulé par les actions

- Actions étrangères: meilleure performance du trimestre (+3,51%), mais sous-performance l'indice MSCI AC World ex Switzerland (NR) (+4,33%).
- Actions suisses: positives (+1,40%) et supérieures au SPI (+1,35%) au deuxième trimestre.
- Obligations suisses: rendement trimestriel de -0,27%, sous le SBI AAA-BBB 1-15Y (TR) à +0,05%.
- Rendement trimestriel de -0,46% pour les obligations étrangères, nettement au-dessous du Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR) à +0,81%.
- Performance positive de l'immobilier (+0,54%) et surperformance face à l'indice de référence à +0,12% (50% CAFI et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]).
- Rendement positif (+0,05%) des liquidités (liquidités, opérations à terme sur devises pour couvrir des risques de change).

Graphique 2:

Contribution à la performance 2018
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses



Échelle: pourcentage (%)

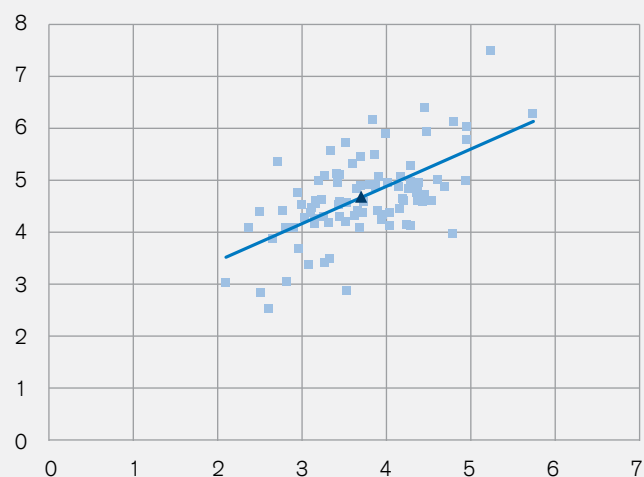
Positions rendement/risque

Droite sur cinq ans – le rendement annualisé augmente pendant le trimestre sous revue, tandis que le risque annualisé diminue

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a cédé 0,39 point de pourcentage au deuxième trimestre 2018 par rapport au premier trimestre, pour s'établir à 4,63% avec une réduction du risque (-0,14 point de pourcentage à 3,71%).
- Le ratio de Sharpe s'est donc amélioré, de 1,27 au premier trimestre 2018 à 1,43 au deuxième trimestre 2018.
- Les caisses de pension de taille moyenne (de 500 mio. à 1 mrd CHF) affichent toujours le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 1,67).
- Les caisses de pension affichant un volume de placement de plus de 1 mrd CHF présentent la plus haute médiane des rendements, à 4,92%, la distribution des rendements divergeant toutefois fortement au sein de ce groupe.
- Les caisses de pension avec un volume de placement entre 500 mio. et 1 mrd CHF affichent la plus faible médiane (4,32%) et, dans le même temps, la distribution des rendements au sein du groupe est la plus resserrée.

Graphique 3:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale, résultats mensuels de juillet 2013 à juin 2018



Axe X: risque annualisé en pourcent (%)
Axe Y: rendement annualisé en pourcent (%)
▲ : 2^e trimestre 2018

Tableau 8: Indicateurs rendement/risque

1.7.2013–30.6.2018

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,71%	4,63%	1,43
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,66%	4,72%	1,50
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,00%	4,56%	1,67
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,55%	4,58%	1,46
Caisses de pension < CHF 150 mio.	3,97%	4,66%	1,33

Tableau 9: Fourchettes de rendement

1.7.2013–30.6.2018

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,52%	4,27%	4,64%	5,02%	7,53%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,08%	4,48%	4,92%	5,31%	6,31%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	4,09%	4,11%	4,32%	4,78%	5,01%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	2,52%	4,23%	4,59%	5,08%	6,19%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,86%	4,27%	4,64%	5,01%	7,53%

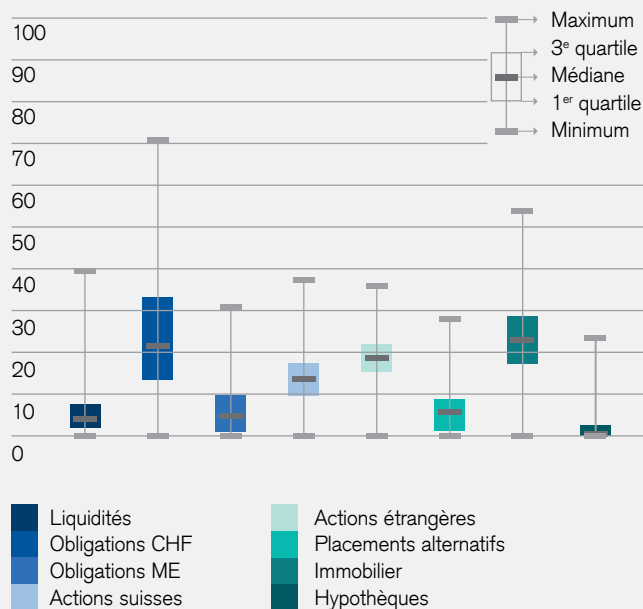
Les graphiques rendement/risque présentent une évolution sur cinq ans. Sont uniquement pris en compte les portefeuilles ayant figuré dans l'indice durant toute la période considérée. Les portefeuilles constitués p. ex. le 1^{er} janvier 2014 ne sont pas pris en compte dans l'observation sur 5 ans (1.7.2013–30.6.2018).

Allocation d'actifs

Recul de l'allocation en actions

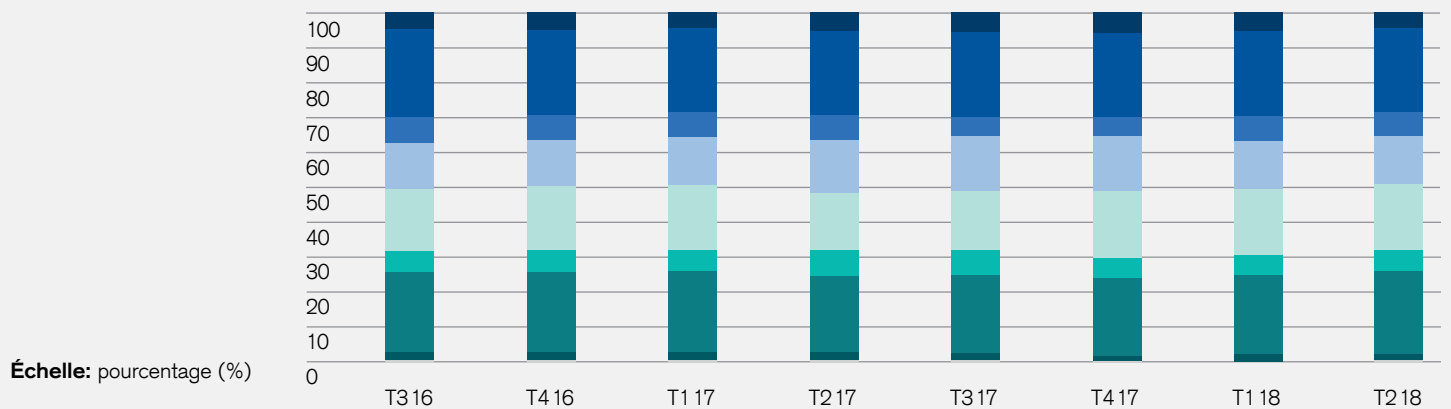
- En raison notamment des effets d'allocation, on relève une légère hausse de la part de l'immobilier (+0,44 point de pourcentage pour s'établir à 22,84%), des placements alternatifs (+0,15 point de pourcentage à 6,03%) et des autres placements (+0,64 point de pourcentage à 1,14%).
- Toutes les autres classes d'actifs affichent une baisse:
 - part des actions étrangères –0,05 point de pourcentage à 18,58%
 - part des actions suisses –0,03 point de pourcentage à 13,85%
 - part des obligations en CHF –0,19 point de pourcentage à 24,15%
 - part des obligations en ME –0,27 point de pourcentage à 6,66%
 - part de liquidités –0,60 point de pourcentage à 4,62%
 - part des hypothèques –0,10 point de pourcentage à 2,11%

Graphique 4:
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: pourcentage (%)

Graphique 5:
Allocation d'actifs sur les huit derniers trimestres

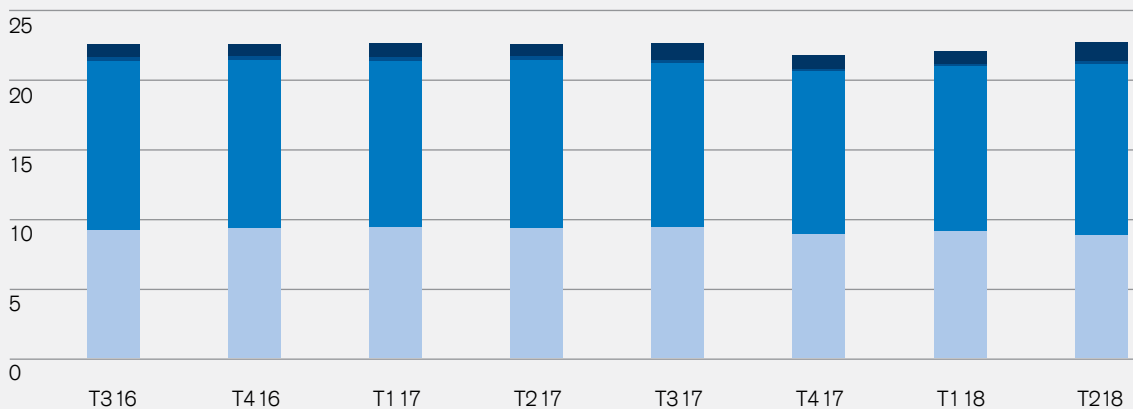


Nouvelle progression de l'immobilier

- À la fin du deuxième trimestre 2018, on a observé une nouvelle augmentation de l'immobilier de +0,44 point de pourcentage, pour s'établir à 22,84%.
- L'évolution est principalement due à une progression des placements immobiliers indirects à l'étranger de 0,37% à 1,29%. La part des placements immobiliers directs à l'étranger est restée stable à 0,17%.

- Celle des placements immobiliers en Suisse s'est légèrement accrue (+0,05 point de pourcentage à 21,38%), la part des placements immobiliers directs en Suisse cédant 0,14 point de pourcentage tandis que celle des placements immobiliers indirects en Suisse gagnait 0,19 point de pourcentage.

Graphique 6:
Allocation immobilière sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18
■ Immobilier étranger indirect	0,93%	0,84%	0,96%	0,97%	1,01%	0,92%	0,92%	1,29%
■ Immobilier étranger direct	0,29%	0,31%	0,32%	0,34%	0,33%	0,15%	0,16%	0,17%
■ Immobilier suisse indirect	12,37%	12,31%	12,15%	12,13%	11,85%	11,87%	12,00%	12,19%
■ Immobilier suisse direct	9,41%	9,54%	9,63%	9,70%	9,63%	9,09%	9,33%	9,19%
Total	23,00%	23,00%	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%	22,40%	22,84%

Nouvelle augmentation de la quote-part des placements alternatifs

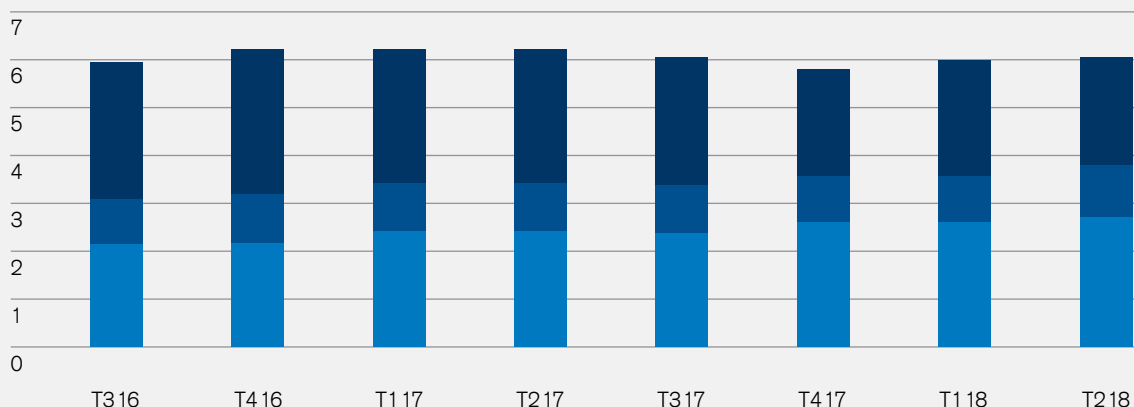
- La part des placements alternatifs a encore augmenté par rapport au trimestre précédent (+0,15 point de pourcentage à 6,04%).
- La plus forte progression est à mettre au crédit du private equity

(+0,28 point de pourcentage à 1,08%).

- La part des hedge funds a pu renouer avec la hausse du dernier trimestre (+0,19 point de pourcentage à 2,65%).
- La part des matières premières a reculé de -0,32 point de pourcentage pour terminer à fin juin 2018 à un niveau de 2,30%.

Graphique 7:

Allocation des placements alternatifs sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18
■ Hedge funds	2,83%	3,01%	2,75%	2,85%	2,70%	2,34%	2,46%	2,65%
■ Private equity	0,93%	1,00%	1,01%	1,03%	0,99%	0,81%	0,80%	1,08%
■ Matières premières	2,13%	2,15%	2,38%	2,28%	2,27%	2,56%	2,62%	2,30%
Total	5,88%	6,16%	6,15%	6,15%	5,96%	5,71%	5,89%	6,04%

Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a baissé durant le trimestre sous revue et s'inscrit à 5,65 au 30 juin 2018 (contre 5,86 fin 2018).
- Les caisses de pension avec une fortune de placement située

entre 500 mio. et 1 mrd CHF affichent la duration modifiée la plus élevée, avec 6,32 à la fin de juin 2018.

- La plus faible duration modifiée, à 5,55 fin juin 2018, est enregistrée par les caisses de pension avec une fortune de placement inférieure à 150 mio. CHF.

Tableau 10: Duration modifiée 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,93	5,88	5,86	5,65	5,67	5,65						
Caisses de pension > CHF 1 mrd	6,04	6,03	6,13	5,78	5,75	5,73						
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	6,39	6,37	6,32	6,25	6,28	6,32						
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	5,78	5,72	5,62	5,53	5,59	5,56						
Caisses de pension < CHF 150 mio.	5,93	5,87	5,86	5,56	5,54	5,55						

Remarque: la duration modifiée représente la sensibilité directe (en %) du cours de l'obligation à une évolution de 1% du taux du marché. Lors du calcul de la duration modifiée, seuls les investissements directs en obligations sont pris en compte (hors placements collectifs).

Allocation des monnaies

Léger repli du franc suisse au deuxième trimestre 2018

- On relève un modeste report actif au détriment du franc suisse durant le trimestre sous revue, à 76,47% (-1,05%).
- La part de l'EUR a cédé 0,22 point de pourcentage pour s'établir à 2,97%, en raison surtout du recul du taux de change de l'euro par rapport au franc suisse.

- La part de l'USD a principalement été affectée par la dépréciation de l'USD face au CHF.
- Une nette augmentation est à noter pour la part des autres monnaies (+1,64 point de pourcentage à 13,92%).
- La part du JPY et celle de la GBP sont restées stables.

Graphique 8:
Allocation des monnaies sur les huit derniers trimestres

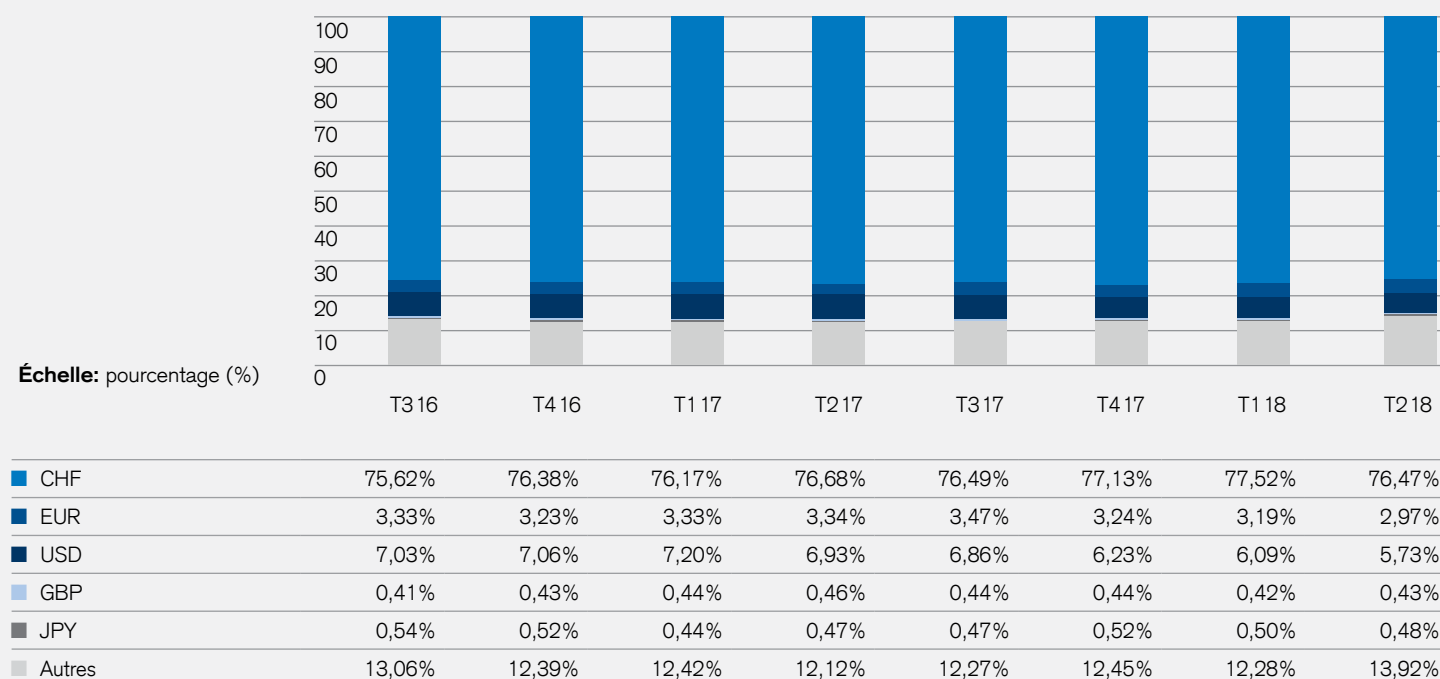


Tableau 11: Cours de change par rapport au CHF 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	-1,04%	-0,47%	2,18%	1,55%	-4,05%	1,02%							-0,93%
USD	-4,61%	1,66%	1,33%	3,37%	-0,69%	1,00%							1,89%
GBP	0,28%	-1,50%	3,16%	1,50%	-4,05%	0,21%							-0,56%
JPY	-1,55%	4,00%	1,67%	0,47%	0,03%	-0,93%							3,63%

L'imposition applicable dépend de la situation individuelle de chaque client et peut subir des changements à l'avenir. Le Credit Suisse ne propose pas de conseil fiscal. Les aspects fiscaux ne sont pas pris en compte dans le calcul du rendement.

Source: Credit Suisse, sauf si spécifié

Ensemble vers le succès: numéro 1 pour la 9^e fois.



Best Swiss Global Custodian 2018
Best European Global Custodian 2018

Nous vous remercions pour cette excellente évaluation dans l'enquête R&M. Votre confiance est notre motivation.
credit-suisse.com/globalcustody



CREDIT SUISSE (Suisse) SA

Global Custody Solutions

Uetlibergstrasse 231

CH-8045 Zurich

global.custody@credit-suisse.com

credit-suisse.com/globalcustody

Les informations contenues dans le présent document sont destinées exclusivement à des fins d'établissement de rapport et ne constituent pas une offre. Ce document n'est pas destiné à une utilisation à des fins fiscales. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses sociétés liées (ci-après le «CS») avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du CS 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 États-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. Le capital de placement en obligations peut diminuer en fonction du prix de vente, du cours de bourse ou des fluctuations des montants de remboursement. Il faut donc faire preuve de prudence face à de tels instruments de placement. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les principaux risques associés aux placements immobiliers incluent la liquidité limitée du marché immobilier, l'évolution des taux d'intérêt hypothécaires, l'évaluation subjective des immeubles, les risques intrinsèques liés à la construction d'immeubles et les risques environnementaux (p. ex. terrains contaminés). Les placements dans des matières premières ainsi que les dérivés ou les indices de matières premières sont soumis à des risques particuliers et à une forte volatilité. La performance de tels placements dépend de facteurs non prévisibles tels que les catastrophes naturelles, les influences climatiques, les capacités de transport, les troubles politiques, les fluctuations saisonnières et les influences importantes du renouvellement (rolling forward), notamment pour les futures et les indices. 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 placements dans des hedge funds peuvent impliquer des risques importants, y compris celui de perdre la totalité du placement. Les fonds peuvent être non liquides, puisqu'il n'existe pas de marché secondaire pour les droits détenus dans ces fonds, et il n'est pas prévu qu'un marché de cette nature se développe. Le transfert des droits détenus dans les fonds peut être soumis à des restrictions. Les investissements pourront faire l'objet d'un effet de levier important et leur performance pourra être volatile. Le private equity est un investissement en capital dans des sociétés qui ne sont pas cotées en bourse. Considérés comme des placements à long terme, les placements en private equity sont généralement non liquides. Les placements en private equity, y compris l'opportunité de placement décrite dans le présent document, peuvent impliquer les autres risques suivants: (i) perte de la totalité ou d'une partie substantielle du placement de l'investisseur, (ii) incitations pour les gestionnaires de portefeuille à effectuer des placements qui sont à caractère plus risqué ou spéculatif en raison de la rémunération liée à la performance, (iii) manque de liquidité du fait de l'absence de marché secondaire, (iv) volatilité des rendements, (v) restrictions en matière de transfert, (vi) manque potentiel de diversification, (vii) frais et dépenses élevés, (viii) peu ou pas d'obligation de fournir des rapports périodiques sur les prix et les évaluations et (ix) structures fiscales complexes et retards dans la distribution d'importantes informations fiscales aux investisseurs. 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.

Vos données personnelles seront traitées en conformité avec la Politique en matière de confidentialité et/ou de cookies du Credit Suisse, accessible depuis votre domicile via le site Internet officiel du Credit Suisse www.credit-suisse.com/privacy/fr

Vos données à caractère personnel seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité du Credit Suisse accessible à votre domicile via le site Internet officiel du Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Afin de vous fournir des supports marketing concernant nos produits et services, Credit Suisse Group AG et ses sociétés affiliées peuvent traiter vos données personnelles de base (c'est-à-dire les coordonnées personnelles telles que le nom et l'adresse e-mail). Vous pouvez décider de ne plus recevoir ces documents à tout moment en informant votre conseiller clientèle.