

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2^e trimestre 2019



Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

Comparaison des caisses de pension

2^e trimestre 2019: +1,91%

2019 (à ce jour): +7,50%

- Rendement encore positif au 2^e trimestre 2019
- Le meilleur semestre depuis le lancement de l'indice
- Contribution au rendement très positive des placements en francs

Rétrospective du marché

Au deuxième trimestre 2019, la croissance de l'économie mondiale est restée faible. Les marchés d'actions internationaux ont terminé le trimestre sur une note positive. En revanche, les rendements des principaux emprunts d'État ont reculé et le dollar a affiché des évolutions diverses par rapport aux principales monnaies.

- Au deuxième trimestre 2019, la croissance mondiale est restée faible. L'escalade autour des droits de douane américains sur les importations chinoises a laissé des traces sur le secteur manufacturier, ce qui a pesé sur le niveau des enquêtes concernant la marche des affaires dans le monde entier. La croissance américaine a encore ralenti, mais la solidité du marché du travail et la fermeté des dépenses de consommation rendent les risques éventuels de récession faibles. En Asie, les données commerciales ont provisoirement progressé en avril, avant de subir une correction vers la fin du trimestre du fait de l'augmentation des tarifs douaniers. Les enquêtes sur la marche des affaires en Europe ont affiché des résultats mitigés mais quelques signes d'amélioration se dessinent.
- En juin, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux inchangés tout en laissant entrevoir un assouplissement de sa politique monétaire. La Banque centrale européenne (BCE) a elle aussi confirmé ses taux directeurs, mais son président Mario Draghi a également envisagé un assouplissement plus marqué de la politique monétaire. La Banque nationale suisse (BNS), la Banque du Japon (BoJ) et la Banque d'Angleterre (BoE) ont toutes maintenu leurs taux directeurs inchangés. Quelques banques centrales des pays en développement ont abaissé leurs taux d'intérêt.
- À la fin du deuxième trimestre, les marchés d'actions mondiaux ont gagné 3,5% par rapport au premier trimestre. Dans ce contexte, les actions des pays industrialisés ont battu celles des pays en développement, qui n'ont progressé que de 0,3%. Les technologies de l'information (IT), les valeurs financières et les biens de consommation ont compté parmi les secteurs les plus performants, tandis que l'énergie et l'immobilier occupaient le bas du tableau. La volatilité (VIX) a progressé par rapport au trimestre précédent, de même que l'indice Credit Suisse Hedge Fund.
- Les placements à revenu fixe ont enregistré un rendement positif malgré les préoccupations persistantes à l'égard de la croissance mondiale, les discussions sur les taxes douanières ainsi que la politique monétaire accommodante des banques centrales. La courbe des rendements entre les emprunts d'État américains à 3 mois et à 10 ans s'est inversée. Le marché a par ailleurs anticipé des baisses de taux attendues de la part de la Fed sur les 12 prochains mois. La courbe des rendements en EUR et en CHF s'est déplacée vers le bas sur toutes les maturités. Les primes de crédit sont restées faibles dans les pays développés comme en développement, ce qui a permis des rendements élevés au deuxième trimestre. Par ailleurs, les rendements des emprunts d'État en USD et en monnaie locale sont restés stables dans les pays en développement.
- Le dollar a gagné du terrain en avril et en mai par rapport à la plupart des monnaies principales, avant de baisser à nouveau après la réunion de la Fed en juin. Cela a principalement profité au yen et au franc suisse, monnaies les plus performantes du deuxième trimestre malgré des gains modérés.

Le calcul de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se base sur les performances brutes équipondérées réalisées (avant déduction des frais de gestion) par les 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 des différentes institutions de prévoyance.

Les rendements historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs.

En dépit des commentaires de politique monétaire favorables de la part de la BCE, l'euro a progressé par rapport au billet vert. La livre sterling a été la perdante parmi les grandes monnaies, avec toujours le Brexit comme cause principale. Vers la fin du trimestre, les monnaies des pays en développement se sont redressées après les pertes du début de la période.

- L'indice de référence Credit Suisse pour les matières premières a reculé de 0,4% au deuxième trimestre 2019. Les métaux précieux ont profité de la baisse des taux d'intérêt

américains et des nouvelles perspectives de la Réserve fédérale américaine. Le secteur agricole a gagné du terrain face au benchmark des matières premières, tandis que les métaux industriels cycliques étaient en repli. Le secteur de l'énergie, tout juste au-dessous de l'indice de référence, a fortement fluctué au cours du trimestre. La faiblesse initiale des marchés pétroliers du fait des préoccupations liées à la demande a finalement été compensée par les effets des tensions géopolitiques et des risques pour l'offre au Moyen-Orient.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses encore positif au 2^e trimestre 2019

Au cours du trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a gagné 3,36 points, soit 1,91%, confirmant ainsi le bon premier trimestre 2019. L'indice se situe actuellement (au 30 juin 2019) à 179,49 points, sur la base de 100 points au début de l'année 2000. Après un excellent début d'année 2019 en termes de performances, les caisses de pension suivent encore une tendance haussière au deuxième trimestre. Ce bon résultat a principalement été réalisé en avril (+1,71%) et en juin (+1,60%). Seul le mois de mai a connu une correction (-1,39%), qui n'a toutefois pas tiré l'ensemble du trimestre dans le rouge.

La majeure partie de l'évolution du deuxième trimestre est liée aux placements en francs suisses. Les actions suisses ont dégagé une contribution au rendement de +0,84% et celle des obligations en CHF a atteint +0,37%. De même, l'évolution est positive pour les actions étrangères et l'immobilier qui, avec une contribution totale de 0,28% (actions étrangères) et 0,26% (immobilier), ont encore renforcé le bon résultat. Les placements alternatifs, les hypothèques et les autres actifs ont été plutôt discrets, mais tout de même en légère progression.

Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 01.01.2019–30.06.2019

	T1 19	T2 19	T3 19	T4 19	YTD
Liquidités	-0,10%	0,00%			-0,07%
Obligations CHF	0,52%	0,38%			0,91%
Obligations ME	0,26%	0,07%			0,34%
Actions suisses	1,73%	0,84%			2,63%
Actions étrangères	2,20%	0,26%			2,49%
Placements alternatifs	0,11%	0,02%			0,13%
Immobilier	0,72%	0,26%			1,00%
Hypothèques	0,03%	0,01%			0,04%
Autres	0,02%	0,04%			0,06%
Total	5,49%	1,91%			7,50%

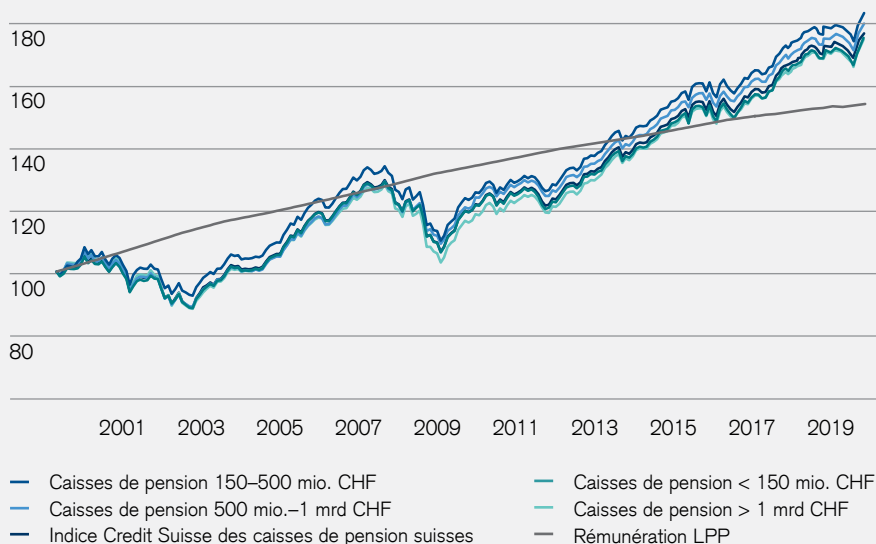
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses nettement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

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 154,38 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au deuxième trimestre 2019, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 1,66% à l'objectif LPP.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 3,05% au 30 juin 2019, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,25%.

Graphique 1:

Performance par segments de tailles des caisses de pension



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: Indice 2015-2019

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2015	149,45	153,54	154,53	154,71	154,51	151,98	154,82	151,40	149,99	154,04	155,54	153,67
2016	152,24	151,26	152,92	154,35	156,35	155,97	157,73	158,65	158,62	157,48	157,73	159,63
2017	160,03	162,97	164,03	165,65	166,57	165,92	167,78	167,87	168,95	170,97	171,22	172,48
2018	172,42	170,25	170,20	172,40	171,44	171,65	173,73	172,82	173,03	170,69	170,63	166,96
2019	172,06	174,21	176,13	179,15	176,66	179,49						

Tableau 3: Rendements mensuels 2015–2019

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2015	-1,83%	2,74%	0,64%	0,12%	-0,13%	-1,64%	1,87%	-2,21%	-0,93%	2,70%	0,97%	-1,20%	0,95%
2016	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%	1,13%	0,58%	-0,01%	-0,72%	0,16%	1,20%	3,87%
2017	0,26%	1,83%	0,65%	0,99%	0,55%	-0,39%	1,12%	0,06%	0,64%	1,20%	0,14%	0,74%	8,05%
2018	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%	1,21%	-0,52%	0,12%	-1,35%	-0,04%	-2,15%	-3,20%
2019	3,05%	1,25%	1,10%	1,71%	-1,39%	1,60%							7,50%

Tableau 4: Performance par segments de tailles des caisses de pension 2019

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,05%	1,25%	1,10%	1,71%	-1,39%	1,60%							7,50%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,96%	1,19%	1,05%	1,74%	-1,50%	1,60%							7,20%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	2,83%	1,24%	1,15%	1,57%	-1,20%	1,31%							7,06%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	2,95%	1,23%	1,09%	1,66%	-1,31%	1,62%							7,41%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	3,30%	1,29%	1,14%	1,82%	-1,50%	1,68%							7,91%

Tableau 5: Performance annualisée

01.01.2000–30.06.2019

Performance annualisée depuis le 01.01.2000

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,05%
Rémunération LPP	2,25%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,99%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,13%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,23%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	3,00%

Performance par classes d'actifs

Rendements mensuels

Tableau 6: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2019

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	-0,84%	-0,66%	-0,02%	-0,07%	-0,07%	-0,21%							-1,86%
Obligations CHF	0,73%	0,15%	1,05%	-0,03%	0,81%	0,64%							3,40%
Obligations ME	2,28%	0,13%	0,36%	1,55%	-0,54%	-0,02%							3,81%
Actions suisses	6,89%	3,85%	2,17%	4,34%	-1,87%	3,73%							20,44%
Actions étrangères	8,11%	2,86%	1,18%	5,13%	-6,64%	3,36%							14,12%
Placements alternatifs	1,23%	0,49%	-0,02%	0,99%	-1,03%	0,19%							1,83%
Immobilier	1,71%	0,62%	1,02%	0,37%	-0,25%	1,06%							4,60%
Hypothèques	0,18%	0,05%	0,36%	-0,06%	0,35%	0,03%							0,91%
Autres	0,35%	0,14%	0,11%	-3,06%	0,96%	1,68%							0,12%
Total	3,05%	1,25%	1,10%	1,71%	-1,39%	1,60%							7,50%

Tableau 7: Indices de référence 2019

01.01.2019–30.06.2019

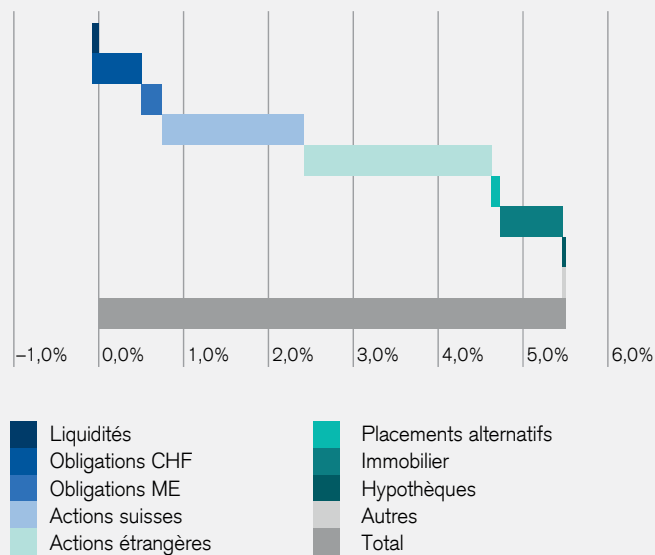
	Janv. 19	Févr. 19	Mars 19	Avr. 19	Mai 19	Juin 19	Juil. 19	Août 19	Sept. 19	Oct. 19	Nov. 19	Déc. 19	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15Y (TR)	0,43%	0,08%	0,90%	-0,18%	0,92%	0,24%							2,42%
Obligations ME Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR)	2,17%	-0,16%	1,22%	2,02%	0,05%	-0,92%							4,41%
Actions suisses SPI (TR)	6,96%	4,28%	2,52%	4,39%	-1,62%	3,75%							21,84%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	8,63%	3,06%	1,20%	5,83%	-7,30%	3,27%							14,78%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFP (Suisse) (TR)	0,32%	0,29%	0,40%	0,31%	0,37%	0,35%							2,06%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds (TR)	4,74%	1,13%	2,40%	1,09%	-1,38%	4,47%							12,96%

Rendement positif au deuxième trimestre, fortement stimulé par les obligations et les actions suisses

- Les actions suisses ont le plus progressé (6,20%) durant le trimestre, mais ont sous-performé l'indice SPI (TR) (6,55%).
- Les actions étrangères sont dans le vert (1,44%) et devant l'indice de référence MSCI AC World ex Switzerland (NR) (1,31%) au deuxième trimestre.
- Rendement trimestriel de 0,99% pour les obligations en ME, au-dessous du Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR), à 1,13%.
- Les obligations en CHF affichent un rendement trimestriel de 1,42%, devant le SBI AAA-BBB 1-15Y (TR), à 0,98%.
- Performance trimestrielle positive de l'immobilier (1,17%), mais loin derrière l'indice de référence (50% CAFI et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]).
- Rendement négatif des liquidités (positions de trésorerie, opérations à terme sur devises pour couvrir les risques de change) à -0,36%.

Graphique 2:

Cascade des contributions YTD 2019:



Échelle: pourcentage (%)

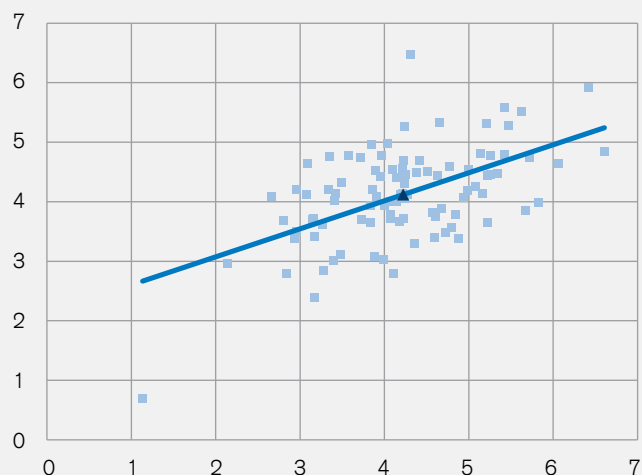
Positions risque/rendement

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

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a cédé 0,05 point de pourcentage au deuxième trimestre 2019 par rapport au premier trimestre, pour s'établir à 4,09% avec un risque en hausse (4,22%).
- Le ratio de Sharpe s'est donc dégradé, de 1,18 au premier trimestre 2019 à 1,15 au deuxième trimestre.
- Les caisses de pension de taille moyenne (de 500 mio. CHF à 1 mrd CHF) affichent toujours le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 1,31).
- Les caisses de pension affichant un volume de placement de plus de 1 mrd de CHF présentent les rendements médians les plus élevés à 4,35%, avec une grande hétérogénéité de distribution des rendements au sein de ce groupe.
- Les caisses de pension avec un volume de placement situé entre 500 mio. CHF et 1 mrd CHF affichent la plus faible médiane (3,71%), alors que la distribution des rendements au sein de ce groupe est la plus resserrée.

Graphique 3:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale, résultats mensuels de juillet 2014 à juin 2019



Axe X: risque annualisé en pourcent (%)

Axe Y: rendement annualisé en pourcent (%)

▲ : 2^e trimestre 2019

Tableau 8: Chiffres-clés rendement/risque

01.07.2014–30.06.2019

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,22%	4,09%	1,15
Caisses de pension > CHF 1 mrd	4,23%	4,16%	1,18
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,44%	4,03%	1,31
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,96%	4,05%	1,20
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,55%	4,12%	1,08

Tableau 9: Marges de rendement

01.07.2014–30.06.2019

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,68%	3,69%	4,13%	4,59%	6,47%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,83%	4,12%	4,35%	4,64%	5,27%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,49%	3,61%	3,71%	3,72%	4,74%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	0,68%	3,68%	4,01%	4,56%	6,47%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,78%	3,72%	4,17%	4,64%	5,91%

Remarque: le ratio de Sharpe mesure le risque en mettant en relation la volatilité et le rendement excédentaire d'instruments financiers par rapport au taux d'intérêt sans risque.

Le graphique risque/rendement présente une évolution sur cinq ans. Seuls sont pris en compte les portefeuilles ayant figuré dans l'indice durant toute la période considérée. Les portefeuilles constitués par exemple le 1^{er} janvier 2015 ne sont pas pris en compte dans l'observation sur cinq ans (01.07.2014–30.06.2019).

Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs.

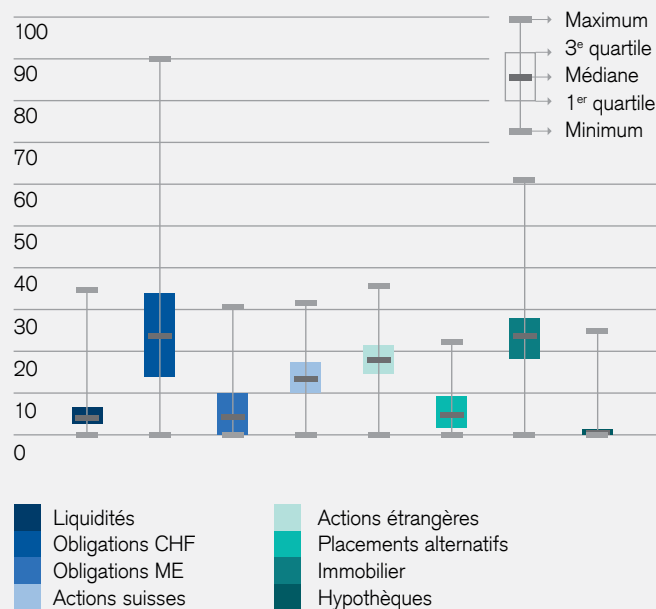
Allocation d'actifs

Progression des obligations en CHF et des placements alternatifs

■ On relève une progression des obligations en CHF (+1,05% à 25,90%) et des placements alternatifs (+0,40% à 5,92%). La plupart des autres classes d'actifs ont enregistré un recul.

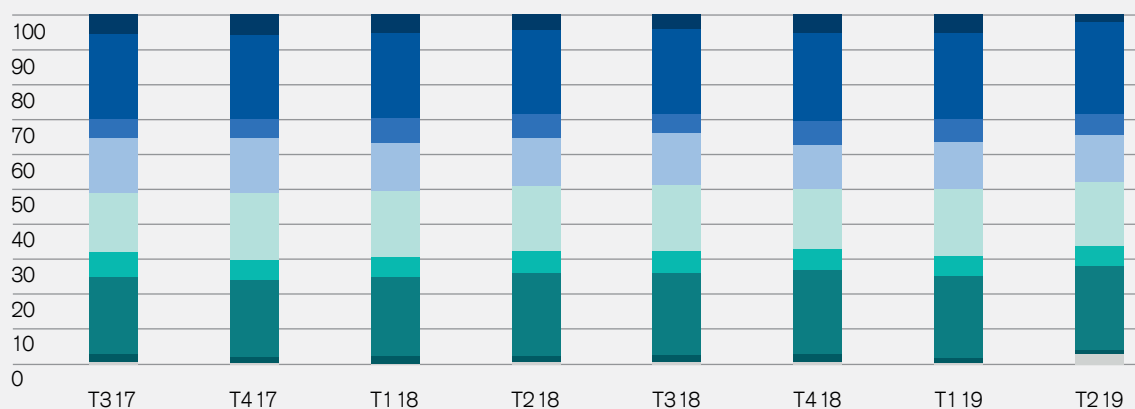
- Liquidités –3,15% à 2,10%
- Immobilier +0,07% à 23,58%
- Autres placements +2,74% à 3,24%
- Hypothèques –0,47% à 1,52%
- Actions suisses –0,06% à 13,53%
- Obligations en ME –0,10% à 6,28%
- Actions étrangères –0,48% à 17,93%

Graphique 4:
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: pourcentage (%)

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



	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19
■ Liquidités	4,98%	5,25%	5,22%	4,62%	4,39%	5,39%	5,25%	2,10%
■ Obligations CHF	23,76%	23,87%	24,34%	24,15%	24,00%	25,09%	24,85%	25,90%
■ Obligations ME	7,01%	6,82%	6,93%	6,66%	6,55%	6,58%	6,38%	6,28%
■ Actions suisses	13,78%	14,51%	13,88%	13,85%	14,22%	12,73%	13,59%	13,53%
■ Actions étrangères	18,46%	19,24%	18,63%	18,58%	18,73%	16,96%	18,41%	17,93%
■ Placements alternatifs	5,96%	5,71%	5,89%	6,04%	6,01%	6,05%	5,52%	5,92%
■ Immobilier	22,82%	22,02%	22,40%	22,84%	22,83%	23,74%	23,51%	23,58%
■ Hypothèques	2,10%	2,09%	2,21%	2,11%	2,22%	2,28%	1,99%	1,52%
■ Autres	1,15%	0,49%	0,50%	1,14%	1,06%	1,17%	0,50%	3,24%

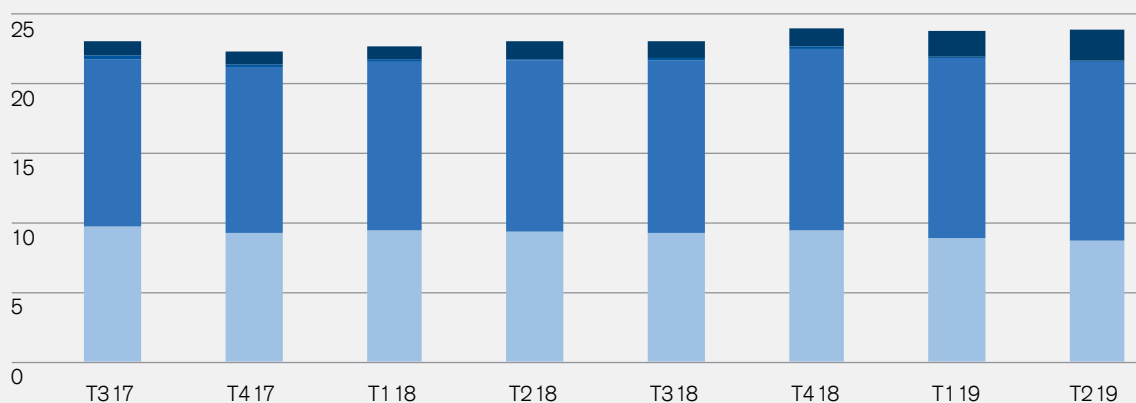
Progression de l'immobilier

■ À la fin du deuxième trimestre 2019, la part totale de l'immobilier a légèrement augmenté (+0,07% à 23,58%).

■ L'immobilier indirect en ME a sensiblement augmenté (+0,42% à 2,19%).

■ L'immobilier direct en CHF a cédé -0,15% à 8,59%.

Graphique 6:
Allocation immobilière sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19
■ Immobilier étranger indirect	1,01%	0,92%	0,92%	1,29%	1,22%	1,30%	1,77%	2,19%
■ Immobilier étranger direct	0,33%	0,15%	0,16%	0,17%	0,16%	0,19%	0,11%	0,07%
■ Immobilier suisse indirect	11,85%	11,87%	12,00%	12,19%	12,28%	12,94%	12,89%	12,73%
■ Immobilier suisse direct	9,63%	9,09%	9,33%	9,19%	9,17%	9,31%	8,74%	8,59%
Total	22,82%	22,02%	22,40%	22,84%	22,83%	23,74%	23,51%	23,58%

Progression de la part des placements alternatifs

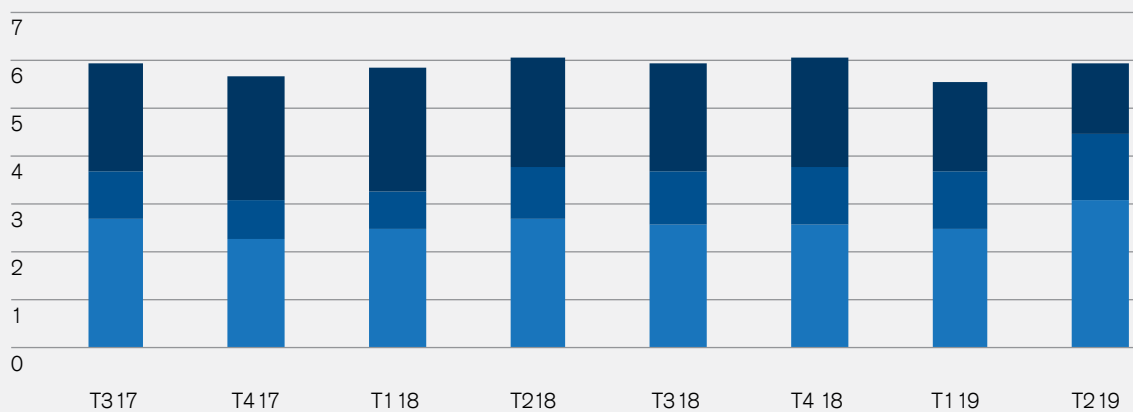
- La part des placements alternatifs s'est accrue par rapport au trimestre précédent (+0,40% pour s'établir à 5,92%).
- La plus forte hausse concerne la part des hedge funds (+0,57% à 3,07%).

- La part des matières premières a légèrement diminué (-0,37% à 1,49%).

- La part du private equity a gagné 0,20% à 1,36%.

Graphique 7:

Allocation des placements alternatifs sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19	T2 19
■ Hedge funds	2,70%	2,34%	2,46%	2,65%	2,62%	2,63%	2,50%	3,07%
■ Private equity	0,99%	0,81%	0,80%	1,08%	1,09%	1,17%	1,16%	1,36%
■ Matières premières	2,27%	2,56%	2,62%	2,30%	2,30%	2,26%	1,86%	1,49%

Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global est restée quasiment inchangée au cours du trimestre sous revue, à 5,54 à fin juin 2019.
- Les caisses de pension avec une fortune de placement située

entre 500 mio. CHF et 1 mrd CHF affichent la duration modifiée la plus élevée à fin juin 2019, à 6,50.

- La duration modifiée la plus basse, à 5,34 fin juin 2019, concerne les caisses de pension affichant une fortune de placement entre 150 mio. et 500 mio. CHF.

Tableau 10: Duration modifiée 2019

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Jun	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,94	4,89	5,53	5,66	5,68	5,54						
Caisses de pension > CHF 1 mrd	4,76	4,91	5,30	5,58	5,60	5,59						
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	5,81	5,29	6,38	6,39	6,53	6,50						
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	4,92	4,80	5,42	5,56	5,59	5,34						
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,79	4,86	5,55	5,62	5,59	5,52						

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 monétaire

Augmentation de la quote-part du franc suisse au deuxième trimestre 2019

■ Durant le trimestre en cours, on relève un rééquilibrage en faveur du franc suisse à 79,40% (+1,00%).

■ Les autres monnaies ont enregistré une hausse aux dépens des principales monnaies:

- JPY (-0,16% à 0,17%)
- GBP (-0,19% à 0,12%)
- USD (-1,99% à 2,69%)
- EUR (-1,01% à 1,46%)
- Autres (+3,00% à 16,18%)

Graphique 8:
Allocation des monnaies sur les huit derniers trimestres

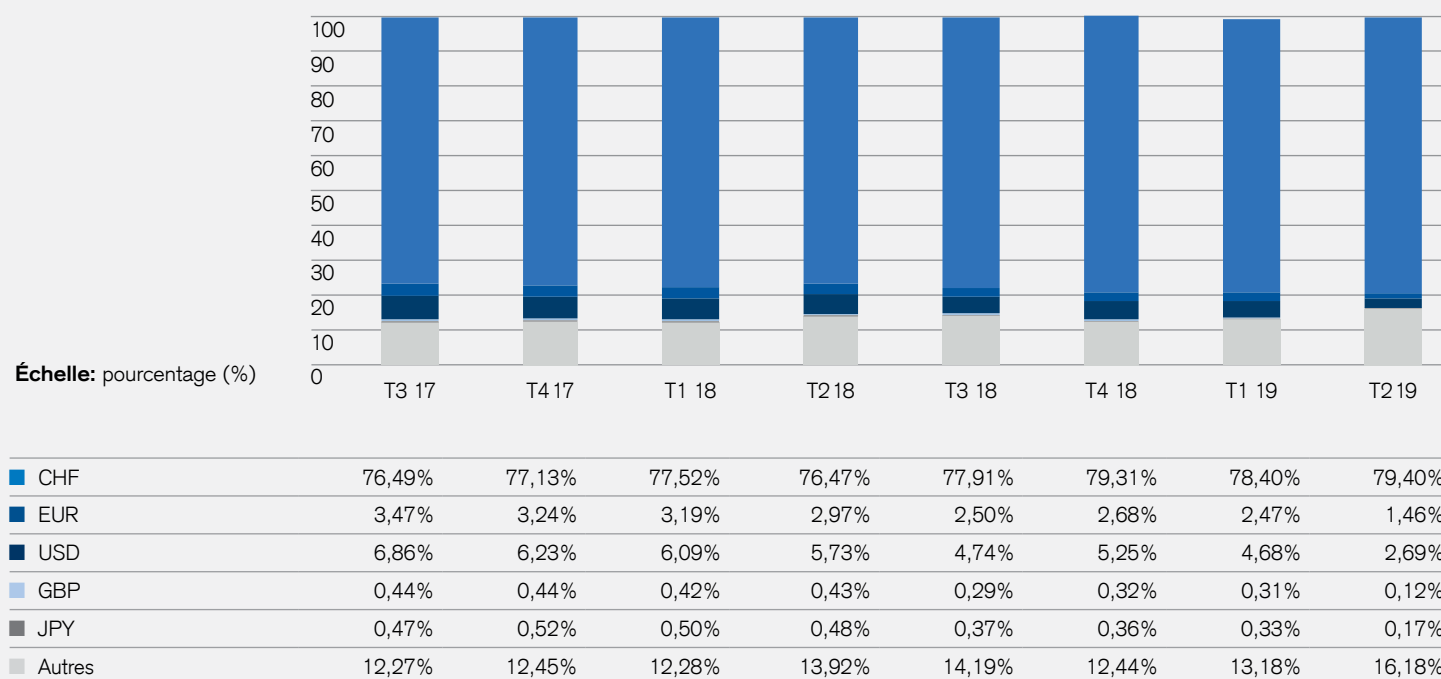


Tableau 11: Variations des cours des devises par rapport au CHF en 2019

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	1,01%	-0,35%	-1,42%	2,12%	-1,85%	-0,94%							-1,48%
USD	0,64%	0,41%	-0,03%	2,32%	-1,29%	-3,07%							-1,10%
GBP	3,94%	1,53%	-2,06%	2,37%	-4,57%	-2,12%							-1,17%
JPY	1,49%	-1,83%	0,54%	1,64%	1,31%	-2,32%							0,75%

Le traitement fiscal dépend des circonstances particulières à chaque client et peut changer au fil du temps. Le Credit Suisse ne propose pas de conseil fiscal. Les aspects fiscaux n'ont pas été pris en compte lors du calcul du rendement.

Source des données: Credit Suisse, sauf mention contraire

Votre ambition, notre motivation. Numéro 1 pour la 10^e fois.



Best Swiss Global Custodian 2019
Best European Global Custodian 2019

Nous remercions nos clients et leurs gestionnaires de portefeuille pour leur excellente évaluation et leur confiance avec cette promesse: nous serons toujours à leurs côtés.

credit-suisse.com/globalcustody

R&M SURVEYS 



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, dans la mesure où la loi le permet, il 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 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.

© 2019 Credit Suisse Group AG et/ou sociétés liées. Tous droits réservés.