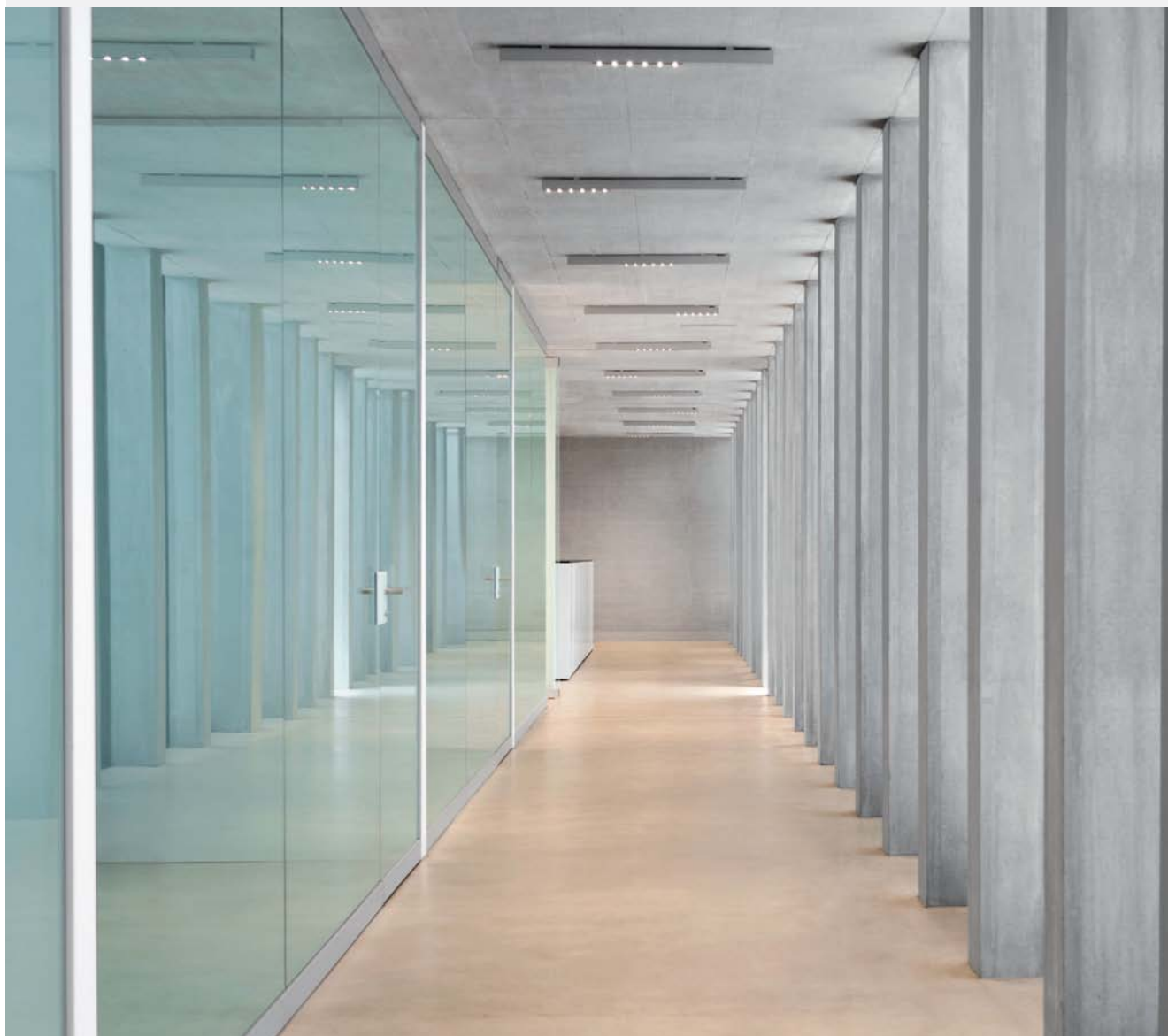


## Credit Suisse Indice des caisses de pension suisses 3<sup>e</sup> trimestre 2017

**2017 (à ce jour): 5,84%**

**3<sup>e</sup> trimestre 2017: 1,82%**

- Évolution toujours positive de l'indice des caisses de pension avec un nouveau record historique en septembre 2017
- Contribution essentielle des actions étrangères à la performance positive
- Part des actions étrangères à son plus haut; part des actions suisses à son plafond sur 12 mois



# Indice contre rémunération minimale depuis janvier 2000

## Rétrospective du marché

La croissance économique américaine devrait demeurer solide au 3<sup>e</sup> trimestre 2017 avec une faible inflation. Malgré tout, les graves ouragans vont entraîner une légère diminution du taux de croissance. En Europe, le climat des affaires s'est amélioré, si bien que les taux de croissance solides des derniers trimestres vont se poursuivre. La Banque centrale européenne a laissé son taux de référence inchangé, tandis que la Banque centrale américaine a annoncé le début de la réduction de son bilan pour octobre.

Les marchés d'actions internationaux ont affiché des rendements positifs au 3<sup>e</sup> trimestre 2017 grâce à de meilleures perspectives de bénéfices. Les actions américaines et japonaises ont fait légèrement mieux que l'indice mondial du marché, tandis que les titres australiens et britanniques ont sous-performé. Les actions des marchés émergents ont continué à mieux se comporter que celles des pays développés car elles ont pu profiter de la faiblesse de l'USD. Par ailleurs, les pays exportateurs de ressources naturelles comme la Russie ou le

Brésil ont profité de la reprise des prix des matières premières. Les obligations en USD et les emprunts d'État à long terme libellés en euros sont pour la plupart restés inchangés au 3<sup>e</sup> trimestre. Du fait de la nouvelle contraction de la prime de crédit, les obligations d'entreprise, et en particulier celles à haut rendement, ont affiché des rendements positifs. Les emprunts des pays émergents ont également profité du resserrement des spreads.

L'inflation aux États-Unis, plus faible que prévu, a pesé sur l'USD au 3<sup>e</sup> trimestre par rapport à la plupart des grandes monnaies. L'euro ainsi que les couronnes norvégienne et suédoise ont affiché une surperformance grâce à la bonne dynamique de l'économie européenne. La livre sterling a également progressé, tandis que le franc suisse faisait partie des monnaies les plus faibles du trimestre. Cela montre que les risques politiques et économiques dans la zone euro sont aujourd'hui jugés plus faibles.

## L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses reste positif au 3<sup>e</sup> trimestre, avec un record en septembre

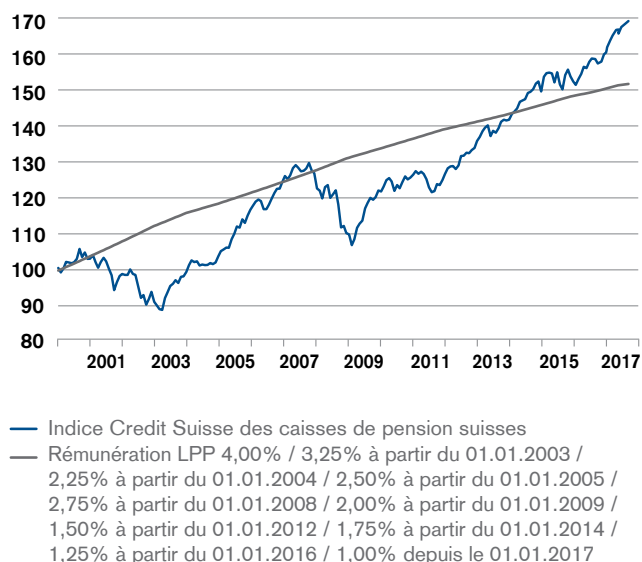
L'indice des caisses de pension gagne 1,82% au 3<sup>e</sup> trimestre 2017 et atteint un nouveau plus haut historique à fin septembre 2017.

- Le rendement est positif durant chaque mois du trimestre sous revue, avec notamment une hausse remarquable de l'indice en juillet 2017 (+1,12%).
- La majeure partie de la performance positive est due à la catégorie des actions, avec une contribution au rendement de 1,08% des actions étrangères et de 0,46% de la part des actions suisses. Les obligations ont également eu une influence positive avec +0,22% pour les obligations en monnaies étrangères et +0,04% pour les obligations libellées en francs suisses, ainsi que les placements alternatifs avec +0,13%.
- Les liquidités incluent aussi bien la trésorerie que toutes les opérations à terme sur devises pour la couverture des risques de change. Les taux d'intérêt négatifs sur les positions en liquidités ainsi que les pertes sur les opérations de vente de devises à découvert, suite à l'appréciation des monnaies étrangères, se traduisent par une contribution négative de la part de liquidités (-0,21%) au 3<sup>e</sup> trimestre.

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.

Les indications de performances historiques et les scénarios de marchés financiers ne constituent pas une garantie des résultats futurs.

Graphique 1



Échelle: niveau de l'indice

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

- L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,38 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 151,72 points, également sur une base de 100 points au début de l'an 2000. Au 3<sup>e</sup> trimestre 2017, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 1,57% à l'objectif LPP.
- L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 01.01.2000) affiche un rendement annualisé de 3,00% au 30 septembre 2017, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,38%.
- Au cours du trimestre, les caisses de pension dont la fortune de placement se situe entre 150 mio. et 500 mio. CHF ont enregistré leur plus haut rendement annualisé (3,21%) depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000.

Tableau 1: Niveau de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2000–2016

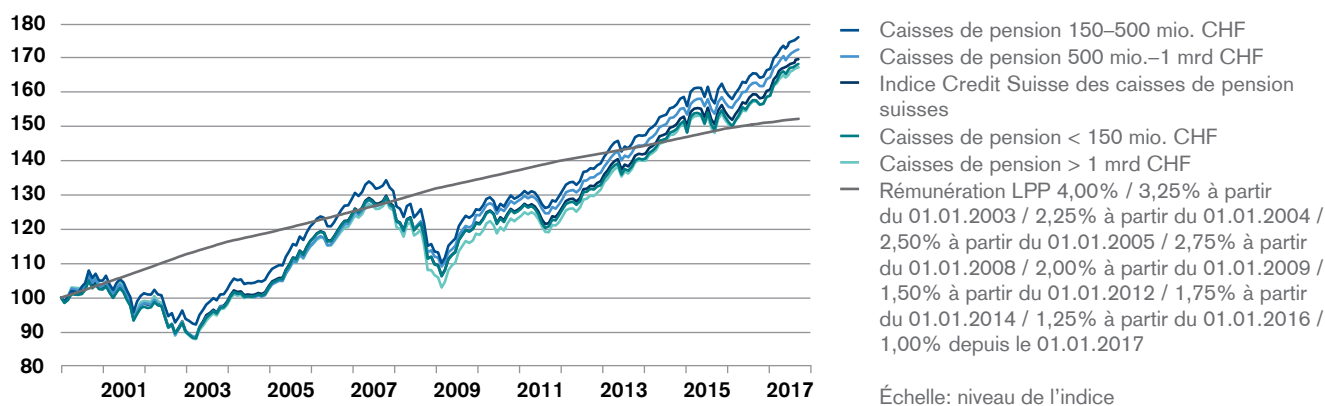
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Indice	102,6	98,34	90,49	98,86	103,3	116,33	123,99	126,52	109,76	121,68	125,33	124,63	133,61	141,3	152,23	153,67	159,63
Rend. annuel en %	2,60	-4,15	-7,98	9,25	4,49	12,62	6,58	2,04	-13,25	10,86	3,01	-0,56	7,21	5,76	7,73	0,95	3,87

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

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice	160,03	162,97	164,03	165,65	166,57	165,92	167,78	167,87	168,95				
Rend. annuel en %	0,26	1,83	0,65	0,99	0,55	-0,39	1,12	0,06	0,64				5,84

### Graphique 2:

Performance par segments de tailles des caisses de pension



**Tableau 3: Performance par segments de tailles des caisses de pension 2017**

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,26%	1,83%	0,65%	0,99%	0,55%	-0,39%	1,12%	0,06%	0,64%				5,84%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	0,28%	1,74%	0,54%	0,90%	0,57%	-0,31%	1,00%	0,12%	0,67%				5,64%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	0,33%	1,66%	0,51%	0,84%	0,66%	-0,36%	0,86%	0,23%	0,49%				5,34%
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	0,24%	1,83%	0,62%	1,00%	0,54%	-0,37%	1,11%	0,05%	0,63%				5,78%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	0,24%	1,94%	0,80%	1,08%	0,52%	-0,46%	1,27%	-0,03%	0,67%				6,17%

**Tableau 4: Performance annualisée  
01.01.2000-31.03.2017**

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,00%
Rémunération LPP	2,38%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,92%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,09%
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	3,21%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,95%

# Performance par classes d'actifs

## Rendements mensuels

Tableau 5: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2017 YTD

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	-0,47%	-1,28%	-0,05%	-0,15%	-0,61%	0,46%	0,09%	-0,12%	0,07%				-2,05%
Obligations CHF	-0,15%	0,87%	-0,43%	0,25%	0,30%	-0,53%	0,00%	0,69%	-0,48%				0,50%
Obligations ME	-1,00%	1,53%	0,27%	0,51%	-0,69%	-0,51%	1,85%	0,46%	0,19%				2,61%
Actions Suisse	1,22%	3,26%	2,77%	3,85%	2,54%	-1,07%	1,87%	-1,24%	2,63%				16,83%
Actions étrangères	-0,02%	4,14%	1,39%	1,21%	-0,24%	-0,48%	3,40%	0,09%	2,51%				12,53%
Placements alternatifs	-0,27%	0,92%	-0,35%	0,05%	-0,62%	-0,24%	1,37%	0,32%	0,16%				1,33%
Immobilier	0,62%	1,03%	0,63%	0,58%	0,56%	0,19%	0,66%	-0,25%	-0,11%				3,96%
Hypothèques	-0,03%	0,34%	-0,17%	0,03%	0,09%	-0,17%	-0,07%	0,32%	-0,16%				0,19%
Autres	-0,09%	0,30%	0,14%	0,13%	0,03%	-0,02%	0,26%	-0,04%	-0,07%				0,65%
Total	0,26%	1,83%	0,65%	0,99%	0,55%	-0,39%	1,12%	0,06%	0,64%				5,84%

Tableau 6: Indices de référence 2017 YTD

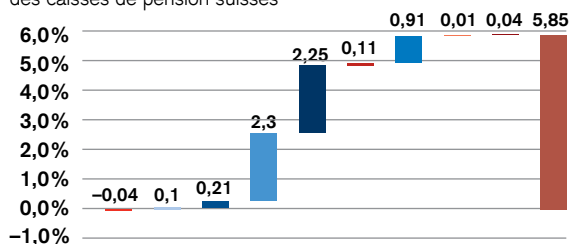
	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 (TR)	-0,08%	0,86%	-0,63%	0,06%	0,23%	-0,63%	-0,17%	0,79%	-0,52%				-0,11%
Obligations ME Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR)	-1,83%	1,98%	0,10%	0,57%	-1,30%	-1,11%	2,45%	0,59%	-0,22%				1,15%
Actions Suisse SPI (TR)	1,09%	3,35%	2,89%	3,51%	2,73%	-1,18%	1,80%	-1,29%	2,65%				16,53%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	-0,31%	4,39%	1,13%	0,95%	-0,75%	-0,55%	3,62%	0,02%	2,63%				11,54%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFP (Suisse) (TR)	0,31%	0,31%	0,50%	0,36%	0,43%	0,42%	0,39%	0,51%	0,47%				3,76%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds (TR)	1,75%	1,69%	1,06%	1,57%	0,23%	0,67%	1,39%	-2,44%	-1,75%				4,16%

## Rendement positif pour toutes les classes d'actifs au 3<sup>e</sup> trimestre

- Au 3<sup>e</sup> trimestre, les actions étrangères ont enregistré un rendement remarquable (+6,09%) mais légèrement inférieur aux 6,37% du MSCI AC World ex Switzerland (NR).
- De même, les actions suisses ont très bien évolué au cours du trimestre (+3,25%) et battu le SPI de 0,10 point de pourcentage.
- Les obligations étrangères ont dégagé un rendement de 2,51% au 3<sup>e</sup> trimestre, mais cela reste moins bien que le Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR), à +2,82%.
- L'immobilier bat l'indice de référence (50% CAFP et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]) de plus de 100 points de base.
- Les placements alternatifs ont connu un rendement positif de 1,86%. Ce chiffre ne contient cependant pas encore toutes les évaluations ILS publiées tardivement.

Graphique 3:

Contribution à la performance (YTD) Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses



- Liquidités
- Obligations CHF
- Obligations ME
- Actions Suisse
- Actions étrangères
- Placements alternatifs
- Immobilier
- Hypothèques
- Autres
- Total

Échelle: pourcentage (%)

# Positions rendement/risque

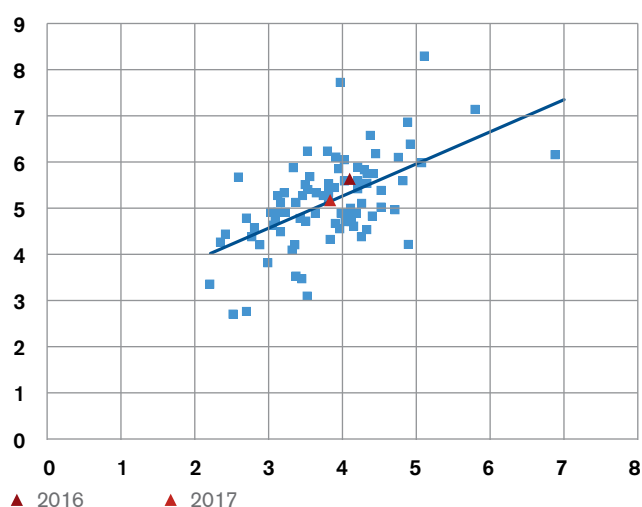
## Droite sur cinq ans – le rendement annualisé recule pendant le trimestre sous revue, tandis que le risque annualisé diminue légèrement

- Par rapport aux chiffres de l'exercice précédent, la moyenne non pondérée des rendements annualisés a cédé 0,46 point de pourcentage au 3<sup>e</sup> trimestre 2017 pour s'établir à 5,01%, avec une légère réduction du risque (-0,09 point de pourcentage à 3,84%).
- Les caisses de pension de taille moyenne (de 500 mio. à 1 mrd CHF) présentent le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 1,66) et les plus faibles marges de fluctuation des rendements.

### Graphique 4:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale, résultats mensuels d'octobre 2012 à septembre 2017

Valeur au 3<sup>e</sup> trimestre 2016: risque moyen 3,93%, rendement moyen 5,47%



Axe Y: rendement annualisé en pourcentage (%)  
Axe X: risque annualisé en pourcentage (%)

**Tableau 7: Indicateurs rendement-risque**  
01.10.2012–30.09.2017

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,84%	5,01%	1,47
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,81%	5,20%	1,54
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,21%	4,99%	1,66
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,65%	4,99%	1,52
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,13%	4,99%	1,35

**Tableau 8: Fourchettes de rendement**  
01.10.2012–30.09.2017

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,70%	4,60%	5,09%	5,65%	8,30%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,77%	4,52%	5,46%	5,85%	7,74%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	4,19%	4,41%	4,91%	5,25%	5,30%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	2,70%	4,73%	5,01%	5,53%	6,83%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,75%	4,60%	5,05%	5,82%	8,30%

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<sup>er</sup> janvier 2014 ne sont pas pris en compte dans l'observation sur 5 ans (01.04.2012–31.03.2017).

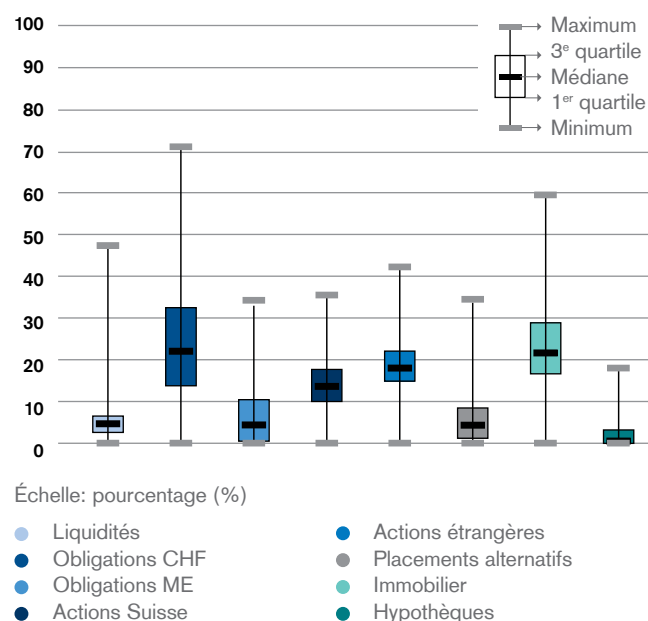
Les indications de performances historiques et les scénarios de marchés financiers ne constituent pas une garantie des résultats futurs.

# Allocation d'actifs

## La part des actions étrangères à son plus haut historique; la part des actions suisses à son plafond sur 12 mois

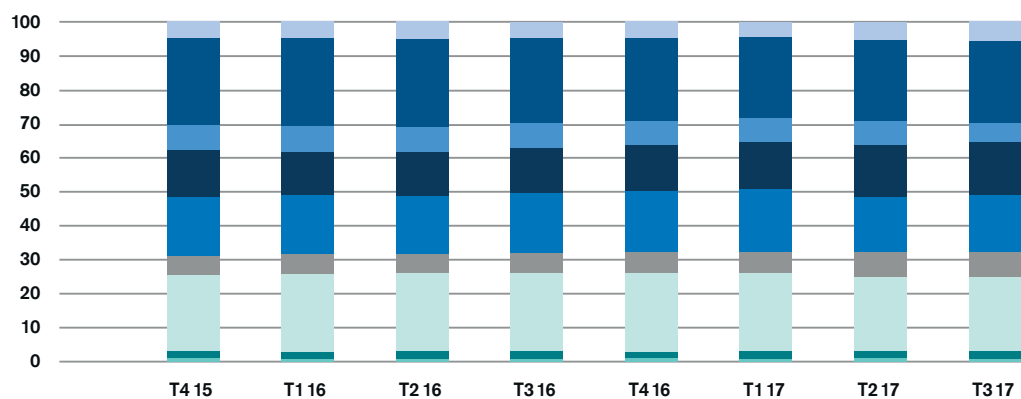
- L'allocation des placements au 30 septembre 2017 indique un rééquilibrage en faveur des actions étrangères (+0,27 point de pourcentage à 18,46%), des actions suisses (+0,09 point de pourcentage à 13,78%) et des autres placements (+0,42 point de pourcentage à 1,15%).
- Une réduction de l'allocation s'observe surtout pour l'immobilier (-0,32 point de pourcentage à 22,82%), les placements alternatifs (-0,20 point de pourcentage à 5,96%) et les liquidités (-0,07 point de pourcentage à 4,98%).
- L'augmentation de la part des actions suisses et étrangères est entièrement justifiée par l'évolution positive des rendements. Les caisses de pension ont même mis en place une légère réduction active de l'allocation en actions.
- Le recul de la part des obligations suisses et de l'immobilier s'explique par une performance moins solide, affaiblie par des allocations accrues.
- Une réallocation active a également eu lieu en faveur des autres placements.

**Graphique 5:**  
Répartition de l'allocation d'actifs



**Graphique 6:**

Allocation d'actifs sur les 8 derniers trimestres



	T4 15	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17
● Liquidités	4,74%	4,88%	5,05%	4,66%	4,88%	4,33%	5,05%	4,98%
● Obligations CHF	25,44%	25,85%	25,86%	25,05%	24,29%	24,05%	23,93%	23,76%
● Obligations ME	7,59%	7,37%	7,34%	7,51%	7,07%	6,92%	7,00%	7,01%
● Actions Suisse	13,75%	12,90%	12,99%	13,17%	13,31%	13,78%	13,69%	13,78%
● Actions étrangères	17,30%	17,32%	16,94%	17,55%	18,20%	18,53%	18,19%	18,46%
● Placements alternatifs	5,59%	5,64%	5,77%	5,88%	6,16%	6,15%	6,15%	5,96%
● Immobilier	22,37%	23,05%	22,92%	23,00%	23,00%	23,06%	23,14%	22,82%
● Hypothèques	2,01%	2,05%	2,08%	2,12%	2,07%	2,10%	2,12%	2,10%
● Autres	1,22%	0,95%	1,06%	1,05%	1,02%	1,06%	0,73%	1,15%

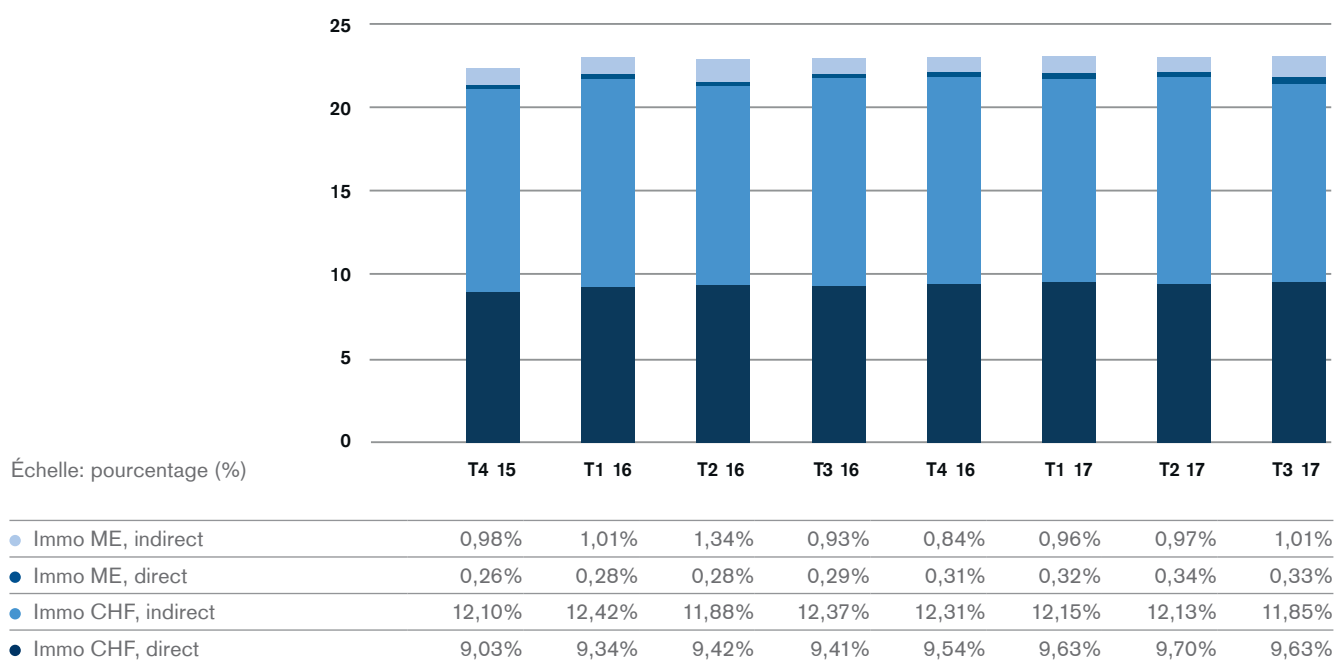
## Léger recul dans l'immobilier suisse

- Au sein de l'immobilier, on note une légère diminution des placements directs et indirects en Suisse (0,35 point de pourcentage pour s'établir à 21,48%).
- Parmi les placements immobiliers à l'étranger, la part de

l'étranger indirect enregistre une augmentation (+0,04 point de pourcentage à 1,01%), tandis que celle des placements immobiliers directs à l'étranger est restée stable.

### Graphique 7:

Allocation immobilière sur les 8 derniers trimestres



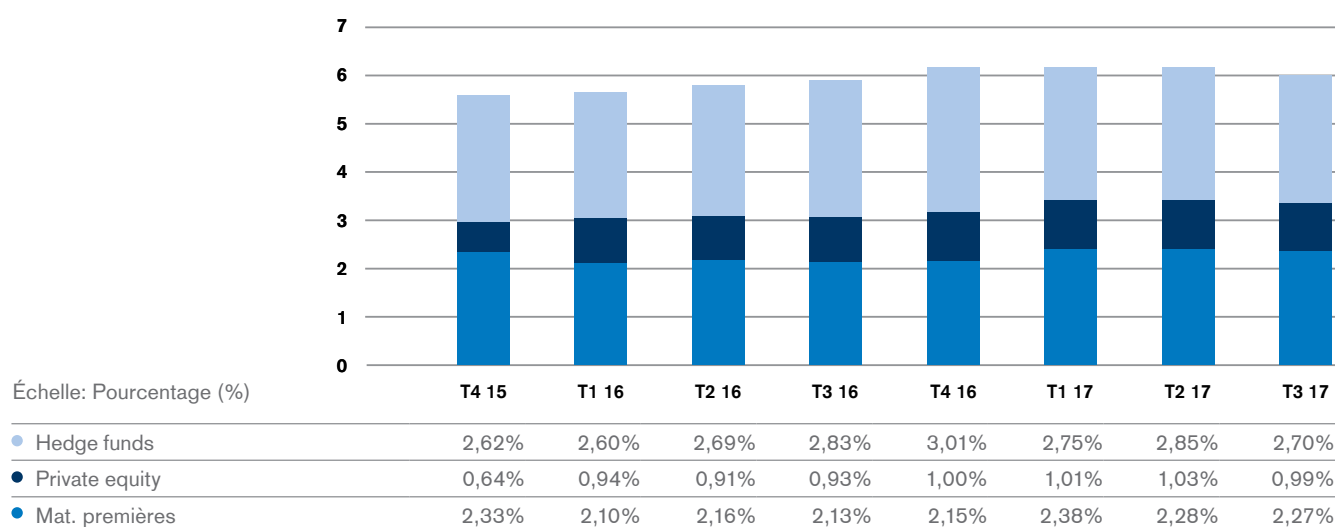


## Léger recul de la part des placements alternatifs

- La part des placements alternatifs a légèrement diminué par rapport au trimestre précédent (-0,20 point de pourcentage pour s'établir à 5,96%).
- La part des hedge funds a baissé de 0,15 point de pourcentage au 3<sup>e</sup> trimestre pour s'établir à 2,70% et celle du private equity a cédé 0,04 point de pourcentage à 0,99%.
- La part des matières premières est restée stable.

### Graphique 8:

Allocation des placements alternatifs sur les 8 derniers trimestres



## Duration modifiée

La duration modifiée a légèrement reflué durant le trimestre sous revue, pour s'établir à 5,87 au 30 septembre 2017. Les caisses de pension disposant d'une fortune de placement

entre 500 millions et 1 milliard de CHF affichent la plus forte duration modifiée, à 6,58 à fin septembre 2017.

### Tableau 9: Duration modifiée<sup>1</sup> 2017

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,98	6,01	6,05	6,07	6,02	6,01	6,00	5,90	5,87			
Caisses de pension > CHF 1 mrd	6,03	6,08	6,14	6,11	6,09	6,09	6,02	5,93	5,92			
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	6,42	6,62	6,65	6,79	6,61	6,56	6,55	6,61	6,58			
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	5,96	5,96	6,04	6,06	5,98	5,95	5,96	5,74	5,66			
Caisses de pension < CHF 150 mio.	5,87	5,86	5,87	5,88	5,88	5,90	5,90	5,88	5,91			

<sup>1</sup> 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

## Allocation monétaire stable au 3<sup>e</sup> trimestre

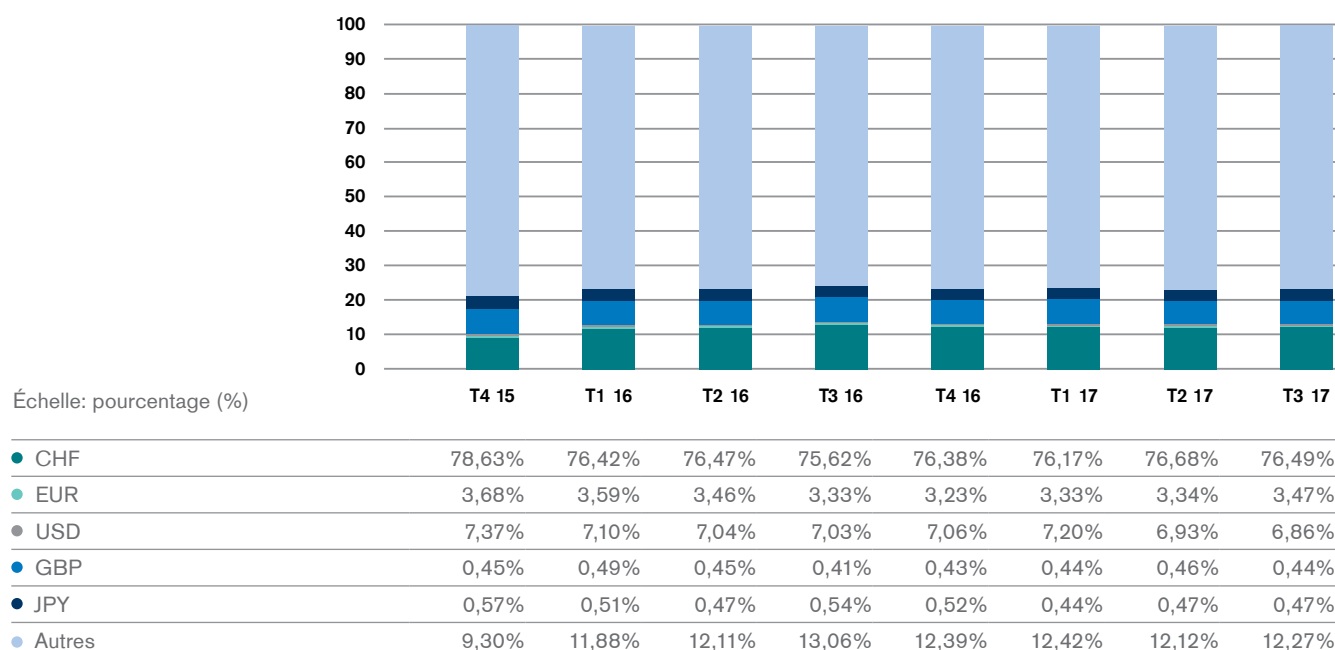
- Par rapport au trimestre précédent, l'allocation monétaire est restée stable au 3<sup>e</sup> trimestre. On note de légères progressions au niveau de la part de l'EUR (+0,13 point de pourcentage pour s'établir à 3,47%) et des autres devises (+0,15 point à 12,27%).
- En revanche, la part du CHF, de la GBP et de l'USD ont enregistré de légères baisses (respectivement -0,19 point

de pourcentage à 76,49%, -0,02 point de pourcentage à 0,44% et -0,07 point de pourcentage à 6,86%).

- L'augmentation de l'allocation de l'EUR est due à la forte progression du cours de change de la monnaie européenne au 3<sup>e</sup> trimestre.
- La part de l'USD a été réduite durant le trimestre, malgré la hausse du cours, en raison de la réallocation.

**Graphique 9:**

Allocation des monnaies sur les 8 derniers trimestres



**Tableau 10: Modification des cours de change par rapport au CHF 2017**

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	-0,55%	-0,19%	0,60%	1,25%	0,37%	0,39%	4,15%	0,44%	0,12%				6,69%
USD	-2,93%	1,51%	-0,05%	-0,55%	-2,80%	-1,02%	0,75%	-0,40%	0,69%				-4,80%
GBP	-1,16%	0,40%	0,44%	2,89%	-3,01%	-0,41%	2,26%	-2,65%	4,84%				3,37%
JPY	0,59%	2,13%	0,36%	-0,59%	-2,02%	-2,59%	2,45%	-0,01%	-1,55%				-1,34%

# Votre succès est notre ambition. Numéro 1 pour la 8<sup>e</sup> fois.

Cette année encore, nous avons remporté les distinctions suivantes:

Best Swiss Global Custodian 2017  
Best European Global Custodian 2017

R&M SURVEYS 



Nous sommes heureux d'avoir reçu cette excellente évaluation de la part de nos clients comme de leurs gestionnaires de portefeuille. Notre promesse: nous poursuivons sur notre lancée. Pour tout ce qui est à venir.

[credit-suisse.com/globalcustody](https://credit-suisse.com/globalcustody)

## **CREDIT SUISSE (Suisse) SA**

Global Custody Solutions

Uetlibergstrasse 231

CH-8045 Zurich

global.custody@credit-suisse.com

**[www.credit-suisse.com/globalcustody](http://www.credit-suisse.com/globalcustody)**

Les informations fournies constituent un support marketing. Elles ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales (ci-après CS) avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire. Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux 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 intérêts détenus dans ces fonds, et il n'est pas prévu qu'un marché de cette nature se développe. Le transfert des intérêts 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 (ix) structures fiscales complexes et retards dans la distribution d'importantes informations fiscales aux investisseurs.

Copyright © 2017 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.