

Fusion de Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Middle East & North Africa avec Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Global Emerging Markets – UPDATE



Pourquoi les questions-réponses ont-elles été mises à jour?

Le 25 janvier 2011, nous avons fait part de notre décision de fusionner Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Middle East & North Africa avec Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Global Emerging Markets. Nous avons alors annoncé que la fusion prendrait effet le 7 mars 2011, avec pour date valeur le 10 mars 2011.

La fermeture de la Bourse du Caire en Egypte nous a toutefois empêchés de respecter ce calendrier. Suite au soulèvement populaire en Egypte, les cotations à la Bourse du Caire ont été suspendues le 27 janvier 2011 et n'ont repris que le 23 mars 2011. Pendant cette longue période, nous avons été dans l'incapacité de négocier les positions égyptiennes du fonds – une condition sine qua non à la fusion.

Quand pensez-vous que la fusion prendra effet?

Depuis la réouverture de la Bourse du Caire, nous avons pris toutes les mesures nécessaires pour relancer le processus de fusion. La date effective de la fusion a été reportée au 1er avril 2011. Les parts actuellement investies dans Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Middle East & North Africa seront automatiquement transférées dans Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Global Emerging Markets, la VNI étant calculée le 1er avril 2011 (sur la base des cours au 31 mars 2011) et la date de valeur étant fixée au 6 avril 2011.

Pourquoi une telle fusion?

Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Middle East & North Africa a été lancé en juillet 2009. Les cours du pétrole ayant culminé à 140 USD le baril l'an dernier et compte tenu de l'augmentation des dépenses d'infrastructure dans ces pays ainsi que de l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et de la transparence, la région et son potentiel d'investissement ont éveillé un intérêt considérable lors du lancement du Fonds.

Toutefois, l'engouement escompté des investisseurs pour les fonds de placement investissant dans la région est resté relativement discret par la suite. Cette constatation ne s'applique pas seulement au Credit Suisse mais aussi à d'autres sociétés spécialisées dans la gestion d'actifs qui proposent une offre de produits similaire. La crise de l'immobilier qui a touché Dubaï à la fin de 2009 et la persistance d'une certaine volatilité sur les marchés financiers de la région (à un moment où les investisseurs affichaient généralement une propension au risque plus faible) expliquent en partie la tiédeur des investisseurs.

Cette situation a fait que les actifs sous gestion du fonds sont restés relativement modestes. Si l'on ajoute encore le niveau de coûts et de complexité (structure du marché et législation) plus élevé dans le cas d'un fonds axé sur le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord (MENA), il devient impossible de pratiquer une gestion économiquement efficace.

En outre, selon notre expérience, les investisseurs préféreront étoffer leur exposition aux marchés émergents au travers de fonds plus ciblés sur un pays spécifique ou de fonds plus larges investissant à l'échelon international. C'est la raison pour laquelle nous avons décidé de regrouper le fonds avec notre produit élargi Global Emerging Markets.

A noter également que certains marchés MENA sont actuellement absents de l'indice de référence pour le fonds Global Emerging Markets. Ils devraient cependant y figurer à court ou moyen terme, permettant ainsi aux investisseurs d'avoir accès à ces marchés à l'avenir.

Quand la fusion prendra-t-elle effet?

Le nouveau calendrier est le suivant.

Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Middle East & North Africa a été fermé à la souscription le 25 janvier 2011 à 13h00 HEC et fermé au rachat le 25 février 2011 à 13h00 HEC.

La fusion prendra effet le 1er avril 2011. La VNI sera calculée le 1er avril 2011 (sur la base des cours au 31 mars 2011), avec pour date de valeur le 6 avril 2011.

Les clients doivent-ils entreprendre des démarches?

Les investisseurs n'ont aucune démarche à entreprendre. Les parts actuellement investies dans Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Middle East & North Africa seront automatiquement transférées dans Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Global Emerging Markets, la VNI étant calculée le 1er avril 2011 et la date de valeur étant fixée au 6 avril 2011.

Que se passe-t-il si les investisseurs ne souhaitent pas transférer leurs parts dans Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Global Emerging Markets?

Les investisseurs avaient la possibilité de vendre leurs parts dans Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Middle East & North Africa avant la fusion en nous adressant un ordre de rachat sans frais d'ici au 25 février 2011 à 13h00 HEC au plus tard.

Le produit du rachat était fixé sur la base de la VNI du 25 février 2011 (calculée le 1er mars 2011), avec pour date de valeur le 4 mars 2011.

Quels sont les numéros de valeur des fonds concernés?

Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Middle East & North Africa tranche B:

Numéro de valeur suisse	4554951
ISIN	LU0385787824

Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Global Emerging Markets tranche B:

Numéro de valeur suisse	10627705
ISIN	LU0456267680

Quelles sont les Considérations Fiscales?

Les souscripteurs potentiels sont invités à s'informer à la réglementation au régime fiscal applicable dans le pays dont ils sont ressortissants ou dans lequel ils sont domiciliés ou résident, concernant l'impacte de la fusion mentionné ci-dessus.

Qu'est-ce que le Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Global Emerging Markets?

Avec quelque 700 millions d'USD d'actifs sous gestion, Credit Suisse SICAV One (Lux) Equity Global Emerging Markets est le principal fonds en actions du secteur marchés émergents internationaux de Credit Suisse Asset Management.

L'objectif du fonds est de faire croître le capital à long terme grâce à des investissements en actions et en titres liés aux actions de sociétés domiciliées dans les marchés émergents internationaux.

L'indice de référence du fonds est l'indice MSCI Emerging Markets.

Il a été lancé le 20 janvier 2010.

Qui gère le fonds?

Le fonds est géré par Jan Viebig, qui peut se prévaloir de plus de 11 années d'expérience dans le domaine de la gestion de portefeuilles sur les marchés émergents. Après avoir quitté DWS, Jan a rejoint le Credit Suisse en août 2010 en tant que responsable du secteur Asset Management Emerging Markets Equities. Il a reçu plusieurs distinctions récompensant la performance enregistrée par les fonds qui lui ont été confiés, notamment deux European Performance Awards décernés par Hedge Fund Review. Il est aussi l'auteur de l'ouvrage « Equity Valuations: Models of Leading Investment Banks ».

Jan est épaulé dans ses activités par trois membres expérimentés de son équipe avec un solide bagage international en matière de marchés émergents: fort de plus de 20 ans d'expérience dans l'investissement, Julian Green couvre la région EMEA; chez Credit Suisse depuis plus de 10 ans, Christian Schmid est responsable des placements en Amérique latine; quant à Michael Lee Zemp, il possède 10 ans d'expérience dans l'investissement et s'occupe de la région Asie.

Quel processus d'investissement le fonds applique-t-il?

La stratégie d'investissement du fonds repose sur une gestion active, recourant tant à une analyse top-down que bottom-up. L'équipe de gestion du portefeuille pense qu'il faut sortir des sentiers battus et chercher à exploiter activement les situations particulières et les positions hors indices porteuses d'opportunités.

Le portefeuille reste en permanence largement diversifié, en termes aussi bien de titres que de secteurs.

Un processus de sélection et de filtrage rigoureux



Un processus de filtrage rigoureux est appliqué (en recourant à une méthode propre de sélection des titres) et chaque marché est évalué sur la base de ses fondamentaux, de ses valorisations, du climat qui y règne ainsi que de paramètres techniques. La liquidité étant un facteur clé pour les investissements dans les marchés émergents, les titres à faible liquidité sont écartés.

Les gestionnaires de portefeuille passent ensuite à la loupe les sociétés sélectionnées en les soumettant à une analyse fondamentale. Autre aspect tout aussi important: le devoir de diligence dans les relations en face à face avec les directions d'entreprise.

Dans le cadre du processus décisionnel, les gestionnaires recherchent les sociétés affichant les qualités suivantes:

- modèle d'entreprise convaincant
- équipes de gestion talentueuses
- croissance des bénéfices durable
- croissance du chiffre d'affaires solide
- avantage concurrentiel à long terme

Quelle a été la performance des fonds?

Au cours des douze derniers mois, le fonds a progressé de 18,9%, contre 20,9% pour son indice de référence, le MSCI Emerging Markets.

Source: Credit Suisse; performance calculée pour la période allant du 28 février 2010 au 28 février 2011 et présentée nette de commissions en USD (tranche B)

Quelles perspectives pour les marchés émergents internationaux?

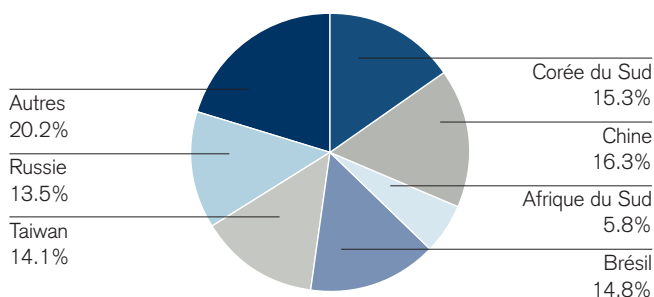
Force est de constater que les marchés émergents ont bien mieux résisté aux récentes péripéties de l'économie mondiale et à la crise financière que les marchés développés. Ils devraient par conséquent bénéficier d'une plus forte croissance économique, laquelle se traduit généralement par des rendements plus élevés sur les marchés. Avec 80% de la population mondiale et une base de consommateurs de plus en plus importante et aisée, les marchés émergents bénéficient par ailleurs d'une force démographique de premier plan.

Grâce à des réserves de devises élevées, des soldes courants sains et des politiques budgétaires habilement gérées, les économies émergentes présentent moins de risques aujourd'hui qu'il y a dix ans. Elles ont confirmé leur forte tendance haussière et, surtout, ont témoigné de leur solidité et de leur capacité à résister à des conditions économiques très difficiles.

Les actions émergentes continuent aussi de bénéficier de fondamentaux avantageux, d'évaluations raisonnables, d'une croissance des bénéfices solide et d'une dynamique bénéficiaire positive. Elles sont en outre soutenues par des afflux de capitaux records.

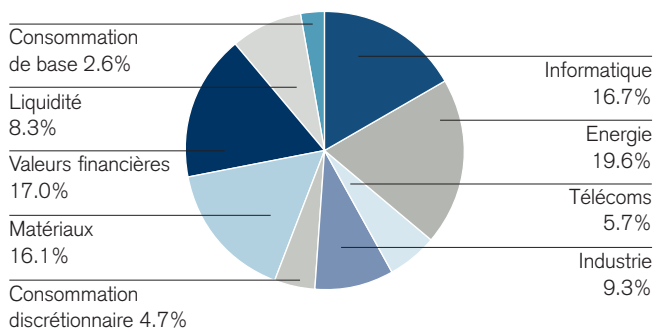
Quel est le positionnement actuel du fonds?

Répartition géographique:



Source: Credit Suisse, au 28.02.11

Répartition sectorielle:



Source: Credit Suisse, au 28.02.11

Produit par Marketing EMEA, Asset Management.

Information Importante

Ce document a été élaboré par Credit Suisse SA et/ou ses filiales (ci-après «CS»), avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Le CS ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Le présent document reflète les opinions du CS au moment de sa rédaction; celles-ci peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Ce document est fourni exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former son propre jugement. Il est en particulier recommandé à ce dernier d'examiner ces informations, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller, sous l'angle de la compatibilité avec ses ressources personnelles et celui des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, etc. La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit préalable du CS est interdite. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Par ailleurs, il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ce document ou une copie de celui-ci aux Etats-Unis ou de le remettre à une personne US. Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des valeurs et des rendements. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats courants ou futurs. Les indications des rendements ne considèrent pas les commissions et frais appliqués lors de la souscription ou du rachat. En outre, il ne peut pas être garanti que la performance de l'indice de référence sera totalisée ou excédée.

Ce produit d'investissement comporte des investissements dans des marchés émergents. Les marchés émergents sont situés dans des pays avec une ou plusieurs des caractéristiques suivantes: certaine instabilité politique, relative imprévisibilité des marchés financiers et de la croissance économique, marchés en phase de développement, ou encore faiblesse de l'économie. Les investissements dans les marchés émergents usuellement résultent en des risques élevés comme des risques politiques, risques économiques, risques de crédit, risques monétaires, risques de marché, risques de liquidités, risques juridiques, risques d'exécution, risques d'actionnaire et risques de créancier.

Le fonds d'investissement collectif mentionné dans la présente publication a été créé en tant qu'OPCVM, conformément à la partie I de la Loi luxembourgeoise sur les organismes de placement collectif du 20 décembre 2002. Credit Suisse Asset Management Funds AG, Zurich, est le représentant en Suisse. Credit Suisse SA, Zurich, est l'agent payeur en Suisse. Les souscriptions ne sont valables que sur la base du prospectus en vigueur, du prospectus simplifié, des statuts ou des conditions contractuelles ainsi que du dernier rapport annuel (ou, le cas échéant, semestriel si celui-ci est plus récent). Le prospectus, le prospectus simplifié, les statuts ou les conditions contractuelles ainsi que les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A., Luxembourg, de Credit Suisse Asset Management Funds AG, Zurich, et de toutes les banques de Credit Suisse SA en Suisse.

Copyright © 2011 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.