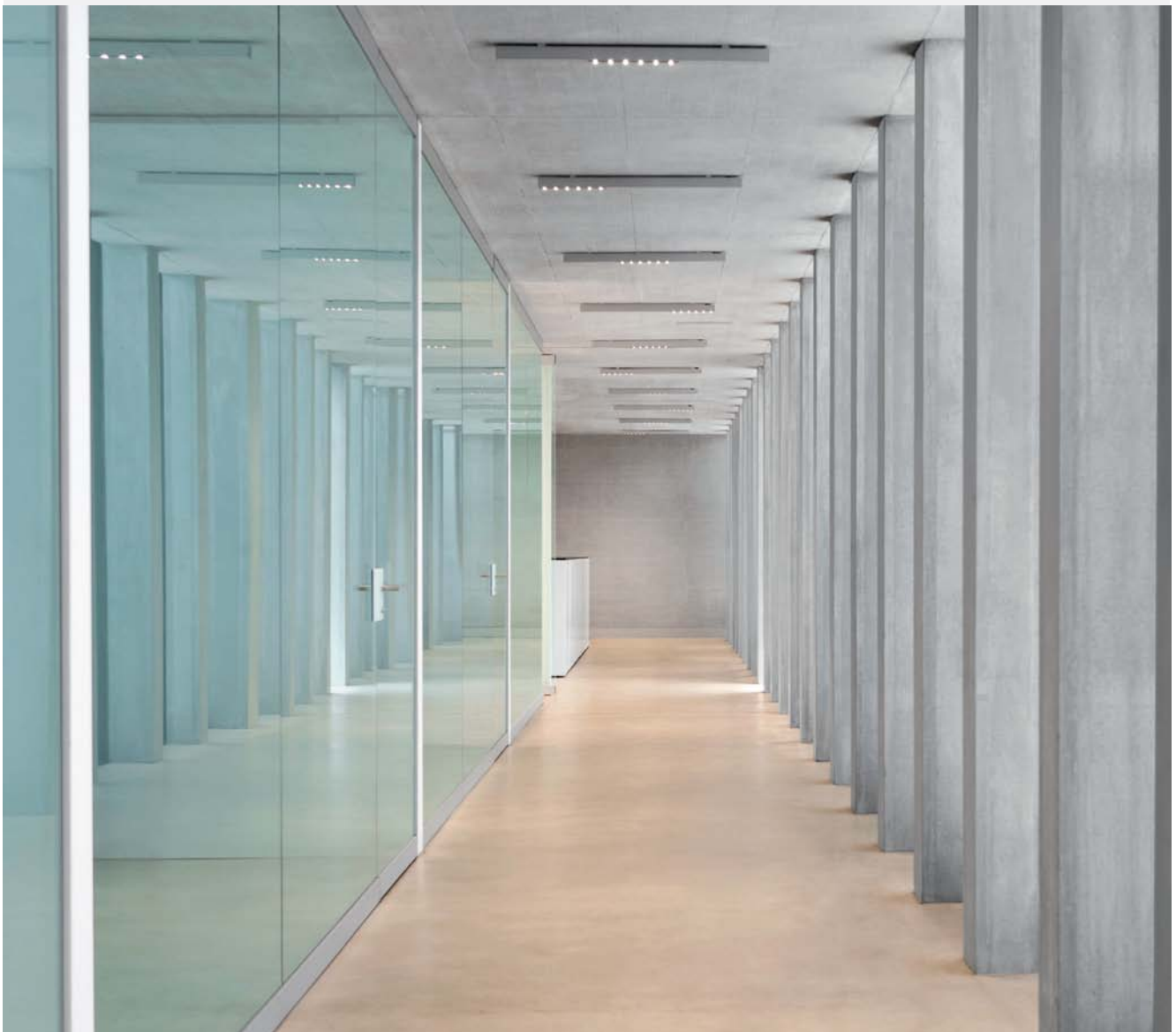


Credit Suisse Indice des caisses de pension suisses 4^e trimestre 2017

2017: 8,05%

4^e trimestre 2017: 2,09%

- Quatrième meilleur résultat annuel depuis la création de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses
- Actions contribuent de manière décisive au très bon résultat
- Allocation monétaire stable



L'indice par rapport à la rémunération minimale depuis janvier 2000

Rétrospective du marché

- En 2017, la **croissance économique** a accéléré dans les principaux pays, avec une inflation toujours faible. La Réserve fédérale américaine a relevé ses taux de 75 points de base dans le courant de l'année, tandis que la Banque centrale européenne a maintenu les siens inchangés mais annoncé en octobre 2017 la réduction de ses achats obligataires à 30 mrd d'euros à partir de janvier 2018.
- Grâce aux bénéfices des entreprises et au contexte économique favorable, les **marchés d'actions** internationaux ont enregistré une excellente année 2017 avec des rendements de plus de 20%. Parmi les principaux marchés, les États-Unis et le Japon ont fait mieux que la moyenne mondiale, tandis que la zone euro restait en retrait. Les actions des pays émergents ont profité de la faiblesse du dollar et gagné plus de 31%. En 2017, la volatilité des marchés d'actions a chuté à des planchers historiques.
- Malgré la vigueur de la croissance économique, les **emprunts d'Etat** américains à long terme ont clôturé sans grands changements, ce qui tient principalement aux prévisions d'inflation modérées. Les taux d'intérêt à court terme ont progressé suite au relèvement des taux directeurs, provoquant un aplanissement de la courbe des rendements en dollars. Les rendements à long

terme en euros et en francs suisses ont légèrement augmenté grâce à l'amélioration des perspectives de croissance et la hausse généralisée de la propension au risque a entraîné une surperformance des obligations d'entreprise par rapport aux emprunts d'État, ainsi que des obligations à haut rendement face aux emprunts Investment Grade. Les obligations des pays émergents ont également profité du plus grand appétit des investisseurs pour le risque.

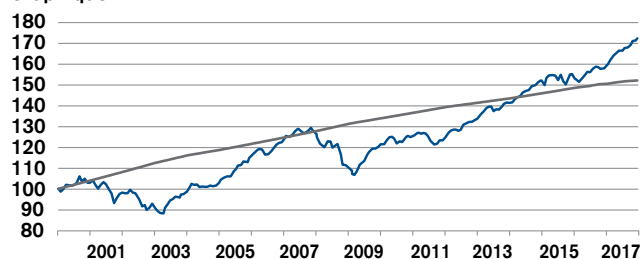
- En ce qui concerne les **monnaies**, le billet vert a cédé du terrain par rapport à la plupart des devises malgré l'augmentation des taux à court terme. L'euro, en revanche, s'est inscrit parmi les gagnants après que les risques politiques ont été réduits par l'issue de l'élection présidentielle en France, en plus de l'amélioration des perspectives conjoncturelles et de la normalisation annoncée de la politique monétaire. Le franc suisse a également progressé face au dollar, mais reculé par rapport à l'euro car les risques politiques et économiques se sont atténués dans l'UEM, privant la monnaie helvétique d'une partie de son poids de valeur refuge. La livre sterling a rebondi en profitant des négociations concernant le Brexit.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses clôture l'année à un plus haut historique

- Durant le trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a gagné 2,09% pour clôturer fin décembre 2017 sur un nouveau record à 172,41 points (base de 100 points début 2000). Après une évolution positive durant les trois premiers trimestres, l'indice des caisses de pension a encore affiché une progression impressionnante en octobre (+1,20%) et en décembre (+0,70%), avec juste une légère hausse de +0,14% en novembre.
- La majeure partie de cette évolution favorable était à nouveau due aux actions, avec une contribution au rendement de +1,13% de la part des actions étrangères et de +0,46% pour les actions suisses. L'immobilier également a évolué positivement (+0,37%), tandis que les obligations ont contribué au résultat à hauteur de +0,11% en monnaies étrangères et de +0,08% en CHF. Les placements alternatifs ont produit un apport modéré à +0,04%.
- A +8,05%, le rendement de l'année 2017 représente le quatrième meilleur résultat depuis le début du calcul de l'indice en 2000. L'indice des caisses de pension n'a produit un meilleur rendement annuel qu'en 2003 (+9,25%), 2005 (+12,62) et 2009 (+10,86). Ce résultat est surtout à mettre au crédit des actions (actions étrangères +3,45% et actions suisses +2,79%), devant l'immobilier (+1,29%).

Les placements alternatifs ont produit un apport modéré de +0,15%. La contribution annuelle négative des liquidités (-0,16%) est due aux rendements négatifs sur les positions en espèces et aux pertes sur les transactions courtes sur devises. La forte appréciation de l'euro en 2017 (+9,15%), en particulier, a sans doute entraîné des pertes relativement importantes sur les transactions de vente de devises à terme.

Graphique 1



— Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses
— Rémunération LPP 4,00% / 3,25% à partir du 01.01.2003 / 2,25% à partir du 01.01.2004 / 2,50% à partir du 01.01.2005 / 2,75% à partir du 01.01.2008 / 2,00% à partir du 01.01.2009 / 1,50% à partir du 01.01.2012 / 1,75% à partir du 01.01.2014 / 1,25% à partir du 01.01.2016 / 1,00% depuis le 01.01.2017
Échelle: niveau de l'indice

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

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 152,10 points, sur une base de 100 points au début de l'an 2000. Au 4^e trimestre 2017, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 1,84% à l'objectif LPP.
- L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 01.01.2000) affiche un rendement annualisé de 3,07% au

31 décembre 2017, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,36%.

- Au 31 décembre 2017, les caisses de pension dont la fortune de placement se situe entre 150 mio. et 500 mio. de CHF ont encore enregistré le plus haut rendement annualisé (3,28%).

Tableau 1: Niveau de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2000–2017

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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	172,48
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	8,05

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.
Indice	160,03	162,97	164,03	165,65	166,57	165,92	167,78	167,87	168,95	170,97	171,22	172,48
Rend. annuel en %	0,26	1,83	0,65	0,99	0,55	-0,39	1,12	0,06	0,64	1,20	0,14	0,74

Graphique 2:

Performance par segments de tailles des caisses de pension

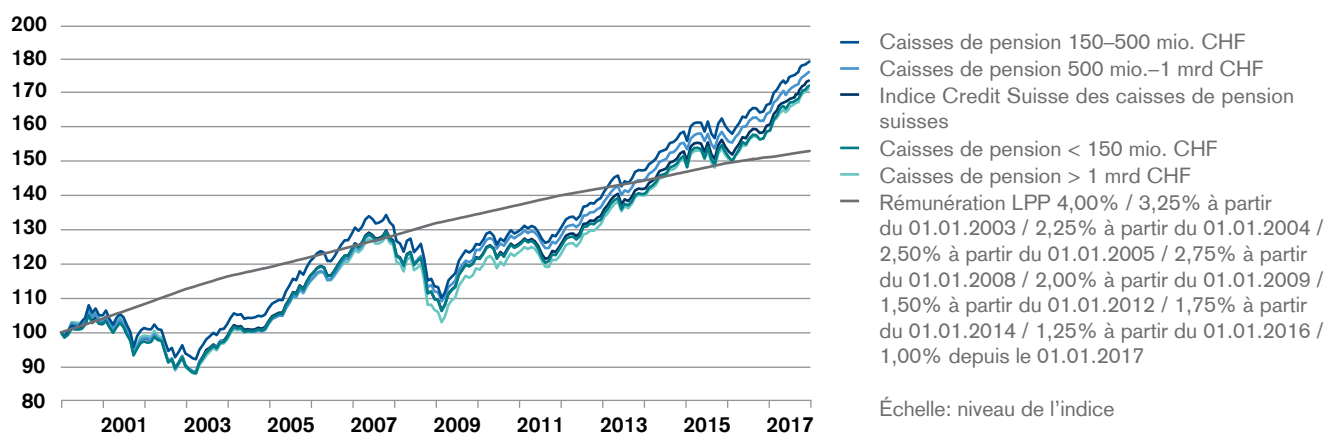


Tableau 3: Performance par segments de tailles des caisses de pension 2017

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2017
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%	1,20%	0,14%	0,74%	8,05%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	0,28%	1,74%	0,54%	0,90%	0,57%	-0,31%	1,00%	0,12%	0,67%	1,26%	0,33%	0,67%	8,04%
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%	1,11%	0,22%	0,54%	7,32%
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%	1,18%	0,12%	0,74%	7,95%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	0,24%	1,94%	0,80%	1,08%	0,52%	-0,46%	1,27%	-0,03%	0,67%	1,22%	0,05%	0,82%	8,40%

**Tableau 4: Performance annualisée
01.01.2000-31.12.2017**

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,07%
Rémunération LPP	2,36%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,01%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,16%
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	3,28%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	3,03%

Performance par classes d'actifs

Rendements mensuels

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

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2017
Liquidités	-0,47%	-1,28%	-0,05%	-0,15%	-0,61%	0,46%	0,09%	-0,12%	0,07%	0,50%	-0,37%	-0,18%	-2,10%
Obligations CHF	-0,15%	0,87%	-0,43%	0,25%	0,30%	-0,53%	0,00%	0,69%	-0,48%	0,33%	-0,10%	0,10%	0,83%
Obligations ME	-1,00%	1,53%	0,27%	0,51%	-0,69%	-0,51%	1,85%	0,46%	0,19%	1,56%	-0,38%	-0,04%	3,78%
Actions Suisse	1,22%	3,26%	2,77%	3,85%	2,54%	-1,07%	1,87%	-1,24%	2,63%	1,71%	0,52%	0,94%	20,56%
Actions étrangères	-0,02%	4,14%	1,39%	1,21%	-0,24%	-0,48%	3,40%	0,09%	2,51%	4,70%	-0,42%	0,86%	18,34%
Placements alternatifs	-0,27%	0,92%	-0,35%	0,05%	-0,62%	-0,24%	1,37%	0,32%	0,16%	0,04%	0,00%	0,64%	2,02%
Immobilier	0,62%	1,03%	0,63%	0,58%	0,56%	0,19%	0,66%	-0,25%	-0,11%	0,02%	-0,03%	1,80%	5,82%
Hypothèques	-0,03%	0,34%	-0,17%	0,03%	0,09%	-0,17%	-0,07%	0,32%	-0,16%	0,11%	0,00%	0,05%	0,34%
Autres	-0,09%	0,30%	0,14%	0,13%	0,03%	-0,02%	0,26%	-0,04%	-0,07%	0,19%	0,09%	0,11%	1,04%
Total	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%

Tableau 6: Indices de référence 2017

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2017
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%	0,30%	-0,08%	0,08%	0,19%
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%	2,63%	-0,40%	-0,41%	2,97%
Actions Suisse SPI (TR)	1,09%	3,35%	2,89%	3,51%	2,73%	-1,18%	1,80%	-1,29%	2,65%	1,50%	0,67%	0,72%	19,92%
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%	5,27%	0,41%	0,85%	18,90%
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%	0,40%	0,37%	0,83%	5,42%
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%	-0,85%	-2,15%	5,49%	6,60%

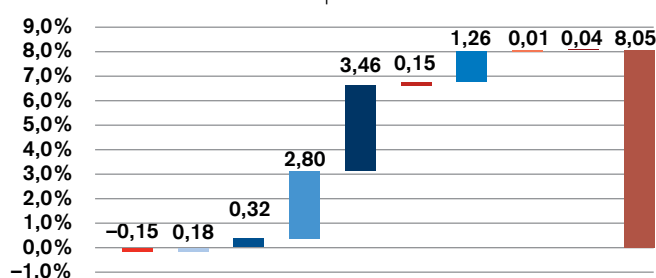
Rendements élevés pour toutes les classes d'actifs hors liquidités au 4^e trimestre

- Forte performance des actions étrangères au 4^e trimestre (+5,16%), mais nettement moins que l'indice MSCI AC World ex Switzerland (NR) (+6,60%)
- Les actions suisses sont également positives (+3,20%) et font mieux que le SPI (+2,91%)
- Rendement trimestriel de 1,79% de l'immobilier, derrière l'indice de référence à 2,01% (50% CAFP et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]) alors que les réévaluations à fin 2017 pour l'immobilier direct sont encore en suspens
- Rendement trimestriel de 0,33% des obligations suisses, légèrement au-dessus du SBI AAA-BBB 1-15Y (TR) à 0,30%
- Rendement trimestriel de 1,14% des obligations étrangères, derrière le Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR) à 1,80%

Graphique 3:

Contribution à la performance 2017

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

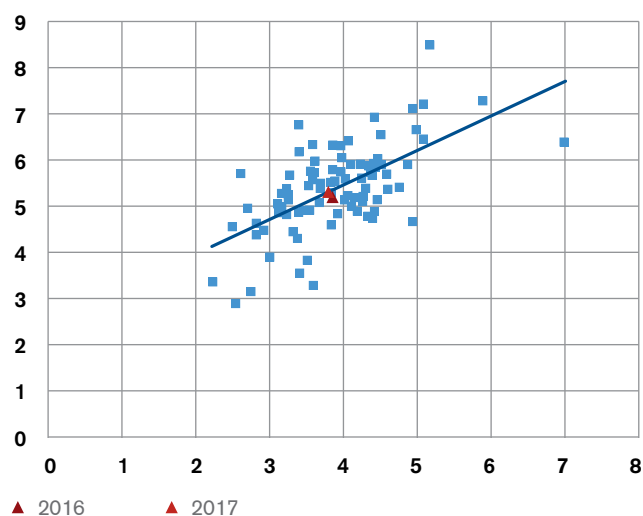
Droite sur 5 ans – le rendement annualisé progresse pendant le trimestre sous revue tandis que le risque annualisé augmente légèrement

- Au 4^e trimestre 2017, la moyenne non pondérée des rendements annualisés a gagné +0,20 point de pourcentage à 5,24%, avec seulement une légère augmentation du risque (+0,03 point de pourcentage à 3,87%).
- Le ratio de Sharpe sur 5 ans s'améliore aussi bien par rapport au trimestre précédent (de 1,47 au T3 à 1,53 au T4) qu'en glissement annuel (T4 2016: 1,45).
- Les caisses de pension de taille moyenne (de 500 mio. à 1 mrd CHF) présentent toujours le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 1,77).

Graphique 4:

Analyse du risque et du rendement annualisés; analyse quinquennale, résultats mensuels de janvier 2013 à décembre 2017

Valeur au 4^e trimestre 2016: risque moyen 3,89%, rendement moyen 5,08%



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

Tableau 7: Indicateurs rendement-risque
1.1.2013–31.12.2017

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,87%	5,24%	1,53
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,91%	5,39%	1,61
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,10%	5,16%	1,77
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,66%	5,20%	1,58
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,13%	5,25%	1,42

Tableau 8: Fourchettes de rendement
1.1.2013–31.12.2017

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,89%	4,88%	5,38%	5,91%	8,51%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,89%	5,52%	5,76%	6,07%	7,29%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	4,47%	4,54%	5,05%	5,27%	5,68%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	2,89%	4,91%	5,32%	5,72%	7,13%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	3,14%	4,86%	5,30%	5,97%	8,51%

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 (01.01.2013–31.12.2017).

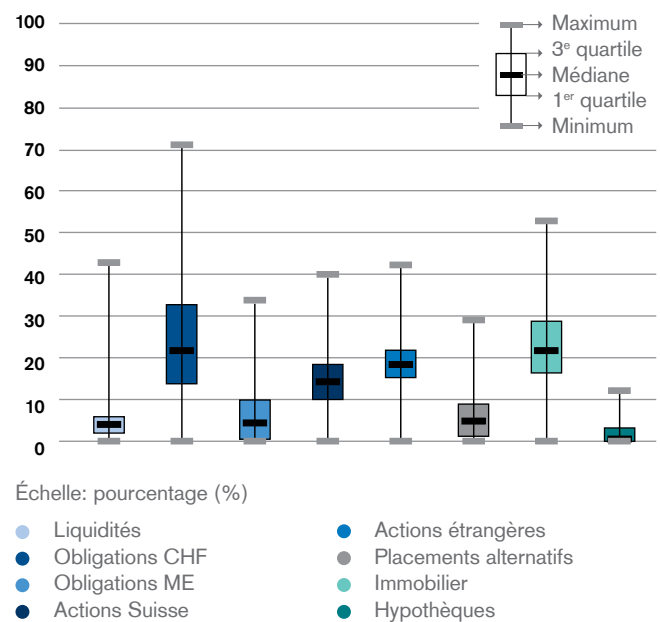
Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs.

Allocation d'actifs

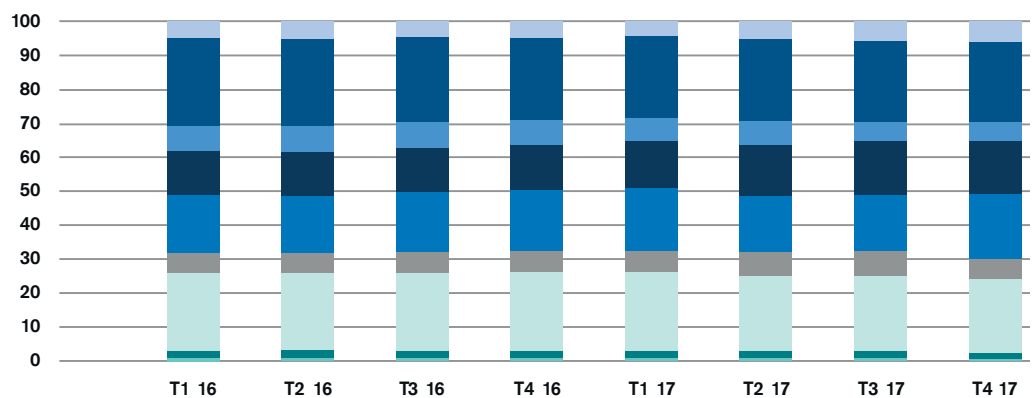
L'allocation des actions étrangères à un plafond historique

- L'allocation des placements au 31 décembre 2017 indique encore un rééquilibrage en faveur des actions étrangères (+0,78 point de pourcentage à 19,24%) et des actions suisses (+0,73 point de pourcentage à 14,51%) par rapport au trimestre précédent. Le redressement de la part des actions étrangères se justifie principalement par l'évolution positive des rendements, tandis que l'augmentation de la part des actions suisses au 4^e trimestre tient surtout à la réallocation.
- On relève également une hausse des obligations suisses (+0,11 point de pourcentage à 23,87%) et des liquidités (+0,27 point de pourcentage à 5,25%), qui s'explique dans les deux cas par la réallocation. L'évolution des rendements, observée isolément, aurait entraîné une réduction de l'allocation de ces classes d'actifs.
- Un repli via la réallocation active est à noter pour l'immobilier (-0,80 point de pourcentage à 22,02%), les placements alternatifs (-0,25 point de pourcentage à 5,71%), les obligations étrangères (-0,19 point de pourcentage à 6,82%) et les autres placements (-0,66 point de pourcentage à 0,49%).

Graphique 5:
Répartition de l'allocation d'actifs



Graphique 6:
Allocation d'actifs sur les huit derniers trimestres



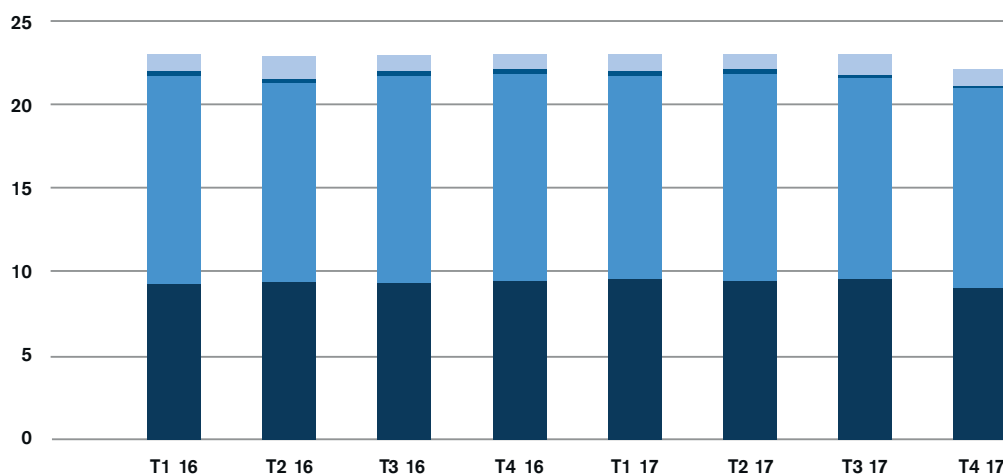
	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17
Liquidités	4,88%	5,05%	4,66%	4,88%	4,33%	5,05%	4,98%	5,25%
Obligations CHF	25,85%	25,86%	25,05%	24,29%	24,05%	23,93%	23,76%	23,87%
Obligations ME	7,37%	7,34%	7,51%	7,07%	6,92%	7,00%	7,01%	6,82%
Actions suisses	12,90%	12,99%	13,17%	13,31%	13,78%	13,69%	13,78%	14,51%
Actions étrangères	17,32%	16,94%	17,55%	18,20%	18,53%	18,19%	18,46%	19,24%
Placements alternatifs	5,64%	5,77%	5,88%	6,16%	6,15%	6,15%	5,96%	5,71%
Immobilier	23,05%	22,92%	23,00%	23,00%	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%
Hypothèques	2,05%	2,08%	2,12%	2,07%	2,10%	2,12%	2,10%	2,09%
Autres	0,95%	1,06%	1,05%	1,02%	1,06%	0,73%	1,15%	0,49%

Nouveau recul de l'immobilier

- On enregistre un repli de l'immobilier (-0,80 point de pourcentage à 22,02%) au 4^e trimestre, qui concerne toutes les catégories à l'exception des placements immobiliers indirects en Suisse (11,87%).
- Ce recul s'explique surtout par les placements immobiliers directs (Suisse -0,54 point de pourcentage à 9,09%; étranger -0,15 point de pourcentage à 0,15%).
- Dans l'ensemble, la part des placements immobiliers étrangers cède 0,27 point de pourcentage à 1,07%.
- Au cours de l'année 2017, on note une progression de la part de l'immobilier jusqu'au début du second semestre, à partir duquel la part de l'immobilier recule pour clôturer l'année à un plancher sur les huit derniers trimestres.

Graphique 7:

Allocation immobilière sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

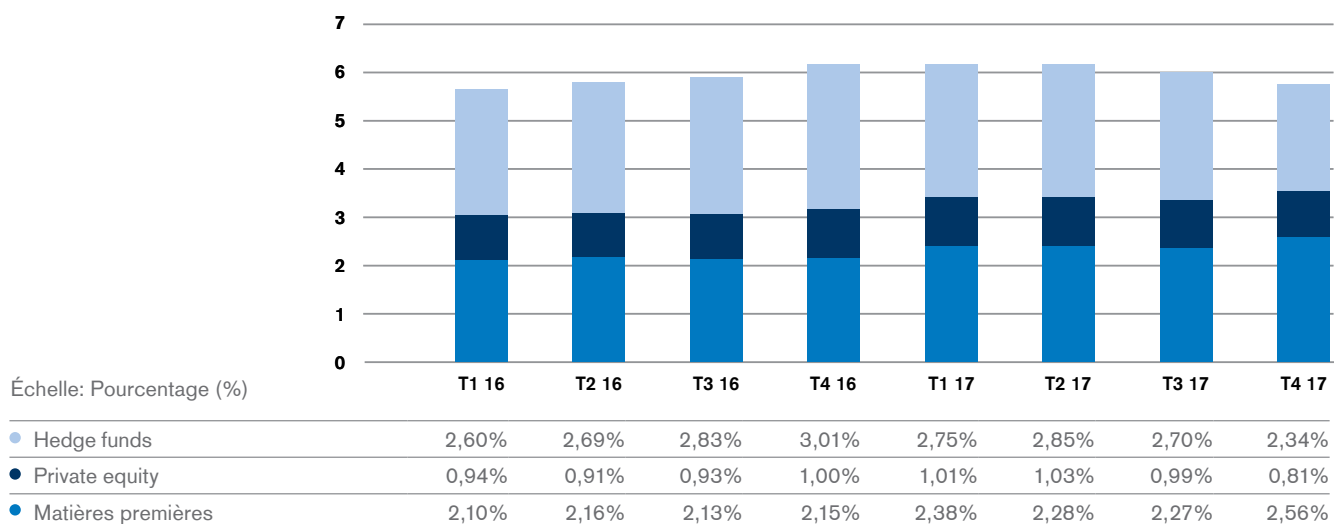
	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17
● Immobilier étranger indirect	1,01%	1,34%	0,93%	0,84%	0,96%	0,97%	1,01%	0,92%
● Immobilier étranger direct	0,28%	0,28%	0,29%	0,31%	0,32%	0,34%	0,33%	0,15%
● Immobilier suisse indirect	12,42%	11,88%	12,37%	12,31%	12,15%	12,13%	11,85%	11,87%
● Immobilier suisse direct	9,34%	9,42%	9,41%	9,54%	9,63%	9,70%	9,63%	9,09%
Total	23,05%	22,92%	23,00%	23,00%	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%

Nouveau repli de la part des placements alternatifs

- La part des placements alternatifs s'est à nouveau réduite par rapport au trimestre précédent (−0,25 point de pourcentage à 5,71%).
- Ce recul se manifeste au niveau de la part des hedge funds (−0,36 point de pourcentage à 2,34%) et du Private Equity (−0,18 point de pourcentage à 0,81%).
- La part des matières premières, en revanche, a progressé de 0,29 point de pourcentage à 2,56%.

Graphique 8:

Allocation des placements alternatifs sur les 8 derniers trimestres



Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a encore progressé durant le trimestre sous revue, pour s'établir à 5,95 au 31 décembre 2017.
- Les caisses de pension disposant d'une fortune de placement entre 500 mio. et 1 mrd de CHF affichent la plus forte duration modifiée à fin décembre 2017, à 6,55 malgré une diminution de 0,03 par rapport au 3^e trimestre.
- Par rapport à l'année précédente, la duration modifiée de l'indice global clôture l'année 2017 en léger repli, à 5,95.

Tableau 9: Duration modifiée 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	5,93	5,98	5,95
Caisses de pension > CHF 1 mrd	6,03	6,08	6,14	6,11	6,09	6,09	6,02	5,93	5,92	6,00	6,03	6,04
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	6,59	6,64	6,55
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	5,78	5,83	5,83
Caisses de pension < CHF 150 mio.	5,87	5,86	5,87	5,88	5,88	5,90	5,90	5,88	5,91	5,91	5,96	5,90

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

Rééquilibrage sensible au profit du franc suisse au 4^e trimestre

- Par rapport au trimestre précédent, on relève un net rééquilibrage sur le franc suisse à 77,13% (+0,64 point de pourcentage), dont l'allocation atteint ainsi son plus haut niveau depuis fin 2015.
- On note également une légère augmentation pour la part du JPY (+0,05 point de pourcentage à 0,52%) et celle des autres monnaies (+0,18 point de pourcentage à 12,45%), tandis que la part de la GBP reste stable à 0,44%.
- En revanche, on observe des replis marqués pour la part de l'USD (-0,63 point de pourcentage à 6,23%) et celle de l'EUR (-0,23 point de pourcentage à 3,24%), malgré la hausse du cours de l'EUR et de l'USD par rapport au franc suisse. Cette évolution s'explique donc par les couvertures de change et les réallocations.

Graphique 9:

Allocation des monnaies sur les huit derniers trimestres

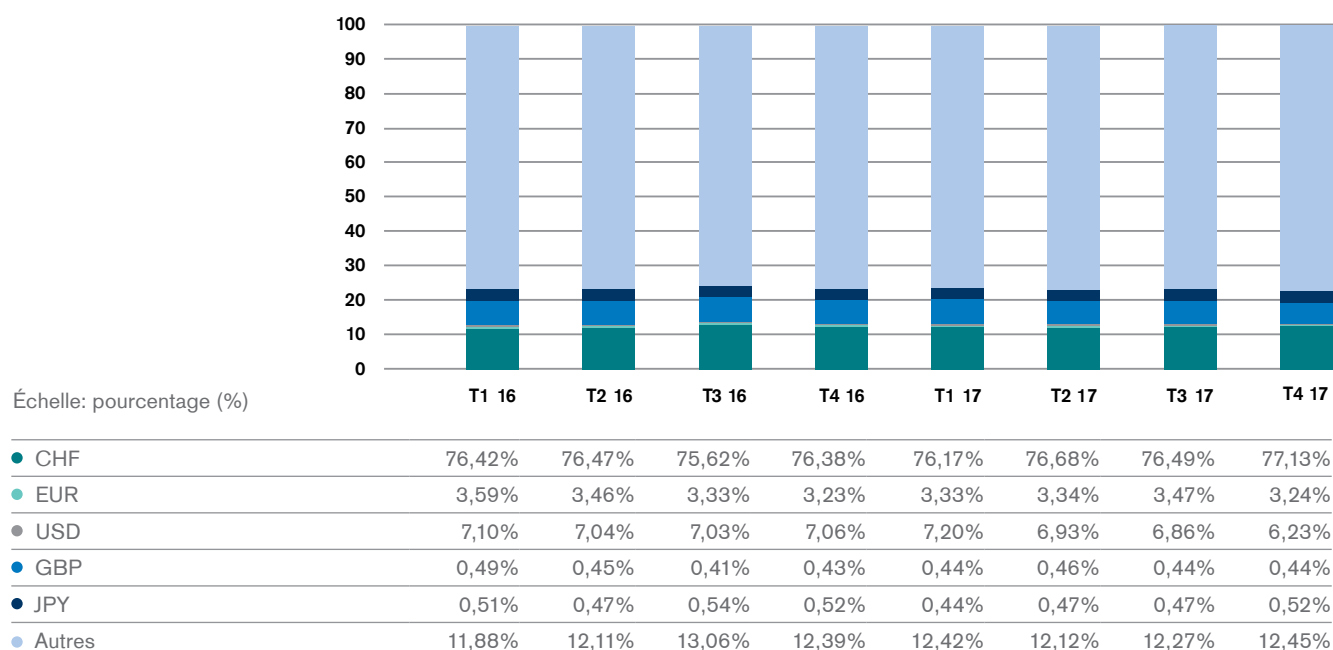


Tableau 10: Cours de change par rapport au CHF 2017

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2017
EUR	-0,55%	-0,19%	0,60%	1,25%	0,37%	0,39%	4,15%	0,44%	0,12%	1,51%	0,83%	-0,05%	9,15%
USD	-2,93%	1,51%	-0,05%	-0,55%	-2,80%	-1,02%	0,75%	-0,40%	0,69%	3,02%	-1,49%	-0,76%	-4,12%
GBP	-1,16%	0,40%	0,44%	2,89%	-3,01%	-0,41%	2,26%	-2,65%	4,84%	4,84%	1,97%	0,42%	4,97%
JPY	0,59%	2,13%	0,36%	-0,59%	-2,02%	-2,59%	2,45%	-0,01%	-1,55%	-1,55%	2,05%	0,03%	-0,72%

Votre succès est notre ambition. Numéro 1 pour la 8^e 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

CREDIT SUISSE (Suisse) SA

Global Custody Solutions

Uetlibergstrasse 231

CH-8045 Zurich

global.custody@credit-suisse.com

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 Etats-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. Considérées 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. 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.

Copyright © 2018 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.

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