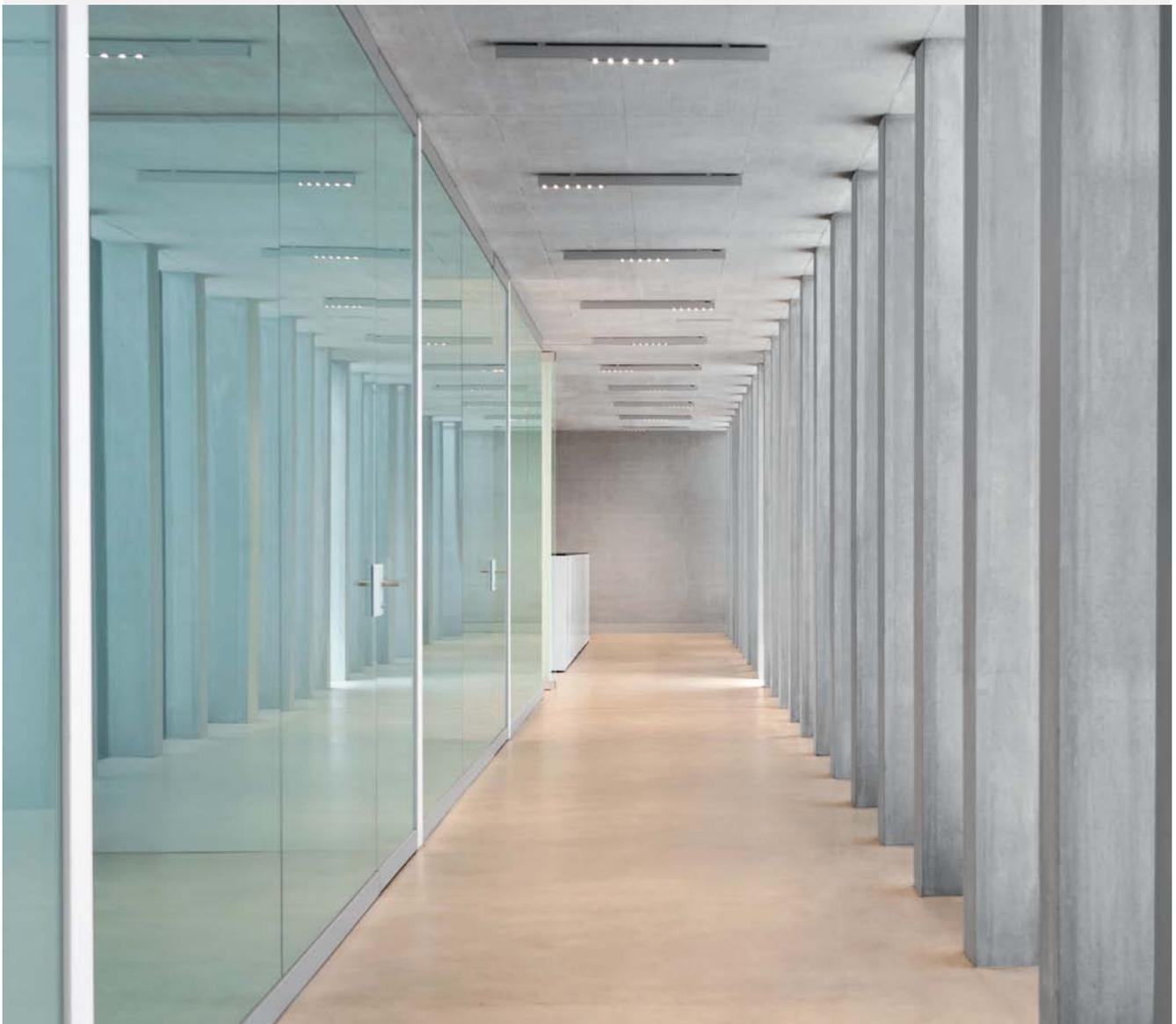


## Credit Suisse Indice des caisses de pension suisses 1<sup>er</sup> trimestre 2018

**1<sup>er</sup> trimestre 2018: -1,33%**

- Correction des rendements au premier trimestre 2018
- Contribution négative au rendement de toutes les classes d'actifs à l'exception de l'immobilier et des hypothèques
- Baisse de la quote-part d'actions



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

## Rétrospective du marché

- La **croissance économique** mondiale a ralenti après l'une des meilleures performances à court terme depuis des années. Plusieurs indicateurs économiques ont enregistré un recul, mais à un niveau élevé. En revanche, l'**inflation** a légèrement accéléré, notamment du fait de la forte croissance des salaires en janvier. Si la Fed a relevé ses **taux d'intérêt** à court terme de 25 points de base en mars, la Banque centrale européenne a maintenu les siens tout en annonçant une attitude éventuellement plus restrictive. La Banque nationale suisse a également laissé ses taux inchangés, mais considère toujours l'évaluation du franc comme élevée.
- Après un excellent début en janvier 2018, les **marchés d'actions** internationaux ont clôturé le trimestre avec des pertes, pour la première fois depuis deux ans, dans un contexte de hausse de la volatilité. Les actions aux États-Unis et dans les pays émergents ont profité de la faiblesse du dollar et battu l'indice mondial, tandis que celles de Grande-Bretagne et de Suisse ont sous-performé.
- Sur les **marchés obligataires**, la courbe des bons du Trésor américain s'est aplatie en raison des hausses de taux attendues et d'une inflation toujours contenue. Les

rendements obligataires en dehors de la zone dollar se sont rétablis en territoire positif en mars, en raison des nouvelles politiques des banques centrales et du différend commercial entre la Chine et les États-Unis. Tant pour les obligations d'entreprises que pour les obligations en monnaies fortes des marchés émergents, les écarts de crédit se sont élargis.

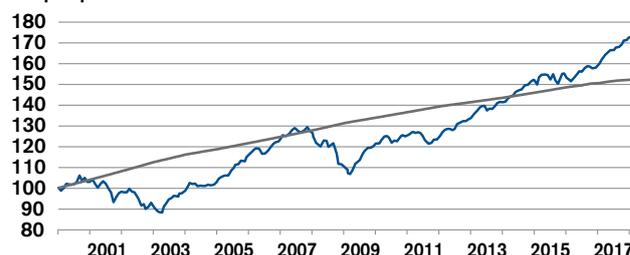
- Dans l'attente d'une hausse des taux en dehors de la zone dollar ainsi que d'une solution au différend commercial et au creusement du déficit budgétaire américain, le **dollar** a suivi une tendance baissière. L'euro s'est montré tout juste positif vis-à-vis de la monnaie américaine, en raison de la solidité des chiffres de l'économie. Le franc suisse a également progressé face au dollar, mais s'est affaibli par rapport à l'**euro**. De son côté, la livre sterling a continué à montrer une tendance positive en réduisant encore sa sous-valorisation.
- Les matières premières ont clôturé le premier trimestre sur une performance positive: les prix de l'énergie sont restés stables grâce à la discipline de forage des membres de l'OPEP, et les prix des produits agricoles ont progressé du fait des mauvaises conditions météorologiques dans certaines régions clés.

## L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses entame l'année sur une performance négative

- L'indice des caisses de pension diminue au premier trimestre de -1,33%, et clôture fin mars 2018 à 170,2 points (base de 100 points au début de l'an 2000).
- Après l'excellente année 2017 (+8,05%), l'indice des caisses de pension affiche une nette correction sur les trois premiers mois de 2018.
- La majeure partie de ce repli a eu lieu en février (-1,26%), tandis que les mois de janvier (-0,04%) et de mars (-0,07%) n'ont produit que de légères baisses.
- La plus forte baisse provient des actions, avec une contribution au rendement de -0,65% pour les actions suisses et de -0,47% pour les actions étrangères. Les obligations en CHF ont contribué au résultat final à hauteur de -0,15%, contre -0,05% pour les obligations en monnaies étrangères. La contribution des placements alternatifs est de -0,01%.
- L'immobilier est la seule catégorie de placements à afficher un effet positif de +0,03%, tandis que les hypothèques restent neutres.

- La contribution négative des liquidités (-0,02%) provient d'une part des taux négatifs sur les positions en liquidités et, d'autre part, des bénéfices ou des pertes des opérations sur devises à terme, qui entrent dans la catégorie des liquidités.

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 nettement inférieur au taux d'intérêt minimum LPP

- L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,38 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 152,48 points, également sur une base de 100 points au début de l'an 2000. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2018, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc inférieur de -1,58% à l'objectif LPP.
- L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 2,96% au 31 mars 2018, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,34%.
- Ce sont à nouveau les caisses de pension dont la fortune de placement se situe entre 150 mio. et 500 mio. CHF qui enregistrent au 31 mars 2018 le plus haut rendement annualisé (3,15%) depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000.

Tableau 1: Niveau de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2008–2017

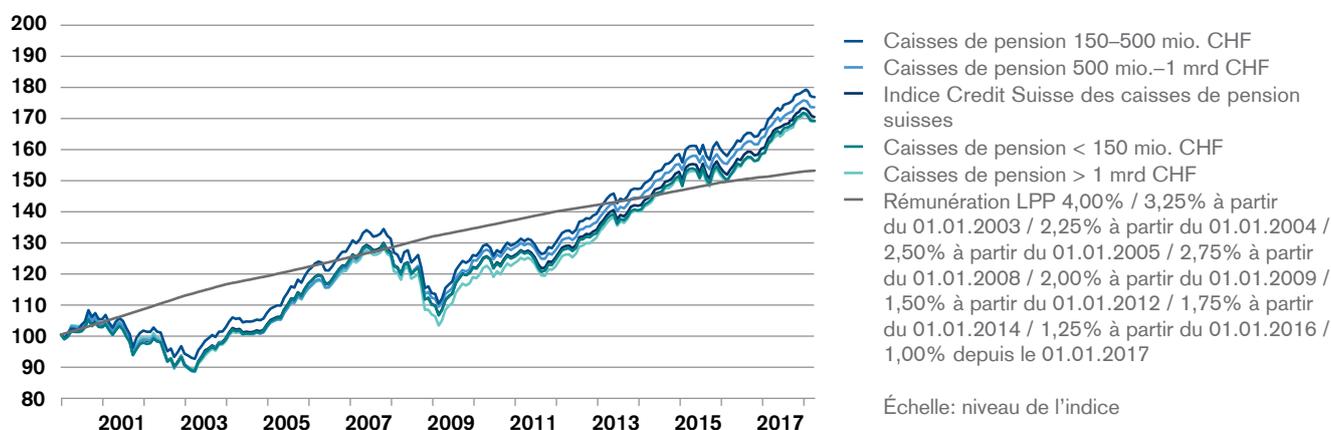
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Indice	109,76	121,68	125,33	124,63	133,61	141,3	152,23	153,67	159,63	172,48
Rend. annuel en %	-13,25	10,86	3,01	-0,56	7,21	5,76	7,73	0,95	3,87	8,05

Tableau 2: Niveau de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2018

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice	172,42	170,25	170,20										170,20
Rend. annuel en %	-0,04%	-1,26%	-0,03%										-1,33%

### Graphique 2:

Performance par segments de tailles des caisses de pension



**Tableau 3: Performance par segments de tailles des caisses de pension 2018**

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2018
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-0,04%	-1,26%	-0,03%										
Caisses de pension > CHF 1 mrd	0,11%	-1,25%	-0,09%										
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	0,07%	-1,13%	-0,03%										
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	-0,04%	-1,25%	-0,10%										
Caisses de pension < CHF 150 mio.	-0,15%	-1,31%	0,09%										

**Tableau 4: Performance annualisée  
01.01.2000-31.3.2018**

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,96%
Rémunération LPP	2,34%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,90%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,05%
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	3,15%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,91%

# Performance par classes d'actifs

## Rendements mensuels

Tableau 5: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2018

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Jun	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2017
Liquidités	0,97%	-0,15%	0,37%										1,18%
Obligations CHF	-0,64%	-0,22%	0,32%										-0,54%
Obligations ME	-1,85%	0,23%	1,30%										-0,35%
Actions Suisse	0,10%	-4,03%	-0,64%										-4,55%
Actions étrangères	1,11%	-2,73%	-0,78%										-2,42%
Placements alternatifs	-0,29%	-0,21%	0,34%										-0,16%
Immobilier	-0,23%	-0,21%	0,33%										-0,11%
Hypothèques	-0,27%	0,03%	0,18%										-0,06%
Autres	0,09%	-0,20%	0,05%										-0,06%
Total	-0,04%	-1,26%	-0,03%										-1,33%

Tableau 6: Indices de référence 2018

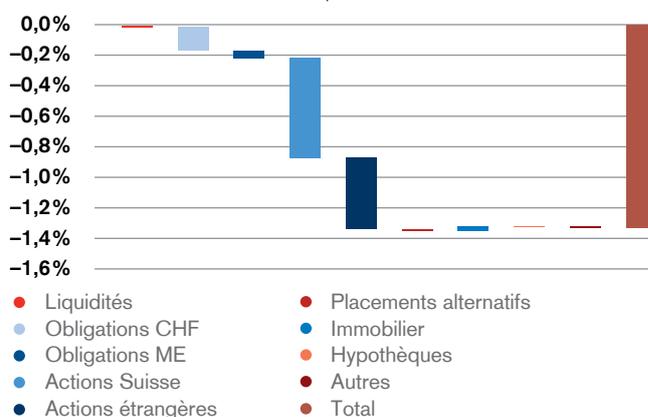
	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Jun	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2017
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15 (TR)	-0,74%	0,09%	0,33%										-0,32%
Obligations ME Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR)	-3,47%	0,76%	2,41%										-0,40%
Actions Suisse SPI (TR)	-0,13%	-4,46%	-0,67%										-5,22%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	0,81%	-2,55%	-0,84%										-2,59%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFP (Suisse) (TR)	0,34%	0,32%	0,34%										1,01%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds (TR)	-0,97%	-1,09%	0,21%										-1,86%

## Rendement fortement stimulé par les actions

- Actions suisses en bas du tableau (-4,55%), mais nettement mieux que le SPI (-5,22%).
- Actions étrangères fortement négatives au 1<sup>er</sup> trimestre (-2,42%), mais encore supérieures au MSCI AC World ex Switzerland (NR) à -2,59%.
- Obligations suisses: rendement trimestriel de -0,54% sous le SBI AAA-BBB 1-15Y (TR) à -0,32%.
- Rendement trimestriel de -0,35% pour les obligations étrangères, légèrement au-dessus du Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR) à -0,40%.
- Performance négative de l'immobilier (-0,11%), mais surperformance face à l'indice de référence à -0,43% (50% CAFP et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]).
- Rendement positif (+1,18%) des liquidités (trésorerie, opérations à terme sur devises pour couvrir les risques de change) grâce aux gains issus des positions courtes sur les opérations à terme sur devises en raison de la forte dépréciation du dollar par rapport au franc suisse au premier trimestre (-1,73%).

## Graphique 3:

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



Échelle: pourcentage (%)

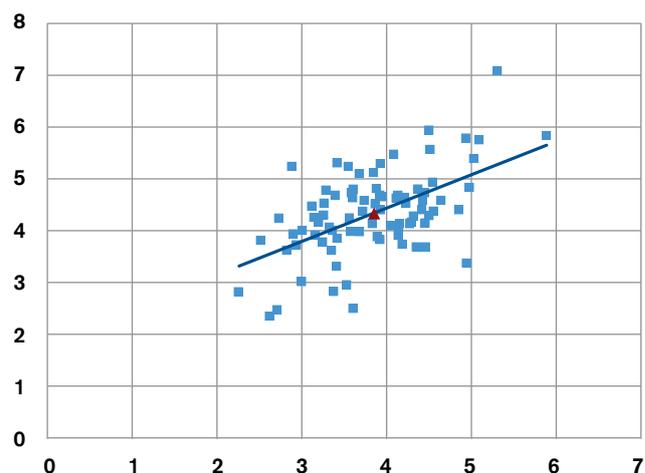
# Positions rendement/risque

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

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a cédé 1,00 point de pourcentage au premier trimestre 2018 par rapport au dernier trimestre 2017, pour s'établir à 4,24% avec une légère réduction du risque (-0,02 point de pourcentage à 3,85%).
- Le ratio de Sharpe s'est donc détérioré, de 1,53 au quatrième trimestre 2017 à 1,27 au premier trimestre 2018.
- Les caisses de pension de taille moyenne (de CHF 500 mio. à 1 mrd) affichent toujours le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 1,49).
- Les caisses de pension affichant un volume de placement de plus de 1 mrd de CHF présentent les rendements médians les plus élevés à 4,68%, alors que les rendements sont également les plus resserrés dans ce groupe.
- Les petites caisses de pension avec un volume de placement inférieur à 150 mio. de CHF affichent en revanche une bien plus grande dispersion des rendements, pour une médiane qui se trouve en milieu de tableau par rapport aux autres groupes de caisses de pension.

Graphique 4:

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



Axe Y: rendement annualisé en pourcent (%)

Axe X: risque annualisé en pourcent (%)

Tableau 7: Indicateurs rendement-risque  
1.1.2013–31.03.2018

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,85%	4,24%	1,27
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,90%	4,40%	1,35
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,12%	4,26%	1,49
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,70%	4,18%	1,29
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,06%	4,24%	1,18

Tableau 8: Fourchettes de rendement  
1.1.2013–31.03.2018

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,33%	3,90%	4,32%	4,70%	7,08%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,00%	4,50%	4,68%	4,91%	5,83%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,71%	3,80%	4,05%	4,44%	4,76%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	2,33%	3,96%	4,35%	4,63%	5,76%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,46%	3,77%	4,14%	4,70%	7,08%

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 (01.01.2013–31.03.2018).

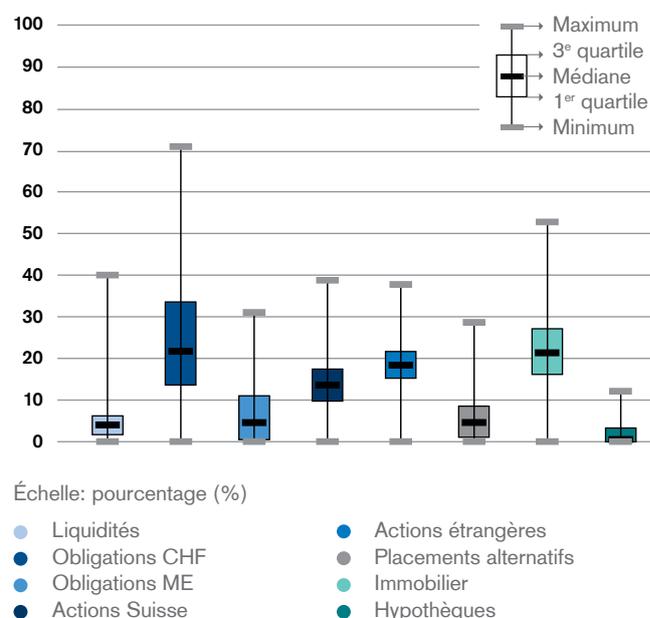
Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs.

# Allocation d'actifs

## Diminution de l'allocation des actions

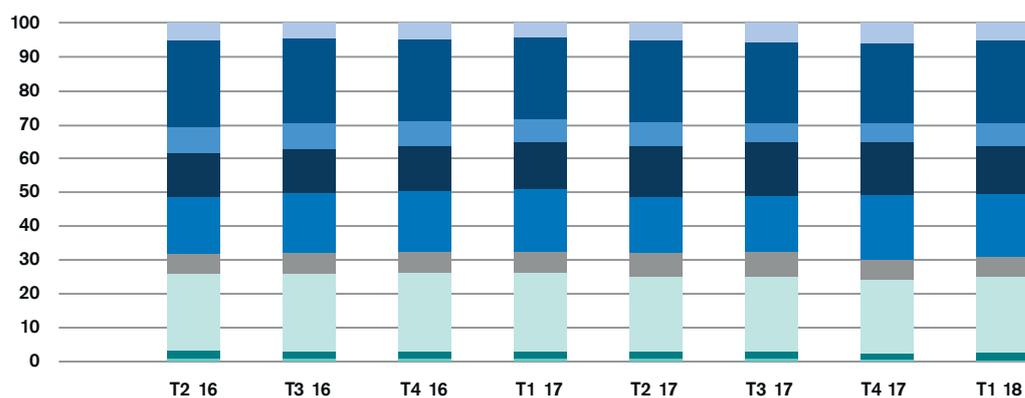
- L'allocation des placements au 31 mars 2018 montre un report au détriment des actions étrangères (-0,61 point de pourcentage pour s'établir à 18,63%) et des actions suisses (-0,63 point de pourcentage à 13,88%) par rapport au trimestre précédent. Le recul de la part des actions étrangères est principalement dû à des effets de réallocation, alors que le repli de la part des actions suisses s'explique en premier lieu par l'évolution négative de la rentabilité.
- De même, on observe un léger tassement de la part des liquidités (-0,03 point de pourcentage pour s'établir à 5,22%).
- Toutes les autres classes d'actifs affichent une hausse, principalement due à l'évolution des rendements (à l'exception des placements alternatifs: principalement effets d'allocation):
  - part des obligations en CHF +0,47 point de pourcentage à 24,34%
  - part des obligations en ME +0,11 point de pourcentage à 6,93%
  - part des placements alternatifs +0,18 point de pourcentage à 5,89%
  - part de l'immobilier +0,38 point de pourcentage à 22,40%
  - part des hypothèques +0,12 point de pourcentage à 2,12%

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



**Graphique 6:**

Allocation d'actifs sur les huit derniers trimestres



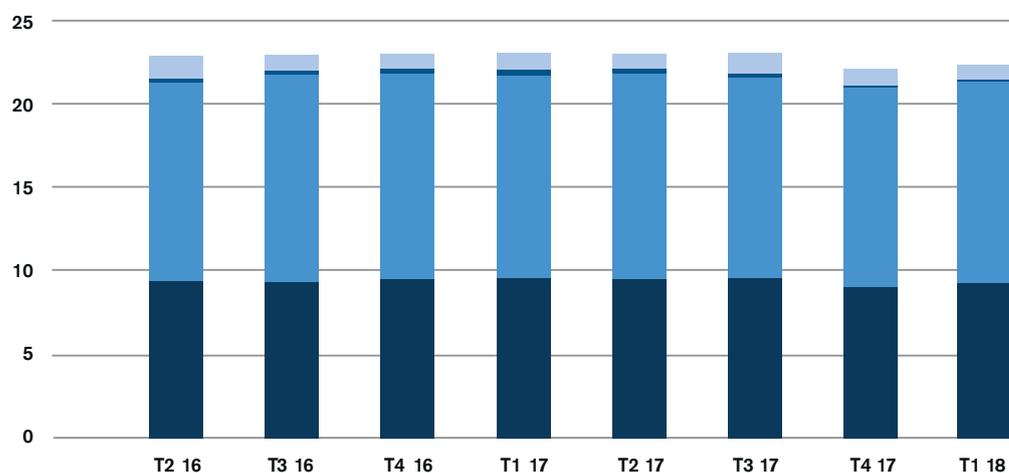
	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18
● Liquidités	5,05%	4,66%	4,88%	4,33%	5,05%	4,98%	5,25%	5,22%
● Obligations CHF	25,86%	25,05%	24,29%	24,05%	23,93%	23,76%	23,87%	24,34%
● Obligations ME	7,34%	7,51%	7,07%	6,92%	7,00%	7,01%	6,82%	6,93%
● Actions suisses	12,99%	13,17%	13,31%	13,78%	13,69%	13,78%	14,51%	13,88%
● Actions étrangères	16,94%	17,55%	18,20%	18,53%	18,19%	18,46%	19,24%	18,63%
● Placements alternatifs	5,77%	5,88%	6,16%	6,15%	6,15%	5,96%	5,71%	5,89%
● Immobilier	22,92%	23,00%	23,00%	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%	22,40%
● Hypothèques	2,08%	2,12%	2,07%	2,10%	2,12%	2,10%	2,09%	2,21%
● Autres	1,06%	1,05%	1,02%	1,06%	0,73%	1,15%	0,49%	0,50%

## Hausse de l'immobilier suisse

- Après avoir touché un plancher sur deux ans fin 2017, l'immobilier a marqué une hausse de +0,38 point de pourcentage à la fin du premier trimestre 2018, pour s'établir à 22,40%.
- Cette évolution est presque entièrement due à la progression des placements immobiliers en Suisse, qui ont gagné +0,24 point de pourcentage à 9,33% pour les placements immobiliers directs et +0,13 point de pourcentage à 12,00% pour les placements immobiliers indirects.
- La part des placements immobiliers indirects à l'étranger reste à son plus bas niveau (0,92%) depuis le quatrième trimestre 2016.

### Graphique 7:

Allocation immobilière sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

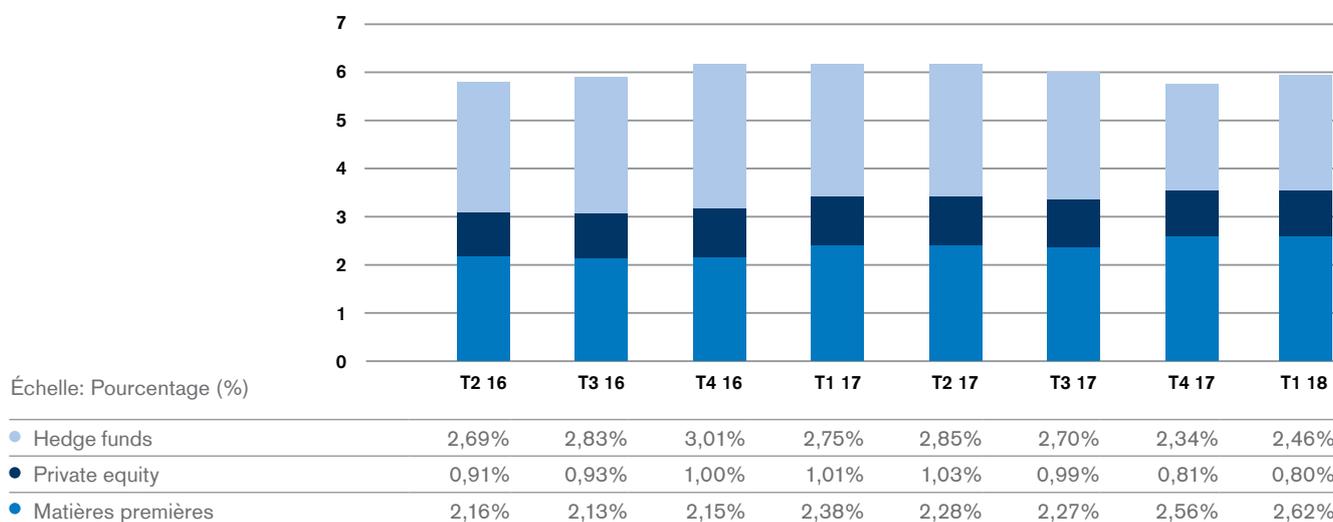
● Immobilier étranger indirect	1,34%	0,93%	0,84%	0,96%	0,97%	1,01%	0,92%	0,92%
● Immobilier étranger direct	0,28%	0,29%	0,31%	0,32%	0,34%	0,33%	0,15%	0,16%
● Immobilier suisse indirect	11,88%	12,37%	12,31%	12,15%	12,13%	11,85%	11,87%	12,00%
● Immobilier suisse direct	9,42%	9,41%	9,54%	9,63%	9,70%	9,63%	9,09%	9,33%
Total	22,92%	23,00%	23,00%	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%	22,40%

## Augmentation de la part des placements alternatifs

- La part des placements alternatifs a encore augmenté par rapport au trimestre précédent (+0,18 point de pourcentage à 5,89%).
- La plus forte progression est à mettre au crédit des hedge funds (+0,12 point de pourcentage pour s'établir à 2,46%).
- La part des matières premières a gagné 0,06 point de pourcentage à 2,62%.
- La part du private equity s'est à nouveau légèrement réduite (-0,01 point de pourcentage à 0,80%), affichant son niveau le plus bas depuis le quatrième trimestre 2015.

### Graphique 8:

Allocation des placements alternatifs sur les 8 derniers trimestres



## Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a baissé durant le trimestre sous revue et s'inscrit à 5,86 au 31.3.2018 (contre 5,95 fin 2017).
- Les caisses de pension avec une fortune de placement située entre 500 mio. et 1 mrd de CHF affichent la duration modifiée la plus élevée, avec 6,32 à la fin de mars 2018.
- La duration modifiée la plus basse, à 5,62 fin mars 2018, concerne les caisses de pension affichant une fortune de placement entre 150 mio. et 500 mrd de CHF.

### Tableau 9: Duration modifiée 2018

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,93	5,88	5,86									
Caisses de pension > CHF 1 mrd	6,04	6,03	6,13									
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	6,39	6,37	6,32									
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	5,78	5,72	5,62									
Caisses de pension < CHF 150 mio.	5,93	5,87	5,86									

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).

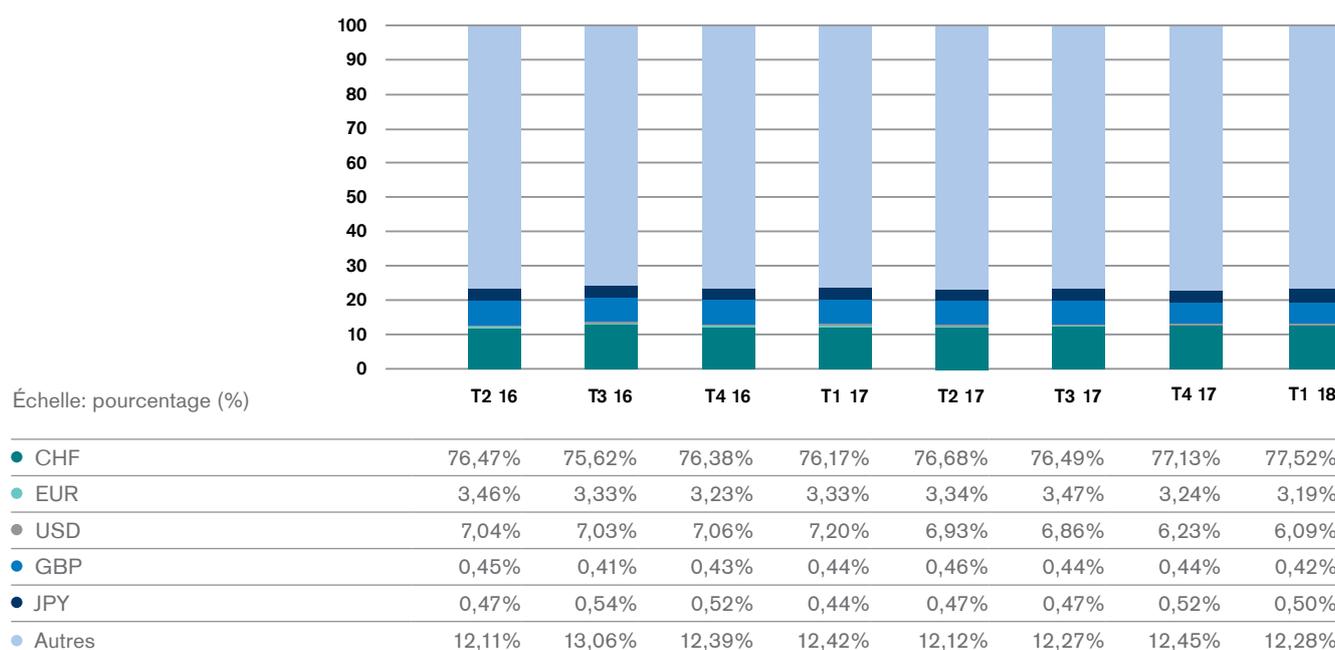
# Allocation des monnaies

## Nouveau report sur le franc suisse au 1<sup>er</sup> trimestre

- Comme au trimestre précédent, on constate un nouveau report actif au profit du franc suisse à 77,52% (+0,39 point de pourcentage). L'allocation à la monnaie helvétique atteint ainsi son plus haut niveau depuis fin 2015.
- Pour toutes les monnaies étrangères, on observe des replis au niveau de l'allocation par rapport au trimestre précédent.
- La part de l'EUR a cédé -0,05 point de pourcentage pour s'établir à 3,19%, en dépit de la hausse du taux de change de l'euro par rapport au franc suisse.
- La part de l'USD a principalement été affectée par la dépréciation de l'USD face au CHF.
- On relève des replis marqués pour la part des autres monnaies (-0,17 point de pourcentage à 12,28%) et celle de l'USD (-0,14 point de pourcentage à 6,09%).
- De même, la part du JPY (-0,02 point de pourcentage à 0,50%) et celle de la GBP (-0,02 point de pourcentage à 0,42%) ont légèrement reculé.

### Graphique 9:

Allocation des monnaies sur les huit derniers trimestres



### Tableau 10: Cours de change par rapport au CHF 2018

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	-1,04%	-0,47%	2,18%										0,64%
USD	-4,61%	1,66%	1,33%										-1,73%
GBP	0,28%	-1,50%	3,16%										1,90%
JPY	-1,55%	4,00%	1,67%										4,09%

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

# Ensemble vers le succès: numéro 1 pour la 9<sup>e</sup> fois.



**Best Swiss Global Custodian 2018**  
**Best European Global Custodian 2018**

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

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

Global Custody Solutions

Uetlibergstrasse 231

CH-8045 Zurich

[global.custody@credit-suisse.com](mailto: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 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.

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

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