

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 3^e trimestre 2018



L'indice par rapport à la rémunération minimale

depuis janvier 2000

3^e trimestre 2018: +0,80%

- Rendement positif au troisième trimestre 2018
- Forte contribution des actions suisses au rendement
- Quote-part des actions toujours en hausse

Rétrospective du marché

L'économie mondiale a connu une évolution majoritairement stable au troisième trimestre, ce dont ont profité les marchés d'actions, qui ont progressé durant le trimestre avec une volatilité plus faible qu'au trimestre précédent. Les rendements des principaux emprunts d'État ont légèrement augmenté, et la devise américaine a divergé par rapport aux autres grandes monnaies. Les matières premières ont à nouveau clôturé le trimestre en légère hausse.

- La croissance de l'économie mondiale est restée stable à un bon niveau au troisième trimestre. Les États-Unis ont progressé plus rapidement que les autres régions, tandis que l'activité économique a ralenti en Chine, où le gouvernement s'est vu contraint de stimuler l'économie. En Europe, en revanche, les sondages indiquent une stabilisation. Une politique monétaire restrictive, des monnaies plus faibles et des difficultés locales ont pesé sur la croissance de certains pays émergents. Les États-Unis et la Chine ont prélevé des droits de douane sur toujours plus de produits commerciaux. Et dans les pays développés, la pression inflationniste a constamment augmenté.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) a encore relevé ses taux de 25 points de base en septembre. De son côté, la Banque centrale européenne a conforté sa position, avec la fin de ses achats d'obligations en décembre 2018 et le maintien de taux d'intérêt inchangés au moins jusqu'à l'été 2019. La Banque nationale suisse (BNS) a également laissé ses taux inchangés, mais confirmé ses inquiétudes quant à la vigueur du franc suisse. La Banque d'Angleterre a encore relevé ses taux d'intérêt de 25 points de base en août. De même, les banques centrales des pays émergents sont de plus en plus nombreuses à stabiliser leur monnaie en augmentant les taux d'intérêt afin d'atténuer les tensions inflationnistes.
- Les marchés d'actions internationaux ont clôturé le trimestre en hausse de près de 5% par rapport au deuxième trimestre.

On relève toutefois d'assez fortes divergences entre les différents marchés. Les actions américaines ont bien progressé grâce à une augmentation des bénéfices des entreprises, tandis que les actions européennes et celles des pays émergents sont restées en retrait. L'industrie pharmaceutique et la technologie étaient les secteurs les plus intéressants, en dépit des litiges commerciaux et d'une forte pression vendeuse sur les actions technologiques des marchés émergents. Les matériaux, l'énergie et les services d'approvisionnement ont en revanche cédé du terrain.

- Les marchés obligataires ont été influencés par les incertitudes politiques en Europe et par le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. De manière générale, les rendements des emprunts d'État ont légèrement augmenté tandis que les obligations d'entreprises ont bien évolué en raison de l'écart de rendement réduit par rapport aux emprunts d'État. Les obligations à haut rendement comme celles des pays en développement se sont montrées solides.
- Le dollar a affiché des chiffres mitigés après une évolution positive au deuxième trimestre. L'euro a légèrement reculé car l'environnement économique favorable a été troublé par les incertitudes politiques, dont a cependant bénéficié le franc suisse, ainsi que du conflit commercial. Par ailleurs, le Brexit a pesé sur la livre sterling. Les monnaies des marchés émergents ont perdu de la valeur face au dollar, en particulier en Argentine et en Turquie.
- Après un premier semestre positif, le Credit Suisse Commodities Index a gagné un peu plus de 1% au troisième trimestre. Les prix de l'énergie ont augmenté en raison du rétrécissement de l'offre et des possibles sanctions contre l'Iran. En revanche, les matières premières industrielles ont souffert du différend commercial et des difficultés des marchés chinois. Les métaux précieux comme les denrées agricoles ont affiché un faible trimestre, ces dernières ayant vu leurs prix comprimés par la perspective d'une bonne récolte à l'automne.

Le calcul de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se base sur les performances brutes équi pondérées réalisées (avant déduction des frais de gestion) par les institutions de prévoyance suisses dont les valeurs patrimoniales sont conservées auprès du Credit Suisse dans le cadre d'un global custody. En revanche, la gestion de fortune et l'activité de conseil sont effectuées par les caisses de pension elles-mêmes ou par des tiers. En sa qualité de global custodian, le Credit Suisse n'exerce aucune influence sur la performance de ces institutions.

L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses à nouveau légèrement positif au troisième trimestre

- L'indice des caisses de pension gagne 0,80% au troisième trimestre, et clôture fin septembre 2018 à 173,03 points (base de 100 points au début de l'an 2000).
- Après un mauvais départ en 2018 en termes de performance, l'indice des caisses de pension a encore légèrement progressé au troisième trimestre.
- Le mois de juillet 2018 en particulier a contribué au bon résultat global (+1,21%), tandis que le mois d'août a empêché une évolution encore plus positive (-0,52%), ce que le résultat tout juste positif de septembre (+0,12%) n'a pas permis de corriger.
- La majeure partie de l'évolution positive du troisième trimestre est due aux actions. Les actions suisses et étrangères ont dégagé des contributions respectives au rendement de 0,54% et 0,39%.
- En revanche, l'évolution est négative pour les obligations qui, avec une contribution totale de -0,25%, ont empêché d'enregistrer un meilleur résultat.
- L'immobilier, les hypothèques et les placements alternatifs ont connu une évolution négligeable.
- Il convient de souligner l'impact positif des liquidités (+0,05%), principalement justifié dans cette catégorie par les opérations à terme sur devises.

Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (1.1.2018 –30.9.2018)

	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	YTD
Liquidités	-0,02%	-0,13%	0,05%		-0,10%
Obligations CHF	-0,15%	-0,06%	-0,13%		-0,33%
Obligations ME	-0,05%	0,01%	-0,12%		-0,17%
Actions suisses	-0,65%	0,22%	0,54%		0,10%
Actions étrangères	-0,47%	0,64%	0,39%		0,55%
Placements alternatifs	-0,01%	0,05%	-0,01%		0,02%
Immobilier	0,03%	0,15%	0,07%		0,25%
Hypothèques	0,00%	0,00%	-0,01%		-0,01%
Autres	-0,01%	-0,03%	0,03%		0,00%
Total	-1,33%	0,85%	0,80%		0,31%

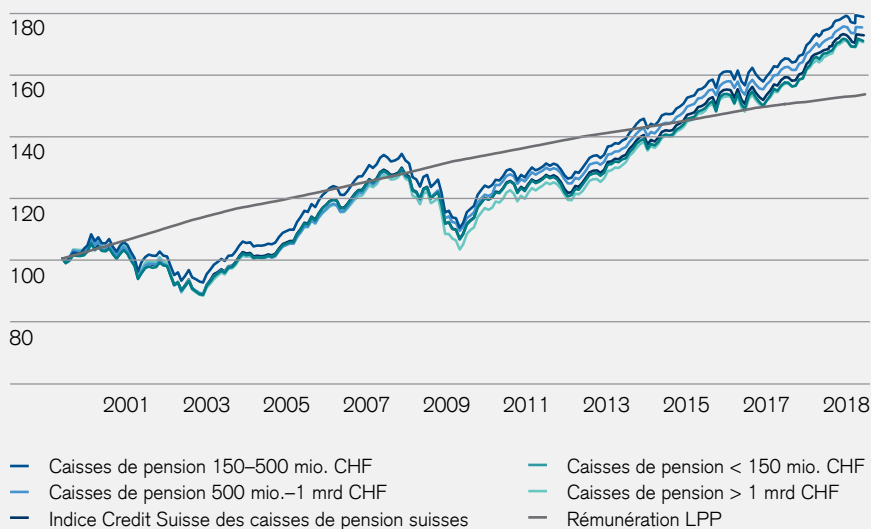
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses nettement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1^{er} janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,38 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 153,24 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au troisième trimestre 2018, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 0,55% à l'objectif LPP.

- L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 2,97% au 30 septembre 2018, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,30%.
- 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 30 septembre 2018 le plus haut rendement annualisé, soit 3,16% (depuis le 1^{er} janvier 2000).

Graphique 1:

Performance par segments de tailles des caisses de pension



Échelle: niveau de l'indice

Rémunération LPP

jusqu'au 31.12.2002	4,00%
à partir du 01.01.2003	3,25%
à partir du 01.01.2004	2,25%
à partir du 01.01.2005	2,50%
à partir du 01.01.2008	2,75%
à partir du 01.01.2009	2,00%
à partir du 01.01.2012	1,50%
à partir du 01.01.2014	1,75%
à partir du 01.01.2016	1,25%
depuis le 01.01.2017	1,00%

Tableau 2: Indice 2013–2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2013										140,95	141,50	141,30
2014	141,53	143,11	143,80	144,68	146,55	146,91	147,27	149,01	149,32	150,06	151,64	152,23
2015	149,45	153,54	154,53	154,71	154,51	151,98	154,82	151,40	149,99	154,04	155,54	153,67
2016	152,24	151,26	152,92	154,35	156,35	155,97	157,73	158,65	158,62	157,48	157,73	159,63
2017	160,03	162,97	164,03	165,65	166,57	165,92	167,78	167,87	168,95	170,97	171,22	172,48
2018	172,42	170,25	170,20	172,40	171,44	171,65	173,73	172,82	173,03			

Tableau 3: Rendements mensuels 2013–2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendements annuel
2013										1,30%	0,39%	-0,14%	5,76%
2014	0,16%	1,12%	0,48%	0,61%	1,29%	0,25%	0,24%	1,18%	0,21%	0,50%	1,05%	0,38%	7,73%
2015	-1,83%	2,74%	0,64%	0,12%	-0,13%	-1,64%	1,87%	-2,21%	-0,93%	2,70%	0,97%	-1,20%	0,95%
2016	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%	1,13%	0,58%	-0,01%	-0,72%	0,16%	1,20%	3,87%
2017	0,26%	1,83%	0,65%	0,99%	0,55%	-0,39%	1,12%	0,06%	0,64%	1,20%	0,14%	0,74%	8,05%
2018	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%	1,21%	-0,52%	0,12%				0,31%

Tableau 4: Performance par segments de tailles des caisses de pension 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%	1,21%	-0,52%	0,12%				0,31%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	0,11%	-1,25%	-0,09%	1,25%	-0,42%	0,08%	1,13%	-0,44%	0,21%				0,56%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	0,07%	-1,13%	-0,03%	1,04%	-0,35%	0,16%	1,12%	-0,34%	0,04%				0,55%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	-0,04%	-1,25%	-0,10%	1,25%	-0,53%	0,15%	1,20%	-0,51%	0,06%				0,22%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	-0,15%	-1,31%	0,09%	1,44%	-0,72%	0,09%	1,30%	-0,64%	0,15%				0,23%

Tableau 5: Performance annualisée

1.1.2000–30.9.2018

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,97%
Rémunération LPP	2,30%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,92%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,06%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,16%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,92%

Performance par classes d'actifs

Rendements mensuels

Tableau 6: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	0,97%	-0,15%	0,37%	0,23%	-0,30%	0,12%	-0,26%	5,92%	-0,08%				6,86%
Obligations CHF	-0,64%	-0,22%	0,32%	-0,42%	0,31%	-0,16%	-0,23%	0,30%	-0,51%				-1,25%
Obligations ME	-1,85%	0,23%	1,30%	1,20%	-1,82%	0,19%	0,31%	-2,31%	0,72%				-2,10%
Actions suisses	0,10%	-4,03%	-0,64%	3,31%	-3,12%	1,32%	4,81%	-1,09%	0,19%				0,53%
Actions étrangères	1,11%	-2,73%	-0,78%	3,96%	-0,61%	0,17%	2,47%	-1,45%	1,11%				3,13%
Placements alternatifs	-0,29%	-0,21%	0,34%	1,51%	-0,62%	-0,22%	0,06%	-0,92%	0,61%				0,23%
Immobilier	-0,23%	-0,21%	0,33%	0,56%	-0,02%	-0,01%	0,64%	-0,34%	-0,11%				0,61%
Hypothèques	-0,27%	0,03%	0,18%	-0,11%	0,22%	0,00%	-0,14%	0,23%	-0,22%				-0,07%
Autres	0,09%	-0,20%	0,05%	-0,91%	0,29%	-0,53%	1,12%	0,66%	-0,53%				0,03%
Total	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%	1,21%	-0,52%	0,12%				0,31%

Tableau 7: Indices de référence pour les douze derniers mois

1.10.2017–30.9.2018

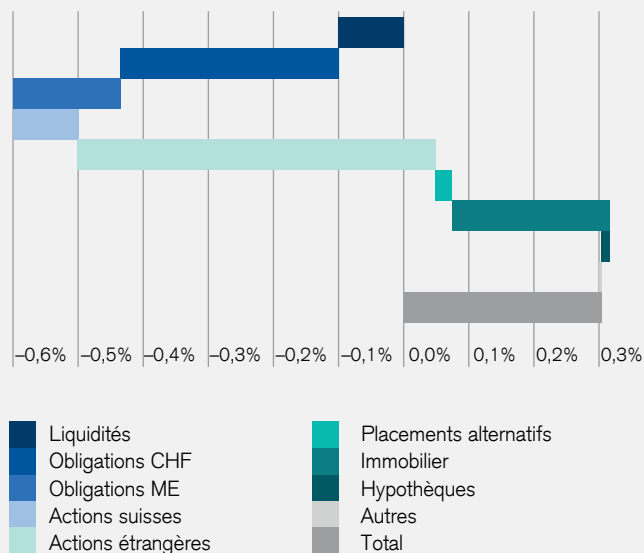
	Oct. 17	Nov. 17	Déc. 17	Janv. 18	Févr. 18	Mars 18	Avr. 18	Mai 18	Juin 18	Juil. 18	Août 18	Sept. 18	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15Y (TR)	0,30%	-0,08%	0,08%	-0,74%	0,09%	0,33%	-0,48%	0,69%	-0,15%	-0,47%	0,57%	-0,65%	-0,82%
Obligations ME Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR)	2,63%	-0,40%	-0,41%	-3,47%	0,76%	2,41%	1,72%	-1,44%	0,55%	-0,46%	-2,21%	0,13%	-2,14%
Actions suisses SPI (TR)	1,50%	0,67%	0,72%	-0,13%	-4,46%	-0,67%	3,29%	-3,42%	1,60%	5,53%	-1,45%	0,63%	0,52%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	5,27%	0,41%	0,85%	0,81%	-2,55%	-0,84%	4,40%	-0,48%	0,42%	2,62%	-1,54%	1,45%	4,18%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFF (Suisse) (TR)	0,40%	0,37%	0,83%	0,34%	0,32%	0,34%	0,33%	0,33%	0,34%	0,35%	0,43%	0,51%	3,34%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds (TR)	-0,85%	-2,15%	5,49%	-0,97%	-1,09%	0,21%	0,62%	-1,47%	0,10%	1,81%	-2,33%	-1,27%	-4,38%

Rendement positif au troisième trimestre, fortement stimulé par les actions

- Les actions suisses ont le plus progressé (+3,87%) durant le trimestre, mais ont sous-performé l'indice SPI (TR) (+4,65%).
- Les actions étrangères sont positives au troisième trimestre (+ 2,11%) mais légèrement sous l'indice de référence, le MSCI AC World ex Switzerland (NR) (+2,51%).
- Les obligations en CHF affichent un rendement trimestriel de -0,45%, mais +0,10% de mieux que le SBI AAA-BBB 1-15Y (TR).
- Rendement trimestriel de -1,29% pour les obligations en ME, nettement au-dessus du Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR), à -2,54%.
- Performance trimestrielle positive de l'immobilier (+0,18%), au-dessus de l'indice de référence avec +0,44% (50% CAFI et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]).
- Rendement très positif (+5,56%) des liquidités (positions de trésorerie, opérations à terme sur devises pour la couverture des risques de change), mais avec une contribution de seulement 0,05%.

Graphique 2:

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



Échelle: pourcentage (%)

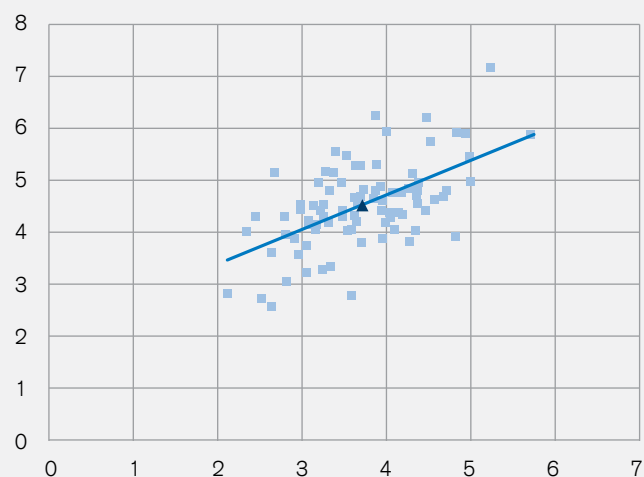
Positions rendement/risque

Droite sur cinq ans – le rendement a baissé pendant le trimestre sous revue, tandis que le risque reste constant.

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a cédé 0,17 point de pourcentage au troisième trimestre 2018 par rapport au deuxième trimestre 2018, pour s'établir à 4,46% à risque constant (3,71%).
- Le ratio de Sharpe s'est donc légèrement détérioré, de 1,43 au deuxième trimestre 2018 à 1,39 au troisième trimestre.
- Les caisses de pension de taille moyenne (de 500 mio. CHF à 1 mrd) affichent toujours le meilleur rapport rendement/risque (ratio de Sharpe de 1,63).
- Les caisses de pension affichant un volume de placement de plus de 1 mrd de CHF présentent les rendements médians les plus élevés à 4,82%, avec une grande hétérogénéité de distribution des rendements au sein de ce groupe.
- Les caisses de pension avec un volume de placement situé entre 500 mio. CHF et 1 mrd CHF affichent la plus faible médiane (4,10%), alors que la distribution des rendements au sein de ce groupe est la plus resserrée.

Graphique 3:

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



Axe X: risque annualisé en pourcent (%)
Axe Y: rendement annualisé en pourcent (%)
▲ : 3^e trimestre 2018

Tableau 8: Indicateurs rendement/risque

1.10.2013–30.9.2018

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,71%	4,46%	1,39
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,66%	4,58%	1,47
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,00%	4,41%	1,63
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,55%	4,41%	1,43
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,00%	4,48%	1,28

Tableau 9: Fourchettes de rendement

1.10.2013–30.9.2018

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,57%	4,05%	4,53%	4,89%	7,17%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,06%	4,30%	4,82%	5,15%	5,90%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,97%	4,00%	4,10%	4,54%	4,96%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	2,57%	3,87%	4,51%	4,83%	6,24%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,72%	4,05%	4,41%	4,89%	7,17%

Les graphiques risque/rendement 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 par exemple le 1^{er} janvier 2014 ne sont pas pris en compte dans l'observation sur cinq ans (01.01.2013–30.09.2018).

Allocation d'actifs

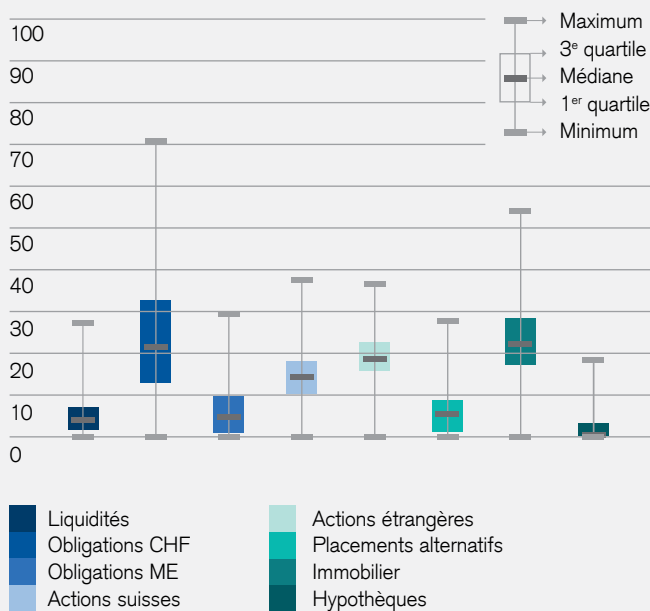
Recul de l'allocation en actions

■ On relève une progression des actions étrangères (+0,15% à 18,73% et des actions suisses (+0,37% à 14,22%). Le plus grand recul est le fait des liquidités (-0,23% à 4,39%). Les autres catégories de placement ont peu évolué.

- Obligations CHF -0,15% à 24,00%
- Obligations ME -0,11% à 6,55%
- Placements alternatifs -0,03% à 6,01%
- Immobilier -0,01% à 22,83%
- Autres placements -0,08% à 1,06%
- Hypothèques +0,11% à 2,22%

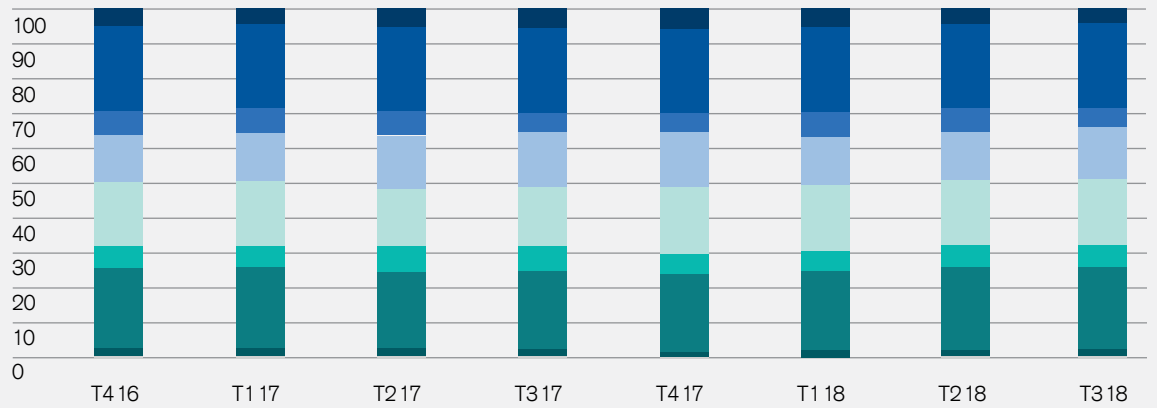
Graphique 4:

Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: pourcentage (%)

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



Échelle: pourcentage (%)

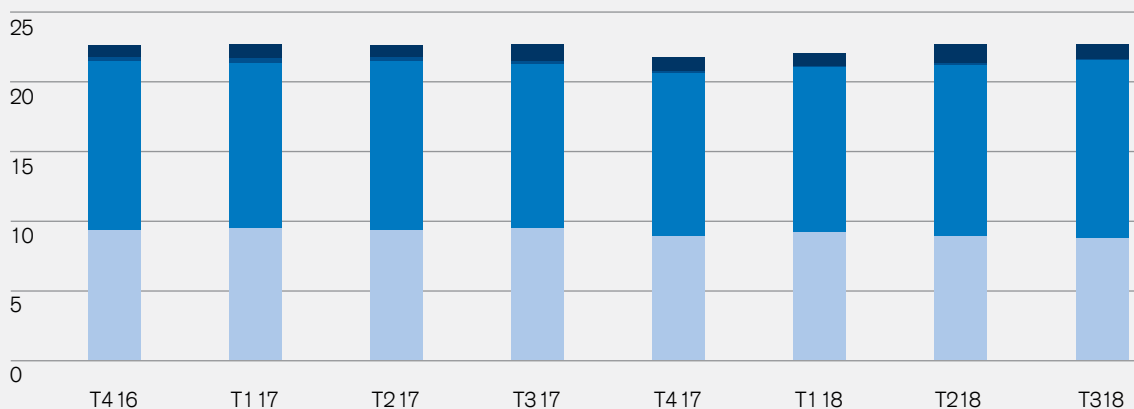
■ Liquidités	4,88%	4,33%	5,05%	4,98%	5,25%	5,22%	4,62%	4,39%
■ Obligations CHF	24,29%	24,05%	23,93%	23,76%	23,87%	24,34%	24,15%	24,00%
■ Obligations ME	7,07%	6,92%	7,00%	7,01%	6,82%	6,93%	6,66%	6,55%
■ Actions suisses	13,31%	13,78%	13,69%	13,78%	14,51%	13,88%	13,85%	14,22%
■ Actions étrangères	18,20%	18,53%	18,19%	18,46%	19,24%	18,63%	18,58%	18,73%
■ Placements alternatifs	6,16%	6,15%	6,15%	5,96%	5,71%	5,89%	6,04%	6,01%
■ Immobilier	23,00%	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%	22,40%	22,84%	22,83%
■ Hypothèques	2,07%	2,10%	2,12%	2,10%	2,09%	2,21%	2,11%	2,22%
■ Autres	1,02%	1,06%	0,73%	1,15%	0,49%	0,50%	1,14%	1,06%

Nouvelle progression de l'immobilier

- À la fin du troisième trimestre 2018, la part générale de l'immobilier était restée presque inchangée (-0,01% à 22,83%).
- On observe une légère diminution de l'immobilier indirect en ME (-0,07% à 1,22%) en faveur de l'immobilier indirect en CHF (+0,09% à 12,28%).

- La part des placements immobiliers en Suisse augmente légèrement de 0,07 point de pourcentage pour s'établir à un total de 21,45%, tandis que la part des placements directs en Suisse est restée presque inchangée (-0,02%) et que l'évolution se justifie principalement par l'augmentation de la part des placements immobiliers indirects en Suisse de +0,09 point de pourcentage.

Graphique 6:
Allocation immobilière sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18
■ Immobilier étranger indirect	0,84%	0,96%	0,97%	1,01%	0,92%	0,92%	1,29%	1,22%
■ Immobilier étranger direct	0,31%	0,32%	0,34%	0,33%	0,15%	0,16%	0,17%	0,16%
■ Immobilier suisse indirect	12,31%	12,15%	12,13%	11,85%	11,87%	12,00%	12,19%	12,28%
■ Immobilier suisse direct	9,54%	9,63%	9,70%	9,63%	9,09%	9,33%	9,19%	9,17%
Total	23,00%	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%	22,40%	22,84%	22,83%

Nouvelle augmentation de la quote-part des placements alternatifs

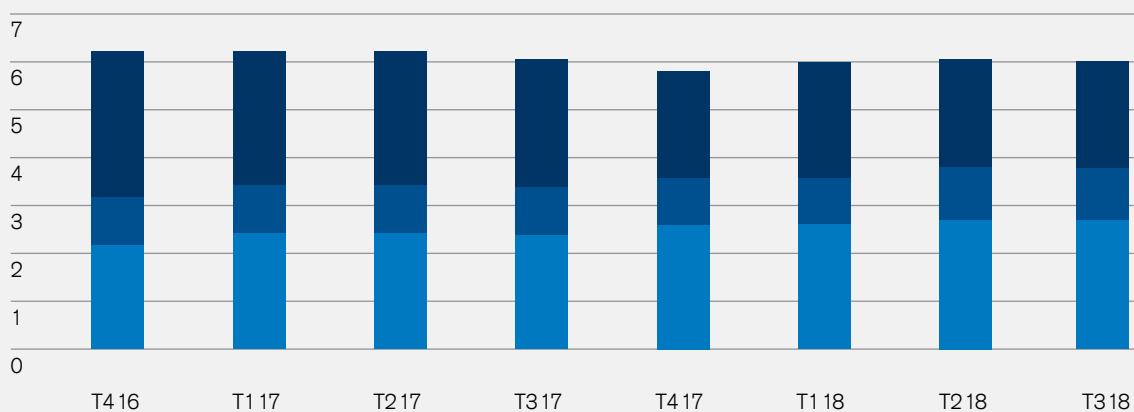
- La part des placements alternatifs a légèrement diminué par rapport au trimestre précédent (-0,03 point de pourcentage pour s'établir à 6,01%).
- Le repli le plus marqué concerne les hedge funds (-0,03 point

de pourcentage pour s'établir à 2,62%).

- La part du private equity a légèrement augmenté (+0,01% à 1,09%).
- À 2,30%, la part des matières premières est exactement la même qu'au trimestre précédent.

Graphique 7:

Allocation des placements alternatifs sur les huit derniers trimestres



	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18
■ Hedge funds	3,01%	2,75%	2,85%	2,70%	2,34%	2,46%	2,65%	2,62%
■ Private equity	1,00%	1,01%	1,03%	0,99%	0,81%	0,80%	1,08%	1,09%
■ Matières premières	2,15%	2,38%	2,28%	2,27%	2,56%	2,62%	2,30%	2,30%

Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a encore baissé durant le trimestre sous revue et s'inscrit à 5,58 au 30 septembre 2018 (contre 5,65 en juin 2018).
- 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 6,18 à la fin de septembre 2018.

- La duration modifiée la plus faible, à 5,43 fin septembre 2018, est celle des caisses de pension avec une fortune de placement inférieure à 150 mio. CHF.

Tableau 10: Duration modifiée 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	5,93	5,88	5,86	5,65	5,67	5,65	5,61	5,60	5,58			
Caisses de pension > CHF 1 mrd	6,04	6,03	6,13	5,78	5,75	5,73	5,66	5,66	5,64			
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	6,39	6,37	6,32	6,25	6,28	6,32	6,11	6,10	6,18			
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	5,78	5,72	5,62	5,53	5,59	5,56	5,59	5,59	5,54			
Caisses de pension < CHF 150 mio.	5,93	5,87	5,86	5,56	5,54	5,55	5,45	5,44	5,43			

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

Augmentation de la quote-part du franc suisse au troisième trimestre 2018

■ Durant le trimestre en cours, on relève un rééquilibrage en faveur du franc suisse à 77,91% (+1,44%).

■ Toutes les autres monnaies ont enregistré une baisse:

- JPY (-0,11% à 0,37%)
- GBP (-0,14% à 0,29%)
- USD (-0,99% à 4,74%)
- EUR (-0,47% à 2,50%)

Graphique 8:
Allocation des monnaies sur les huit derniers trimestres

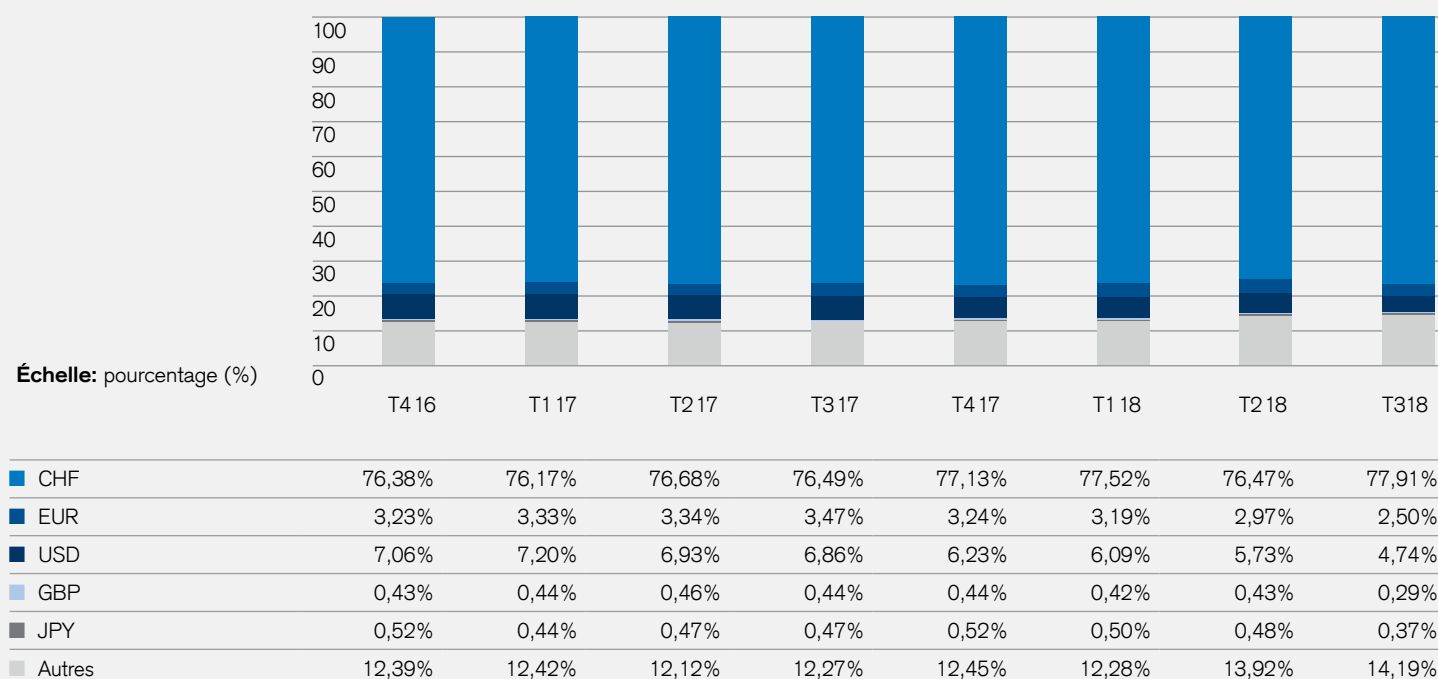


Tableau 11: Cours de change par rapport au CHF 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	-1,04%	-0,47%	2,18%	1,55%	-4,05%	1,02%	-0,08%	-2,86%	0,83%				-3,05%
USD	-4,61%	1,66%	1,33%	3,37%	-0,69%	1,00%	-0,30%	-2,31%	1,00%				0,24%
GBP	0,28%	-1,50%	3,16%	1,50%	-4,05%	0,21%	-0,94%	-3,21%	1,34%				-3,38%
JPY	-1,55%	4,00%	1,67%	0,47%	0,03%	-0,93%	-1,34%	-1,38%	-1,40%				-0,58%

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.

Source: Credit Suisse, sauf si spécifié

Ensemble vers le succès: numéro 1 pour la 9^e 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



CREDIT SUISSE (Suisse) SA

Global Custody Solutions

Uetlibergstrasse 231

CH-8045 Zurich

global.custody@credit-suisse.com

credit-suisse.com/globalcustody

Les informations contenues dans le présent document sont destinées exclusivement à des fins d'établissement de rapport et ne constituent pas une offre. Ce document n'est pas destiné à une utilisation à des fins fiscales. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses sociétés liées (ci-après le «CS») avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du CS au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables.

Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Les informations fournies dans le présent document sont réservées au seul usage de son destinataire.

Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux États-Unis ou de les remettre à une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit du CS est interdite. Le capital de placement en obligations peut diminuer en fonction du prix de vente, du cours de bourse ou des fluctuations des montants de remboursement. Il faut donc faire preuve de prudence face à de tels instruments de placement. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les principaux risques associés aux placements immobiliers incluent la liquidité limitée du marché immobilier, l'évolution des taux d'intérêt hypothécaires, l'évaluation subjective des immeubles, les risques intrinsèques liés à la construction d'immeubles et les risques environnementaux (p. ex. terrains contaminés). Les placements dans des matières premières ainsi que les dérivés ou les indices de matières premières sont soumis à des risques particuliers et à une forte volatilité. La performance de tels placements dépend de facteurs non prévisibles tels que les catastrophes naturelles, les influences climatiques, les capacités de transport, les troubles politiques, les fluctuations saisonnières et les influences importantes du renouvellement (rolling forward), notamment pour les futures et les indices. Les placements dans les marchés émergents impliquent généralement des risques élevés tels que les risques politiques, les risques économiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques d'illiquidité, les risques juridiques, les risques de règlement et les risques de marché. Les marchés émergents sont situés dans des pays qui répondent à une ou plusieurs des caractéristiques suivantes: une certaine instabilité politique, une relative imprévisibilité des marchés financiers et de la croissance économique, un marché financier encore en phase de développement ou une économie faible. Les placements dans des hedge funds peuvent impliquer des risques importants, y compris celui de perdre la totalité du placement. Les fonds peuvent être non liquides, puisqu'il n'existe pas de marché secondaire pour les droits détenus dans ces fonds, et il n'est pas prévu qu'un marché de cette nature se développe. Le transfert des droits détenus dans les fonds peut être soumis à des restrictions. Les investissements pourront faire l'objet d'un effet de levier important et leur performance pourra être volatile. Le private equity est un investissement en capital dans des sociétés qui ne sont pas cotées en bourse. Considérés comme des placements à long terme, les placements en private equity sont généralement non liquides. Les placements en private equity, y compris l'opportunité de placement décrite dans le présent document, peuvent impliquer les autres risques suivants: (i) perte de la totalité ou d'une partie substantielle du placement de l'investisseur, (ii) incitations pour les gestionnaires de portefeuille à effectuer des placements qui sont à caractère plus risqué ou spéculatif en raison de la rémunération liée à la performance, (iii) manque de liquidité du fait de l'absence de marché secondaire, (iv) volatilité des rendements, (v) restrictions en matière de transfert, (vi) manque potentiel de diversification, (vii) frais et dépenses élevés, (viii) peu ou pas d'obligation de fournir des rapports périodiques sur les prix et les évaluations et (ix) structures fiscales complexes et retards dans la distribution d'importantes informations fiscales aux investisseurs. Les indices sous-jacents sont des marques déposées et ont fait l'objet d'une licence concédée en vue de leur utilisation. Les indices sont composés et calculés exclusivement par les donneurs de licence, qui ne peuvent être tenus pour responsables en ce qui concerne leurs prestations. Les titres basés sur ces indices ne sont aucunement sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les donneurs de licence.

Vos données à caractère personnel seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité du Credit Suisse accessible à votre domicile via le site Internet officiel du Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Afin de vous fournir des supports marketing concernant nos produits et services, Credit Suisse Group AG et ses sociétés affiliées peuvent traiter vos données personnelles de base (c'est-à-dire les coordonnées personnelles telles que le nom et l'adresse e-mail). Vous pouvez décider de ne plus recevoir ces documents à tout moment en informant votre conseiller clientèle.