

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 4^e trimestre 2018



Indice et rémunération minimale

depuis janvier 2000

2018: -3,20%

4^e trimestre 2018: -3,50%

- Premier résultat annuel négatif de l'indice Credit Suisse des caisses de pension depuis 2011
- Pertes importantes des actions

Rétrospective du marché

La croissance de l'économie mondiale s'est ralentie dans le courant de l'année 2018, tandis que l'inflation est restée faible. Les marchés mondiaux des actions ont perdu de la valeur au dernier trimestre et se sont globalement repliés, dans un contexte de volatilité nettement plus élevée. Les rendements des principaux emprunts d'État se sont maintenus à un faible niveau. Le dollar a connu une évolution plus solide que les autres grandes monnaies en 2018, et les matières premières ont clôturé l'année en net repli.

- La croissance économique mondiale était forte au début de l'année 2018, mais la détérioration des enquêtes économiques et la dégradation des données de la production dans de nombreux pays ont démontré un ralentissement dans le courant de l'année. L'économie a mieux évolué aux États-Unis que dans le reste du monde, la croissance étant soutenue par les impulsions budgétaires et le secteur privé. L'inflation sous-jacente était proche de la cible de 2% aux États-Unis. Dans la zone euro également, la dynamique conjoncturelle a nettement ralenti et l'inflation sous-jacente est restée modérée. Les données de l'économie chinoise ont souligné un ralentissement de la demande intérieure, notamment au quatrième trimestre 2018, en dépit des mesures de stimulation. Dans différents pays émergents, la croissance a été ralentie par des finances tendues, des tensions commerciales et des turbulences de politique intérieure.
- La politique monétaire a été plus restrictive en 2018. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé la fourchette cible des taux directeurs en quatre étapes, à 2,25%–2,5%. La Banque centrale européenne (BCE) a interrompu son programme d'achat d'obligations mais a laissé les taux d'intérêt inchangés. Les banques centrales d'autres pays développés comme le Canada, la Grande-Bretagne, la Suède et la Norvège ont relevé leurs taux directeurs. Dans certains pays émergents tels que le Mexique et la Corée du Sud, les banques centrales ont introduit un durcissement monétaire. Le Brésil a fait exception, avec des taux directeurs plus faibles à la fin de l'année qu'au début.
- Les actions mondiales ont progressé au cours des neuf premiers mois. Cependant, le quatrième trimestre 2018 a été marqué par un net recul en raison de la montée des inquiétudes à l'égard de la croissance économique. Malgré l'amélioration des bénéfices des entreprises aux États-Unis, les actions mondiales ont globalement perdu plus de 8% en 2018, en raison notamment des conflits commerciaux et des incertitudes politiques. Si l'on observe l'évolution des différentes régions, les actions américaines et australiennes ont enregistré une évolution positive tandis que celles des marchés européens, japonais et émergents ont nettement reculé. Sur le plan sectoriel, le secteur de la santé était le seul à afficher des rendements positifs. En revanche, les valeurs financières, les matières premières, l'énergie et les valeurs industrielles ont enregistré les plus mauvaises performances en 2018. L'affaiblissement de la conjoncture mondiale, l'aplatissement de la courbe des taux d'intérêt américains, la baisse des prix des matières premières ainsi que les risques politiques ont pesé sur ces secteurs. La volatilité des marchés d'actions, qui se situait l'an dernier à un plancher historique selon le Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index (VIX), a progressé en 2018. L'indice Credit Suisse Hedge Fund a perdu plus de 3% en 2018.
- Dans le domaine des placements à revenu fixe, les taux d'intérêt en dollars ont augmenté en 2018 du fait du resserrement de la politique monétaire de la Fed. Au quatrième trimestre, des prévisions de croissance plus prudentes ont entraîné une inversion de la courbe des taux en USD. Les rendements en euros ont baissé et la courbe des taux en francs suisses s'est accentuée. Les obligations internationales à taux fixe avec couverture en francs suisses ont perdu plus de 4%. En revanche, les emprunts suisses ont dégagé un rendement de 0,07%. Les écarts de crédit se sont creusés. Les emprunts des marchés émergents et les obligations convertibles ont enregistré les plus mauvaises performances en 2018.
- Le billet vert a été l'une des grandes monnaies les plus solides. Il a commencé à un faible niveau et profité de l'aversion au risque généralisée et du durcissement de la politique monétaire américaine dans le courant de l'année. L'euro s'est apprécié en dépit de la réduction de l'assouplisse-

ment quantitatif de la BCE. Le ralentissement de la croissance et les risques politiques ont pesé sur la monnaie, en particulier après les élections en Italie. Le franc suisse s'est déprécié au cours de l'année par rapport au dollar, mais a progressé face à l'euro. La livre sterling s'est retrouvée sous pression en 2018, les incertitudes en rapport avec la sortie du Royaume-Uni de l'UE ayant entraîné une détérioration du sentiment du marché et une augmentation de la volatilité. La plupart des monnaies des marchés émergents se sont affaiblies par rapport au dollar, en particulier le peso argentin et la lire turque. Le rouble russe, le real brésilien et le rand sud-africain ont également perdu du terrain. Le peso mexicain a toutefois assez bien résisté en 2018 face au dollar.

- Le Credit Suisse Commodities Benchmark a clôturé l'année avec un rendement négatif de plus de 11 % après avoir progressé en début d'année. Le secteur de l'énergie s'est montré le plus positif durant les trois premiers trimestres, avant toutefois de s'effondrer au quatrième en raison de la baisse des prix du pétrole et du gaz. Les incertitudes concernant la demande ainsi qu'une offre supérieure aux attentes ont contribué à ce ralentissement. Seuls les métaux industriels, qui réagissent de manière particulièrement sensible à la croissance et à la politique commerciale, ont encore moins bien évolué sur l'ensemble de l'année sous revue. De même, les métaux précieux ont enregistré une faible performance et les prix agricoles ont cédé du terrain.

Pertes importantes pour l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses au quatrième trimestre 2018

- Au cours du trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a cédé 6,07 points (-3,50%), clôturant fin décembre à un niveau de 166,96 points, sur une base de 100 points au début de l'an 2000. Il en résulte une performance annuelle de -3,20% pour 2018.
- Après un mauvais départ en termes de performance en 2018, l'indice des caisses de pension a regagné un peu de terrain au deuxième trimestre et de nouveau légèrement progressé au troisième. Au quatrième trimestre, les caisses de pension suisses ont cependant subi des pertes importantes.
- Les mois d'octobre (-1,35%) et de décembre (-2,15%) ont notamment contribué au résultat négatif (-3,50%). Novembre a été le seul mois presque neutre, avec -0,04%.

- La majeure partie de la performance négative au quatrième trimestre est liée aux actions. Les actions suisses et étrangères ont dégagé des contributions respectives au rendement de -1,41% et -2,23%.
- Parmi les obligations, la tendance était légèrement positive. Avec une contribution totale de 0,19%, elles ont empêché d'enregistrer un résultat encore plus défavorable.
- Les placements immobiliers ont également affiché une légère influence positive (0,11%), toutefois effacée par le recul des placements alternatifs (-0,10%).
- Les hypothèques n'ont eu qu'une faible incidence sur le résultat global.

Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1.1.2018-31.12.2018

	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	2018
Liquidités	-0,02%	-0,13%	0,05%	-0,02%	-0,13%
Obligations CHF	-0,15%	-0,06%	-0,13%	0,16%	-0,17%
Obligations ME	-0,05%	0,01%	-0,12%	0,03%	-0,13%
Actions suisses	-0,65%	0,22%	0,54%	-1,41%	-1,32%
Actions étrangères	-0,47%	0,64%	0,39%	-2,23%	-1,70%
Placements alternatifs	-0,01%	0,05%	-0,01%	-0,10%	-0,08%
Immobilier	0,03%	0,15%	0,07%	0,11%	0,36%
Hypothèques	0,00%	0,00%	-0,01%	0,02%	0,02%
Autres	-0,01%	-0,03%	0,03%	-0,05%	-0,05%
Total	-1,33%	0,85%	0,80%	-3,50%	-3,20%

Le calcul de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses se base sur les performances brutes équipondérées 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.

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

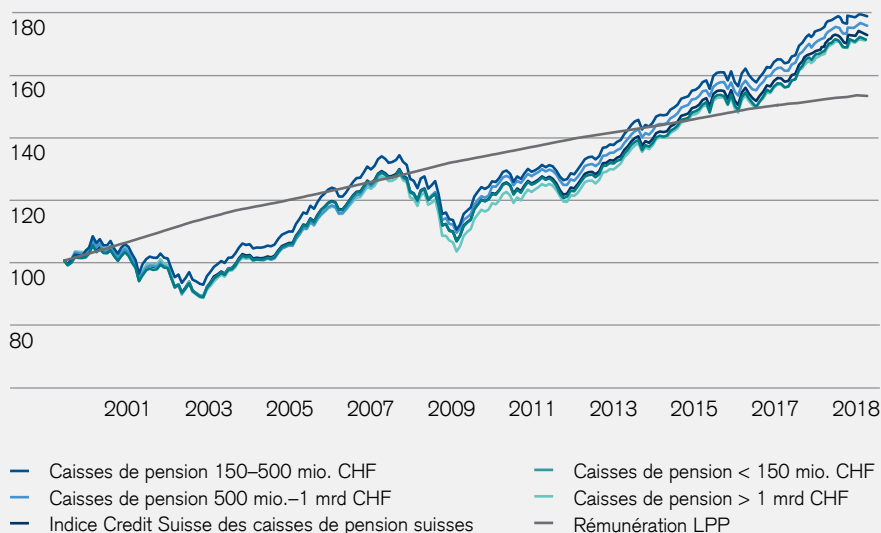
L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses nettement inférieur au taux d'intérêt minimum LPP

■ L'indice du taux d'intérêt minimum LPP (depuis le 1^{er} janvier 2017 à 1% p.a.) a progressé de 0,38 point (soit 0,25%) au cours du trimestre sous revue, à 153,62 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au quatrième trimestre 2018, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc inférieur de -3,75% à l'objectif LPP.

- L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses (depuis le 1^{er} janvier 2000) affiche un rendement annualisé de 2,73% au 31 décembre 2018, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,29%.
- 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 décembre 2018 le plus haut rendement annualisé (depuis le 1^{er} janvier 2000), soit 2,93%.

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 2014-2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
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	170,69	170,63	166,96

Tableau 3: Rendements mensuels 2014–2018

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Rendements annuel
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%	-1,35%	-0,04%	-2,15%	-3,20%

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

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2018
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%	-1,35%	-0,04%	-2,15%	-3,20%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	0,11%	-1,25%	-0,09%	1,25%	-0,42%	0,08%	1,13%	-0,44%	0,21%	-1,40%	0,01%	-2,10%	-2,92%
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%	-1,32%	0,04%	-1,95%	-2,68%
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%	-1,31%	0,01%	-2,08%	-3,14%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	-0,15%	-1,31%	0,09%	1,44%	-0,72%	0,09%	1,30%	-0,64%	0,15%	-1,38%	-0,15%	-2,31%	-3,58%

Tableau 5: Performance annualisée

1.1.2000–31.12.2018

Performance annualisée depuis le 01.01.2000

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,73%
Rémunération LPP	2,29%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,69%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	2,84%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	2,93%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,67%

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.	2018
Liquidités	0,97%	-0,15%	0,37%	0,23%	-0,30%	0,12%	-0,26%	5,92%	-0,08%	0,28%	-0,19%	0,25%	7,22%
Obligations CHF	-0,64%	-0,22%	0,32%	-0,42%	0,31%	-0,16%	-0,23%	0,30%	-0,51%	-0,15%	0,03%	0,58%	-0,80%
Obligations ME	-1,85%	0,23%	1,30%	1,20%	-1,82%	0,19%	0,31%	-2,31%	0,72%	0,82%	-0,16%	-0,18%	-1,63%
Actions suisses	0,10%	-4,03%	-0,64%	3,31%	-3,12%	1,32%	4,81%	-1,09%	0,19%	-2,34%	-1,46%	-6,36%	-9,41%
Actions étrangères	1,11%	-2,73%	-0,78%	3,96%	-0,61%	0,17%	2,47%	-1,45%	1,11%	-5,25%	1,02%	-7,87%	-9,06%
Placements alternatifs	-0,29%	-0,21%	0,34%	1,51%	-0,62%	-0,22%	0,06%	-0,92%	0,61%	0,13%	-0,83%	-1,00%	-1,46%
Immobilier	-0,23%	-0,21%	0,33%	0,56%	-0,02%	-0,01%	0,64%	-0,34%	-0,11%	0,24%	0,06%	0,06%	0,98%
Hypothèques	-0,27%	0,03%	0,18%	-0,11%	0,22%	0,00%	-0,14%	0,23%	-0,22%	0,09%	0,14%	0,28%	0,44%
Autres	0,09%	-0,20%	0,05%	-0,91%	0,29%	-0,53%	1,12%	0,66%	-0,53%	-2,54%	0,33%	0,14%	-2,05%
Total	-0,04%	-1,26%	-0,03%	1,29%	-0,55%	0,12%	1,21%	-0,52%	0,12%	-1,35%	-0,04%	-2,15%	-3,20%

Tableau 7: Indices de référence pour les douze derniers mois

1.1.2018–31.12.2018

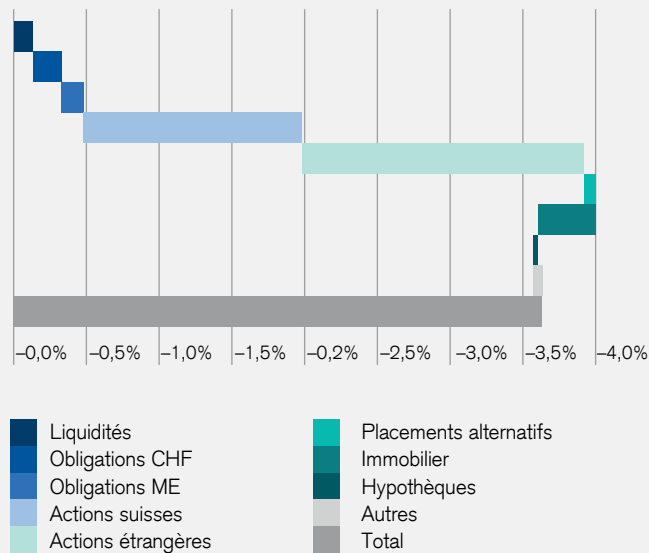
	Janv. 18	Févr. 18	Mars 18	Avr. 18	Mai 18	Juin 18	Juil. 18	Août 18	Sept. 18	Oct. 18	Nov. 18	Déc. 18	2018
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15Y (TR)	-0,74%	0,09%	0,33%	-0,48%	0,69%	-0,15%	-0,47%	0,57%	-0,65%	0,12%	0,23%	0,63%	0,15%
Obligations ME Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR)	-3,47%	0,76%	2,41%	1,72%	-1,44%	0,55%	-0,46%	-2,21%	0,13%	1,83%	-0,34%	0,64%	-0,05%
Actions suisses SPI (TR)	-0,13%	-4,46%	-0,67%	3,29%	-3,42%	1,60%	5,53%	-1,45%	0,63%	-1,59%	-0,89%	-6,74%	-8,57%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	0,81%	-2,55%	-0,84%	4,40%	-0,48%	0,42%	2,62%	-1,54%	1,45%	-4,83%	0,83%	-8,35%	-8,38%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFF (Suisse) (TR)	0,34%	0,32%	0,34%	0,33%	0,33%	0,34%	0,35%	0,43%	0,51%	0,32%	0,35%	0,81%	4,88%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds (TR)	-0,97%	-1,09%	0,21%	0,62%	-1,47%	0,10%	1,81%	-2,33%	-1,27%	0,46%	-1,58%	0,14%	-5,32%

Rendement négatif au quatrième trimestre, fortement influencé par les actions

- Les actions étrangères ont enregistré le rendement le plus négatif pendant le trimestre sous revue (-11,82 %), mais restent devant le MSCI AC World ex Switzerland (NR) à -12,05%
- Les actions suisses sont négatives au quatrième trimestre (-9,88%), et derrière l'indice de référence SPI (TR) à -9,05%
- Les obligations en CHF affichent un rendement trimestriel de 0,46%, soit 0,52% de moins que le SBI AAA-BBB 1-15Y (TR).
- Rendement trimestriel de 0,47% pour les obligations en ME, nettement au-dessous du Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR), à 2,13%.
- Performance positive de l'immobilier (+0,36%) et légère surperformance face à l'indice de référence à +0,11% (50% CAFI et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]).
- Rendement légèrement positif des liquidités (positions de trésorerie, opérations à terme sur devises pour couvrir des risques de change) à 0,34%

Graphique 2:

Cascade des contributions 2018:



Échelle: pourcentage (%)

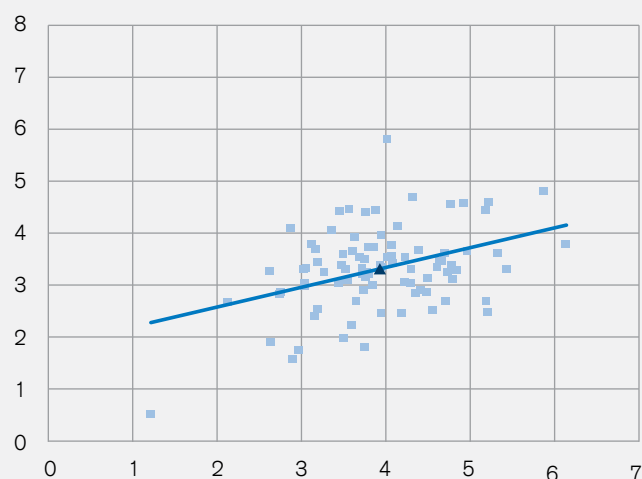
Positions rendement/risque

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

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a cédé 1,07 point de pourcentage au quatrième trimestre 2018 par rapport au troisième trimestre, pour s'établir à 3,39% avec un risque en hausse (3,90%).
- Le ratio de Sharpe s'est donc détérioré, de 1,39 au troisième trimestre 2018 à 1,05 au quatrième 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 1,26).
- Les caisses de pension affichant un volume de placement de plus de 1 mrd de CHF présentent les rendements médians les plus élevés à 3,59%, 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 (3,24%), 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 janvier 2014 à décembre 2018



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

Tableau 8: Indicateurs rendement/risque

1.1.2014–31.12.2018

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,90%	3,39%	1,05
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,87%	3,49%	1,11
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,19%	3,43%	1,26
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,67%	3,37%	1,10
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,23%	3,37%	0,95

Tableau 9: Fourchettes de rendement

1.1.2014–31.12.2018

	Minimum	1 ^{er} quartile	Médiane	3 ^e quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,77%	3,02%	3,41%	3,74%	5,76%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	1,93%	3,40%	3,59%	3,86%	4,61%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	2,95%	3,01%	3,24%	3,86%	4,10%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	0,77%	3,09%	3,38%	3,63%	5,76%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	1,98%	2,96%	3,39%	3,69%	4,82%

Remarque: le ratio de Sharpe mesure le risque en mettant en relation la volatilité et le rendement excédentaire d'instruments financiers par rapport au taux d'intérêt sans risque.

Les graphiques risque/rendement présentent une évolution sur cinq ans. Seuls sont pris en compte les portefeuilles ayant figuré dans l'indice durant toute la période considérée. Les portefeuilles constitués par exemple le 1^{er} janvier 2015 ne sont pas pris en compte dans l'observation sur cinq ans (1.1.2014–31.12.2018).

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

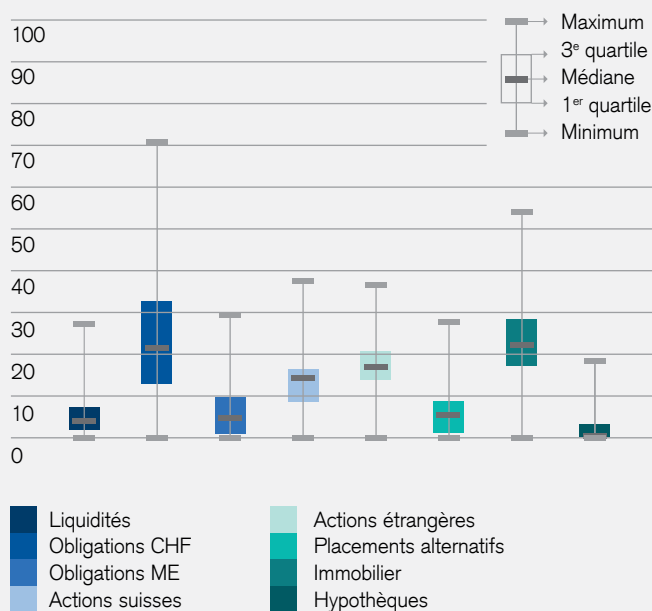
Allocation d'actifs

Recul de l'allocation en actions

■ On relève un recul des actions étrangères (-1,77% à 16,96%) et suisses (-1,49% à 12,73%). La plus forte progression est le fait des obligations en CHF (+1,09% à 25,09%). Les autres catégories de placement ont elles aussi progressé, parfois dans une mesure relativement importante.

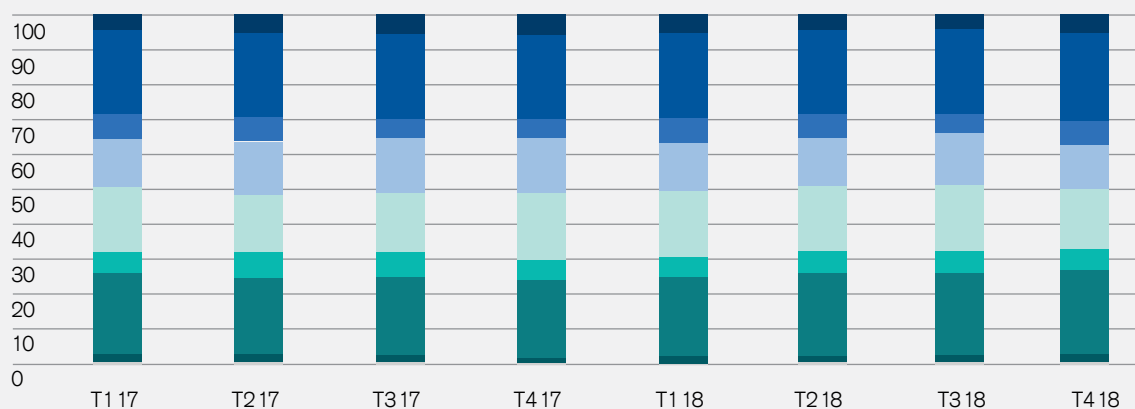
- Liquidités +1,00% à 5,39%
- Immobilier +0,91% à 23,74%
- Autres placements +0,11% à 1,17%
- Hypothèques +0,06% à 2,28%
- Placements alternatifs +0,04% à 6,05%
- Obligations en ME +0,03% à 6,58%

Graphique 4:
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: pourcentage (%)

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



Échelle: pourcentage (%)

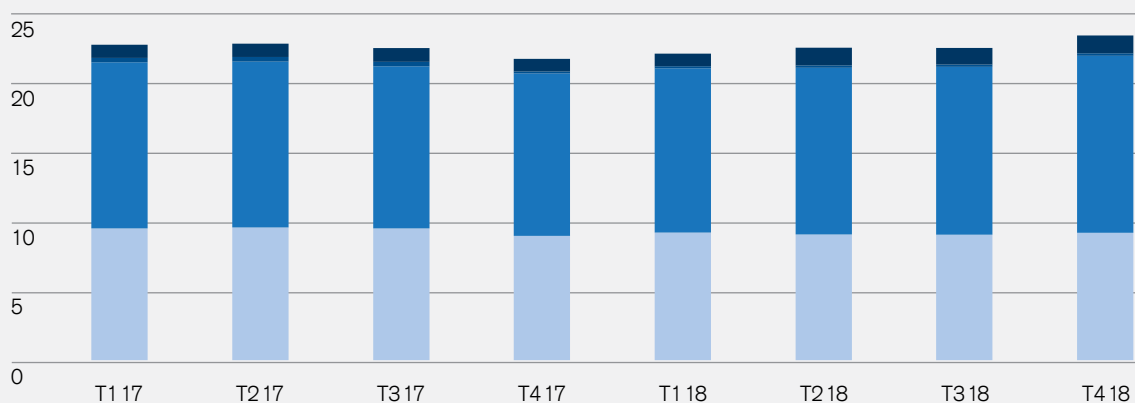
■ Liquidités	4,33%	5,05%	4,98%	5,25%	5,22%	4,62%	4,39%	5,39%
■ Obligations CHF	24,05%	23,93%	23,76%	23,87%	24,34%	24,15%	24,00%	25,09%
■ Obligations ME	6,92%	7,00%	7,01%	6,82%	6,93%	6,66%	6,55%	6,58%
■ Actions suisses	13,78%	13,69%	13,78%	14,51%	13,88%	13,85%	14,22%	12,73%
■ Actions étrangères	18,53%	18,19%	18,46%	19,24%	18,63%	18,58%	18,73%	16,96%
■ Placements alternatifs	6,15%	6,15%	5,96%	5,71%	5,89%	6,04%	6,01%	6,05%
■ Immobilier	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%	22,40%	22,84%	22,83%	23,74%
■ Hypothèques	2,10%	2,12%	2,10%	2,09%	2,21%	2,11%	2,22%	2,28%
■ Autres	1,06%	0,73%	1,15%	0,49%	0,50%	1,14%	1,06%	1,17%

Hausse de l'immobilier

- À la fin du quatrième trimestre 2018, la part générale de l'immobilier avait progressé (+0,91% à 23,74%).
- Les placements immobiliers indirects en CHF, en particulier, ont nettement augmenté (+0,66% à 12,94%).

- Toutes les autres catégories ont gagné entre 0,03% et 0,14%. Immobilier direct en CHF +0,14% à 9,31%, immobilier indirect en ME +0,08% à 1,30% et immobilier direct en ME +0,03% à 0,19%.

Graphique 6:
Allocation immobilière sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18
■ Immobilier étranger indirect	0,96%	0,97%	1,01%	0,92%	0,92%	1,29%	1,22%	1,30%
■ Immobilier étranger direct	0,32%	0,34%	0,33%	0,15%	0,16%	0,17%	0,16%	0,19%
■ Immobilier suisse indirect	12,15%	12,13%	11,85%	11,87%	12,00%	12,19%	12,28%	12,94%
■ Immobilier suisse direct	9,63%	9,70%	9,63%	9,09%	9,33%	9,19%	9,17%	9,31%
Total	23,06%	23,14%	22,82%	22,02%	22,40%	22,84%	22,83%	23,74%

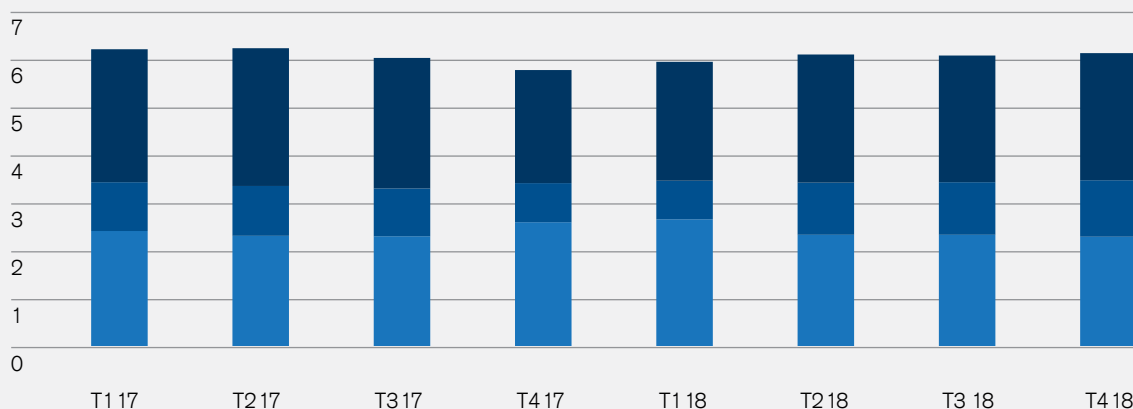
Légère progression de la part des placements alternatifs

- La part des placements alternatifs a légèrement augmenté par rapport au trimestre précédent (+0,04 point de pourcentage pour s'établir à 6,05%).
- L'accroissement le plus marqué concerne le private equity (+0,08 point de pourcentage pour s'établir à 1,17%).

- La part des matières premières a légèrement diminué (-0,04% à 2,26%).
- La part des hedge funds n'a que marginalement évolué, avec +0,01% à 2,63%

Graphique 7:

Allocation des placements alternatifs sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18
■ Hedge funds	2,75%	2,85%	2,70%	2,34%	2,46%	2,65%	2,62%	2,63%
■ Private equity	1,01%	1,03%	0,99%	0,81%	0,80%	1,08%	1,09%	1,17%
■ Matières premières	2,38%	2,28%	2,27%	2,56%	2,62%	2,30%	2,30%	2,26%

Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global a encore baissé durant le trimestre sous revue et s'inscrit à 5,53 au 31 décembre 2018 (contre 5,58 en septembre 2018).
- Les caisses de pension avec une fortune de placement située

entre 500 mio. CHF et 1 mrd CHF affichent la duration modifiée la plus élevée à fin décembre 2018, à 6,36.

- La duration modifiée la plus faible, à 5,16 fin décembre 2018, est celle des caisses de pension avec une fortune de placement supérieure à 1 mrd 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	5,5	5,51	5,53
Caisses de pension > CHF 1 mrd	6,04	6,03	6,13	5,78	5,75	5,73	5,66	5,66	5,64	5,25	5,1	5,16
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	6,22	6,35	6,36
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	5,54	5,57	5,6
Caisses de pension < CHF 150 mio.	5,93	5,87	5,86	5,56	5,54	5,55	5,45	5,44	5,43	5,4	5,41	5,4

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

Report sur le franc suisse au quatrième trimestre 2018

■ Durant le trimestre en cours, on relève un rééquilibrage en faveur du franc suisse à 79,31% (+1,40%).

■ Les autres monnaies enregistrent essentiellement des reculs en faveur des monnaies principales :

- JPY (-0,01% à 0,36%)
- GBP (+0,03% à 0,32%)
- USD (+0,51% à 5,25%)
- EUR (+0,18% à 2,68%)
- Autres (-1,75% à 12,44%)

Graphique 8:
Allocation des monnaies sur les huit derniers trimestres

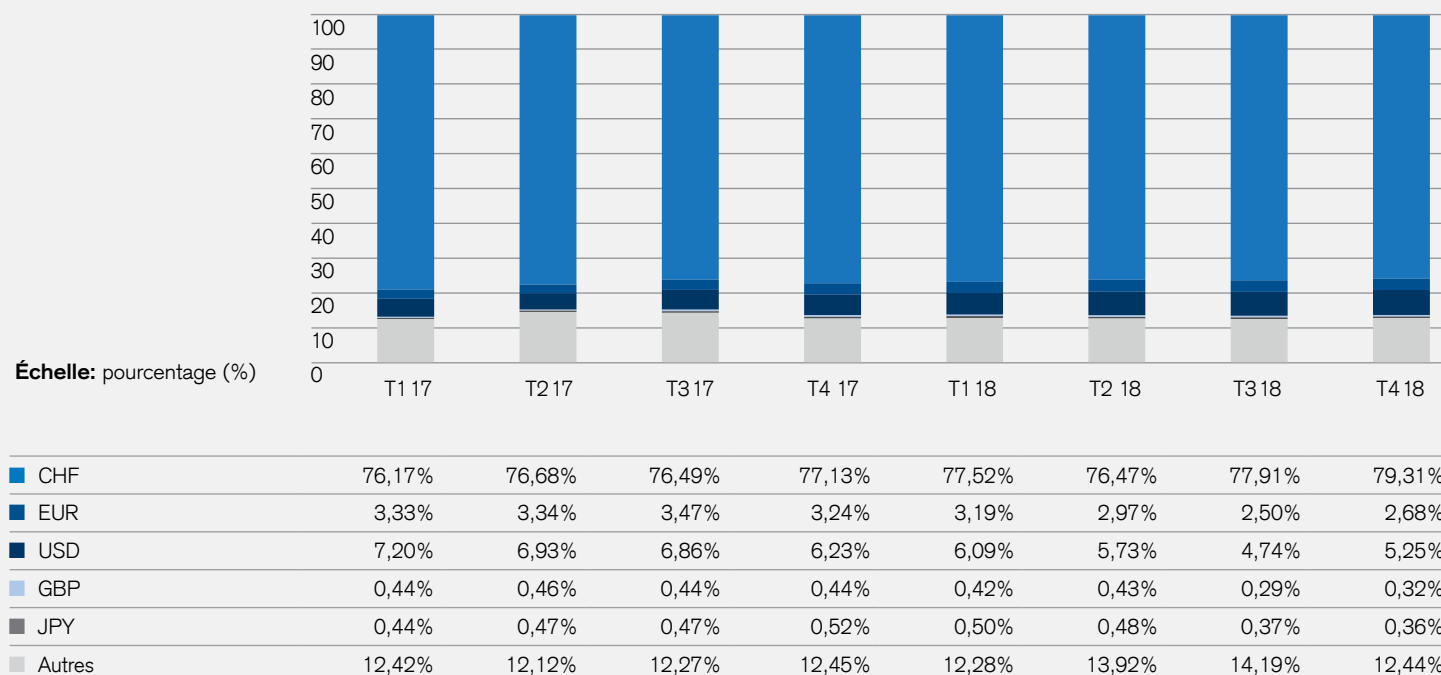


Tableau 11: Cours de change par rapport au CHF 2018

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	2018
EUR	-1,04%	-0,47%	2,18%	1,55%	-4,05%	1,02%	-0,08%	-2,86%	0,83%	0,46%	-0,72%	-0,40%	-3,69%
USD	-4,61%	1,66%	1,33%	3,37%	-0,69%	1,00%	-0,30%	-2,31%	1,00%	2,98%	-0,65%	-1,36%	1,16%
GBP	0,28%	-1,50%	3,16%	1,50%	-4,05%	0,21%	-0,94%	-3,21%	1,34%	0,90%	-0,80%	-1,53%	-4,76%
JPY	-1,55%	4,00%	1,67%	0,47%	0,03%	-0,93%	-1,34%	-1,38%	-1,40%	3,65%	-1,26%	2,06%	3,84%

Le traitement fiscal dépend des circonstances particulières à chaque client et peut changer au fil du temps. Le Credit Suisse ne propose pas de conseil fiscal. Les aspects fiscaux n'ont pas été pris en compte lors du calcul du rendement.

Source des données: Credit Suisse, sauf mention contraire

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.

© 2019 Credit Suisse Group AG et/ou sociétés liées. Tous droits réservés.