

# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 1<sup>er</sup> trimestre 2019



# Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

## Comparaison des caisses de pension suisses

1<sup>er</sup> trimestre 2019: +5,49%

- Rendement positif au 1<sup>er</sup> trimestre 2019
- Meilleur trimestre depuis le lancement de l'indice
- Forte contribution des actions au rendement

### Rétrospective du marché

La croissance de l'économie mondiale s'est essoufflée au premier trimestre 2019. Les marchés internationaux des actions ont en revanche nettement progressé par rapport au trimestre précédent, avec une volatilité inférieure. Les banques européennes ont sous-performé le marché. Les rendements des principaux emprunts d'État se sont maintenus à un bas niveau et l'USD a évolué de diverses manières par rapport aux principales devises. Les matières premières ont bien commencé la nouvelle année.

- La croissance mondiale a ralenti au premier trimestre 2019. Le secteur manufacturier a eu une grande influence car la croissance de la production industrielle mondiale s'est trouvée paralysée. Et l'expansion de l'économie américaine a continué de fléchir. En Asie, les données commerciales ont reflété un net repli de l'activité, avec une reprise vers la fin du trimestre. Les enquêtes dans les secteurs manufacturiers européens ont également souligné une évolution négative. En dépit de l'effondrement de la production, la situation est restée tendue sur les marchés du travail des pays développés. Le renforcement de la croissance des salaires a exercé une pression haussière sur l'inflation. Les États-Unis et la Chine ont poursuivi leurs négociations commerciales.
- Au mois de mars, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux directeurs inchangés. Les ajustements de ses perspectives économiques sont restés marginaux, mais elle a annoncé un plan destiné à clôturer la réduction de son bilan. La Banque centrale européenne (BCE) a évoqué des activités de refinancement à plus long terme et laissé entendre que la situation actuelle des taux d'intérêt ne changerait pas au moins jusqu'à fin 2019. La Banque nationale suisse (BNS) ainsi que la Banque d'Angleterre ont également maintenu leurs taux directeurs. La plupart des autres banques centrales ont suivi le même chemin.
- Les cours des actions internationales ont enregistré une forte hausse au premier trimestre 2019 et clôturé en hausse de 13,3% par rapport à la fin de l'année précédente. Les actions suisses ont gagné 14,4%. De même, les actions américaines ont fortement contribué au développement positif, suivies par les titres européens. Les pays en développement ont progressé de 11,0%, compensant ainsi le mauvais quatrième trimestre 2018. Parmi les meilleurs secteurs, on peut citer les technologies de l'information, les valeurs industrielles et l'énergie. En revanche, le secteur de la santé ainsi que les valeurs financières et l'approvisionnement en eau, gaz et électricité sont restés en retrait par rapport au marché. La volatilité (VIX) a diminué par rapport au trimestre précédent, et l'indice Credit Suisse Hedge Fund était plus élevé qu'en fin d'année.
- Les placements à revenu fixe ont nettement progressé en raison des perspectives de croissance incertaines ainsi que des réserves des banques centrales. Pour la première fois depuis 2007, les rendements en USD à 3 mois des titres d'État américains («US Treasury») ont dépassé les taux à 10 ans. En EUR comme en CHF, les rendements ont diminué sur toutes les durées. Sur le front des obligations d'entreprise, les pays industriels et en développement ont affiché de solides rendements trimestriels grâce à la baisse des primes de crédit. Les emprunts d'État des pays en voie de développement, tant en monnaie locale qu'en USD, ont présenté un tableau similaire malgré certaines exceptions isolées telles que la Turquie.
- L'USD a connu une évolution différente de celle des principales monnaies au cours du premier trimestre. Le CHF et l'EUR se sont affaiblis par rapport au billet vert. En dépit des incertitudes entourant le Brexit, la GBP a enregistré une hausse par rapport à l'USD. Les monnaies des pays en développement ont produit un tableau mitigé.
- Le Credit Suisse Commodity Benchmark a affiché une hausse de 13,8% au premier trimestre 2019. L'énergie a été le secteur le plus solide, stimulé par le pétrole qui a augmenté de 32,4%, notamment grâce à la limitation de la production de l'OPEP. Les métaux industriels ont dégagé 10,1% du fait des annonces de stimulations économiques de la Chine et de son optimisme à l'égard des négociations commerciales avec les États-Unis. En revanche, les prix des métaux précieux n'ont que légèrement augmenté et le sous-indice agricole est le seul secteur à avoir connu une évolution négative.

## Gain record de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses au premier trimestre 2019

Au cours du trimestre sous revue, l'indice des caisses de pension a gagné 9,17 points, soit 5,49%, sa plus forte progression au premier trimestre depuis son lancement. L'indice se situait à 176,13 points au 31 mars 2019, sur une base de 100 points au début de l'année 2000. Après la faiblesse de l'année 2018 en matière de performance, les caisses de pension ont accéléré le rythme et enregistré un niveau record. Le mois de janvier en particulier s'est révélé positif (+3,05%). Les mois de février (+1,25%) et de mars (+1,10%), également réjouissants, ont fait de cette bonne période un trimestre parfait.

La majeure partie de l'évolution positive au premier trimestre est liée aux actions. Les actions suisses ont affiché une contribution au rendement de +1,73%, et les actions étrangères un apport de +2,20%. De même, l'évolution est positive pour les obligations et l'immobilier, qui ont encore renforcé le bon résultat avec +0,78% pour les obligations et +0,72% pour l'immobilier. Seules les liquidités sont en légère baisse (-0,10%). Les placements alternatifs, les hypothèques et les autres placements ont eu une moindre influence sur le résultat global.

### Tableau 1: Contribution à la performance (trimestrielle)

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 01.01.2019–31.03.2019

	T1 19	T2 19	T3 19	T4 19	YTD
Liquidités	-0,10%				-0,10%
Obligations CHF	0,52%				0,52%
Obligations ME	0,26%				0,26%
Actions suisses	1,73%				1,73%
Actions étrangères	2,20%				2,20%
Placements alternatifs	0,11%				0,11%
Immobilier	0,72%				0,72%
Hypothèques	0,03%				0,03%
Autres	0,02%				0,02%
<b>Total</b>	<b>5,49%</b>				<b>5,49%</b>

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.

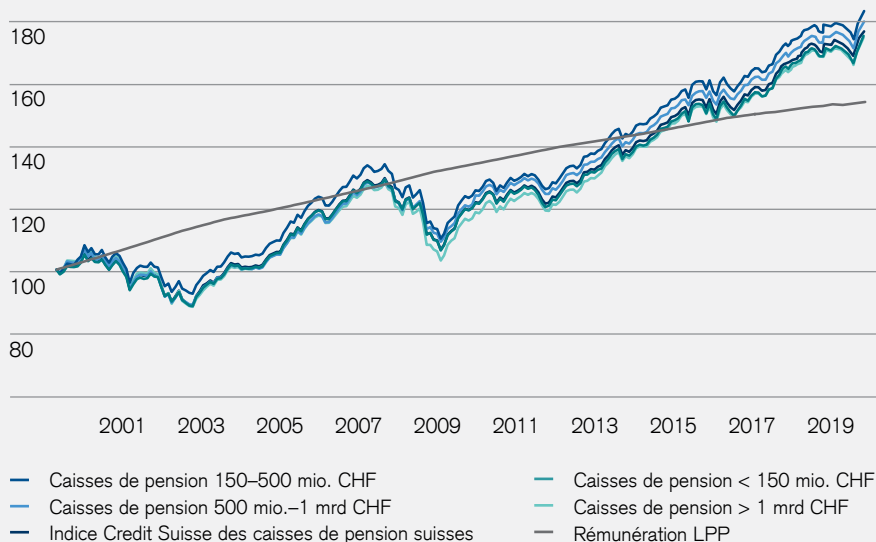
### L'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses nettement supérieur au taux d'intérêt minimum LPP

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 154 points (également sur une base de 100 points au début de l'année 2000). Au premier trimestre 2019, le rendement de l'indice Credit Suisse des caisses de pension suisses est donc supérieur de 5,24% 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 2,98% au 31 mars 2019, tandis que la rémunération minimale LPP annualisée s'inscrit à 2,27%.

**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 2015-2019**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
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
2019	172,06	174,21	176,13									

**Tableau 3: Rendements mensuels 2015–2019**

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
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%
2019	3,05%	1,25%	1,10%										5,49%

**Tableau 4: Performance par segments de tailles des caisses de pension 2019**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,05%	1,25%	1,10%										5,49%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,96%	1,19%	1,05%										5,28%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	2,83%	1,24%	1,15%										5,31%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	2,95%	1,23%	1,09%										5,36%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	3,30%	1,29%	1,14%										5,83%

**Tableau 5: Performance annualisée**

01.01.2000–31.03.2019

Performance annualisée depuis le 01.01.2000

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	2,98%
Rémunération LPP	2,27%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,93%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,08%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,17%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,94%

# Performance par classes d'actifs

## Rendements mensuels

**Tableau 6: Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses 2019**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Liquidités	-0,84%	-0,66%	-0,02%										-1,51%
Obligations CHF	0,73%	0,15%	1,05%										1,95%
Obligations ME	2,28%	0,13%	0,36%										2,79%
Actions suisses	6,89%	3,85%	2,17%										13,41%
Actions étrangères	8,11%	2,86%	1,18%										12,51%
Placements alternatifs	1,23%	0,49%	-0,02%										1,70%
Immobilier	1,71%	0,62%	1,02%										3,38%
Hypothèques	0,18%	0,05%	0,36%										0,59%
Autres	0,35%	0,14%	0,11%										0,60%
<b>Total</b>	<b>3,05%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,10%</b>										<b>5,49%</b>

**Tableau 7: Indices de référence 2019**

01.01.2019–31.03.2019

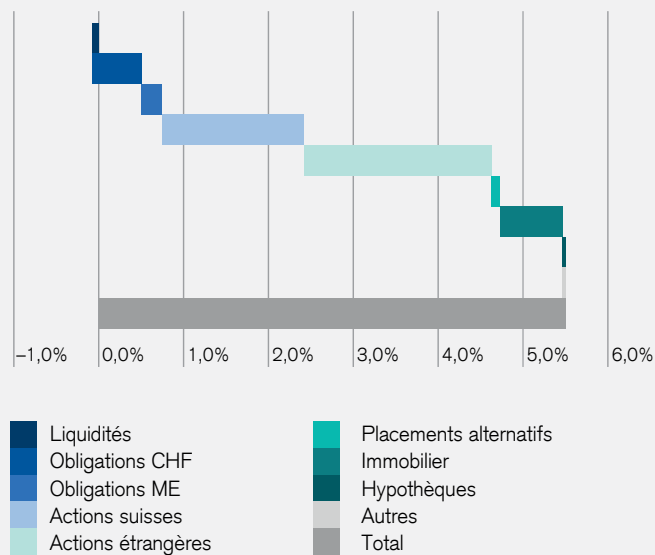
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
Obligations CHF SBI AAA-BBB 1-15Y (TR)	0,43%	0,08%	0,90%										1,42%
Obligations ME Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR)	2,17%	-0,16%	1,22%										3,25%
Actions suisses SPI (TR)	6,96%	4,28%	2,52%										14,36%
Actions étrangères MSCI AC World ex Switzerland (NR)	8,63%	3,06%	1,20%										13,30%
Immobilier direct/ fondations de placement Immo-Index CAFP (Suisse) (TR)	0,32%	0,29%	0,40%										1,02%
Fonds immobiliers SXI Real Estate Funds (TR)	4,74%	1,13%	2,40%										8,46%

## Rendement positif au premier trimestre, fortement stimulé par les actions

- Les actions suisses ont le plus progressé (13,41%) mais ont sous-performé l'indice SPI (TR) (14,36%).
- Les actions étrangères sont dans le vert (12,51%) mais derrière l'indice de référence MSCI AC World ex Switzerland (NR) (13,30%).
- Rendement trimestriel de 2,79% pour les obligations en ME, nettement au-dessous du Bloomberg Barclays Global Aggr. (TR), à 3,25%.
- Les obligations en CHF affichent un rendement trimestriel de 1,95%, devant le SBI AAA-BBB 1-15Y (TR) à 1,42%.
- Performance trimestrielle positive de l'immobilier (3,38%), derrière l'indice de référence (50% CAFP et 50% SXI Real Estate Funds Broad [TR]).
- Rendement négatif des liquidités (positions de trésorerie, opérations à terme sur devises pour couvrir des risques de change) à -1,51%.

**Graphique 2:**

Cascade des contributions YTD 2019:



Échelle: pourcentage (%)

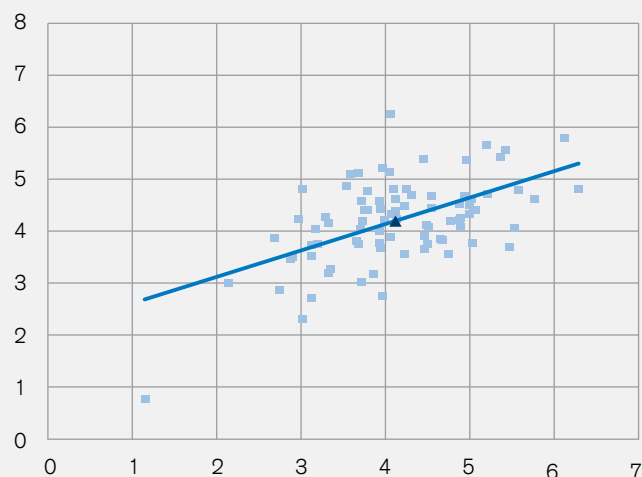
# Positions rendement/risque

## Droite sur cinq ans – le rendement annualisé augmente pendant le trimestre sous revue, de même que le risque annualisé

- La moyenne non pondérée des rendements annualisés a gagné 0,75 point de pourcentage au premier trimestre 2019 par rapport au quatrième trimestre 2018, pour s'établir à 4,14% avec un risque en hausse (4,13%).
- Le ratio de Sharpe s'est donc amélioré, de 1,05 au quatrième trimestre 2018 à 1,18 au premier trimestre 2019.
- 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 1,38).
- Les caisses de pension affichant un volume de placement de plus de 1 mrd CHF présentent les rendements médians les plus élevés à 4,38%, 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 (3,76%), 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 d'avril 2014 à mars 2019



Axe X: risque annualisé en pourcent (%)

Axe Y: rendement annualisé en pourcent (%)

▲ : 1<sup>er</sup> trimestre 2019

**Tableau 8: Chiffres-clés rendement/risque**

01.04.2014–31.03.2019

	Risque	Rendement	Ratio de Sharpe
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,13%	4,14%	1,18
Caisses de pension > CHF 1 mrd	4,07%	4,22%	1,24
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,35%	4,14%	1,38
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,84%	4,10%	1,24
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,52%	4,16%	1,08

**Tableau 9: Marges de rendement**

01.04.2014–31.03.2019

	Minimum	1 <sup>er</sup> quartile	Médiane	3 <sup>e</sup> quartile	Maximum
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	0,76%	3,75%	4,19%	4,61%	6,23%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	2,70%	4,16%	4,38%	4,78%	5,41%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,50%	3,75%	3,76%	4,03%	4,83%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	0,76%	3,74%	4,16%	4,64%	6,23%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	2,73%	3,75%	4,20%	4,59%	5,77%

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<sup>er</sup> janvier 2015 ne sont pas pris en compte dans l'observation sur cinq ans (01.04.2014–31.03.2019).

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



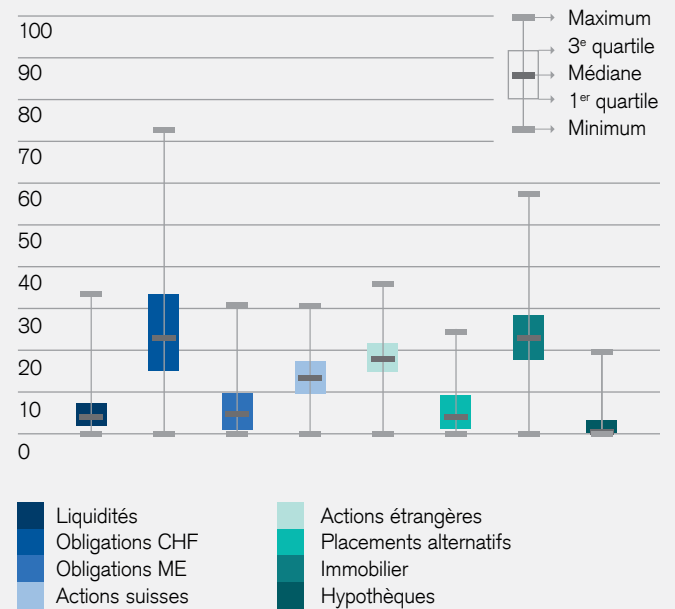
# Allocation d'actifs

## Augmentation de l'allocation aux actions

■ On relève une progression des actions étrangères (+1,45% à 18,41%) et au niveau des actions suisses (+0,86% à 13,59%). En raison de la forte hausse de la quote-part des actions, toutes les autres classes d'actifs ont enregistré un recul.

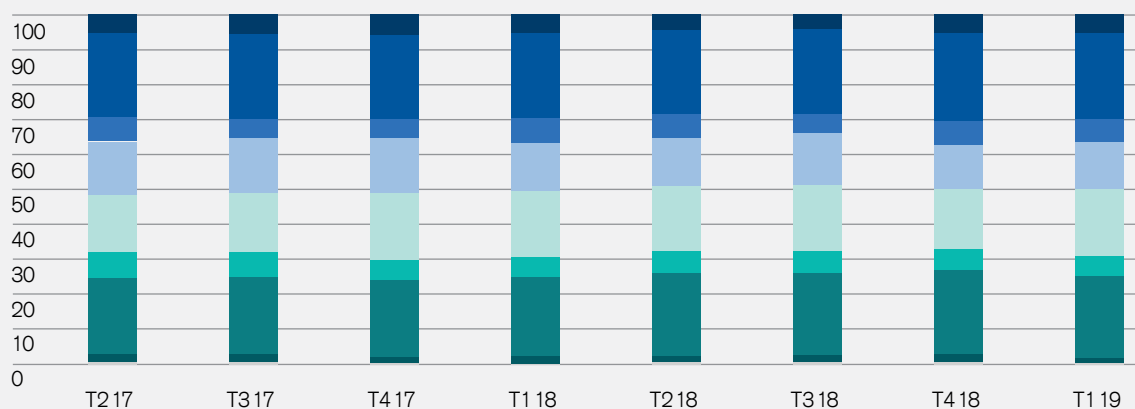
- Liquidités -0,14% à 5,25%
- Obligations CHF -0,24% à 24,85%
- Obligations ME -0,20% à 6,38%
- Placements alternatifs -0,53% à 5,52%
- Immobilier -0,23% à 23,51%
- Hypothèques -0,29% à 1,99%
- Autres placements -0,67% à 0,50%

**Graphique 4:**  
Répartition de l'allocation d'actifs



Échelle: pourcentage (%)

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



Échelle: pourcentage (%)

■ Liquidités	5,05%	4,98%	5,25%	5,22%	4,62%	4,39%	5,39%	5,25%
■ Obligations CHF	23,93%	23,76%	23,87%	24,34%	24,15%	24,00%	25,09%	24,85%
■ Obligations ME	7,00%	7,01%	6,82%	6,93%	6,66%	6,55%	6,58%	6,38%
■ Actions suisses	13,69%	13,78%	14,51%	13,88%	13,85%	14,22%	12,73%	13,59%
■ Actions étrangères	18,19%	18,46%	19,24%	18,63%	18,58%	18,73%	16,96%	18,41%
■ Placements alternatifs	6,15%	5,96%	5,71%	5,89%	6,04%	6,01%	6,05%	5,52%
■ Immobilier	23,14%	22,82%	22,02%	22,40%	22,84%	22,83%	23,74%	23,51%
■ Hypothèques	2,12%	2,10%	2,09%	2,21%	2,11%	2,22%	2,28%	1,99%
■ Autres	0,73%	1,15%	0,49%	0,50%	1,14%	1,06%	1,17%	0,50%

## Recul de l'immobilier

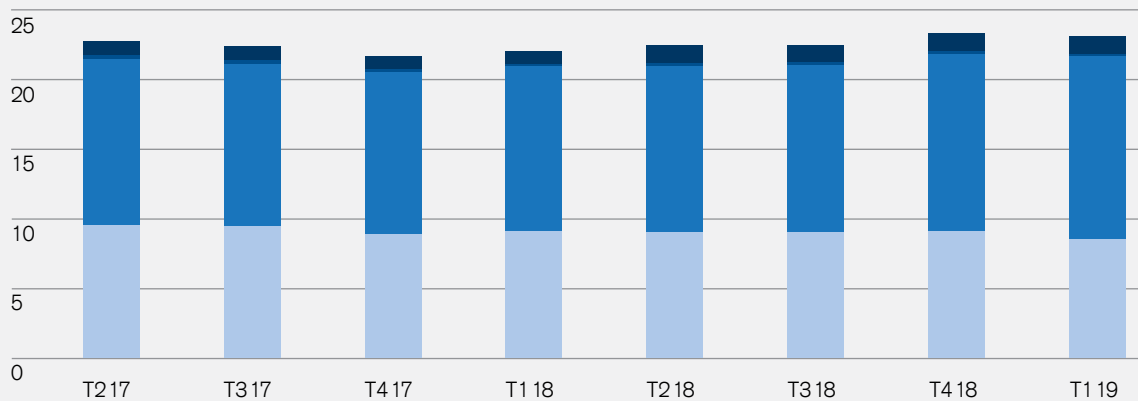
■ La part totale de l'immobilier a baissé à la fin du premier trimestre 2019 (-0,23% à 23,51%).

■ Les placements immobiliers directs en CHF ont particulièrement reculé (-0,58% à 8,74%).

■ L'immobilier indirect en ME a progressé de 0,47% à 1,77%.

**Graphique 6:**

Allocation immobilière sur les huit derniers trimestres



	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19
■ Immobilier étranger indirect	0,97%	1,01%	0,92%	0,92%	1,29%	1,22%	1,30%	1,77%
■ Immobilier étranger direct	0,34%	0,33%	0,15%	0,16%	0,17%	0,16%	0,19%	0,11%
■ Immobilier suisse indirect	12,13%	11,85%	11,87%	12,00%	12,19%	12,28%	12,94%	12,89%
■ Immobilier suisse direct	9,70%	9,63%	9,09%	9,33%	9,19%	9,17%	9,31%	8,74%
<b>Total</b>	<b>23,14%</b>	<b>22,82%</b>	<b>22,02%</b>	<b>22,40%</b>	<b>22,84%</b>	<b>22,83%</b>	<b>23,74%</b>	<b>23,51%</b>

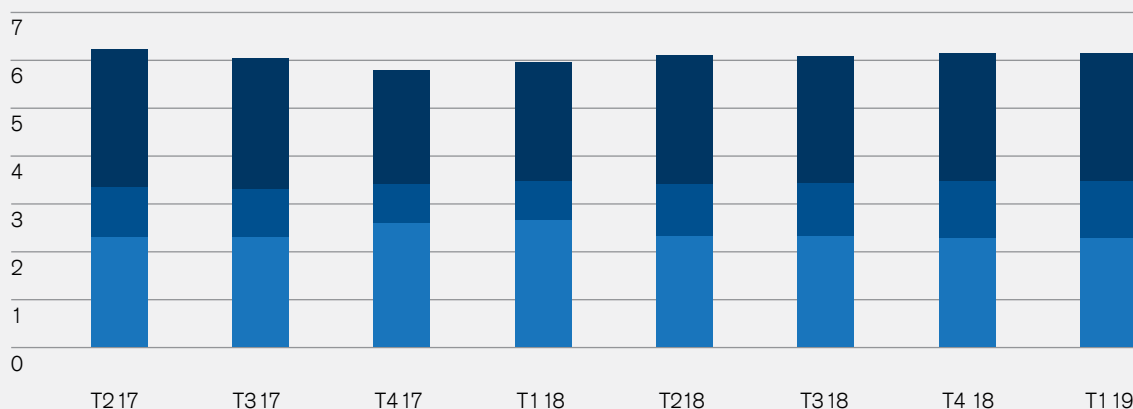
### Réduction de la part des placements alternatifs

- La part des placements alternatifs s'est réduite par rapport au trimestre précédent (-0,54 point de pourcentage pour s'établir à 5,52%).
- Le repli le plus marqué concerne les matières premières (-0,40 point de pourcentage pour s'établir à 1,86%).

- La part des hedge funds a légèrement diminué (-0,13% à 2,50%).
- La part du private equity n'a que marginalement évolué (-0,01% à 1,16%).

**Graphique 7:**

Allocation des placements alternatifs sur les huit derniers trimestres



Échelle: pourcentage (%)

	T2 17	T3 17	T4 17	T1 18	T2 18	T3 18	T4 18	T1 19
■ Hedge funds	2,85%	2,70%	2,34%	2,46%	2,65%	2,62%	2,63%	2,50%
■ Private equity	1,03%	0,99%	0,81%	0,80%	1,08%	1,09%	1,17%	1,16%
■ Matières premières	2,28%	2,27%	2,56%	2,62%	2,30%	2,30%	2,26%	1,86%

### Duration modifiée

- La duration modifiée de l'indice global est restée inchangée au cours du trimestre sous revue, à 5,53 au 31 mars 2019.
- Les caisses de pension avec une fortune de placement située

entre 500 mio. et 1 mrd CHF affichent la duration modifiée la plus élevée, avec 6,38 à la fin de mars 2019.

- La duration modifiée la plus faible, à 5,30 fin mars 2019, est celle des caisses de pension avec une fortune de placement supérieure à 1 mrd CHF.

**Tableau 10: Duration modifiée 2019**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	4,94	4,89	5,53									
Caisses de pension > CHF 1 mrd	4,76	4,91	5,30									
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	5,81	5,29	6,38									
Caisses de pension CHF 150-500 mio.	4,92	4,80	5,42									
Caisses de pension < CHF 150 mio.	4,79	4,86	5,55									

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 monétaire

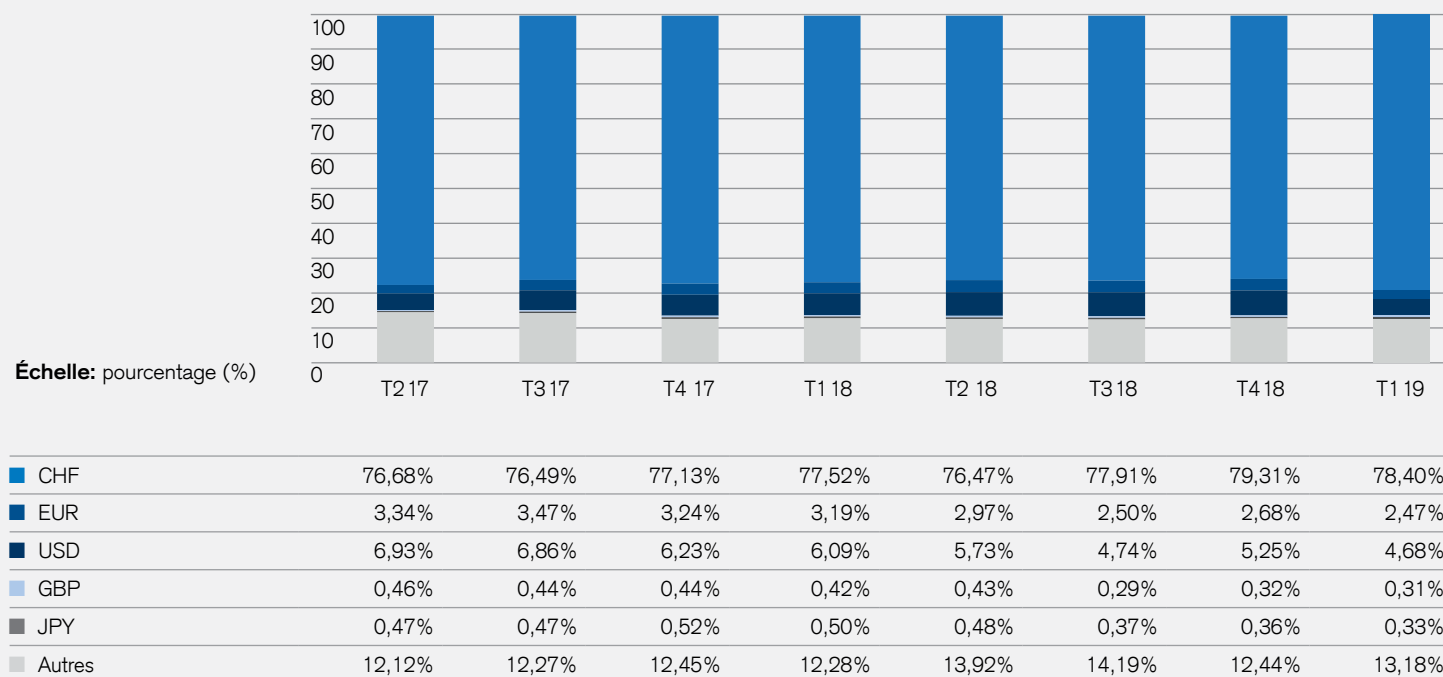
## Réduction de la quote-part du CHF au premier trimestre 2019

■ Durant le trimestre en cours, on relève un rééquilibrage au détriment du CHF à 78,40% (-0,91%).

■ Les autres monnaies ont enregistré une hausse aux dépens des principales monnaies:

- EUR (-0,21% à 2,47%)
- USD (-0,57% à 4,68%)
- GBP (-0,01% à 0,31%)
- JPY (-0,03% à 0,33%)
- Autres (+0,74% à 13,18%)

**Graphique 8:**  
Allocation des monnaies sur les huit derniers trimestres



**Tableau 11: Variations des cours des devises par rapport au CHF en 2019**

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
EUR	1,01%	-0,35%	-1,42%										-0,78%
USD	0,64%	0,41%	-0,03%										1,02%
GBP	3,94%	1,53%	-2,06%										3,36%
JPY	1,49%	-1,83%	0,54%										0,17%

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

# Votre ambition, notre motivation. Numéro 1 pour la 10<sup>e</sup> fois.



**Best Swiss Global Custodian 2019**  
**Best European Global Custodian 2019**

Nous remercions nos clients et leurs gestionnaires de portefeuille pour leur excellente évaluation et leur confiance avec cette promesse: nous serons toujours à leurs côtés.

[credit-suisse.com/globalcustody](https://credit-suisse.com/globalcustody)

R&M SURVEYS 



## **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, dans la mesure où la loi le permet, il 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.

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