

Gestion de fortune intégrée

Exemple SA



Profil du portefeuille

Gestion de fortune intégrée
Ind. BM Exemple SA
Numéro de dépôt 0835-123456-75
01.01.2014 — 31.12.2014

www.credit-suisse.com

Table des matières

1.	Informations sur les produits	4
2.	Rétrospective des marchés	5
3.	Performance	8
4.	Analyse du rendement	10
5.	Compte de fortune	11
6.	Analyse de la structure	12
7.	Perspective des marchés	20
8.	Appendice	21

Personnes de contact

Relationship Manager

Maurice Modèle

Bundesplatz 2

CH-3001 Bern

+41 (0)44 333 33 30

maurice.modele@credit-suisse.com

Gestionnaire

Edith Exemple

Sihlcity - Kalanderplatz 1

CH-8070 Zürich

+41 (0)44 333 33 32

edith.exemple@credit-suisse.com

Management Summary

Aperçu de la performance

par mois 01.01.2014 - 31.12.2014

	janv 14	févr 14	mars 14	avr 14	mai 14	juin 14	juil 14	août 14	sept 14	oct 14	nov 14	déc 14	2014
Portefeuille	0.50%	0.97%	0.42%	0.59%	1.01%	0.16%	0.14%	1.20%	0.43%	0.36%	1.16%	0.74%	7.96%
Benchmark	0.68%	0.80%	0.44%	0.71%	1.19%	0.22%	0.36%	1.24%	0.51%	0.51%	1.17%	0.83%	9.00%
Relative	-0.18%	0.17%	-0.02%	-0.11%	-0.18%	-0.05%	-0.22%	-0.04%	-0.08%	-0.15%	-0.01%	-0.08%	-1.04%

Structure du portefeuille et marges de fluctuation

par catégories de placements 31.12.2014

	Portefeuille	Stratégie / Benchmark	Pondération relative	Marges de fluctuation minimales	Marges de fluctuation maximales
Marché monétaire	5.64%	5.00%	0.64%	3.00%	7.00%
en Mio CHF	0.41	0.36	0.05		
Obligations CHF	38.53%	39.00%	-0.47%	37.00%	41.00%
en Mio CHF	2.78	2.81	-0.03		
Obligations ME	5.92%	6.00%	-0.08%	4.00%	8.00%
en Mio CHF	0.43	0.43	-0.01		
Actions suisses	11.65%	12.00%	-0.35%	10.00%	14.00%
en Mio CHF	0.84	0.86	-0.03		
Actions étrangères	13.64%	13.00%	0.64%	11.00%	15.00%
en Mio CHF	0.98	0.94	0.05		
Immobilier	24.63%	25.00%	-0.37%	21.00%	29.00%
en Mio CHF	1.77	1.80	-0.03		
Total	100.00%	100.00%	0.00%		
en Mio CHF	7.20	7.20	0.00		

Perspectives des marchés

Résumé

Selon nous, après 2015, la croissance mondiale devrait connaître une légère accélération sous l'égide des Etats-Unis, qui sont entrés dans une phase de reprise auto-entretenu. Nous considérons comme improbable une récession au sein de la zone euro. La Chine quant à elle enregistre toujours une croissance substantielle et l'économie japonaise profite de la souplesse de la politique monétaire nationale et du report des hausses d'impôts prévues. Dans ce contexte, la course aux rendements va se poursuivre, même si la banque centrale américaine, la Fed, commence à relever ses taux directeurs. La question des rendements restera aussi d'actualité parce que la BCE va intensifier ses efforts d'assouplissement quantitatif – une mesure nécessaire urgente, qui doit relancer la croissance et éviter la déflation. Le contraire – une pression inflationniste trop importante – nous paraît tout sauf vraisemblable concernant les pays industrialisés. Le net effondrement des prix des matières premières pourrait certes continuer à avoir des effets négatifs sur leurs producteurs à court terme, mais devrait dans un contexte plus large contribuer à la reprise de l'économie mondiale et relancer les bénéfices des entreprises.

En raison de la croissance persistante de l'économie mondiale, nos faveurs vont toujours aux actions et notamment à celles des pays industrialisés. Le fait que la croissance économique américaine gagne peu à peu l'Europe et le Japon nous conforte dans cette position.

Nous nous attendons à ce qu'à partir de la mi-2015, la Fed augmente progressivement ses taux directeurs, alors qu'en Europe et au Japon, la croissance en demi-teinte et le risque de déflation devraient déboucher sur une nouvelle série de mesures d'assouplissement quantitatif. Bien que la résistance politique soit forte au sein de la zone euro, la Banque centrale européenne (BCE) pourrait selon nous commencer à acheter des emprunts d'Etat dès le premier trimestre 2015. Nous recommandons aux investisseurs ayant à cœur de générer des rendements de se concentrer sur des obligations d'entreprise et des fonds de marchés émergents soigneusement sélectionnés.

L'USD devrait continuer de s'apprécier en 2015, notamment durant le premier semestre et par rapport à l'EUR et au CHF.

1. Informations sur les produits

Stratégie / Benchmark

Ind. BM Exemple SA " 31.12.2014

Pondération	Catégories de placements	Indice	Marges de fluctuation minimales	Marges de fluctuation maximales
5.00%	Marché monétaire	CGBI CHF 3M Euro Dep.	3.00%	7.00%
39.00%	Obligations CHF	SBI AAA-BBB (TR)	37.00%	41.00%
4.00%	Obligations ME	Barclays Euro-Aggr. (TR)	4.00%	8.00%
2.00%	Obligations ME	JPM GBI USA Traded	0.00%	0.00%
12.00%	Actions suisses	Swiss Performance Index (TR)	10.00%	14.00%
13.00%	Actions étrangères	MSCI World ex Switzerland (NR)	11.00%	15.00%
20.00%	Immobilier	KGAST Immo-Index (Schweiz) (TR)	18.00%	22.00%
5.00%	Immobilier	SXI Real Estate Funds (TR)	3.00%	7.00%

2. Rétrospective des marchés

Rétrospective

1^{er} trimestre 2014

Les signes d'un affaiblissement économique en Chine et les événements politiques autour de la Mer noire ont coïncidé avec une amélioration des données conjoncturelles en Europe et aux Etats-Unis. Ces éléments ont entraîné une volatilité plus forte sur les marchés des actions. La Fed a continué à diminuer ses programmes d'achats d'obligations mensuels, tandis que la BCE demeure (pour combien de temps encore?) sur le pied de guerre. La baisse de l'inflation dans la plupart des pays industrialisés a fait remonter le cours des obligations. L'aversion au risque, en progression, a soutenu le CHF. Les placements immobiliers sont restés demandés, si bien que les agios se sont à nouveau légèrement accrus.

Principaux changements dans les mandats en gestion active:

- Augmentation des obligations CHF (achat après une hausse marquée du rendement dans le domaine des emprunts non étatiques)
- Augmentation des actions américaines (achat après une petite correction du marché)

Rétrospective

2^e trimestre 2014

Les tendances déflationnistes en Europe ont mené au paquet de mesures de la BCE qu'on attendait (notamment une nouvelle baisse des taux d'intérêt). Aux Etats-Unis, la conjoncture s'est ressaisie après le revers lié aux conditions météorologiques au 1^{er} trimestre, ce qui a continué de soutenir la politique de tapering de la Fed. Les troubles en Irak ont encore fait monter les prix du pétrole. Néanmoins, les cours des actions, des obligations et des valeurs immobilières ont connu une évolution favorable. Le CHF s'est montré légèrement plus faible ce trimestre.

Principaux changements dans les mandats en gestion active:

- Prise de bénéfice sur actions des Etats-Unis et réinvestissement dans des actions européennes (les évaluations plus favorables plaident pour les actions européennes)
- Augmentation des obligations en monnaies étrangères (les obligations convertibles semblent attrayantes au vu de l'environnement de marché intact)
- Augmentation des actions japonaises, européennes et des marchés émergents (les actions sont de nouveau surpondérées, après que la BCE a annoncé, elle aussi, un important programme de soutien)

Rétrospective

3^e trimestre 2014

La volatilité a augmenté en raison des troubles politiques en Europe orientale et au Moyen-Orient. Les banques centrales américaine et européenne ont poursuivi leur politique (moins expansive pour la première et nouvelle baisse des taux pour la seconde), soutenant ainsi encore les marchés financiers mondiaux. L'USD a poursuivi sa hausse face à la divergence entre ces deux politiques. Le cours des obligations et celui de la plupart des actions régionales ont connu une évolution positive. Les investissements indirects en Suisse ont également continué à faire l'objet d'une forte demande.

Principaux changements dans les mandats en gestion active:

- Réduction de la sous-pondération des actions américaines (bonne macrodynamique, évolution positive des prévisions de bénéfice)
- Réduction de la surpondération des actions européennes (dégradation de la macrodynamique, incertitudes politiques)
- Réduction des actions suisses (marché cher à l'international)

Rétrospective

4^e trimestre 2014

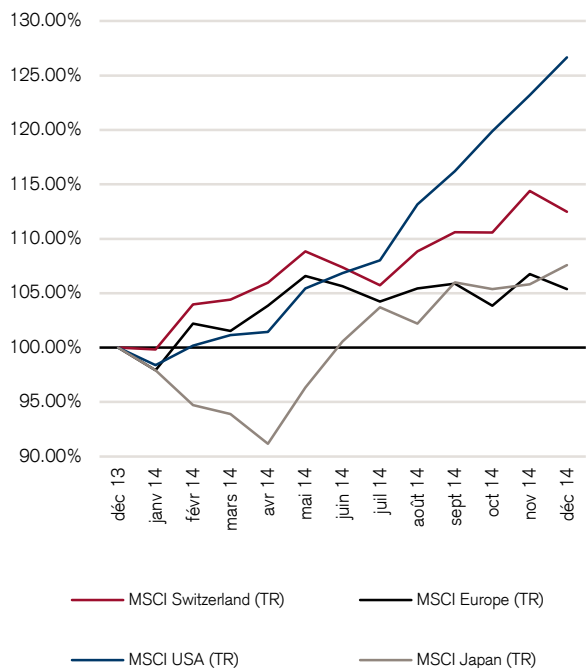
Les incertitudes relatives à l'économie américaine ont fait plonger le cours des actions en octobre. Le rapport sur le marché du travail à la fin du mois a cependant rapidement calmé les esprits. La chute brutale du cours du pétrole et la faiblesse du rouble qui l'a accompagnée ont provoqué de nouvelles fluctuations importantes des cours boursiers en décembre. Tous ces facteurs ont entraîné une baisse des rendements des obligations d'Etat et un nouveau mouvement de fuite vers le CHF. La BNS a tenté de contrer ce mouvement haussier par l'introduction de taux négatifs, ce qui a créé la surprise.

Principaux changements dans les mandats en gestion active:

- Réduction des actions des marchés émergents (soutien trop faible de la situation macroéconomique)
- Augmentation des actions américaines et suisses (après les reculs de cours prononcés enregistrés en octobre, accroissement de la part totale d'actions)
- Réduction des actions européennes et américaines (prises de bénéfice après le rallye depuis mi-octobre)

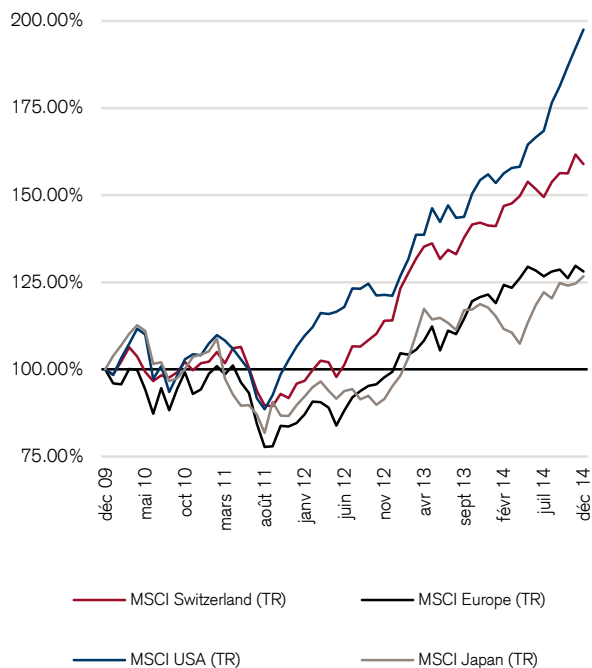
Actions

en CHF 01.01.2014 - 31.12.2014



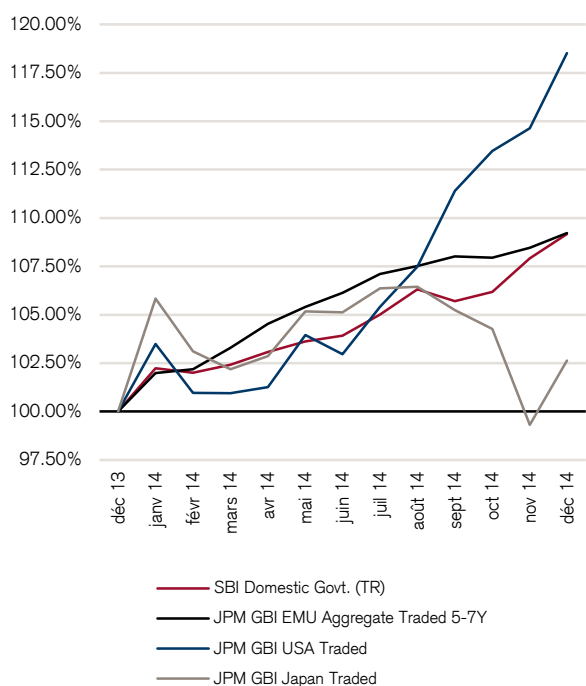
Actions

en CHF 01.01.2010 - 31.12.2014



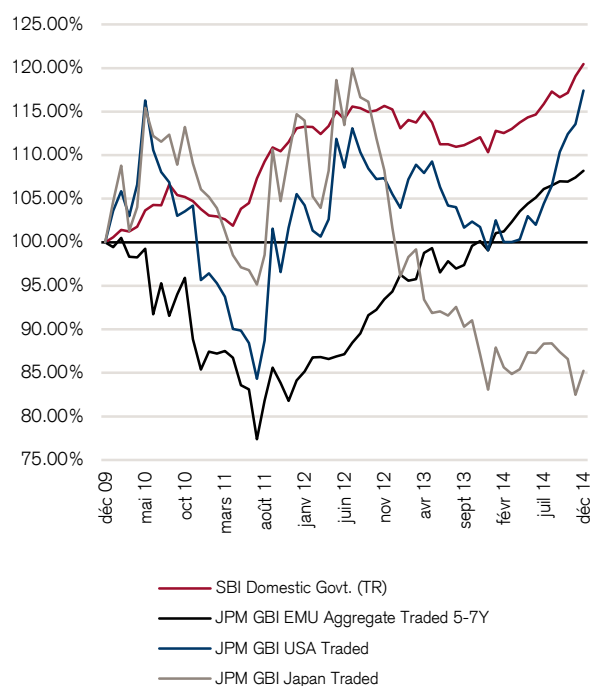
Obligations

en CHF 01.01.2014 - 31.12.2014



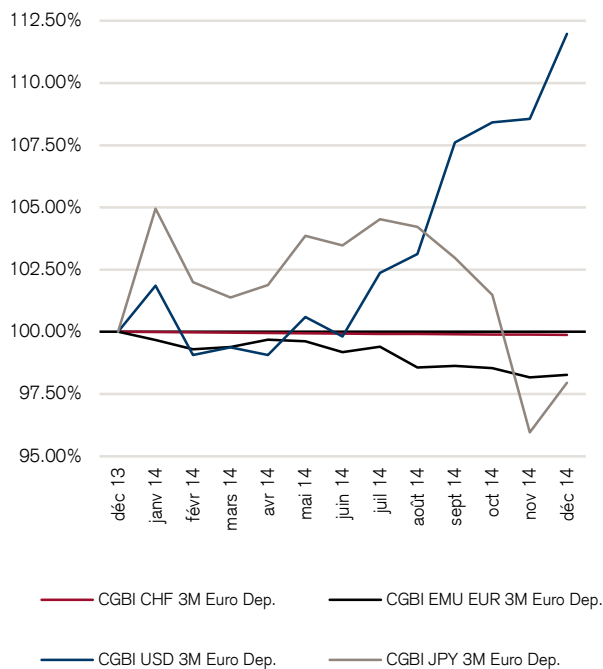
Obligations

en CHF 01.01.2010 - 31.12.2014



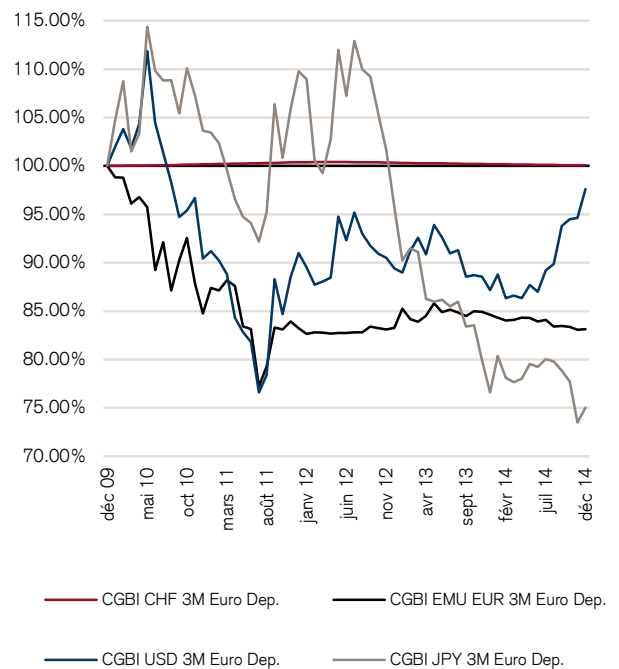
Marché monétaire

en CHF 01.01.2014 - 31.12.2014



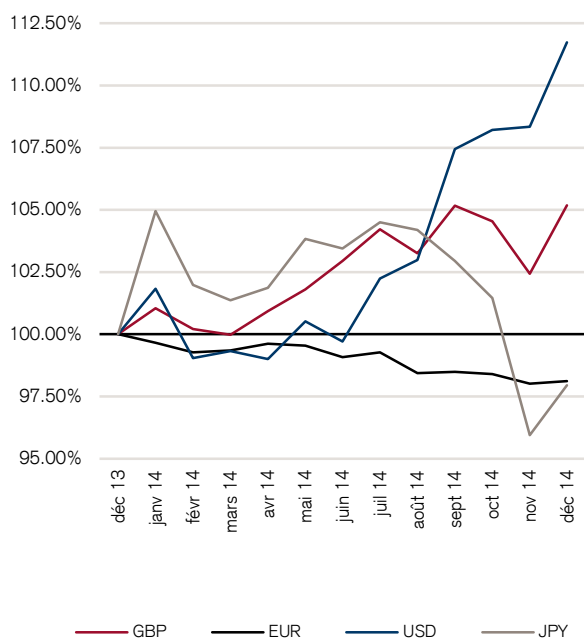
Marché monétaire

en CHF 01.01.2010 - 31.12.2014



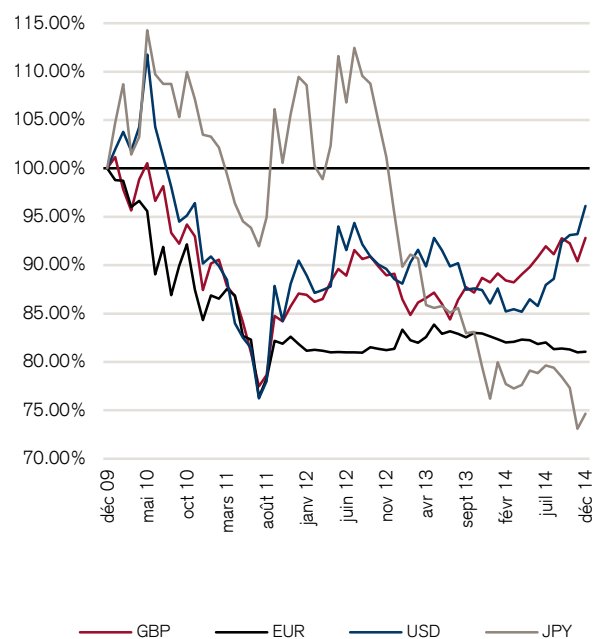
Monnaies

en CHF 01.01.2014 - 31.12.2014



Monnaies

en CHF 01.01.2010 - 31.12.2014



3. Performance

Aperçu de la performance

par année 01.10.1994 - 31.12.2014

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Portefeuille brut	2.37%	8.75%	10.78%	12.02%	9.47%	4.76%	3.03%	-2.48%	-1.49%	6.43%	3.83%	10.68%

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	YTD	depuis le 01.10.1994
Portefeuille brut	5.35%	0.70%	-9.82%	9.62%	2.84%	1.80%	6.92%	6.35%	7.96%	7.96%	158.48%

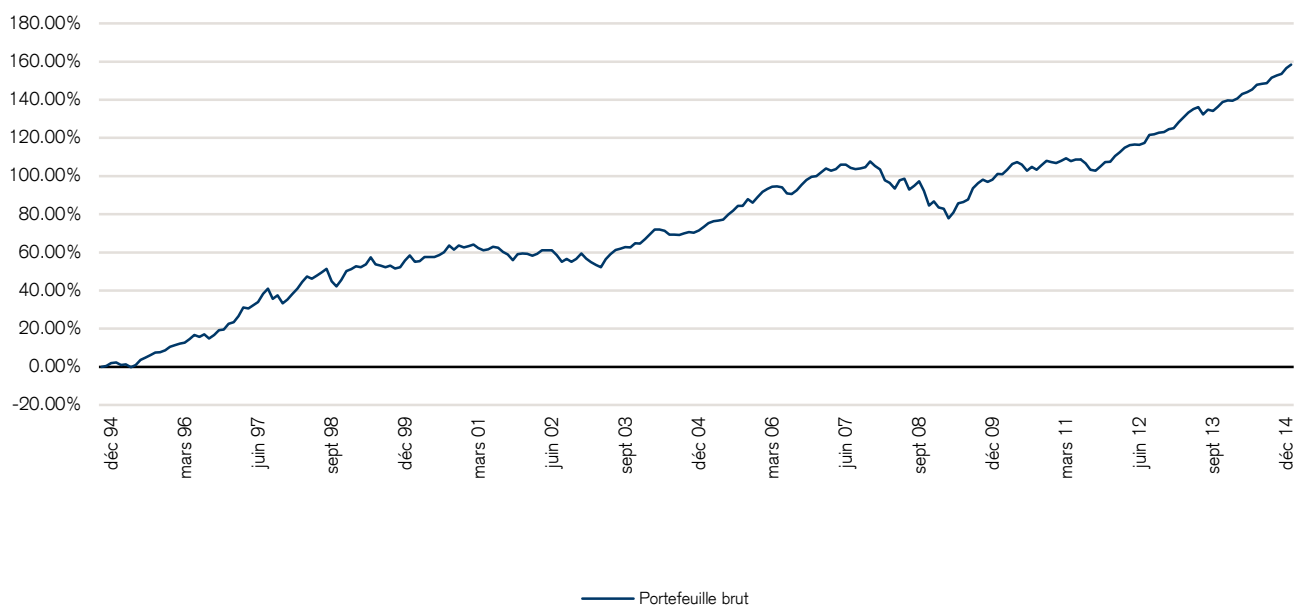
Aperçu de la performance

continue 31.12.2014

	cumulé				annualisé				
	1 mois	3 mois	6 mois	12 mois	depuis le début du mandat				
					2 ans	3 ans	5 ans	rendement	risque
Portefeuille brut	0.74%	2.28%	4.10%	7.96%	7.15%	7.07%	5.15%	4.80%	4.48%

Rendement cumulé

01.10.1994 - 31.12.2014



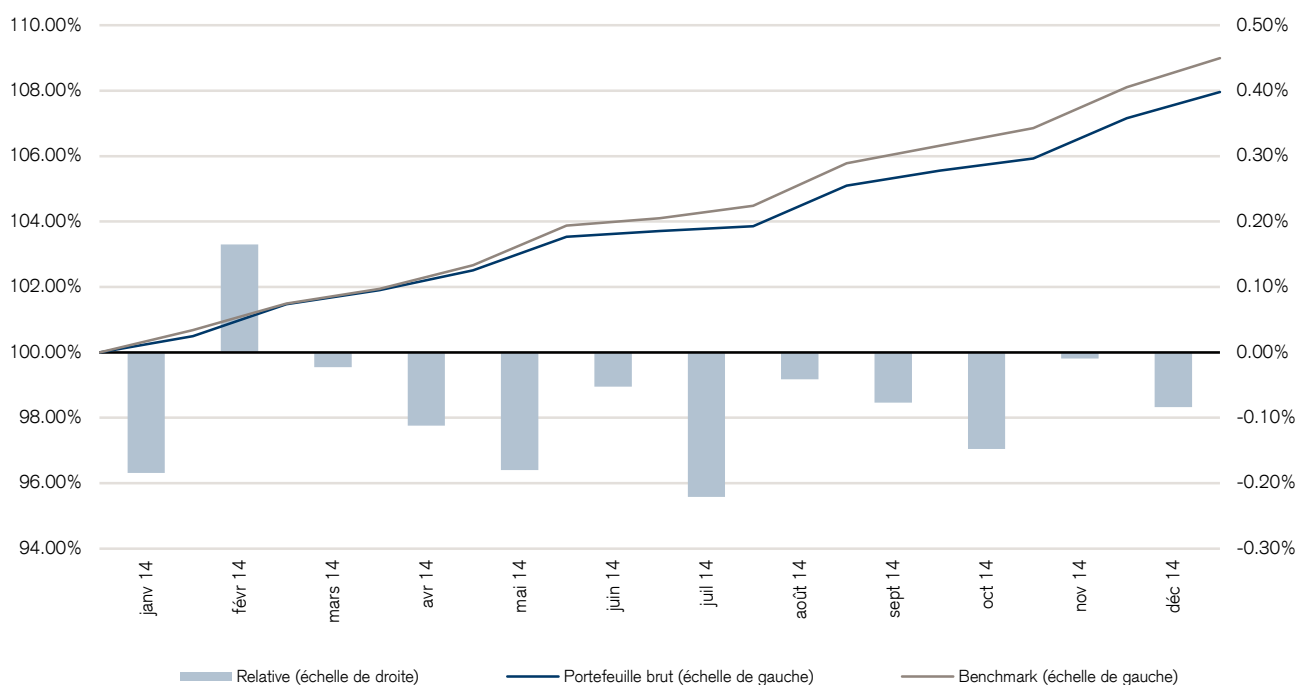
Aperçu de la performance

par mois 01.01.2014 - 31.12.2014

	janv 14	févr 14	mars 14	avr 14	mai 14	juin 14	juil 14	août 14	sept 14	oct 14	nov 14	déc 14	2014
Portefeuille	0.50%	0.97%	0.42%	0.59%	1.01%	0.16%	0.14%	1.20%	0.43%	0.36%	1.16%	0.74%	7.96%
Benchmark	0.68%	0.80%	0.44%	0.71%	1.19%	0.22%	0.36%	1.24%	0.51%	0.51%	1.17%	0.83%	9.00%
Relative	-0.18%	0.17%	-0.02%	-0.11%	-0.18%	-0.05%	-0.22%	-0.04%	-0.08%	-0.15%	-0.01%	-0.08%	-1.04%

Rendement relatif et cumulé

01.01.2014 - 31.12.2014

**Performance triangle**

01.01.2014 - 31.12.2014

depuis le	janv 14	févr 14	mars 14	avr 14	mai 14	juin 14	juil 14	août 14	sept 14	oct 14	nov 14	déc 14
janv 14	0.50%	1.47%	1.90%	2.50%	3.54%	3.71%	3.86%	5.10%	5.55%	5.93%	7.16%	7.96%
févr 14		0.97%	1.39%	1.99%	3.02%	3.19%	3.34%	4.57%	5.03%	5.41%	6.63%	7.42%
mars 14			0.42%	1.02%	2.04%	2.20%	2.35%	3.57%	4.02%	4.40%	5.61%	6.39%
avr 14				0.59%	1.61%	1.78%	1.92%	3.14%	3.59%	3.96%	5.17%	5.95%
mai 14					1.01%	1.17%	1.32%	2.53%	2.98%	3.34%	4.54%	5.32%
juin 14						0.16%	0.31%	1.51%	1.95%	2.31%	3.50%	4.27%
juil 14							0.14%	1.34%	1.78%	2.15%	3.33%	4.10%
août 14								1.20%	1.64%	2.00%	3.18%	3.95%
sept 14									0.43%	0.79%	1.96%	2.72%
oct 14										0.36%	1.52%	2.28%
nov 14											1.16%	1.91%
déc 14												0.74%

4. Analyse du rendement

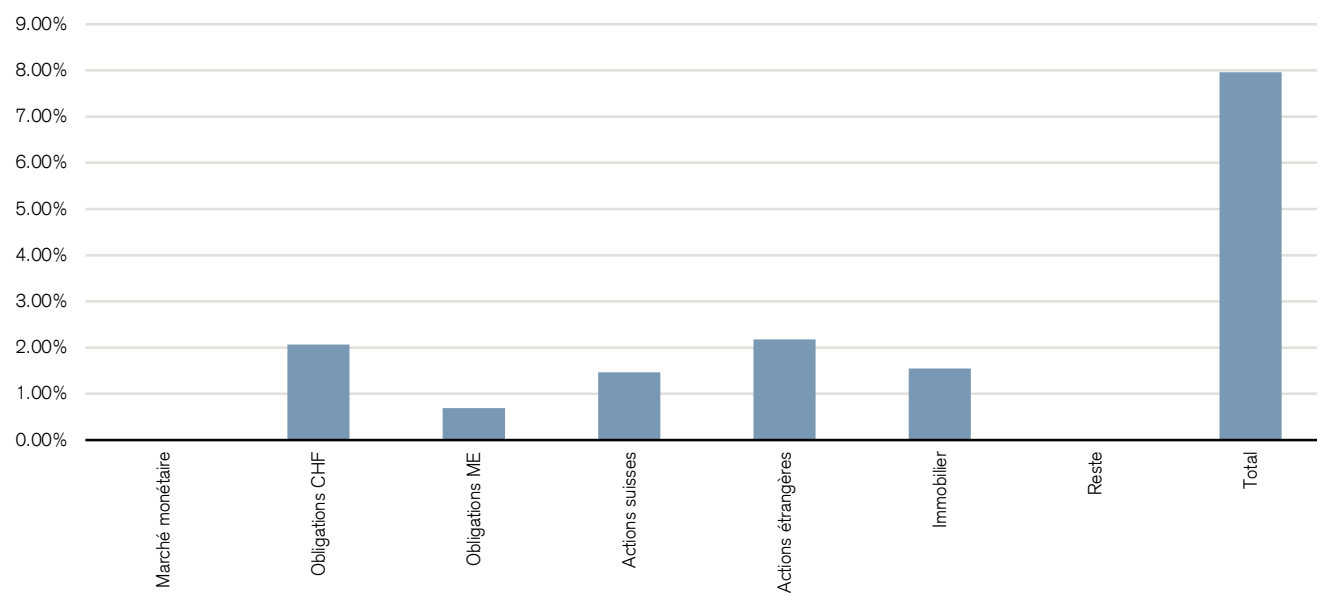
Contribution à la performance – Aperçu

par catégories de placements 01.01.2014 - 31.12.2014

	Portefeuille			Benchmark			Différence
	Performance	Poids	Contribution	Performance	Poids	Contribution	
Marché monétaire	0.05%	5.44%	0.00%	-0.12%	5.00%	-0.01%	0.01%
Obligations CHF	5.35%	38.16%	2.07%	6.82%	39.00%	2.69%	-0.62%
Obligations ME	12.07%	5.80%	0.69%	13.43%	6.00%	0.79%	-0.10%
Actions suisses	12.05%	12.39%	1.47%	13.00%	12.00%	1.56%	-0.09%
Actions étrangères	16.83%	13.35%	2.18%	17.46%	13.00%	2.21%	-0.03%
Immobilier	6.22%	24.86%	1.55%	6.99%	25.00%	1.76%	-0.21%
Total	7.96%	100.00%	7.96%	9.00%	100.00%	9.00%	-1.04%

Contribution à la performance

par catégories de placements 01.01.2014 - 31.12.2014



5. Compte de fortune

Compte de fortune

01.01.2014 - 31.12.2014

	en CHF	en CHF
Valeur des placements au 01.01.2014	6'899'894	
- Solde des Apports et Retraits	-213'600	
Valeur des placement ajustée		6'686'293
Valeur des placements au 31.12.2014	7'203'373	
Intérêts courus		
P/P sur opérations à terme en cours		
Corrections de Valeur		
Valeur des placements au 31.12.2014		7'203'373
Variation de fortune après corrections		517'080
Impôts à la source		10
Variation de fortune nette		517'089
frais		15'167
Variation de fortune brute		532'257

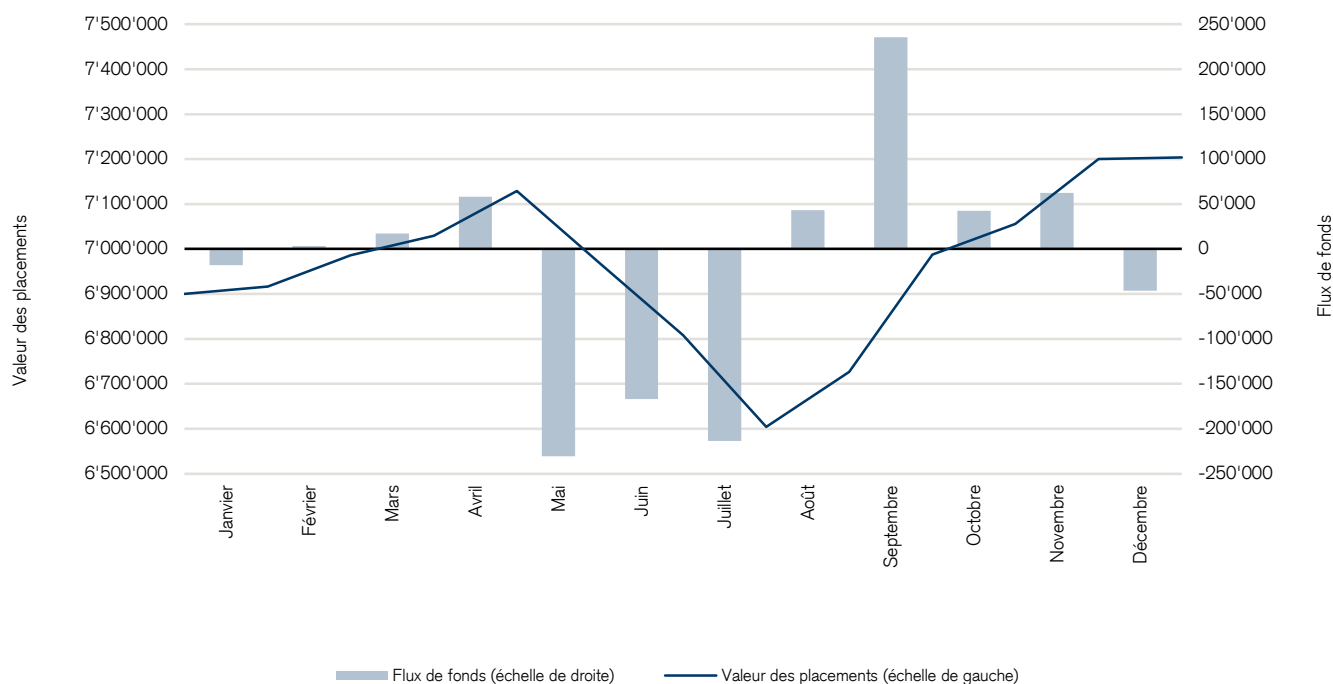
Apports / Retraits

01.01.2014 - 31.12.2014

	Apports	Retraits	Solde
Janvier		18'126	-18'126
Février	3'267	18	3'249
Mars	46'712	29'426	17'286
Avril	112'712	54'604	58'109
Mai	25'596	256'045	-230'449
Juin	47'915	215'025	-167'110
Juillet	144'414	358'042	-213'628
Août	43'188		43'188
Septembre	235'417		235'417
Octobre	144'049	101'439	42'610
Novembre	62'390		62'390
Décembre	185'905	232'442	-46'537
Total	1'051'566	1'265'166	-213'600

Valeur des placements et flux de fonds

01.01.2014 - 31.12.2014



6. Analyse de la structure

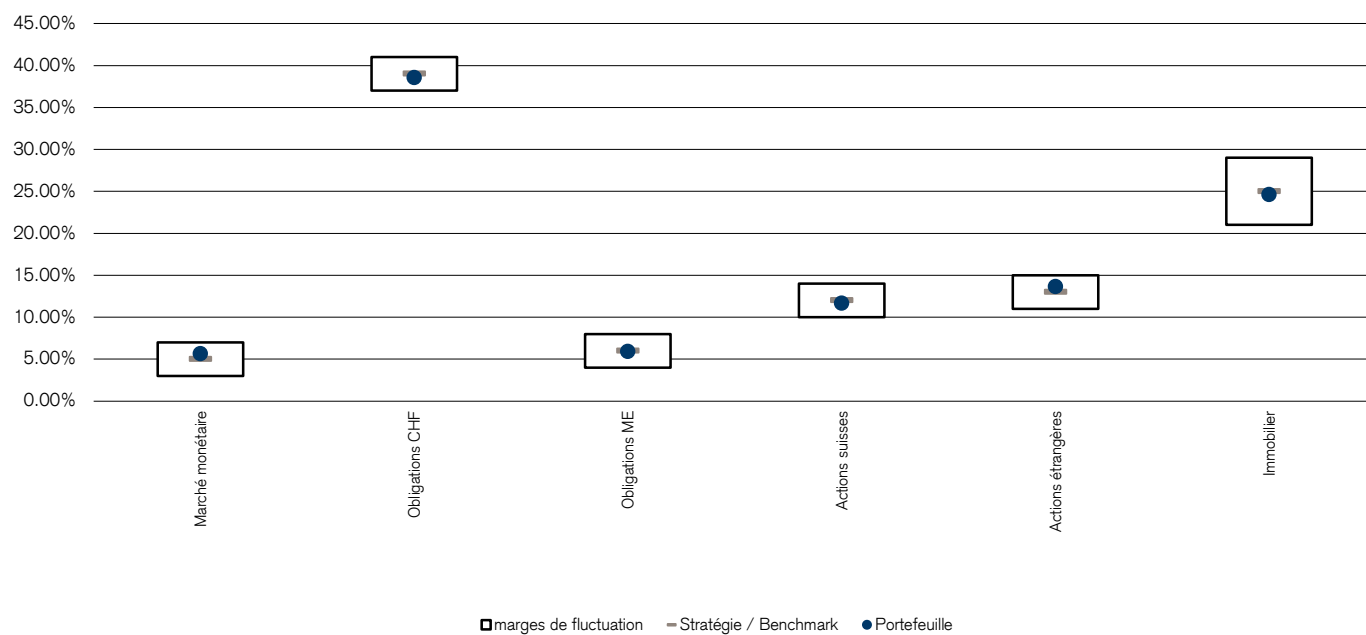
Structure du portefeuille et marges de fluctuation

par catégories de placements 31.12.2014

	Portefeuille	Stratégie / Benchmark	Pondération relative	Marges de fluctuation minimales	Marges de fluctuation maximales
Marché monétaire	5.64%	5.00%	0.64%	3.00%	7.00%
en Mio CHF	0.41	0.36	0.05		
Obligations CHF	38.53%	39.00%	-0.47%	37.00%	41.00%
en Mio CHF	2.78	2.81	-0.03		
Obligations ME	5.92%	6.00%	-0.08%	4.00%	8.00%
en Mio CHF	0.43	0.43	-0.01		
Actions suisses	11.65%	12.00%	-0.35%	10.00%	14.00%
en Mio CHF	0.84	0.86	-0.03		
Actions étrangères	13.64%	13.00%	0.64%	11.00%	15.00%
en Mio CHF	0.98	0.94	0.05		
Immobilier	24.63%	25.00%	-0.37%	21.00%	29.00%
en Mio CHF	1.77	1.80	-0.03		
Total	100.00%	100.00%	0.00%		
 en Mio CHF	7.20	7.20	0.00		

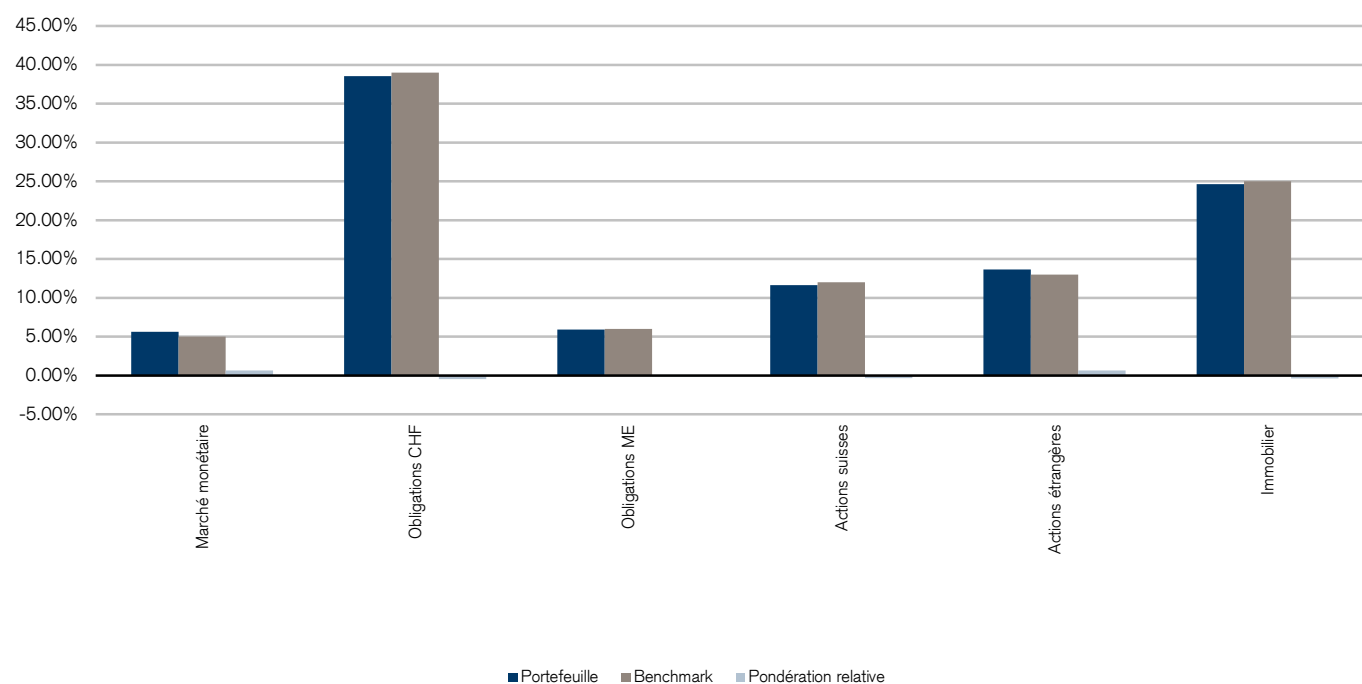
Structure du portefeuille et marges de fluctuation

par catégories de placements 31.12.2014



Analyse de la structure

par catégories de placements 31.12.2014



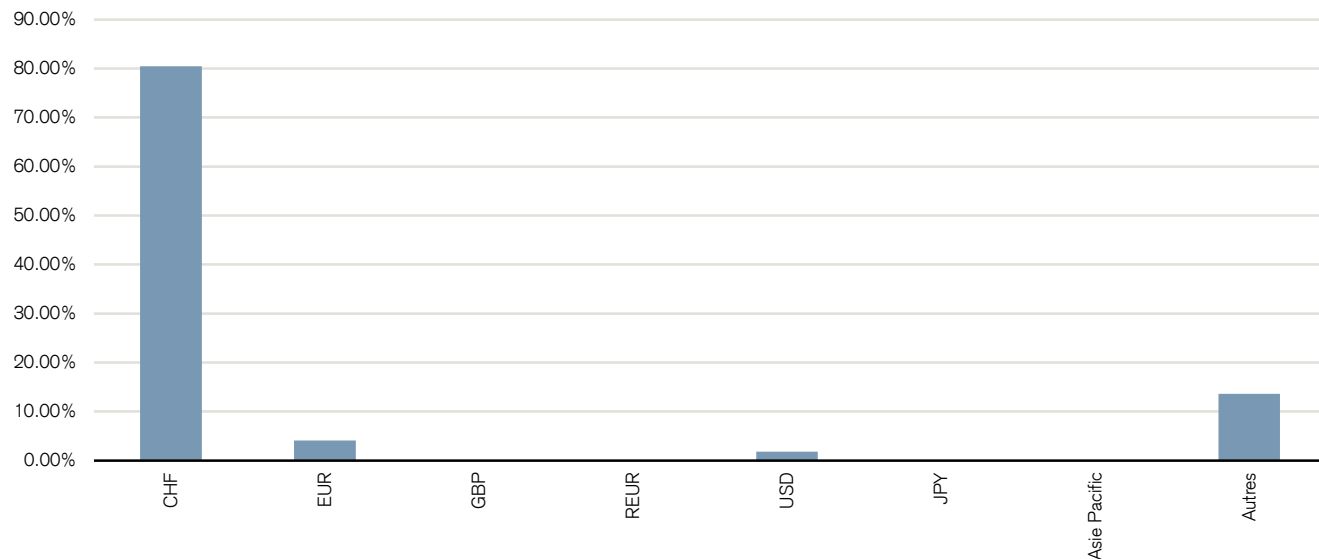
Analyse de la structure

par catégories de placements et par marchés 31.12.2014

	CHF	EUR	GBP	REUR	USD	JPY	Asie Pacific	Autres	Total
Marché monétaire	5.64%								5.64%
en Mio CHF	0.41								0.41
Obligations CHF	38.53%								38.53%
en Mio CHF	2.78								2.78
Obligations ME		4.12%			1.79%				5.92%
en Mio CHF		0.30			0.13				0.43
Actions suisses	11.65%								11.65%
en Mio CHF	0.84								0.84
Actions étrangères								13.64%	13.64%
en Mio CHF								0.98	0.98
Immobilier	24.63%								24.63%
en Mio CHF	1.77								1.77
Total	80.45%	4.12%			1.79%			13.64%	100.00%
en Mio CHF	5.79	0.30			0.13			0.98	7.20

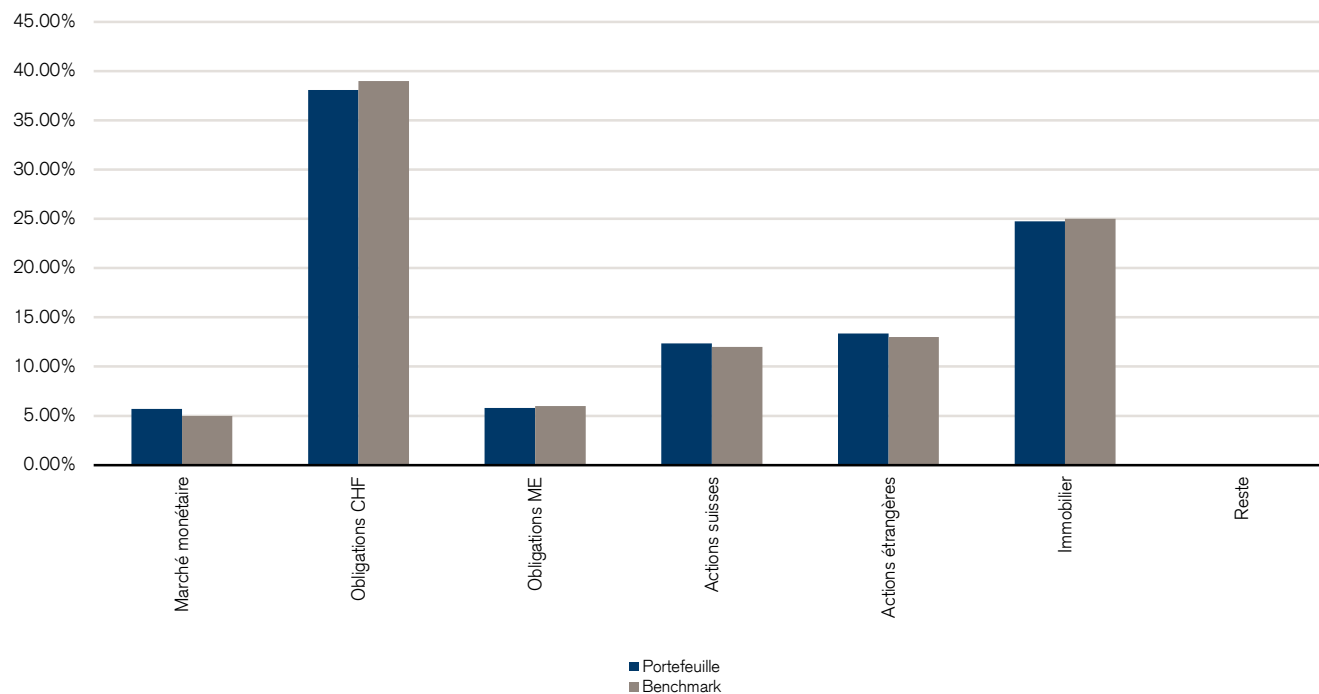
Analyse de la structure

par monnaies 31.12.2014



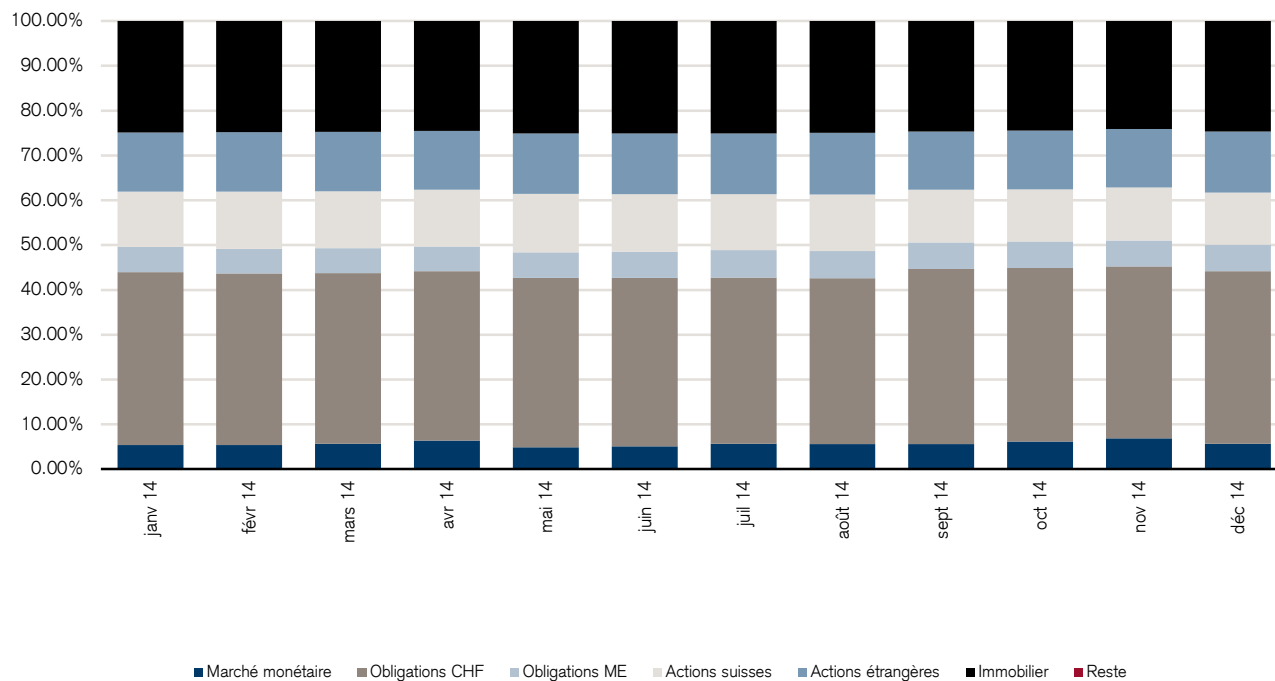
Analyse de la structure

Moyenne 01.01.2014 - 31.12.2014



Evolution historique

par catégories de placements 01.01.2014 - 31.12.2014



Structure du portefeuille

Marché monétaire

Instrument	en Mio CHF	en %
0.05% Transaktionskonto Exemple SA	0.41	5.64%
Total intermédiaire	0.41	5.64%

Obligations CHF

Instrument	en Mio CHF	en %
DROITS CSA SWISS BONDS CHF	1.40	19.45%
DROITS CSA FOREIGN BONDS CHF	1.37	19.08%
Total intermédiaire	2.78	38.53%

Obligations ME

Instrument	en Mio CHF	en %
DROITS CSA BONDS EUR	0.30	4.12%
DROITS CSA BONDS USD	0.13	1.79%
Total intermédiaire	0.43	5.92%

Actions suisses

Instrument	en Mio CHF	en %
Droits CSF Swiss Index	0.64	8.86%
Droits CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland	0.20	2.78%
Total intermédiaire	0.84	11.65%

Actions étrangères

Instrument	en Mio CHF	en %
Droits CSF 2 World Index	0.98	13.64%
Total intermédiaire	0.98	13.64%

Immobilier

Instrument	en Mio CHF	en %
DROITS CSA REAL ESTATE SWITZERLAND	1.40	19.47%
CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND LIVINGPLUS	0.19	2.61%
CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND GREEN PROPERTY	0.18	2.54%
Total intermédiaire	1.77	24.63%
Total	7.20	100.00%

Ordonnance OPP2**Art. 55 Limites globales**

Exposition selon OPP2 (avec répartition des fonds de placements) au 31.12.2014

	en CHF	en %	Limites	Pondération relative
Art. 55a) Titres hypothécaires			50.00%	-50.00%
Art. 55b) Placements en actions	1'821'101.20	25.28%	50.00%	-24.72%
Art. 55c1) Placements immobiliers	1'774'062.40	24.63%	30.00%	-5.37%
Art. 55c2) Placements immobiliers à l'étranger			10.00%	-10.00%
Art. 55d) Placements alternatifs			15.00%	-15.00%
Art. 55e) Placements en devises étrangères sans couverture du risque de change	1'408'518.80	19.55%	30.00%	-10.45%

Transactions

01.01.2014 - 31.12.2014

Date	Transactions	Nombre Nominal	Titre	Monnaie	Cours	Montant net	Cours de devises	Montant net en CHF
06.05.2014	Reprise de parts de fonds	20	DROITS CSA SWISS BONDS CHF	CHF	1'639.69	32'794	1.0000	32'794
06.05.2014	Reprise de parts de fonds	25	DROITS CSA FOREIGN BONDS CHF	CHF	1'316.80	32'920	1.0000	32'920
06.05.2014	Reprise de parts de fonds	15	DROITS CSF SWISS INDEX	CHF	1'473.78	22'107	1.0000	22'107
07.05.2014	Reprise de parts de fonds	20	DROITS CSF 2 WORLD INDEX	CHF	1'343.85	26'877	1.0000	26'877
04.06.2014	Reprise de parts de fonds	25	DROITS CSA SWISS BONDS CHF	CHF	1'643.64	41'091	1.0000	41'091
04.06.2014	Reprise de parts de fonds	30	DROITS CSA FOREIGN BONDS CHF	CHF	1'323.07	39'692	1.0000	39'692
04.06.2014	Reprise de parts de fonds	30	DROITS CSA REAL ESTATE SWITZERLAND	CHF	1'476.59	44'298	1.0000	44'298
05.06.2014	Reprise de parts de fonds	15	DROITS CSF SWISS INDEX	CHF	1'521.06	22'816	1.0000	22'816
05.06.2014	Reprise de parts de fonds	20	DROITS CSF 2 WORLD INDEX	CHF	1'409.58	28'192	1.0000	28'192
11.07.2014	Reprise de parts de fonds	35	DROITS CSA SWISS BONDS CHF	CHF	1'652.61	57'841	1.0000	57'841
11.07.2014	Reprise de parts de fonds	45	DROITS CSA FOREIGN BONDS CHF	CHF	1'328.22	59'770	1.0000	59'770
11.07.2014	Reprise de parts de fonds	20	DROITS CSF SWISS INDEX	CHF	1'487.86	29'757	1.0000	29'757
11.07.2014	Reprise de parts de fonds	40	DROITS CSA REAL ESTATE SWITZERLAND	CHF	1'483.96	59'358	1.0000	59'358
14.07.2014	Reprise de parts de fonds	25	DROITS CSF 2 WORLD INDEX	CHF	1'424.81	35'620	1.0000	35'620
06.08.2014	Emission de parts de fonds	15	DROITS CSA FOREIGN BONDS CHF	CHF	1'330.17	19'953	1.0000	19'953
06.08.2014	Emission de parts de fonds	15	DROITS CSA REAL ESTATE SWITZERLAND	CHF	1'501.10	22'517	1.0000	22'517
17.09.2014	Emission de parts de fonds	60	DROITS CSA SWISS BONDS CHF	CHF	1'671.36	100'282	1.0000	100'282
17.09.2014	Emission de parts de fonds	65	DROITS CSA FOREIGN BONDS CHF	CHF	1'334.59	86'748	1.0000	86'748
17.09.2014	Reprise de parts de fonds	25	DROITS CSF SWISS INDEX	CHF	1'544.99	38'625	1.0000	38'625
18.09.2014	Reprise de parts de fonds	30	DROITS CSF 2 WORLD INDEX	CHF	1'491.75	44'753	1.0000	44'753
23.09.2014	Emission de parts de fonds	20	DROITS CSA SWISS BONDS CHF	CHF	1'674.67	33'493	1.0000	33'493
23.09.2014	Emission de parts de fonds	20	DROITS CSA FOREIGN BONDS CHF	CHF	1'335.78	26'716	1.0000	26'716
23.09.2014	Emission de parts de fonds	20	DROITS CSA REAL ESTATE SWITZERLAND	CHF	1'510.74	30'215	1.0000	30'215
24.09.2014	Emission de parts de fonds	15	DROITS CSF 2 WORLD INDEX	CHF	1'481.06	22'216	1.0000	22'216
12.12.2014	Achat	145	CREDIT SUISSE REAL ESTATE FUND GREEN PROPERTY	CHF	116.60	17'072	1.0000	17'072
17.12.2014	Emission de parts de fonds	15	DROITS CSF 2 WORLD INDEX	CHF	1'467.24	22'009	1.0000	22'009

7. Perspective des marchés

Perspectives des marchés

Résumé

Selon nous, après 2015, la croissance mondiale devrait connaître une légère accélération sous l'égide des Etats-Unis, qui sont entrés dans une phase de reprise auto-entretenu. Nous considérons comme improbable une récession au sein de la zone euro. La Chine quant à elle enregistre toujours une croissance substantielle et l'économie japonaise profite de la souplesse de la politique monétaire nationale et du report des hausses d'impôts prévues. Dans ce contexte, la course aux rendements va se poursuivre, même si la banque centrale américaine, la Fed, commence à relever ses taux directeurs. La question des rendements restera aussi d'actualité parce que la BCE va intensifier ses efforts d'assouplissement quantitatif – une mesure nécessaire urgente, qui doit relancer la croissance et éviter la déflation. Le contraire – une pression inflationniste trop importante – nous paraît tout sauf vraisemblable concernant les pays industrialisés. Le net effondrement des prix des matières premières pourrait certes continuer à avoir des effets négatifs sur leurs producteurs à court terme, mais devrait dans un contexte plus large contribuer à la reprise de l'économie mondiale et relancer les bénéfices des entreprises.

En raison de la croissance persistante de l'économie mondiale, nos faveurs vont toujours aux actions et notamment à celles des pays industrialisés. Le fait que la croissance économique américaine gagne peu à peu l'Europe et le Japon nous conforte dans cette position.

Nous nous attendons à ce qu'à partir de la mi-2015, la Fed augmente progressivement ses taux directeurs, alors qu'en Europe et au Japon, la croissance en demi-teinte et le risque de déflation devraient déboucher sur une nouvelle série de mesures d'assouplissement quantitatif. Bien que la résistance politique soit forte au sein de la zone euro, la Banque centrale européenne (BCE) pourrait selon nous commencer à acheter des emprunts d'Etat dès le premier trimestre 2015. Nous recommandons aux investisseurs ayant à cœur de générer des rendements de se concentrer sur des obligations d'entreprise et des fonds de marchés émergents soigneusement sélectionnés.

L'USD devrait continuer de s'apprécier en 2015, notamment durant le premier semestre et par rapport à l'EUR et au CHF.

Positions actuelles dans les mandats avec un style ,actif'

Portefeuille mixte

Allocation d'actifs	Marché monétaire	Obligations	Actions	Immobilier CH
	0	--	0	++

Monnaies	CHF	EUR	GBP	USD *)	JPY
	--	+	0	+	+

Obligations	CHF	Europe	USD	JPY	Convertibles
	---	-	+	pas de position	++

Actions	CH	Europe	USA	J	Emerging Markets
	0	++	0	++	0

+++ nette surpondération

0 neutre

- - - nette sous-pondération

*) incl. marchés émergents

++ surpondération

- - sous-pondération

+ légère surpondération

- légère sous-pondération

8. Appendice

Disclaimer

CREDIT SUISSE SA Disclaimer

Le présent document a été rédigé par Credit Suisse SA (ci-après «la banque») pour le client et a un but purement informatif. Il ne constitue pas un suivi des directives de placement, ni un conseil en placement, ni une offre ni encore une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires. L'ensemble des données provenant de différentes sources qui sont à la disposition de la banque pour l'Investment Reporting et qui sont traitées dans ce document sont considérées comme fiables. La banque ne fournit toutefois aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité des informations mises à disposition par le client ou par un tiers agissant sur ordre du client.

La banque traite avec le plus grand soin toutes les données qui sont mises à sa disposition. Les calculs sont effectués compte tenu des méthodes appropriées et habituellement utilisées sur le marché. La banque ne peut cependant pas garantir l'exhaustivité et l'exactitude des données ni assumer de responsabilité en la matière. La banque n'assume aucune responsabilité pour des dommages directs ou indirects, des pertes, des prétentions, des dépenses ou des engagements liés aux données et informations contenues dans l'Investment Reporting et aux actions entreprises par le client sur la base desdites informations.

Le présent document est publié par Credit Suisse SA à titre d'information et à l'usage des personnes auxquelles il est destiné. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Le présent document n'est pas le résultat d'une analyse financière ou d'une recherche. Il n'est donc pas soumis aux «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» établies par l'Association suisse des banquiers. Les exigences légales en matière d'indépendance de l'analyse financière et les restrictions au négoce avant la publication de l'analyse financière ne s'appliquent donc pas à ce document. Bien que les informations aient été obtenues et reposent sur des sources que la Credit Suisse SA considère comme fiables, leur exactitude et leur exhaustivité ne sauraient être garanties. Ce document n'est pas approprié pour être utilisé à des fins fiscales. Conformément aux Conditions générales de la banque, toute objection doit être soumise dans le délai d'un mois. La Credit Suisse SA se réserve le droit de procéder à des corrections. Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent pas un indicateur fiable de résultats courants ou futurs. Les informations relatives à la pondération des prix du marché, etc. pour les titres en particulier sont basées sur des données de marché issues du passé et peuvent changer à tout moment. Les évaluations contenues dans ce rapport ne constituent pas une offre d'acheter ou de vendre des produits de placement aux cours estimatifs indiqués. Les cours de clôture peuvent s'écarter des données d'évaluation contenues dans ce rapport et notamment être sujets à des escomptes de liquidité et/ou de risque. Pour certains instruments de placement et notamment pour les véhicules de placement alternatifs, les valeurs nettes d'inventaire officielles peuvent être obtenues seulement à certaines dates. Dans ces cas, le présent rapport peut se référer à des estimations (internes) en lieu et place des valeurs nettes d'inventaire officielles. Les clients bénéficiant d'un tarif individuel doivent prendre note du fait que les chiffres de performance n'incluent pas les commissions de gestion et d'administration et les clients au bénéfice de la commission forfaitaire doivent prendre note que les chiffres de performance n'incluent pas la commission forfaitaire. Il arrive que la Credit Suisse SA reçoive de bonifications, des frais, des commissions, des remboursements, des suppléments ou d'autres prestations monétaires ou non monétaires (l'ensemble étant désigné collectivement par «rémunérations») en relation avec des prestations fournies, qui viennent s'ajouter à sa rémunération. Les intérêts de la Credit Suisse SA peuvent dès lors entrer en conflit avec ceux des investisseurs. La liste des «Rémunérations» et le «Résumé de la Global Policy sur la détection et la gestion des conflits» de la Credit Suisse SA contiennent des indications détaillées concernant ces rémunérations et les conflits d'intérêts potentiels. Ces deux documents ainsi que d'autres renseignements détaillés concernant ces rémunérations peuvent être obtenus sur demande auprès du relationship manager. Les mandats de gestion de fortune et/ou les produits de placement qui sont utilisés dans le cadre de ces mandats (p. ex. les instruments alternatifs, les produits structurés et les dérivés financiers) peuvent présenter un certain degré de complexité et un risque élevé ou être exposés à des fluctuations boursières. Ce document est distribué par Credit Suisse SA, Zurich, une banque régulée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers. Il ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant de recevoir de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Par ailleurs, il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ce document ou une copie de celui-ci aux Etats-Unis ou de le remettre à une personne US (au sens de la Regulation S du US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). Il en va de même pour toutes les autres juridictions à moins que cela ne soit compatible avec le droit applicable. Copyright © 2014 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.

Copyright 2014©Credit Suisse SA. Tous droits réservés.

Global Investment Performance Standards (GIPS®)

Credit Suisse s'oriente aux GIPS® 2010. Un rapport GIPS® pour un composite spécifique peut être obtenu sur demande à votre relationship manager.

Bases de l'Investment Reporting

Titres: Ce sont en principe les cours de TELEKURS AG qui font foi. Pour les titres négociés sur plusieurs places boursières, le CREDIT SUISSE AG sélectionne le cours en interne. Dans certains cas particuliers, on reprend le cours de BLOOMBERG.

Toutes les sources indiquées sont considérées comme fiables. La Banque ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations figurant dans ce document et ne saurait être tenue responsable des dommages qui pourraient résulter de son utilisation. D'éventuelles rectifications ne peuvent être exclues.

Hedge funds: La non-disponibilité de valeurs nettes d'inventaire concernant des fonds ou des hedge funds peut s'expliquer par différentes raisons, sur lesquelles la Banque n'a aucune influence. Etant donné que ces informations se basent en partie sur les clôtures d'exercice révisées des fonds sous-jacents, qui ne sont souvent disponibles que quelques mois après la fin de l'exercice, la Banque ne peut garantir l'exhaustivité des informations en question.

Cours de change: Les cours en monnaies étrangères sont convertis en fonction de WM/Reuters Closing Spot Rates 16.00 h GMT (17.00 h HEC).

Informations sur l'indice: DATASTREAM fournit les informations relatives aux indices. Lorsqu'il ne propose pas l'indice recherché, il faut se procurer les informations souhaitées sur Internet, directement auprès du fournisseur ou auprès de sources tierces.

Calcul de performance: Le calcul de performance est établi à l'aide d'un système interne.

Les rendements mensuels sont calculés pour la période déterminée en incluant le dernier jour du mois 30.12.2009. Le calcul est établi selon la méthode Modified Dietz, ce qui correspond aux conventions du marché. La performance pondérée pro rata temporis est le résultat de la multiplication des rendements mensuels.

Dès le 01.01.2010 la performance est calculée avec la méthode TWR Daily - Time Weighted Rate of Return (calcul quotidien). La méthode "TWR Daily" calcule un rendement quotidien. De ce fait la différence de fortune corrigée des flux de fond net externe sera mise en relation avec la valeur de fortune en début de la journée. Il est supposé que les flux de fonds externes soient toujours reportés en fin de la journée. Pour calculer le rendement total d'une période plus longue, les rendements quotidiens sont liés géométriquement.

Sans indication contraire, les rendements indiqués dans ce rapport sont bruts (après déduction des frais de transaction, avant déduction des frais et impôts).

Une répartition classifiée des titres dans différentes catégories (p. ex. catégorie de placement, monnaie, pays, etc.) n'est pas toujours possible dans certaines constellations et en raison des paramètres spécifiques pris en compte. Par conséquent, ces catégorisations sont présentées sans garantie.

Répartition des investissements collectifs: Sans indication contraire, les investissements collectifs apparaissent en tant que positions individuelles dans les analyses. Une répartition des investissements collectifs dans différentes catégories (par ex. placements, monnaies, etc...) est explicitement mentionnée et se base sur les données disponibles au moment de l'établissement du rapport. Une telle répartition est effectuée sans garantie, elle ne s'applique pas obligatoirement à tous les investissements collectifs et peut être décalée dans le temps.