

Explications sur le rendement, le risque et les frais



1. Rendement attendu

Les prévisions du Credit Suisse¹ relatives au marché des capitaux illustrent la façon dont la banque voit la croissance économique, l'inflation et les marchés financiers sur le long terme (plus de cinq ans). Elles servent de base pour la définition de l'allocation stratégique des actifs et pour les prévisions de rendement et de risque des différents groupes de placement² de Credit Suisse Fondation de placement (CSF) et de Credit Suisse Fondation de placement 2 (CSF 2). Les prévisions du marché des capitaux sont mises à jour tous les ans.

Les prévisions de rendement des groupes de placement sont calculées à l'aide de modèles économétriques sur une période de cinq ans. Elles sont présentées de manière arithmétique mais aussi géométrique, et doivent permettre d'estimer l'évolution de valeur des classes d'actifs sous-jacentes. L'évolution dans le temps est estimée pour toutes les grandes classes d'actifs.

Les prévisions de rendement des groupes de placement fournissent donc pour l'avenir l'estimation d'un rendement moyen à partir des prévisions de rendement de chaque classe d'actifs figurant dans les groupes de placement.

2. Risque attendu

L'estimation de la volatilité³, également basée sur les prévisions relatives au marché des capitaux, repose sur une «estimation ponctuelle». Celle-ci est calculée à l'aide de méthodes courantes⁴. La volatilité tient toujours compte de l'auto-corrélation.

La volatilité attendue d'un groupe de placement constitue donc le degré de répartition moyen estimé pour le rendement attendu et par conséquent pour la fortune escomptée dans cinq ans (exprimée en tant que valeur annuelle).

3. Remarque

Comme les prévisions de rendement et de risque mentionnées aux points 1 et 2 reposent par nature sur de simples estimations de la croissance économique, des taux d'inflation et des marchés financiers pour le futur, les investisseurs doivent être conscients du fait que le rendement réel et les pertes effectives peuvent différer énormément de ce que suggèrent les prévisions de volatilité.

¹ Capital Market Assumption (CMA)

² Groupes de placement (Mixta)

³ La volatilité reflète le risque d'un placement

⁴ Notamment clustering et shrinkage

4. Taux de charges d'exploitation TER_{CAFP}

Les valeurs prévisionnelles de rendement et de risque (points 1 et 2) ne tiennent pas compte des frais, qui diminuent la performance des placements.

Les coûts liés à la gestion des groupes de placement ont été résumés sous l'intitulé «Taux de charges d'exploitation TER_{CAFP}». Le calcul du taux de charges d'exploitation TER_{CAFP} est prescrit par la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP), le groupement d'intérêts des fondations de placement.

Le taux de charges d'exploitation TER_{CAFP} reflète la totalité des frais et commissions qui pèsent de manière constante sur la fortune du groupe de placement (charges d'exploitation). Il est exprimé en pourcentage de la fortune nette.

Les groupes de placement sont des fonds faitiers⁵. Aux coûts des groupes de placement s'ajoutent les frais pondérés des fonds cibles dans le calcul du taux de charges d'exploitation TER_{CAFP}.

Comme la composition des groupes de placement varie au fil du temps, le taux de charges d'exploitation TER_{CAFP} fluctue. Il ne peut donc être représenté comme valeur fixe. Les émetteurs des groupes de placement, qui sont les Credit Suisse Fondations de placement, s'efforcent de rendre le taux de charges d'exploitation TER_{CAFP} aussi stable que possible.

Le taux de charges d'exploitation TER_{CAFP} est calculé une fois par an pour la période des 12 derniers mois. Son calcul repose sur les commissions et frais figurant au compte de résultats au jour de référence du 30 juin.

Après vérification par la société de révision du groupe de placement concerné, le taux de charges d'exploitation TER_{CAFP} est publié dans la feuille d'information du groupe de placement concerné, dans les listes de conditions des Credit Suisse Fondations de placement ainsi que dans les rapports annuels des Credit Suisse Fondations de placement.

⁵ Produit «fund of fund»



CAISSE DE PENSION 2 DU CREDIT SUISSE GROUP (SUISSE)

Case postale
8070 Zurich

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