

**Aux membres de l'association**



Bâle, le 9 novembre 2018  
 membre/circulaire SHE

**N° 08/2018**

**Évaluation des placements collectifs de capitaux pour le changement d'année  
 2018/2019**

Mesdames, Messieurs,

**Situation initiale**

Selon les connaissances actuelles, les banques ou bourses seront ouvertes/fermées comme  
 suit durant la période de changement d'année 2018/2019 (**données sans garanti**):

	vendredi 28.12.18	samedi 29.12.18 dimanche 30.12.18	lundi 31.12.18	mardi 01.01.19	mercredi 02.01.19	jeudi 03.01.19
Banques	ouvertes	fermées	part. ouv.	fermées	part. ouv.	ouvertes
SIX SE	ouverte	fermée	fermée	fermée	fermée	ouverte
Francfort	ouverte	fermée	fermée	fermée	ouverte	ouverte
Londres	ouverte	fermée	'half day'	fermée	ouverte	ouverte
NYSE	ouverte	fermée	ouverte	fermée	ouverte	ouverte
NASDAQ	ouverte	fermée	ouverte	fermée	ouverte	ouverte
Hongkong	ouverte	fermée	'half day'	fermée	ouverte	ouverte
Japon	ouverte	fermée	fermée	fermée	fermée	fermée
SFD	ouverte	fermée	ouverte	fermée	ouverte	ouverte
SIX FI	ouverte	fermée	ouverte	ouverte	ouverte	ouverte
NZZ	paraît	paraît (sa)	paraît	ne paraît pas	ne paraît pas	paraît

## Exposé du problème dans les affaires de fonds

Le principe appliqué dans les affaires de fonds du «Forward Pricing» peut aboutir au fait que les prix de fin d'année (= VNI, calculée sur la base des cours de clôture du lundi 31 décembre 2018), servant de base aux calculs de performance, ne concordent pas avec les «prix de fin d'année» publiés dans les extraits de dépôt des banques et dans les listes de cours de l'AFC.

Les «prix de fin d'année» utilisés pour l'évaluation de dépôt et les listes de cours de l'AFC sont basés sur les VNI livrées aux fournisseurs de données – par exemple SIX Financial Information (SFI) et Swiss Fund Data (SFD) – jusqu'au lundi 31 décembre 2018 à 18h00. Il s'agit des prix disponibles à ce moment-là. Les prix de fin d'année déterminants pour le calcul de performance sont en revanche basés sur les cours de clôture du lundi 31 décembre 2018 (pour autant que la place boursière soit ouverte). Cet écart ne peut être évité, puisque les banques commencent le lundi 31 décembre 2018 déjà avec le processus d'évaluation des dépôts et qu'elles prennent en considération les dernières VNI disponibles.

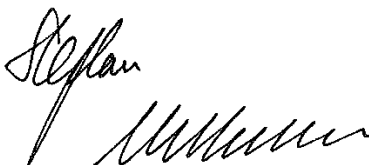
Par conséquent, nous recommandons le processus en annexe.

Nous vous remercions de prendre connaissance de ce qui précède et vous transmettons nos salutations les meilleures.

## Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA



Markus Fuchs  
Directeur



Stephan Heckendorn  
Senior Counsel

## Annexe mentionnée

Pour information à:

- Administration fédérale des contributions
- SIX Financial Information SA
- Swiss Fund Data SA
- NZZ Neue Zürcher Zeitung

## Évaluation des placements collectifs de capitaux pour le changement d'année 2018/2019

9 novembre 2018

### I. Introduction

L'objectif de la recommandation est

- de définir un processus clair et uniformisé,
- de démontrer la différence entre la VNI utilisée aux fins de calcul de performance et la VNI pour les objectifs d'évaluation,
- de minimiser la différence entre la VNI utilisée aux fins de calcul de performance et celle pour les objectifs d'évaluation.

### II. Recommandation

1. Lorsqu'un placement collectif utilise un benchmark calculé le lundi 31 décembre 2018, il faut également calculer une VNI avec les cours de clôture de ce jour, et le reprendre comme valeur finale déterminante pour le calcul de la performance du fonds 2018.

2. Les VNI déterminantes **pour les autorités fiscales et les évaluations de dépôt sont basées sur les derniers prix disponibles**, soit en général sur la VNI du lundi 31 décembre 2018 sur la base des cours de clôture du vendredi 28 décembre 2018.

Pour minimiser une différence entre le dernier prix disponible et le prix de fin d'année, il convient de veiller à ce que les fournisseurs de données – SIX Financial Information (SFI) et Swiss Fund Data (SFD) – reçoivent **la VNI la plus récente jusqu'au lundi 31 décembre 2018 à 18h00** (s'applique notamment aux placements collectifs qui ne sont pas évalués quotidiennement).

3. Nous renvoyons le lecteur au plan d'ensemble (page suivante) concernant le processus recommandé par la SFAMA pour l'évaluation des placements collectifs.

### III. Publication des prix dans les médias imprimés

Les VNI calculées le vendredi 28 décembre 2018 sur la base des cours de clôture du jeudi 27 décembre 2018 sont publiés dans les médias imprimés (NZZ) du samedi 29 décembre 2018.

Le dimanche 30 décembre 2018, la presse du dimanche paraît.

Le lundi 31 décembre 2018, les médias imprimés paraissent sans la rubrique consacrée à la bourse et aux marchés.

Le mardi 1<sup>er</sup> janvier 2019, les médias imprimés ne sont pas publiés (Nouvel An).

Le mercredi 2 janvier 2019, généralement les médias imprimés ne sont pas publiés (Saint Berchtold).

La première publication normale de prix dans les médias imprimés (NZZ) en 2019 a lieu le jeudi 3 janvier 2019. Les prix disponibles auprès SFI/SFD le lundi 31 décembre 2018 à 18h00 seront publiés dans cette édition. Il s'agit normalement des VNI calculées le lundi 31 décembre 2018 par les directions des fonds pour les cours de clôture du vendredi 28 décembre 2018.

#### IV. Plan d'ensemble

	lu 31.12.2018	je 03.01.2019	ve 04.01.2019
Évaluation de la fortune du fonds	Sur la base des cours de clôture du 28.12.	Sur la base des cours de clôture du 31.12. ( <b>calcul des cours de fin d'année déterminants en matière de performance</b> ); si la bourse est fermée: sur la base des cours de clôture du 28.12.	Sur la base des cours de clôture du 03.01.
Traitement d'émissions et de rachats	Émissions et rachats du 28.12. à la VNI sur la base des cours de clôture du 28.12.	Émissions et rachats du 31.12. à la VNI sur la base des cours de clôture du 31.12.	Émissions et rachats du 03.01 à la VNI sur la base des cours de clôture du 03.01.
Livraison de la VNI aux fournisseurs de données (SFI, SFD, etc.) et consultation des données auprès des fournisseurs de données.	Livraison de la VNI sur la base des cours de clôture du 28.12., <b>jusqu'à 18h00</b> – une livraison plus tardive n'est plus prise en considération.  <b>= «derniers prix disponibles» – base d'évaluation des dépôts et listes de cours de l'AFC</b>  Le soir: consultation des «derniers prix disponibles» (par exemple, par l'AFC et les banques)	Livraison de la VNI sur la base des cours de clôture du 31.12.	Livraison de la VNI sur la base des cours de clôture du 03.01.
Publication dans la NZZ  Remarque: les «derniers prix disponibles» (= VNI calculée le 28.12.2018 sur la base des cours de clôture du 27.12.2018) sont publiés le samedi 29.12.2018.		VNI calculée le 31.12 sur la base des cours de clôture du 28.12	VNI calculée le 03.01. sur la base des cours de clôture du 31.12. (marquage à la SFI/SFD par «Évaluation de fin d'année»)
Calcul de fin d'année - VNI		Calcul des cours de fin d'année pertinents relatifs à la performance sur la base des cours de clôture du 31.12.  SFD: marquer dans le système en tant que cours de fin d'année.	

(s'applique aux placements collectifs suisses,  
ainsi qu'aux placements collectifs étrangers autorisés à la distribution en Suisse)