

Résultats financiers du deuxième trimestre 2020

Meilleur bénéfice net sur un premier semestre en dix ans¹, à 2,5 milliards de francs

- Au 2T20, bénéfice avant impôts de 1,6 milliard de francs, en hausse de 19% en glissement annuel; bénéfice net distribuable aux actionnaires de 1,2 milliard de francs, en hausse de 24% en glissement annuel; produits nets de 6,2 milliards de francs, en hausse de 11% en glissement annuel
- Au 2T20, rendement des fonds propres tangibles de 11,0%
- Au 1S20, bénéfice avant impôts de 2,8 milliards de francs, en hausse de 16% en glissement annuel; bénéfice net distribuable aux actionnaires de 2,5 milliards de francs, en hausse de 47% en glissement annuel; produits nets de 12 milliards de francs, en hausse de 9% en glissement annuel
- Au 1S20, rendement des fonds propres tangibles de 12,0%
- Ratio CET1 de 12,5%, au 2T20, en hausse par rapport aux 12,1% de la fin du 1T20, et Tier 1 leverage ratio de 6,2%² au 2T20, en hausse par rapport aux 5,8% de la fin du 1T20
- Le total des actifs gérés était de 1400 milliards de francs à la fin du 2T20
- Les afflux nets de nouveaux capitaux étaient de 9,8 milliards de francs au 2T20, en hausse par rapport aux 5,8 milliards de francs au 1T20; les afflux nets de nouveaux capitaux étaient de 15,6 milliards de francs au 1S20

Urs Rohner, président du Conseil d'administration de Credit Suisse Group AG, a indiqué:

«Grâce à une stratégie qui a fait ses preuves, à une bonne capitalisation et à une réponse à la crise rapide et bien menée, le Credit Suisse a su répondre efficacement aux défis de la pandémie du COVID-19, opérant en position de force, et réaliser de très bons résultats au 1S20. Au vu de la très bonne performance au 1S20, le Conseil d'administration a l'intention de distribuer la seconde moitié du montant de dividende complet de 0.2776 franc brut par action pour l'année financière 2019 comme proposé initialement à nos actionnaires, sous réserve de l'approbation de ces derniers lors d'une Assemblée générale extraordinaire qui se tiendra le 27 novembre 2020 et sous réserve des conditions du marché et de l'économie.»

Thomas Gottstein, Chief Executive Officer de Credit Suisse Group AG, a déclaré:

«Dans un environnement de marché toujours volatil, nous avons réalisé une très bonne performance. Malgré des défis persistants liés au COVID-19, nos collaborateurs ont une nouvelle fois fait preuve d'un engagement et d'une implication sans faille. Avec un rendement des fonds propres tangibles de 11,0% au deuxième trimestre et de 12,0% pour les six premiers mois de 2020, nous avons atteint notre objectif ambitieux pré-COVID-19 de réaliser un rendement des fonds propres tangibles d'environ 10% en 2020 et ainsi confirmé la résistance de notre modèle commercial intégré en tant que gestionnaire de fortune de tout premier plan possédant de solides compétences internationales en investment banking. Dans un environnement de marché turbulent, nous avons également su améliorer notre ratio CET1 au deuxième trimestre à 12,5%. Après avoir enregistré de très bons résultats durant le premier semestre, nous souhaitons profiter de cette occasion pour réaffirmer notre stratégie et annoncer plusieurs changements structurels qui seront implémentés dans l'avenir. Ces changements

devraient mettre en évidence un potentiel significatif afin d'améliorer notre efficacité et notre efficacité, d'évoluer dans l'environnement actuel avec la vision nécessaire sur le long terme et de libérer un potentiel de croissance supplémentaire dans le futur pour le bénéfice de nos clients.»

Credit Suisse Group (en millions de francs)	2T20	1T20	2T19	Δ2T19	1S20	1S19	Δ1S19
Produits nets	6194	5776	5581	11%	11 970	10 968	9%
Provisions pour pertes sur crédit	296	568	25	-	864	106	-
Charges d'exploitation totales	4347	4007	4254	2%	8354	8498	(2)%
Bénéfice avant impôts	1551	1201	1302	19%	2752	2364	16%
Bénéfice net distribuable aux actionnaires	1162	1314	937	24%	2476	1686	47%
Rendement des fonds propres tangibles (%)	11,0	13,1	9,7	-	12,0	8,7	-

CET1 capital	37 346	36 332	36 394	3%	37 346	36 394	3%
Ratio CET1 (%)	12,5	12,1	12,5	-	12,5	12,5	-
CET1 leverage ratio (%)³	4,5	4,2	4,1	-	4,5	4,1	-
Tier 1 leverage ratio (%)²	6,2	5,8	5,3	-	6,2	5,3	-

RÉSUMÉ

Comme au trimestre précédent, les résultats du 2T20 ont été fortement influencés par la pandémie du COVID-19. Malgré les défis en résultant et les difficultés géopolitiques persistantes, la rentabilité a augmenté de manière significative par rapport au 2T19. Le bénéfice avant impôts de 1,6 milliard de francs a progressé de 19% en glissement annuel, tandis que le bénéfice net distribuable aux actionnaires a augmenté de 24% en glissement annuel à 1,2 milliard de francs, soit le deuxième trimestre le plus élevé en dix ans. Au 1S20, le bénéfice avant impôts était de 2,8 milliards de francs, en hausse de 16% en glissement annuel, et le bénéfice net distribuable aux actionnaires était de 2,5 milliards de francs, en hausse de 47%, là aussi le meilleur résultat sur un premier semestre en dix ans. Nous avons enregistré un levier d'exploitation positif pour le 15^e trimestre consécutif, avec des produits nets en hausse, de 6,2 milliards de francs, correspondant à une progression de 11% en glissement annuel, ce qui a plus que compensé des charges d'exploitation totales légèrement plus élevées de 4,3 milliards de francs, en hausse de 2% en glissement annuel. Au 1S20, les produits nets étaient de 12,0 milliards de francs, en hausse de 9% en glissement annuel, et les charges d'exploitation totales étaient de 8,4 milliards de francs, en baisse de 2%. Au 2T20, notre rendement des fonds propres tangibles était de 11,0%, au 1S20, il était de 12,0% et, sur les douze derniers mois, il était de 10,4%, soit, à chaque fois, au-dessus de notre objectif ambitieux pré-COVID-19 d'environ 10% pour 2020.

Nos activités liées au private banking⁴ ont enregistré une bonne performance au 2T20 avec un léger recul des produits nets, en baisse de 3% en glissement annuel, reflétant principalement des revenus basés sur les transactions stables, ainsi que des revenus récurrents plus faibles, en baisse de 11%, et une légère diminution du résultat des opérations d'intérêts, en baisse de 3%. Au 1S20, les produits nets ont augmenté de 4% en glissement annuel. Sur une base adaptée du change, les produits nets auraient été stables au 2T20⁵ et en hausse de 8% au 1S20⁶, en glissement annuel.

Les produits nets de l'ensemble d'Investment Banking⁷ au 2T20 ont augmenté de 38% en glissement annuel sur la base du dollar américain, bénéficiant d'un portefeuille diversifié, avec des produits nets issus d'IBCM en hausse de 61% et des produits nets issus des activités Markets⁸ en hausse de 33%, en glissement annuel. Au 1S20, les revenus nets totaux d'Investment Banking⁷ se sont accrus de 25% en glissement annuel, sur la base du dollar américain.

Pour tenir compte de l'environnement économique difficile, nous avons enregistré des provisions pour pertes sur crédit supplémentaires de 296 millions de francs au 2T20, dont 130 millions de francs étaient liés à la méthodologie CECL, récemment implémentée, selon les normes GAAP. Au 1S20, nous avons absorbé des provisions pour pertes sur crédit de 864 millions de francs, dont 435 millions de francs étaient liés à la méthodologie CECL. Nos provisions pour pertes sur crédit au 1S20 étaient 12 fois plus élevées que la moyenne sur les dix dernières années des provisions sur crédit du premier semestre, démontrant à la fois le degré de difficulté rencontré dans l'environnement actuel mais aussi la résistance de notre modèle commercial intégré, qui assure une forte rentabilité.

Nous avons enregistré un afflux net de nouveaux capitaux de 9,8 milliards de francs dans l'ensemble de nos activités au 2T20, avec 5,9 milliards de francs à IWM, 4,5 milliards de francs à APAC et un afflux net de nouveaux capitaux stable à la SUB. Nos actifs gérés ont été stables au 2T20, par rapport au 1T20, à 1400 milliards de francs, avec des mouvements des marchés favorables compensant de manière significative les effets négatifs du change. L'afflux net de nouveaux capitaux au 1S20 s'est élevé au total à 15,6 milliards de francs, dont 0,6 milliard de francs pour la SUB, 9,7 milliards de francs pour IWM et 7,5 milliards de francs pour APAC. L'afflux net de nouveaux capitaux de private banking⁴ s'élevait, à lui seul, à 4,7 milliards de francs au 2T20 et à 7,2 milliards de francs au 1S20.

Notre capitalisation à la fin du 2T20 est restée très bonne, avec un ratio CET1 de 12,5%, contre 12,1% à la fin du 1T20, grâce à notre modèle commercial solide et diversifié ainsi qu'à une génération organique de capital. Notre Tier 1 leverage ratio était de 6,2% à la fin du 2T20, en hausse par rapport à 5,8% à la fin du 1T20, en raison d'une augmentation du Tier 1 capital et d'une baisse de l'exposition à l'endettement².

À la suite de nos années de restructuration et de repositionnement réussis ainsi que des très bons résultats du 2T20, le Credit Suisse réaffirme sa stratégie en tant que gestionnaire de fortune de tout premier plan possédant de solides compétences internationales en investment banking. Nous allons procéder à une série d'améliorations structurelles et mener des initiatives d'investissement afin de réaliser des bénéfices financiers supplémentaires pour nos actionnaires dans les années à venir. [Cette mise à jour stratégique a fait l'objet d'une communication séparée ce matin.](#)

PERSPECTIVES

Nos très bons résultats au 2T20 et au 1S20 ont confirmé la solidité et la résilience de notre modèle commercial intégré, enregistrant un rendement des fonds propres tangibles à deux chiffres. Alors qu'il est encore difficile de mesurer l'ampleur de l'impact économique de la crise du COVID-19 et celle de la reprise, l'approche CECL en matière de provisionnement selon les normes GAAP devrait normalement permettre une reconnaissance anticipée des pertes sur crédit éventuelles. De plus, une part substantielle de notre portefeuille global de crédits est garantie et nos activités rentables et robustes sur notre marché national suisse ont connu des pertes sur crédit historiquement faibles. Tandis que des difficultés devraient persister avec les taux d'intérêt en dollar américain, nous tablons

sur une performance plus stable du résultat des opérations d'intérêts pour nos affaires libellées en franc suisse.

Ces derniers mois, les marchés des capitaux ont œuvré efficacement pour permettre le refinancement des entreprises dans le monde entier et nous pensons que cette tendance devrait se poursuivre. Bien que les niveaux d'activité aient diminué dans nos affaires de négoce et basées sur les transactions, nous pensons que la volatilité devrait persister et offrir des opportunités pour soutenir nos clients. Nous accélérons le rythme des changements afin de rendre notre organisation plus efficace dans notre façon de servir nos clients et afin de générer des gains d'efficacité pour réaliser de nouveaux investissements de croissance et pour poursuivre nos efforts de numérisation dans toutes les divisions. Nous pensons être bien préparés en cas d'éventuels nouveaux risques liés au COVID-19 ainsi qu'en cas d'un accroissement des incertitudes géopolitiques. Ainsi, nous estimons pouvoir maintenir une performance financière solide et une capitalisation robuste au cours de cette période difficile.

DISTRIBUTION DE CAPITAL

Au vu de la très bonne performance du 1S20, nous prévoyons de distribuer le montant de dividende complet de 0.2776 franc brut par action comme proposé initialement aux actionnaires pour l'année financière 2019. À cette fin, le Conseil d'administration a l'intention de soumettre une seconde distribution de dividende équivalant à la première distribution de 0.1388 franc brut par action à l'approbation des actionnaires lors d'une Assemblée générale extraordinaire qui se tiendra le 27 novembre 2020, sous réserve des conditions du marché et de l'économie et conformément à l'Ordonnance du Conseil fédéral concernant les mesures destinées à lutter contre le coronavirus.

Le Conseil d'administration entend revoir notre programme de rachat d'actions de 2020 à la suite de l'Assemblée générale extraordinaire, sous réserve des conditions du marché et de l'économie. Au 1T20, avant la suspension du programme, nous avons procédé à un rachat d'actions à hauteur de 28,5 millions d'actions pour un montant total de 325 millions de francs dans le cadre du programme actuel.

À moyen terme, dans un environnement normalisé, nous prévoyons de distribuer au moins 50% de notre bénéfice net à nos actionnaires, sous réserve des conditions du marché et de l'économie. Nous avons toujours l'intention d'augmenter durablement notre dividende ordinaire d'au moins 5% par an. À cette fin, nous avons réalisé des provisions pour le dividende de 2020.

RÉSUMÉS DÉTAILLÉS DES DIVISIONS

Swiss Universal Bank (SUB)

SUB (en millions de francs)	2T20	1T20	2T19	Δ2T19		1S20	1S19	Δ1S19
Produits nets	1504	1509	1476	2%		3013	2855	6%
Provisions pour pertes sur crédit	30	124	10	-		154	39	-
Charges d'exploitation totales	787	796	812	(3)%		1583	1612	(2)%
Bénéfice avant impôts	687	589	654	5%		1276	1204	6%
Rapport coûts/revenus (%)	52	53	55	-		53	56	-

Dans un environnement économique difficile, la SUB a enregistré un très bon bénéfice avant impôts de 687 millions de francs au 2T20, en hausse de 5% en glissement annuel. Les produits nets ont progressé de 2% en glissement annuel à 1,5 milliard de francs, incluant un gain provenant de la réévaluation de notre placement en actions dans Pfandbriefbank⁹; au 2T19, les revenus avaient reflété des gains immobiliers et un dividende spécial de SIX¹⁰. Ont également contribué à ces résultats une hausse des revenus provenant de notre collaboration avec Global Markets et International Wealth Management – International Trading Solutions (ITS), ainsi qu'une hausse des revenus dans notre segment de clients Ultra-high Net Worth. Les charges d'exploitation totales ont diminué de 3% en glissement annuel au 2T20; le maintien de notre discipline en matière de coûts nous a permis de poursuivre nos investissements dans la numérisation et d'embaucher de nouveaux collaborateurs de choix. En conséquence, le rapport coûts/revenus au 2T20 était de 52%. Les provisions pour pertes sur crédit de 30 millions de francs ont résulté principalement de Private Clients, et sont liées en particulier à nos activités de financement à la consommation.

Private Clients a généré un bénéfice avant impôts de 366 millions de francs au 2T20, soit une hausse de 3% en glissement annuel. Les produits nets, de 856 millions de francs, ont progressé de 3% en glissement annuel, stimulés par un gain provenant de la réévaluation de Pfandbriefbank⁹ et par une hausse des revenus dans notre segment de clients Ultra-high Net Worth. Ce résultat a été partiellement neutralisé par une baisse des revenus récurrents, provenant principalement de notre investissement dans Swisscard; par ailleurs, les produits nets au 2T19 ont inclus des gains immobiliers¹¹. Les actifs gérés ont progressé de 4% à 202 milliards de francs par rapport au 1T20, en raison principalement d'une évolution favorable des marchés. Les sorties nettes de capitaux de 1,6 milliard de francs sont partiellement dues à un désendettement dans notre segment de clients Ultra-high Net Worth.

Corporate & Institutional Clients a enregistré un bénéfice avant impôts de 321 millions de francs, en hausse de 8% en glissement annuel. Les produits nets ont été stables par rapport à l'année précédente, avec une hausse des revenus issus d'ITS et de nos activités d'investissement banking en Suisse ainsi que des frais plus élevés dans nos activités de prêt, ce qui a permis de compenser la baisse des revenus de nos affaires de transactions sur devises. Les actifs gérés de 427 milliards de francs ont progressé de 5% par rapport au 1T20. Les afflux nets de nouveaux capitaux au 2T20 ont totalisé 1,6 milliard de francs, reflétant la poursuite du dynamisme dans nos affaires de caisses de pension.

International Wealth Management (IWM)

IWM (en millions de francs)	2T20	1T20	2T19	Δ2T19	1S20	1S19	Δ1S19
Produits nets	1274	1502	1369	(7)%	2776	2786	-
Provisions pour pertes sur crédit	35	39	9	-	74	19	-
Charges d'exploitation totales	891	926	916	(3)%	1817	1800	1%
Bénéfice avant impôts	348	537	444	(22)%	885	967	(8)%
Rapport coûts/revenus (%)	70	62	67	-	66	65	-

Les résultats d'IWM au 2T20 ont continué à bénéficier des hauts niveaux de l'activité clientèle, qui ont toutefois été neutralisés par certains impacts négatifs du marché et par des provisions pour pertes sur crédit plus élevées. Le bénéfice avant impôts du 2T20 a diminué de 22% en glissement annuel pour s'établir à 348 millions de francs, avec des produits nets en recul de 7% et des provisions pour pertes sur crédit plus importantes, partiellement compensés par des charges d'exploitation inférieures, en baisse de 3% en glissement annuel. IWM a enregistré un rendement des fonds propres réglementaires de 21% et des bons afflux nets de nouveaux capitaux de 5,9 milliards de francs au 2T20.

Private Banking a affiché un bénéfice avant impôts de 268 millions de francs au 2T20, en diminution de 21% en glissement annuel, affecté par une augmentation des provisions pour pertes sur crédit et par une baisse des produits nets à 919 millions de francs au 2T20, en recul de 7% en glissement annuel. Les produits nets ont bénéficié d'une progression de l'activité clientèle, qui a toutefois été plus que neutralisée par le recul du résultat des opérations d'intérêts et par la baisse des commissions et frais récurrents. Au sein des revenus basés sur les transactions et sur la performance, les commissions de courtage et les frais d'émission de produits structurés ont nettement augmenté, bénéficiant de l'accroissement des volumes de transactions dans toute la branche et de l'engagement proactif des clients. Le résultat des opérations d'intérêts a reflété notamment l'impact de nouvelles réductions des taux d'intérêt en dollar américain. Les commissions et frais récurrents ont régressé dans le sillage des actifs gérés, qui ont été pénalisés par les fluctuations des taux de change. Les afflux nets de nouveaux capitaux se sont établis à 1,8 milliard de francs, avec de bonnes contributions des marchés émergents et de l'Europe, portant le total pour le premier semestre 2020 à 5,5 milliards de francs avec un taux de croissance annualisé de 3%.

Le bénéfice avant impôts d'Asset Management au 2T20 a diminué de 23% en glissement annuel pour atteindre 80 millions de francs, avec une baisse de 7% des produits nets et des charges d'exploitation stables. Le recul des revenus reflète principalement la baisse des commissions de gestion, due essentiellement à la régression des frais de transaction liés à l'immobilier. Les revenus de la performance et des placements ainsi que le bénéfice lié aux investissements et aux partenariats du 2T20 incluaient des gains non réalisés de 20 millions de francs sur des investissements dans des capitaux d'amorçage, contrebalançant partiellement des pertes non réalisées au 1T20. Les afflux nets de nouveaux capitaux se sont élevés à 4,1 milliards de francs au 2T20, reflétant de forts afflux dans le segment institutionnel liés à Index Solutions et à Credit.

Asia Pacific (APAC)

APAC (en millions de francs)	2T20	1T20	2T19	Δ2T19	1S20	1S19	Δ1S19
Produits nets	1064	1025	913	17%	2089	1767	18%
Provisions pour pertes sur crédit	81	97	(1)	-	178	16	-
Charges d'exploitation totales	685	676	677	1%	1361	1331	2%
Bénéfice avant impôts	298	252	237	26%	550	420	31%
Rapport coûts/revenus (%)	64	66	74	-	65	75	-

APAC a enregistré un bénéfice avant impôts de 298 millions de francs au 2T20, un record depuis la création de la division et une progression de 26% en glissement annuel, avec des revenus soutenus de 1,1 milliard de francs, en hausse de 17% en glissement annuel. Ces résultats ont bénéficié d'un accroissement de la performance à la fois dans nos affaires Markets et dans nos activités de conseil, d'émission et de financement au sein de Wealth Management & Connected (WM&C). Les charges d'exploitation d'APAC au 2T20 ont été stables en glissement annuel. APAC fait état d'un rendement des fonds propres réglementaires de 22% au 2T20 et d'un rapport coûts/revenus de 64%. À APAC, nous avons inscrit une provision pour pertes sur crédit de 81 millions de francs.

WM&C a affiché un bénéfice avant impôts de 123 millions de francs au 2T20, en baisse de 43% en glissement annuel, impacté par une provision pour pertes sur crédit de 79 millions de francs. Les revenus de Private Banking ont reculé de 6% en glissement annuel en raison d'un recul des commissions et frais récurrents et d'une régression du résultat des opérations d'intérêts. Au 2T20, nous avons enregistré des actifs gérés de 216 milliards de francs et généré de forts afflux nets de nouveaux capitaux de 4,5 milliards de francs, soutenus par des afflux de dépôts en provenance du Japon, d'Asie du Sud-est et de Grande Chine. Les revenus du conseil, de l'émission et du financement pour le trimestre ont augmenté de 9% en glissement annuel, reflétant un accroissement des activités liées aux actions. Des gains mark-to-market non réalisés sur le portefeuille de prêts à la juste valeur dans nos affaires de financement ont été neutralisés par des pertes de couverture. Les activités de conseil, d'émission et de financement d'APAC se sont classées numéro 1 en termes de part de portefeuille au premier semestre 2020¹², restant leader sur le marché depuis 2019.

Markets a enregistré un très bon bénéfice avant impôts de 182 millions de dollars au 2T20, en comparaison du bénéfice avant impôts de 21 millions de dollars au 2T19. Les produits nets se sont accrus de 60% en glissement annuel, soutenus par une activité clientèle plus dynamique dans la vente et le négoce à la fois des actions et des titres à revenu fixe. Les revenus de la vente et du négoce d'actions sont en progression de 23% en glissement annuel, avec une performance élevée dans les dérivés sur actions et le cash equities. Les produits de la vente et du négoce de titres à revenu fixe ont augmenté de 151% en glissement annuel, portés par des produits de taux sur les marchés émergents, des produits liés aux crédits et des produits liés aux devises.

Investment Banking & Capital Markets (IBCM)

IBCM (en millions de dollars)	2T20	1T20	2T19	Δ2T19	1S20	1S19	Δ1S19
Produits nets	732	189	455	61%	921	812	13%
Provisions pour pertes sur crédit	69	161	0	-	230	8	-
Charges d'exploitation totales	451	420	447	1%	871	890	(2)%
Bénéfice/perte avant impôts	212	(392)	8	-	(180)	(86)	-
Rapport coûts/revenus (%)	62	222	98	-	95	110	-

IBCM fait état de produits nets de 732 millions de dollars pour le 2T20, soit une hausse de 61% en glissement annuel, qui s'explique par une forte activité clientèle dans les affaires d'émission et de conseil d'obligations et d'actions, malgré la disruption du marché à l'échelle mondiale, qui s'est poursuivie pendant tout le trimestre. Nous avons déclaré un bénéfice avant impôts de 212 millions de dollars, en comparaison d'un bénéfice avant impôts de 8 millions de dollars au 2T19. Les charges d'exploitation totales ont légèrement progressé en glissement annuel pour s'établir à 451 millions de dollars. Nous avons enregistré une provision pour pertes sur crédit de 69 millions de dollars au 2T20, qui reflète l'impact de facteurs macro-économiques compte tenu de la récente implémentation de la méthodologie CECL.

Les revenus du conseil ont augmenté de 21% en glissement annuel pour atteindre 193 millions de dollars, reflétant d'importantes conversions de transactions annoncées, y compris la clôture de plusieurs transactions de grande ampleur durant le trimestre. Les revenus du conseil ont significativement augmenté par rapport à la moyenne de la branche¹³, qui a reculé de 22% en glissement annuel.

Les revenus de l'émission d'actions se sont accrus de 65% en glissement annuel pour atteindre 183 millions de dollars, en raison d'importants revenus de suivi et d'une forte performance en matière de conversions de transactions. Les revenus de l'émission d'actions ont été alignés sur la performance de la branche, en hausse de 63% en glissement annuel¹³. Le Credit Suisse s'est classé numéro 1 en matière d'IPO globales à la fois au deuxième trimestre et au premier semestre 2020, une place que nous avons occupée la dernière fois en 2001¹⁴.

Les revenus de l'émission d'obligations ont augmenté de 83% en glissement annuel, atteignant 387 millions de dollars, en raison essentiellement de gains mark-to-market sur des engagements d'émission de leveraged finance, de revenus soutenus dans l'émission d'obligations investment grade et de gains nets sur les couvertures pour notre portefeuille de dérivés d'entreprises. Nous avons recouvré 73% de nos pertes mark-to-market du premier trimestre de 147 millions de dollars dans notre portefeuille d'émission de leveraged finance, du fait d'une amélioration de nos affaires de crédit et de la réussite d'importantes syndications.

En termes d'initiatives stratégiques, IBCM a constitué récemment un Environmental, Social and Governance (ESG) Advisory Group, chargé de saisir les futures opportunités en matière d'investment banking à travers l'identification de nouveaux clients à forte croissance faisant face à des défis ESG

mondiaux ainsi que de conseiller les clients existants dans les domaines de la croissance durable et des opportunités de financement.

Global Markets (GM)

GM (en millions de dollars)	2T20	1T20	2T19	Δ2T19	1S20	1S19	Δ1S19
Produits nets	1979	1689	1553	27%	3668	3031	21%
Provisions pour pertes sur crédit	80	156	2	-	236	13	-
Charges d'exploitation totales	1284	1191	1192	8%	2475	2376	4%
Bénéfice/perte avant impôts	615	342	359	71%	957	642	49%
Rapport coûts/revenus (%)	65	71	77	-	68	78	-

GM a réalisé un bénéfice avant impôts de 615 millions de dollars, en hausse de 71% en glissement annuel, avec un rendement des fonds propres réglementaires de 17%, au 2T20. Nos activités clientèles diversifiées ont enregistré la meilleure performance en termes de revenus pour un deuxième trimestre depuis 2015, ce qui souligne la force d'un modèle commercial dont nous avons diminué les risques. Les produits nets, de 2 milliards de dollars au 2T20, ont progressé de 27% en glissement annuel, tirés par les très bons résultats de la vente et du négoce de titres à revenu fixe, par une activité d'émission en hausse et par des conditions de marché porteuses. Les charges d'exploitation totales au 2T20 ont augmenté de 8% en glissement annuel, reflétant la progression des rémunérations et des indemnités ainsi qu'une hausse des charges liées aux revenus, partiellement neutralisées par de nouveaux gains d'efficacité. De plus, nous avons enregistré une provision pour pertes sur crédit de 80 millions de dollars, reflétant principalement l'impact de facteurs macro-économiques compte tenu de la récente implémentation de la méthodologie CECL.

Les revenus des titres à revenu fixe¹⁵, de 1,5 milliard de dollars au 2T20, ont augmenté de 42% en glissement annuel, en raison de l'augmentation des activités de négoce et de financement ainsi que de gains de parts de marché¹⁶ dans les produits de crédit, les produits macro et les produits liés aux marchés émergents. En outre, les résultats ont bénéficié d'un recouvrement de 73% des pertes mark-to-market non réalisées de 147 millions de dollars dans le leveraged finance enregistrées au 1T20.

Les revenus des actions¹⁷, de 572 millions de dollars au 2T20, sont restés stables en glissement annuel, avec une part de marché en augmentation dans le négoce¹⁸ et l'émission¹⁹ de cash equities.

Nous continuons à observer une forte dynamique dans notre activité ITS, qui bénéficie de la collaboration accrue avec IWM et la SUB afin de servir nos clients de la gestion de fortune ainsi que nos clients institutionnels et entreprises.

POURSUITE DE NOTRE ENGAGEMENT ENVERS LA SOCIÉTÉ ET LA DURABILITÉ

La sécurité de nos collaborateurs, de nos clients et de nos communautés est restée notre première priorité au 2T20. Durant la pandémie, nous avons permis à 90% de nos collaborateurs dans le monde de travailler depuis leur domicile et offert des tests de détection d'anticorps gratuits à notre personnel. À ce jour, plus de 6000 tests ont été réalisés en Suisse, et une offre de dépistage globale est en préparation. Nous avons proposé des congés payés pour raisons familiales jusqu'à la réouverture des écoles, et avons lancé une initiative en juillet pour explorer de nouvelles manières de travailler, la Suisse étant le premier marché passé à la loupe dans le cadre d'une vaste étude.

Le Credit Suisse a continué de jouer un rôle essentiel dans le déploiement de la solution de crédit-relais pour les entreprises suisses, qui a été introduite le 25 mars 2020. Depuis le lancement du programme de soutien aux PME suisses et alors que celui-ci touche à sa fin, nous avons accordé quelque 16 500 crédits-relais COVID-19 pour un volume total d'environ 3,2 milliards de francs à ce jour.

La campagne de doublement de dons mondiale du Credit Suisse, qui visait à encourager les dons de collaborateurs à des organismes caritatifs, notamment ceux travaillant à atténuer l'impact de la pandémie de COVID-19 et à soutenir les personnes victimes d'inégalités, a permis de récolter 25 millions de francs, qui ont bénéficié à 1400 organisations caritatives. Par ailleurs, dans ses efforts pour répondre aux défis posés par la pandémie, le Credit Suisse offre un soutien permanent à ses organisations à but non lucratif partenaires en assouplissant les règles d'affectation des fonds octroyés et en versant des financements d'urgence à des partenaires aux États-Unis et en Inde. En outre, lorsque cela était possible, les missions de bénévolat des collaborateurs ont été transformées en affectations virtuelles.

Notre département Impact Advisory and Finance (IAF) a continué à mener d'importantes initiatives destinées à faire progresser l'agenda de l'investissement durable et à impact de la banque au 2T20. Au cours du trimestre, le Credit Suisse a participé à l'émission d'obligations vertes à hauteur de plus de 5,5 milliards de dollars²⁰. En outre, en mai, il a annoncé la réussite de la tarification de sa toute première obligation verte, pour laquelle il a pu lever 500 millions d'euros à allouer à des projets ou à des actifs verts répondant aux critères d'éligibilité définis par le Green Finance Framework.

En juin, Credit Suisse Asset Management et IAF ont lancé le Credit Suisse (Lux) Environmental Impact Equity Fund, qui investira dans des entreprises essentiellement de petite et moyenne capitalisation, cotées en bourse, qui fournissent des produits, des services et des technologies visant à résoudre les défis environnementaux les plus urgents, tels que le changement climatique, la pollution et l'épuisement des ressources naturelles. En juin également, le Credit Suisse est devenu membre du Réseau international de la gouvernance d'entreprise (ICGN), une organisation dirigée par des investisseurs et destinée à promouvoir les meilleures normes en matière de gouvernance d'entreprise et de gestion des investisseurs à l'échelle mondiale. En outre, le Credit Suisse a publié sa déclaration annuelle selon les Principes opérationnels pour la gestion de l'impact édictés par la Société financière internationale.

Enfin, la banque a sponsorisé la conférence (virtuelle) intitulée Asian Venture Philanthropy Network dans la région Asie-Pacifique, mettant en évidence les contributions du Credit Suisse aux efforts collectifs de développement de capacités et d'apprentissages à impact dans la région.

CONTACTS

Kinner Lakhani, Investor Relations, Credit Suisse
Tél.: +41 44 333 71 49
E-mail: investor.relations@credit-suisse.com

James Quinn, Corporate Communications, Credit Suisse
Tél.: +41 844 33 88 44
E-mail: media.relations@credit-suisse.com

Le rapport sur les résultats financiers et la présentation des résultats du 2T20 peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 7h00 HEEC, sur: <https://www.credit-suisse.com/results>

PRÉSENTATION DES RÉSULTATS DU 2T20 – JEUDI 30 JUILLET 2020

Événement	Conférence téléphonique pour les analystes	Conférence téléphonique pour les médias
Heure	8h00 Zurich 7h00 Londres 2h00 New York	10h30 Zurich 9h30 Londres 4h30 New York
Langue	Anglais	Anglais
Accès	Suisse: +41 44 580 48 67 Europe: +44 203 057 6528 États-Unis: +1 866 276 8933 Référence: Credit Suisse Analysts and Investors Call Conference ID: 1847265 Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation. <u>Lien</u> pour le webcast.	Suisse: +41 44 580 48 67 Europe: +44 203 057 6528 États-Unis: +1 866 276 8933 Référence: Credit Suisse Media Call Conference ID: 8985759 Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation. <u>Lien</u> pour le webcast.
Séance de questions-réponses	Possibilité de poser des questions aux intervenants après la présentation	Possibilité de poser des questions aux intervenants après la présentation
Enregistrement	Rediffusion disponible environ une heure après l'événement Suisse: +41 44 580 40 26 Europe: +44 333 300 9785 États-Unis: +1 917 677 7532 Conference ID: 1847265	Rediffusion disponible environ une heure après l'événement Suisse: +41 44 580 40 26 Europe: +44 333 300 9785 États-Unis: +1 917 677 7532 Conference ID: 8985759

Remarque: nos résultats du 2T20 incluent un gain de 134 millions de francs provenant de la réévaluation de notre placement en actions dans Pfandbriefbank. Nos résultats au 1T20 et au 3T19 incluent, respectivement, des gains de 268 millions de francs et de 327 millions de francs liés au transfert de la plate-forme de fonds InvestLab à Allfunds Group. Nos résultats au 4T19 incluent un gain de 498 millions de francs provenant de la réévaluation de notre placement en actions dans SIX Group AG.

Notes de bas de page

¹ Se réfère au bénéfice net distribuable aux actionnaires

² En incluant les liquidités détenues auprès des banques centrales, notre Tier 1 leverage ratio aurait été de 5,5% au 2T20 et de 5,3% au 1T20

³ En incluant les liquidités détenues auprès des banques centrales, notre CET1 leverage ratio aurait été de 4,0% au 2T20 et de 3,8% au 1T20

⁴ Inclut Private Clients à la SUB, Private Banking à IWM et APAC Private Banking au sein de Wealth Management & Connected

⁵ Exclut (85) millions de francs d'impact négatif du change au 2T20; base de revenus sous-jacente à taux de change moyens constants au 1S19, en appliquant une simple moyenne des taux

⁶ Exclut (165) millions de francs d'impact négatif du change au 1S20; base de revenus sous-jacente à taux de change moyens constants au 1S19, en appliquant une simple moyenne des taux mensuels

⁷ Inclut Global Markets, APAC Markets et Investment Banking & Capital Markets

⁸ Inclut Global Markets et APAC Markets

⁹ Gains issus d'une réévaluation de Pfandbriefbank de 134 millions de francs à Private Clients autres produits en 2Q20

¹⁰ Gains immobiliers de 87 millions de francs à Private Clients autres produits et dividende spécial de SIX de 29 millions de francs dans les revenus basés sur les transactions au 2T19

¹¹ Gains immobiliers de 87 millions de francs dans other revenues au 2T19

¹² Source: Dealogic pour la période se terminant le 30 juin 2020 (APAC sauf Japon et Chine au sein des International banks)

¹³ Source: Dealogic pour la période se terminant le 30 juin 2020 (uniquement Americas et EMEA)

¹⁴ Source: Dealogic pour la période se terminant le 30 juin 2020 (global)

¹⁵ Y compris les revenus de la vente et du négoce de titres à revenu fixe ainsi que des activités d'émission de titres à revenu fixe

¹⁶ Source: Dealogic au 30 juin 2020 (uniquement Americas et EMEA) et Bloomberg au 30 juin 2020

¹⁷ Y compris les revenus de la vente et du négoce d'actions ainsi que des activités d'émission d'actions

¹⁸ Source: analyse de la concurrence d'une tierce partie 1T20 par rapport au 1T19

¹⁹ Source: Dealogic au 30 juin 2020 (uniquement Americas et EMEA)

²⁰ Source Bloomberg, du 1^{er} avril au 30 juin 2020, Americas et EMEA

Abréviations

APAC – Asia Pacific; CHF – francs suisses; BIS – Bank for International Settlements (Banque des règlements internationaux); CECL – norme comptable US GAAP pour les pertes de crédit actuelles escomptées; CET1 – common equity tier 1; C&IC – Corporate & Institutional Clients; ESG – environnement, social et gouvernance; FINMA – Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers; GAAP – Generally accepted accounting principles; GM – Global Markets; IAF – Impact Advisory and Finance; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; ITS – International Trading Solutions; IWM – International Wealth Management; PB – Private Banking; PC – Private Clients; SEC – U.S. Securities and Exchange Commission; SIX – Swiss Stock Exchange; SUB – Swiss Universal Bank; WM&C – Wealth Management & Connected.

Informations importantes

Le présent document contient des informations extraites de la version intégrale de notre rapport financier du 2T20 et des pages de présentation des résultats du 2T20 (tous deux en anglais), dont le Credit Suisse pense qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le rapport financier complet du 2T20 et les pages de présentation des résultats du 2T20, qui ont été diffusés simultanément, contiennent des informations plus détaillées sur nos résultats et nos opérations pour le trimestre, ainsi que des informations importantes sur notre méthodologie de présentation et sur certains termes utilisés dans ces documents. Le rapport financier complet du 2T20 et les pages de présentation des résultats du 2T20 ne font pas partie du présent document.

Nous pourrions ne pas obtenir tous les avantages attendus de nos initiatives stratégiques. Des facteurs échappant à notre contrôle, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions du marché et de l'économie (y compris les défis et incertitudes macro-économiques et autres, résultant par exemple de la pandémie de COVID-19), des changements dans les lois, les règles ou les réglementations, ou d'autres défis mentionnés dans nos rapports publics, pourraient restreindre notre capacité à obtenir une partie ou la totalité des avantages attendus de ces initiatives.

En particulier, les termes «estimation», «illustration», «ambition», «objectif», «prévisions» ou «buts» ne sont pas conçus pour être considérés comme des objectifs ou des projections, et ne sauraient être considérés comme des indicateurs-clés de performance. De tels estimations, illustrations, ambitions, objectifs, prévisions et buts sont soumis à un grand nombre de risques inhérents, d'hypothèses et d'incertitudes, dont beaucoup échappent entièrement à notre contrôle. Ces risques, hypothèses et incertitudes comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales des marchés, la volatilité des marchés, la volatilité et les niveaux des taux d'intérêt, les conditions économiques globales et régionales, les défis et incertitudes macro-économiques résultant de la pandémie de COVID-19, les incertitudes politiques, les modifications des politiques fiscales, les adaptations de la réglementation, les variations des niveaux d'activité clientèle en tant que résultats des facteurs susmentionnés et d'autres facteurs. Par conséquent, ces informations ne doivent pas être utilisées comme base fiable dans quelque but que ce soit. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces estimations, illustrations, ambitions, objectifs, prévisions et buts.

Lors de la préparation de ce document, le management a fait des estimations et des hypothèses qui affectent les chiffres indiqués. Les résultats effectifs peuvent différer. Les chiffres annualisés ne tiennent pas compte des variations du résultat opérationnel, des influences saisonnières et d'autres facteurs, et peuvent ne pas être une indication des résultats de l'exercice actuel. Les chiffres indiqués dans le présent document peuvent également être soumis à des ajustements arrondis. L'ensemble des opinions et avis exprimés représentent des jugements établis à la date de rédaction du présent document, sans considération de la date à laquelle le lecteur peut recevoir ces informations ou y accéder. Ces informations sont sujettes à modification à tout moment sans préavis et nous ne prévoyons pas de les mettre à jour.

Nos estimations, ambitions, perspectives et objectifs incluent souvent des chiffres qui sont des données financières non présentées selon les normes GAAP et qui n'ont pas été auditées. Un rapprochement de ces estimations, ambitions, perspectives et objectifs avec les données GAAP les plus directement comparables est impossible sans effort important. Le rendement des fonds propres tangibles est basé sur les fonds propres tangibles (aussi appelés «valeur comptable corporelle»), une donnée financière non présentée selon les normes GAAP, qui sont calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres tels que présentés dans notre bilan, tous deux indisponibles sur une base prospective. Ces estimations, ambitions, perspectives et objectifs sont calculés d'une manière identique aux normes comptables que nous appliquons dans la préparation de nos documents financiers.

Le rendement des fonds propres tangibles est basé sur les fonds propres tangibles, une donnée financière non présentée selon les normes GAAP, qui sont calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres tels que présentés dans notre bilan. Le management estime que le rendement des fonds propres tangibles est pertinent car il constitue une mesure fiable utilisée par les analystes du secteur et les investisseurs pour examiner les évaluations et l'adéquation du capital. À la fin du 2T20, les fonds propres tangibles excluaient un goodwill de 4676 millions de francs et d'autres actifs incorporels de 273 millions de francs sur un total de fonds propres de 46 535 millions de francs, tels que présenté dans notre bilan. À la fin du 1T20, les fonds propres tangibles excluaient un goodwill de 4604 millions de francs et d'autres actifs incorporels de 279 millions de francs sur un total de fonds propres de 48 675 millions de francs, tel que présenté dans notre bilan. À la fin du 4T19, les fonds propres tangibles excluaient un goodwill de 4663 millions de francs et d'autres actifs incorporels de 291 millions de francs sur un total de fonds propres de 43 644 millions de francs, tel que présenté dans notre bilan. À la fin du 3T19, les fonds propres

tangibles excluait un goodwill de 4760 millions de francs et d'autres actifs incorporels de 219 millions de francs sur un total de fonds propres de 45 150 millions de francs, tel que présenté dans notre bilan.

Les fonds propres réglementaires sont calculés comme étant le chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques et 3,5% de l'exposition à l'endettement. Le rendement des fonds propres réglementaires (une donnée financière non présentée selon les normes GAAP) est calculé en utilisant le bénéfice / (la perte) après impôts dans l'hypothèse d'un taux d'imposition de 30% ainsi que le capital alloué sur la base du chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques moyens et 3,5% de l'exposition à l'endettement moyenne. Pour les affaires Markets au sein de la division APAC ainsi que pour les divisions Global Markets et Investment Banking & Capital Markets, le rendement des fonds propres réglementaires est exprimé en dollars.

Le Credit Suisse est soumis au cadre structurel de Bâle III tel que mis en œuvre en Suisse ainsi qu'à la législation et aux règles suisses concernant les banques d'importance systémique, qui comprennent les exigences et les règles en matière de fonds propres, de liquidités, d'endettement et d'exposition importante pour l'élaboration de plans d'urgence destinés à maintenir les fonctions d'importance systémique en cas de menace d'insolvabilité. Le Credit Suisse a adopté le cadre structurel du Bank for International Settlements («BIS») leverage ratio, tel qu'établi par le Basel Committee on Banking Supervision («BCBS») et mis en œuvre en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Sauf mention contraire, tous les chiffres relatifs au ratio CET 1, au Tier 1 leverage ratio, aux actifs pondérés en fonction des risques et à l'exposition à l'endettement figurant dans le présent document se réfèrent à la fin de la période correspondante et sur une base future (look through).

Sauf mention contraire, l'exposition à l'endettement repose sur le cadre structurel du BIS leverage ratio et est constituée d'actifs portés au bilan à la fin de la période et des adaptations réglementaires prescrites. Le Tier 1 leverage ratio et le CET1 leverage ratio sont calculés respectivement comme BIS tier 1 capital et CET1 capital, divisés par l'exposition à l'endettement en fin de période. Les ratios d'endettement suisses sont mesurés sur la base de la même période que l'exposition à l'endettement pour le BIS leverage ratio.

Les références génériques aux bénéfices et aux coûts dans le présent document se rapportent respectivement au bénéfice avant impôts et aux charges d'exploitation. Les divisions d'affaires mentionnées dans ce document sont la SUB, IWM, APAC, IBCM et GM. Par «private banking», on entend les affaires de SUB PC, les affaires d'IWM PB et les affaires d'APAC PB au sein de WM&C ou leurs résultats combinés. Par «investment banking», on entend GM, IBCM et APAC Markets ou leurs résultats combinés.

Les investisseurs et les autres personnes intéressées doivent noter que nous proposons du matériel d'information (comprenant les communiqués de presse sur les résultats financiers et les rapports financiers trimestriels) à l'attention du public d'investisseurs à travers les communiqués de presse, les rapports ad hoc suisses et pour la SEC, notre site web ainsi que les conférences téléphoniques et les webcasts publics. Nous entendons également employer notre compte Twitter@creditsuisse (<https://twitter.com/creditsuisse>) pour partager des messages clés de nos communications publiques, dont nos communiqués de presse. Il se peut que nous retweetions ces messages à travers certains de nos comptes Twitter régionaux, dont @csschweiz (<https://twitter.com/csschweiz>) et @csapac (<https://twitter.com/csapac>). Les investisseurs et autres personnes intéressées doivent considérer ces messages abrégés en tenant compte du contexte des communications dont ils sont extraits. Les informations que nous publions sur ces comptes Twitter ne font pas partie de ce document.

Les informations auxquelles il est fait référence dans ce document, que ce soit via des liens sur Internet ou d'une autre manière, ne sont pas intégrées dans ce document.

Certaines parties du présent document ont été élaborées par le Credit Suisse sur la base de données accessibles au public, de données développées en interne et d'autres sources tierces estimées fiables. Le Credit Suisse n'a pas cherché à vérifier de manière indépendante les informations obtenues de sources publiques et tierces et n'assume aucune responsabilité ni garantie quant à l'exactitude, à l'exhaustivité ou à la fiabilité desdites informations.

Dans plusieurs tableaux, l'utilisation du signe «→» signifie «non pertinent» ou «non applicable».

Appendix

Key metrics

	in / end of			% change		in / end of			% change	
	2Q20	1Q20	2Q19	QoQ	YoY	6M20	6M19	YoY		
Credit Suisse Group results (CHF million)										
Net revenues	6,194	5,776	5,581	7	11	11,970	10,968		9	
Provision for credit losses	296	568	25	(48)	–	864	106		–	
Compensation and benefits	2,594	2,316	2,545	12	2	4,910	5,063		(3)	
General and administrative expenses	1,440	1,346	1,395	7	3	2,786	2,808		(1)	
Commission expenses	313	345	314	(9)	–	658	627		5	
Total other operating expenses	1,753	1,691	1,709	4	3	3,444	3,435		0	
Total operating expenses	4,347	4,007	4,254	8	2	8,354	8,498		(2)	
Income before taxes	1,551	1,201	1,302	29	19	2,752	2,364		16	
Net income attributable to shareholders	1,162	1,314	937	(12)	24	2,476	1,686		47	
Statement of operations metrics (%)										
Return on regulatory capital	14.5	10.8	11.6	–	–	12.6	10.6		–	
Balance sheet statistics (CHF million)										
Total assets	828,480	832,166	784,216	0	6	828,480	784,216		6	
Risk-weighted assets	299,293	300,580	290,798	0	3	299,293	290,798		3	
Leverage exposure	836,755	869,706	897,916	(4)	(7)	836,755	897,916		(7)	
Assets under management and net new assets (CHF billion)										
Assets under management	1,443.4	1,370.5	1,455.7	5.3	(0.8)	1,443.4	1,455.7		(0.8)	
Net new assets	9.8	5.8	22.9	69.0	(57.2)	15.6	57.5		(72.9)	
Basel III regulatory capital and leverage statistics (%)										
CET1 ratio	12.5	12.1	12.5	–	–	12.5	12.5		–	
CET1 leverage ratio	4.5	4.2	4.1	–	–	4.5	4.1		–	
Tier 1 leverage ratio	6.2	5.8	5.3	–	–	6.2	5.3		–	

Swiss Universal Bank

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	2Q20	1Q20	2Q19	QoQ	YoY	6M20	6M19	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,504	1,509	1,476	0	2	3,013	2,855	6
of which Private Clients	856	798	828	7	3	1,654	1,570	5
of which Corporate & Institutional Clients	648	711	648	(9)	0	1,359	1,285	6
Provision for credit losses	30	124	10	(76)	200	154	39	295
Total operating expenses	787	796	812	(1)	(3)	1,583	1,612	(2)
Income before taxes	687	589	654	17	5	1,276	1,204	6
of which Private Clients	366	311	356	18	3	677	629	8
of which Corporate & Institutional Clients	321	278	298	15	8	599	575	4
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	20.3	17.7	20.1	–	–	19.0	18.6	–
Cost/income ratio	52.3	52.8	55.0	–	–	52.5	56.5	–
Private Clients								
Assets under management (CHF billion)	201.8	194.8	214.7	3.6	(6.0)	201.8	214.7	(6.0)
Net new assets (CHF billion)	(1.6)	(4.2)	1.2	–	–	(5.8)	4.5	–
Gross margin (annualized) (bp)	171	151	156	–	–	161	150	–
Net margin (annualized) (bp)	73	59	67	–	–	66	60	–
Corporate & Institutional Clients								
Assets under management (CHF billion)	427.4	405.3	410.7	5.5	4.1	427.4	410.7	4.1
Net new assets (CHF billion)	1.6	4.8	8.9	–	–	6.4	36.5	–

International Wealth Management

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	2Q20	1Q20	2Q19	QoQ	YoY	6M20	6M19	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,274	1,502	1,369	(15)	(7)	2,776	2,786	0
of which Private Banking	919	1,061	989	(13)	(7)	1,980	2,008	(1)
of which Asset Management	355	441	380	(20)	(7)	796	778	2
Provision for credit losses	35	39	9	(10)	289	74	19	289
Total operating expenses	891	926	916	(4)	(3)	1,817	1,800	1
Income before taxes	348	537	444	(35)	(22)	885	967	(8)
of which Private Banking	268	375	340	(29)	(21)	643	742	(13)
of which Asset Management	80	162	104	(51)	(23)	242	225	8
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	21.4	33.9	28.9	–	–	27.6	32.2	–
Cost/income ratio	69.9	61.7	66.9	–	–	65.5	64.6	–
Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	344.5	327.7	363.1	5.1	(5.1)	344.5	363.1	(5.1)
Net new assets (CHF billion)	1.8	3.7	5.5	–	–	5.5	6.8	–
Gross margin (annualized) (bp)	109	119	109	–	–	114	111	–
Net margin (annualized) (bp)	32	42	37	–	–	37	41	–
Asset Management								
Assets under management (CHF billion)	423.8	409.6	414.0	3.5	2.4	423.8	414.0	2.4
Net new assets (CHF billion)	4.1	0.1	8.6	–	–	4.2	8.1	–

Asia Pacific

	in / end of			% change		in / end of		
	2Q20	1Q20	2Q19	QoQ	YoY	6M20	6M19	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,064	1,025	913	4	17	2,089	1,767	18
of which Wealth Management & Connected	605	577	614	5	(1)	1,182	1,179	0
of which Markets	459	448	299	2	54	907	588	54
Provision for credit losses	81	97	(1)	(16)	–	178	16	–
Total operating expenses	685	676	677	1	1	1,361	1,331	2
Income before taxes	298	252	237	18	26	550	420	31
of which Wealth Management & Connected	123	85	216	45	(43)	208	386	(46)
of which Markets	175	167	21	5	–	342	34	–
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	21.8	17.9	17.0	–	–	19.7	15.3	–
Cost/income ratio	64.4	66.0	74.2	–	–	65.2	75.3	–
Wealth Management & Connected – Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	215.8	197.0	214.5	9.5	0.6	215.8	214.5	0.6
Net new assets (CHF billion)	4.5	3.0	2.5	–	–	7.5	6.3	–
Gross margin (annualized) (bp)	79	101	80	–	–	90	78	–
Net margin (annualized) (bp)	26	48	30	–	–	38	28	–

Global Markets

	in / end of			% change		in / end of		
	2Q20	1Q20	2Q19	QoQ	YoY	6M20	6M19	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,901	1,630	1,553	17	22	3,531	3,025	17
Provision for credit losses	77	150	2	(49)	–	227	13	–
Total operating expenses	1,233	1,150	1,194	7	3	2,383	2,373	0
Income before taxes	591	330	357	79	66	921	639	44
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	17.3	9.6	11.0	–	–	13.8	10.0	–
Cost/income ratio	64.9	70.6	76.9	–	–	67.5	78.4	–

Investment Banking & Capital Markets

	in / end of			% change		in / end of		
	2Q20	1Q20	2Q19	QoQ	YoY	6M20	6M19	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	702	183	454	284	55	885	810	9
Provision for credit losses	67	155	1	(57)	–	222	9	–
Total operating expenses	433	406	447	7	(3)	839	888	(6)
Income/(loss) before taxes	202	(378)	6	–	–	(176)	(87)	102
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	23.8	(43.4)	0.8	–	–	(10.3)	(4.7)	–
Cost/income ratio	61.7	221.9	98.5	–	–	94.8	109.6	–

Global advisory and underwriting revenues

	in			% change		in		
	2Q20	1Q20	2Q19	QoQ	YoY	6M20	6M19	YoY
Global advisory and underwriting revenues (USD million)								
Advisory and other fees	245	189	208	30	18	434	379	15
Debt underwriting	737	65	463	–	59	802	923	(13)
Equity underwriting	438	164	253	167	73	602	391	54
Global advisory and underwriting revenues	1,420	418	924	240	54	1,838	1,693	9

Cautionary statement regarding forward-looking information

This document contains statements that constitute forward-looking statements. In addition, in the future we, and others on our behalf, may make statements that constitute forward-looking statements. Such forward-looking statements may include, without limitation, statements relating to the following:

- our plans, targets or goals;
- our future economic performance or prospects;
- the potential effect on our future performance of certain contingencies; and
- assumptions underlying any such statements.

Words such as “believes,” “anticipates,” “expects,” “intends” and “plans” and similar expressions are intended to identify forward-looking statements but are not the exclusive means of identifying such statements. We do not intend to update these forward-looking statements.

By their very nature, forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties, both general and specific, and risks exist that predictions, forecasts, projections and other outcomes described or implied in forward-looking statements will not be achieved. We caution you that a number of important factors could cause results to differ materially from the plans, targets, goals, expectations, estimates and intentions expressed in such forward-looking statements. These factors include:

- the ability to maintain sufficient liquidity and access capital markets;
- market volatility and interest rate fluctuations and developments affecting interest rate levels, including the persistence of a low or negative interest rate environment;
- the strength of the global economy in general and the strength of the economies of the countries in which we conduct our operations, in particular the risk of negative impacts of COVID-19 on the global economy and financial markets and the risk of continued slow economic recovery or downturn in the EU, the US or other developed countries or in emerging markets in 2020 and beyond;
- the emergence of widespread health emergencies, infectious diseases or pandemics, such as COVID-19, and the actions that may be taken by governmental authorities to contain the outbreak or to counter its impact on our business;
- potential risks and uncertainties relating to the severity of impacts from COVID-19 and the duration of the pandemic, including potential material adverse effects on our business, financial condition and results of operations;
- the direct and indirect impacts of deterioration or slow recovery in residential and commercial real estate markets;
- adverse rating actions by credit rating agencies in respect of us, sovereign issuers, structured credit products or other credit-related exposures;
- the ability to achieve our strategic goals, including those related to our targets, ambitions and financial goals;
- the ability of counterparties to meet their obligations to us and the adequacy of our allowance for credit losses;

- the effects of, and changes in, fiscal, monetary, exchange rate, trade and tax policies, as well as currency fluctuations;
- political, social and environmental developments, including war, civil unrest or terrorist activity and climate change;
- the ability to appropriately address social, environmental and sustainability concerns that may arise from our business activities;
- the effects of, and the uncertainty arising from, the UK’s withdrawal from the EU;
- the possibility of foreign exchange controls, expropriation, nationalization or confiscation of assets in countries in which we conduct our operations;
- operational factors such as systems failure, human error, or the failure to implement procedures properly;
- the risk of cyber attacks, information or security breaches or technology failures on our business or operations;
- the adverse resolution of litigation, regulatory proceedings and other contingencies;
- actions taken by regulators with respect to our business and practices and possible resulting changes to our business organization, practices and policies in countries in which we conduct our operations;
- the effects of changes in laws, regulations or accounting or tax standards, policies or practices in countries in which we conduct our operations;
- the expected discontinuation of LIBOR and other interbank offered rates and the transition to alternative reference rates;
- the potential effects of changes in our legal entity structure;
- competition or changes in our competitive position in geographic and business areas in which we conduct our operations;
- the ability to retain and recruit qualified personnel;
- the ability to maintain our reputation and promote our brand;
- the ability to increase market share and control expenses;
- technological changes instituted by us, our counterparties or competitors;
- the timely development and acceptance of our new products and services and the perceived overall value of these products and services by users;
- acquisitions, including the ability to integrate acquired businesses successfully, and divestitures, including the ability to sell non-core assets; and
- other unforeseen or unexpected events and our success at managing these and the risks involved in the foregoing.

We caution you that the foregoing list of important factors is not exclusive. When evaluating forward-looking statements, you should carefully consider the foregoing factors and other uncertainties and events, including the information set forth in “Risk factors” in *I – Information on the company* in our Annual Report 2019 and in “Risk factor” in *I – Credit Suisse* in our 1Q20 Financial Report.