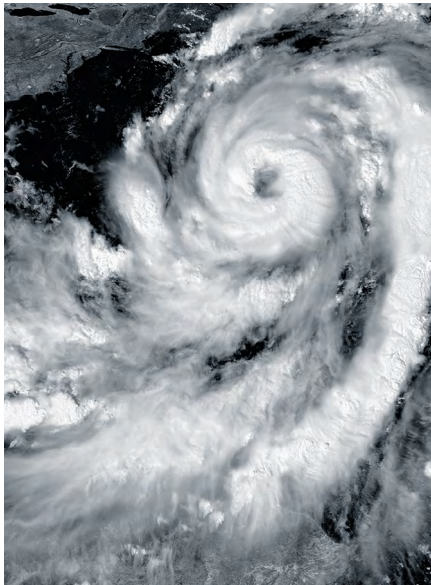


IST INSURANCE LINKED STRATEGIES

Une performance nette de 6 % en 2016



Le groupe de placements IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD a connu un exercice 2016 très satisfaisant avec un rendement net de 5,98 – un excellent résultat pour un portefeuille ILS en construction.

Avec le lancement du deuxième groupe de placements **IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF** en mars 2016, la plateforme d'IST a pu drainer encore davantage d'avoires des caisses de pension suisses, si bien que le volume total de la stratégie (portefeuille de base) atteignait près de USD 195 millions à la fin décembre 2016. Securis Investment Partners LLP, le gérant de portefeuille responsable du mandat basé à Londres, a construit aux différentes dates de renouvellement de contrats d'assurance un portefeuille bien diversifié du point de vue des régions et des risques, lequel a été épargné par les pertes substantielles liées aux événements intervenus pendant la période sous revue. A relever qu'à la fin septembre, l'ouragan Matthew progressant en direction de la Floride avec des vents atteignant des pics de 230 km/h aurait pu, en cas d'impact maximal, occasionner des dommages colossaux, avec un impact négatif correspondant sur le portefeuille d'IST. Grâce à l'affaiblissement de l'ouragan et à la modification de sa trajectoire, le portefeuille n'a finalement été touché que légèrement. Elaborée par Securis conjointement avec les premiers investisseurs, la stratégie de placement du mandat exige des investissements dans des instruments d'assurance titrisés (Insurance Linked Securities comme les Cat Bonds) et non titrisés (dérivés, contrats OTC) dans le domaine des catastrophes naturelles, des dommages causés par l'homme et de l'assurance vie. La surpondération

initiale des Cat Bonds a été réduite graduellement dans le courant de l'année au profit de contrats OTC ou d'assurance vie. L'érosion des primes de risque des Cat Bonds observée depuis un certain temps s'est poursuivie tout au long de l'année. Leur attrait relatif est donc moindre, car le risque de catastrophe naturelle auquel certaines régions sont exposées n'est plus rémunéré correctement.

Diversification dans le secteur vie

Le portefeuille ILS d'IST peut investir au maximum 30% de ses avoires dans le segment de l'assurance vie. Les contrats d'assurance vie et les risques vie présentent l'avantage de contribuer à une meilleure diversification d'un portefeuille focalisé sur les catastrophes naturelles. Etant donné que la diversification dans le domaine des catastrophes naturelles (vent en Europe, vent et tremblements de terre au Japon) est devenue très coûteuse, des contrats d'assurance vie sélectionnés constituent une solution particulièrement intéressante. Du fait du passif de leur propre bilan, les responsables de caisses de pension considèrent cependant d'un œil critique l'adjonction de contrats d'assurance vie. Ils avancent souvent l'argument que les risques vie assumés par une caisse de pension sont déjà suffisamment importants. Pourtant, si on exclut les contrats dans le segment de la longévité, on trouve un vaste catalogue de contrats comme l'extrême mortalité ou la pandémie, l'extrême morbidité (fréquence extrême de maladies) ou le préfinancement des flux de liquidités issus d'assurances vie (valeur intrinsèque, valeur des contrats en vigueur) qui ne présentent aucune corrélation avec les engagements des caisses de pension. Le risque des contrats à forte valeur intrinsèque diminue même avec l'allongement de l'espé-

Cette édition aborde les sujets suivants:

IST INSURANCE LINKED STRATEGIES :

une performance nette de 6 % en 2016

Private Equity :

le capital risque en Suisse

IST MIXTA OPTIMA :

des produits convaincants et performants depuis 27 ans

IST IMMOBILIER GLOBAL USD

Nouveautés chez IST



rance de vie. Selon leur structure, ces contrats présentent d'excellentes caractéristiques de diversification par rapport aux actions, aux obligations et aux risques classiques inhérents aux catastrophes naturelles. Le gérant Securis continuera d'optimiser le portefeuille ILS en 2017 dans cet esprit en aug-

mentant la part des contrats d'assurance vie.

Quelles sont les perspectives pour 2017 dans le segment ILS ?

A notre avis, les primes resteront sous pression, car aucun sinistre majeur ne s'est produit. Toutes choses étant égales

par ailleurs, cette situation se traduira par des produits en baisse. Les stratégies liées à l'assurance constituent cependant un élément intéressant d'une stratégie diversifiée, car la corrélation très faible, voire négative avec les classes d'actifs traditionnelles peut apporter une contribution positive à la performance.

Private Equity : le capital risque en Suisse

La motion Graber déposée en 2013 a lancé le débat sur la question de savoir si les caisses de pension helvétiques devaient encourager l'innovation en Suisse en investissant dans du capital risque, afin de renforcer durablement la place économique suisse. Dr. Rainer Ender, Advex

Comment se présentent actuellement la situation du marché suisse du capital risque et l'activité des caisses de pension helvétiques sur ce marché ?

Avec des avoirs de CHF 800 milliards, les caisses de pension disposent en effet d'importants capitaux en quête de placements. Toutefois, la part des investissements en private equity ne dépasse guère 1,5%, dont au maximum un cinquième représente du capital risque. L'allocation globale maximale au capital risque est donc estimée à environ CHF 2 milliards. En admettant que les investissements en capital risque sont conservés pendant 5 ans avant d'être revendus, leur volume annuel totalise CHF 400 millions. Etant donné que l'activité de capital risque représente moins de 1% du marché mondial, les caisses de pension suisses investiraient donc chaque année quelque CHF 4 millions dans des start-up suisses, sans marquer de préférence nationale. Ce montant est en effet très modeste !

Heureusement, les flux de capital risque sont mondiaux, de sorte que le volume du marché suisse du capital risque est nettement plus important. Cependant, une distinction supplémentaire doit être faite à deux niveaux : entre les investisseurs suisses en capital risque (investisseurs providentiels, sociétés de capital risque) d'une part et les start-up suisses d'autre part.

Malheureusement, les sociétés de capital risque suisses opérant avec des fonds institutionnels sont rares. De plus, celles-ci ne se limitent pas aux investissements en Suisse, notamment parce qu'une spécialisation sectorielle est requise et parce que la perspective globale gagne sans cesse en importance.

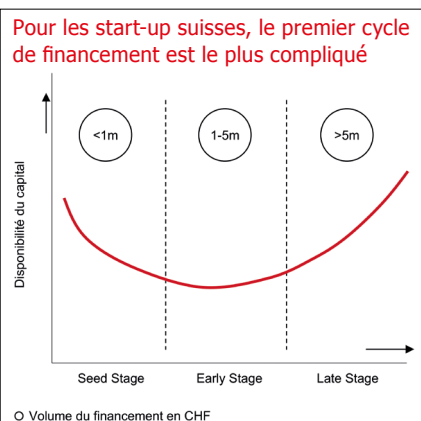
Combien de start-up sont financées avec du capital risque en Suisse ? Quelle est la taille du marché ? Qui injecte des capitaux dans les start-up ?

IFJ Startup Support organise chaque année un concours afin de récompenser les 100 meilleures start-up suisses sélectionnées parmi plusieurs centaines de candidats. InvestEurope tient la comptabilité des investissements effectués par ses membres dans des start-up. En Suisse, il apparaît que 200 millions d'EUR par an en moyenne ont été

investis ces 10 dernières années dans environ 70 entreprises. Plus de la moitié de ces firmes sont issues du secteur des sciences de la vie et drainent plus des trois quarts des capitaux. Il ne reste donc pas beaucoup de ressources à disposition pour les 30 start-up informatiques. Alors que la phase de création d'entreprise (prédémarrage) peut être financée par des amis ou la famille, par des investisseurs providentiels et par des subventions, il est ensuite plus difficile de trouver de l'argent pour financer le développement de produits (démarrage). A ce stade, les capitaux devraient provenir d'investisseurs en capital risque locaux. Dès qu'une start-up a surmonté cette phase avec succès, des financements ultérieurs (stade de développement plus avancé) peuvent être obtenus par des fonds de capital risque internationaux grâce à la visibilité mondiale de la firme et à la reconnaissance de ses innovations technologiques.

Comment les caisses de pension suisses peuvent-elles contribuer à l'innovation à long terme et à la promotion économique en investissant sur le marché suisse du capital risque sans compromis sur le rendement ?

Avec l'activité d'investissement actuelle d'EUR 200 millions par an dans le secteur du capital risque suisse, les montants requis pour dynamiser cette activité de manière contrôlée ne sont pas démesurés. Le défi consiste davantage à investir l'argent dans une entreprise prometteuse selon un concept approprié, avec des investisseurs de premier plan. La culture des start-up et l'écosystème capital risque doivent être développés en parallèle.



Source: Advex

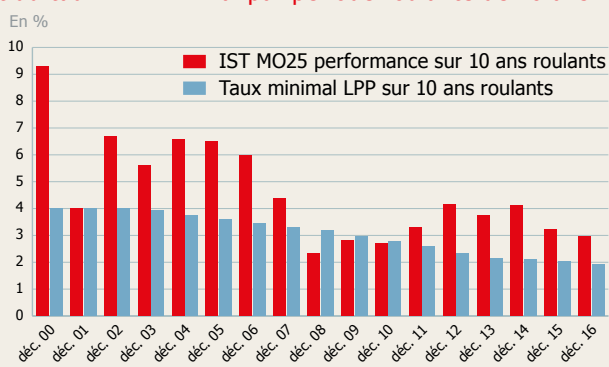


IST MIXTA OPTIMA

Des produits convaincants et performants depuis 27 ans

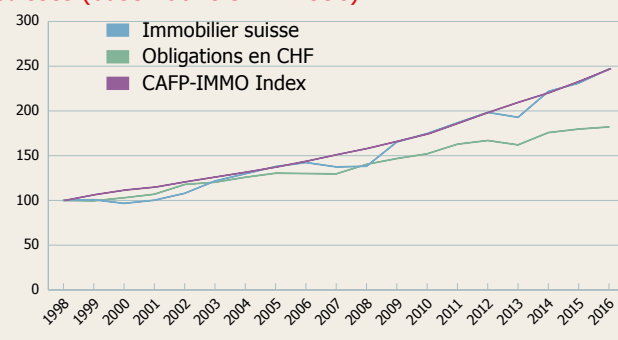
Les performances réalisées par les produits de la famille **IST MIXTA OPTIMA** en 2016 se situent toutes dans le **1^{er} quartile** dans la comparaison de performance de la **CAFP**.

Graphique 1: Evolution d'IST MIXTA OPTIMA 25 et du taux LPP minimal par période roulante de 10 ans



Source : IST, OFAS, données au 31.12.2016

Graphique 2: Comparaison de performance des obligations en CHF et des placements immobiliers suisses (base 100 le 31.12.1998)



Source : Pictet & Cie. « Performance des actions et des obligations suisses depuis 1925 », données au 31.12.2016

Les groupes de placements **MIXTA OPTIMA 15**, **MIXTA OPTIMA 25**, **MIXTA OPTIMA 35** ainsi que **IST2 MIXTA OPTIMA 30** qui composent la famille **IST MIXTA OPTIMA** tirent une fois de plus le bilan d'une année fructueuse. Les performances réalisées sont non seulement supérieures à celles de leur indice de référence, mais se démarquent aussi nettement dans la comparaison de performance de la **CAFP** pour 2016 puisqu'elles se situent systématiquement dans le premier quartile. La comparaison est tout aussi avantageuse sur trois ans. **MIXTA OPTIMA 25** et **MIXTA OPTIMA 35** – les deux stratégies les plus demandées – figurent même dans le premier quartile dans la comparaison à long terme sur 5 et 10 ans.

Les investisseurs ont eux aussi pris bonne note de cette performance, comme en témoigne l'important volume de nouvelles souscriptions enregistré ces derniers mois. Entre décembre 2015 et la fin février 2017, la fortune des produits de la famille **MIXTA OPTIMA** est ainsi passée de 646 à 779 millions de CHF. La comparaison de la performance avec le taux de rémunération minimal des avoirs LPP sur un laps de temps plus long est tout aussi intéressante que la

comparaison avec l'indice de référence ou les concurrents réunis au sein de la **CAFP**. L'illustration 1 montre que la performance moyenne de **MIXTA OPTIMA 25** s'est systématiquement révélée positive sur un horizon temporel roulant de 10 ans. La plus-value annuelle la plus faible (2,32 % p.a.) a été enregistrée entre 1999 et 2008. Durant cette période, le taux de rémunération minimal des avoirs LPP était de 3,17 %. Le résultat de la période d'observation la plus récente, entre 2007 et 2016, est à nouveau clairement en faveur de **MIXTA OPTIMA 25**, avec une performance de 2,97 % p.a., alors que le taux LPP minimal s'établit à 1,9 %. Les investisseurs ont ainsi pu augmenter leurs réserves de fluctuation et/ou leur taux de couverture.

Une stratégie éprouvée

La stratégie de **MIXTA OPTIMA 25** a fait ses preuves au fil des ans. L'adjonction, depuis les années 1990, de placements immobiliers suisses au détriment des obligations en CHF constitue un important facteur de succès. L'illustration 2 témoigne de la primauté historique des placements immobiliers par rapport au Swiss Bond Index Domestic – fonds immobiliers et fon-

dations de placements immobiliers confondus. Ces deux dernières années, l'allocation à l'immobilier a été renforcée et l'accent a été mis sur les fondations de placements immobiliers, dont la volatilité est moindre. Au niveau des actions, le biais persistant aux petites et moyennes capitalisations ainsi que l'accent sur des stratégies à faible volatilité et minimum variance ont également contribué à ce bon résultat. Les obligations demeurent sous-pondérées au profit des liquidités et de l'immobilier, alors que la quote-part des actions reste proche de la position neutre.

Conclusion

Les groupes de placements **MIXTA OPTIMA** bien différenciés au niveau de leur quote-part en actions conviennent de manière idéale aux institutions de prévoyance suisses, que ce soit pour diversifier avantageusement un portefeuille ou comme solution unique. Pour les investisseurs, le respect des poids stratégiques actions sur le long terme et l'adoption d'une stratégie anticyclique dans le cadre des marges de fluctuation autorisées se traduit par des résultats convaincants depuis leur lancement.

IST IMMOBILIER GLOBAL USD

Le lancement du groupe de placements IMMOBILIER GLOBAL USD à la fin décembre 2016 comble une lacune dans l'offre immobilière d'IST. Avec des promesses de capital de USD 113 millions, ce nouveau produit a enregistré un volume de souscriptions réjouissant. Deux appels de capitaux ont déjà été effectués à ce jour.

Eu égard au bas niveau des taux d'intérêt en Suisse, il est d'autant plus important, pour les institutions de prévoyance, de dégager des flux de liquidités réguliers. Jusqu'ici, cet objectif était atteint en priorité grâce à des placements immobiliers, en particulier en Suisse. Cependant, les placements immobiliers à l'étranger suscitent un intérêt grandissant, en première ligne pour des motifs de diversification, mais également au vu de leur potentiel de rendement attrayant. La préférence va clairement aux produits non cotés qui se traitent sur la base de la valeur nette des actifs, lesquels sont certes moins aisément négociables que les sociétés de participations immobilières, mais se caractérisent par une volatilité sensiblement inférieure.

IST a cherché à répondre à ces exigences en lançant le groupe de placements **IST IMMOBILIER GLOBAL USD**. La fondation a confié à Deutsche Asset Management (DAM) le mandat de gérer un portefeuille de produits immobiliers

sur mesure fiscalement avantageux et caractérisé par une allocation régionale optimisée, investissant dans des immeubles « Core » à travers le monde. Ce portefeuille géré par DAM détient au minimum trois fonds immobiliers « Core » régionaux ouverts. Avec plus de 400 collaborateurs sur 20 sites dans le monde, DAM gère des placements immobiliers directs représentant une valeur supérieure à CHF 50 milliards.

En termes d'affectation, l'allocation stratégique est la suivante :

- 40–60 % bureaux,
- 20–40 % immeubles commerciaux / commerce de détail,
- 10–25 % industrie / logistique,
- 5–25 % immeubles d'habitation et
- 0–10 % autres.

Du point de vue géographique,

- 35–50 % l'Amérique représente,
- 25–40 % l'Europe (sans la Suisse),
- 20–35 % l'Asie/Pacifique et
- 0–10 % les pays émergents.

Les fonds provenant des deux appels de capital effectués depuis la première clôture des souscriptions en décembre 2016 ont été investis dans le fonds Amérique lancé en 1998. Les investisseurs accèdent ainsi à un portefeuille représentant un volume d'actifs sous gestion de USD 11,4 milliards, investi dans plus de 100 placements immobiliers répartis entre 33 régions métropolitaines et donc caractérisé par une très large diversification. Après le troisième

appel de capital prévu pour la fin juin 2017, l'allocation de l'Amérique sera proche de l'objectif de 45 %. Les investissements en Europe, puis en Asie/Pacifique seront effectués à partir du 2^{ème} semestre.

La stratégie choisie devrait générer un rendement annuel total net de 5 à 7 % en USD.

Conclusion

La solution choisie par IST avec DAM en tant que seul gérant est unique et permet d'exploiter de manière optimale les avantages du réseau mondial de DAM. La présence physique sur les principaux marchés immobiliers et les interactions entre les régions peuvent être exploités avantageusement au profit des investisseurs.

Calendrier des manifestations 2017

- 31.05.2017 **Jubilé « IST fête ses 50 ans »**, Berne
- 1.06.2017 **IST Roundtable**, Bellinzona
- 1.06.2017 **IST Roundtable**, Lugano
- 22.08.2017 **IST Roundtable**, Neuchâtel
- 25.08.2017 **IST Roundtable**, Sion
- 1.09.2017 **IST Roundtable**, Fribourg
- 30.11.2017 **Assemblée des investisseurs**, Meubles Pfister, Suhr

Nouveautés chez IST

Reprise de la Fondation de placements immobiliers FIDIP

Le 7 mars 2017, une assemblée extraordinaire des investisseurs d'IST Fondation d'investissement a eu lieu à Zurich. A cette occasion, les investisseurs ont approuvé à l'unanimité l'absorption par fusion de la Fondation de placements immobiliers FIDIP avec

effet rétroactif au 1^{er} octobre 2016.

Avec la reprise de ce portefeuille d'immeubles d'habitation répartis dans toute la Suisse, avec un accent particulier sur les cantons de Genève et Zurich et pour une valeur totale d'environ CHF 350 millions, l'offre immobilière d'IST poursuit sa diversification et s'accroît à plus d'un milliard de francs.



IST Actuel
Edition avril 2017

IST Investmentstiftung
Manessestrasse 87 | 8045 Zürich
Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01
info@istfunds.ch | www.istfunds.ch

IST Fondation d'investissement
Rue de Langallerie 1 | 1003 Lausanne
Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01
info@istfunds.ch | www.istfunds.ch