

IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR: une stratégie couronnée de succès, des résultats convaincants

Opportunités dans le contexte du COVID-19

La pandémie a été un test de stress également pour le private equity. Mais comme après la crise financière de 2008/2009, cette classe d'actifs a une nouvelle fois démontré sa robustesse. Elle s'est en effet redressée encore plus rapidement cette fois-ci et se montre de plus en plus dynamique. L'expérience a montré que les placements effectués dans les années qui suivent un choc boursier présentent les rendements potentiels les meilleurs. Les petites et moyennes entreprises fondamentalement saines, qui sont confrontées à des problèmes de liquidité en raison de la crise et doivent en même temps relever les défis de l'avenir, par exemple en matière d'internationalisation et de numérisation du modèle d'entreprise, représentent des opportunités d'investissement particulièrement intéressantes pour les investisseurs spécialisés en private equity. Il est possible d'investir dans le segment des rachats d'entreprises ou, encore, dans des entreprises de croissance dotées de modèles d'affaires disruptifs, ainsi que dans la force d'innovation des entreprises du secteur des sciences de la vie, particulièrement nombreuses en Suisse. Le COVID-19 a ouvert de nouveaux domaines de croissance aux entreprises des secteurs de la technologie et des soins de santé et accéléré les évolutions à long terme. L'intensification de l'activité d'investissement en private equity dans ces domaines n'est donc pas une surprise.

L'approche de placement porte ses fruits dès le début

Une approche d'investissement solide, un pouvoir de décision et une connais-

sance approfondie du marché ouvrent des perspectives de rendement en des temps difficiles. Le portefeuille **IST3 PRIVATE EQUITY EUR** construit avec soin en est un bon exemple. Lancé en 2017, ce groupe de placements offre aux caisses de pension suisses un accès facile à un concept de private equity exclusif, largement diversifié à l'échelle mondiale, avec une focalisation sur les rachats de petites et moyennes entreprises, le capital-risque et la croissance. Après une légère correction à la fin du premier trimestre 2020, alors que l'impact de la crise sur le portefeuille était encore incertain et que les marchés des actions subissaient des corrections spectaculaires, le groupe de placements est aujourd'hui dans une position plus forte. La performance de 1.40x* au quatrième trimestre 2020 correspond à une génération de valeur substantielle sur le capital engagé. La solide performance réalisée pendant la crise peut être attribuée pour l'essentiel à trois caractéristiques clés de la stratégie poursuivie par **IST3 PRIVATE EQUITY EUR** :

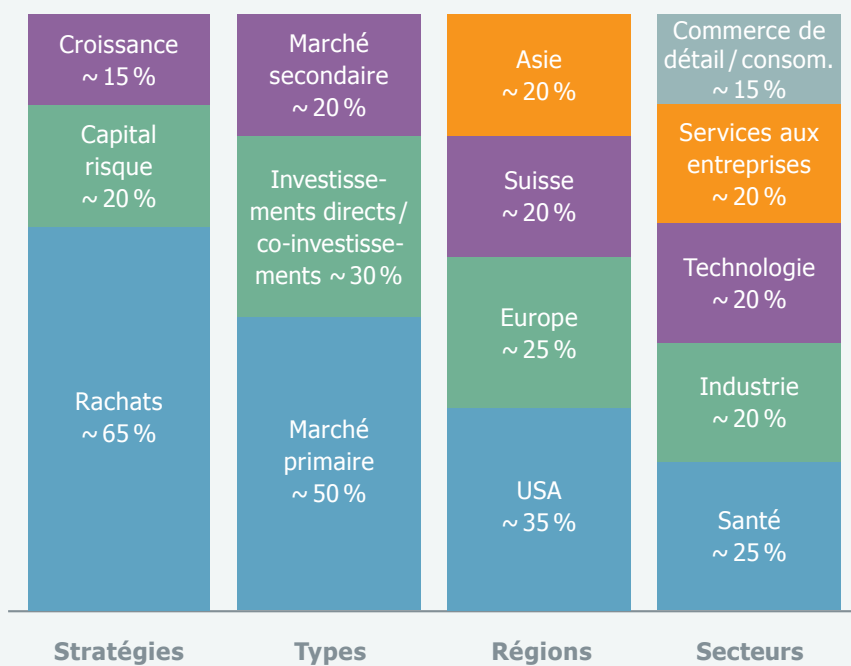
- Diversification mondiale, sur le plan géographique par le biais d'investissements en Amérique du Nord et en Europe, et du point de vue stratégique sur le cycle de vie complet des entreprises, avec ajout de capital-risque et de capital de croissance.
- Surpondération des secteurs résilients de la santé et de la technologie, qui ont particulièrement bien traversé la crise et représentaient plus de la moitié du portefeuille au 31.12.2020.
- Focalisation sur les petites et moyennes entreprises qui profitent particulièrement des investissements en private equity (professionnalisation des structures d'entreprise, croissance

4 mai 2021
Souscriptions sans frais
jusqu'à 14h00

Cette édition aborde les sujets suivants :

IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR: une stratégie couronnée de succès, des résultats convaincants	1
Petits pas, grands effets : exclusion d'entreprises liées à l'extraction du charbon et production d'électricité	3
Efforts récompensés et tarification en baisse	3
Immobilier Global : bonne per- formance en 2020, stratégie convain- cante et focalisation claire	4
Insurance Linked Strategies (ILS) : IST et ses groupes de placements ont défié « l'année des tempêtes »	5
Dans nos murs	6
Calendrier 2021	6

IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR – allocation cible



Optimisations par rapport au programme précédent :

- Diversification additionnelle grâce à une allocation de 20 % à l'Asie pour participer à l'essor des entreprises de croissance des économies les plus dynamiques du monde (Chine/Inde).

- Réduction des coûts grâce à l'accroissement à 30 % de la proportion de co-investissements, qui peuvent généralement être effectués sans frais ni portage.
- Maintien de l'allocation de 20 % à la Suisse selon une approche éprouvée visant à promouvoir les entreprises locales et l'innovation.

IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR – investissements

Init

- Co-investissement dans le principal cabinet de conseil en transformation numérique d'Allemagne, avec une focalisation sur le secteur public.
- Augmentation marquée de la demande en raison de l'important retard en termes de numérisation, encore davantage mis en évidence par le COVID-19.
- Fort développement opérationnel, valorisation à 3.5x* du capital engagé au quatrième trimestre 2020.

Schroder Adveq Asia V Fund

- L'allocation est mise en œuvre via le fonds asiatique établi et performant de Schroder Adveq.
- Les solides performances des entreprises de croissance portent la valorisation du fonds à 1.27x* au quatrième trimestre 2020.
- Les principaux moteurs de la performance sont les introductions en bourse réussies de Perfect Diary, un fabricant chinois de produits cosmétiques haut de gamme, et de Careray, un fabricant chinois de produits de diagnostic médical.
- Augmentation du co-investissement dans Aidite, un important fabricant chinois de produits dentaires à base d'oxyde de zirconium, dans le cadre d'un nouveau cycle de financement.

* chiffres nets au 31.12.2020, après tous les frais, sous réserve de confirmation des GP

stratégique dans des niches attrayantes, expertise, longue expérience en matière d'investissement).

Lancé en 2019, le programme suivant **IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR** a également bien résisté à la crise et s'est continuellement apprécié au cours des derniers trimestres. Le groupe de placements se caractérise en outre par une allocation de 20 % en Asie et une proportion de co-investissements plus importante (cf illustration ci-dessus).

Bien que relativement récent et toujours en construction, **IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR** a surmonté rapidement l'effet de la courbe en J et se négociait déjà à 1.23x* le capital engagé au quatrième trimestre 2020. Les investisseurs peuvent

participer avec un nouvel investissement à prix coûtant jusqu'à fin juin 2021 et bénéficier d'une plus-value immédiate. Le groupe de placements comprend déjà de nombreux investissements prometteurs, dont les deux exemples suivants illustrés dans l'encadré ci-dessus.

Conclusion

Le private equity a une nouvelle fois démontré sa robustesse et sa résistance aux crises, avec des rendements potentiellement plus élevés associés à une volatilité moindre par rapport aux marchés boursiers. Lors de la composition de leur portefeuille, les investisseurs doivent veiller à une diversification mondiale et combiner différents catalyseurs de valeur issus des stratégies de

rachat, de croissance et de capital-risque. Les petites et moyennes entreprises qui peuvent être vendues à des fonds ou à de gros investisseurs à des valeurs plus élevées après une phase de professionnalisation et un développement stratégique réussis offrent un potentiel de rendement particulièrement prometteur. **IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR** géré par Schroder Adveq a été constitué en tenant compte de ces aspects et en s'appuyant sur des décennies d'expérience. Les performances solides réalisées pendant la crise le démontrent clairement.

Les institutions de prévoyance suisses intéressées ont encore la possibilité de souscrire jusqu'à la clôture finale, fin juin 2021.

Petits pas, grands effets : exclusion d'entreprises liées à l'extraction du charbon et production d'électricité

Pas encore de consensus concernant la mise en œuvre des facteurs ESG

Un nombre croissant de caisses de pension accordent de la valeur à l'intégration de facteurs de durabilité lors de la mise en œuvre de stratégies de portefeuille. On observe une augmentation de la demande de prise en compte des facteurs ESG dans le processus d'investissement. Cette thématique est extrêmement complexe et recouvre de nombreux aspects. Un large consensus pour une mise en œuvre uniforme dans la pratique n'a pas encore été trouvé. Actuellement, l'accent est principalement mis sur l'exclusion de secteurs et d'industries spécifiques. Dans un premier temps, IST a déjà mis

en œuvre la liste d'exclusion de l'ASIR dans ses placements en actions en 2019 (les entreprises qui produisent des armes controversées ne font plus partie de l'univers d'investissement).

Les combustibles fossiles en point de mire

Nous avons maintenant exclu les entreprises qui sont actives dans l'extraction de charbon et la production d'électricité à partir du charbon et qui réalisent au moins 50 % de leur CA dans ce secteur. L'exclusion s'applique à tous nos groupes de placements en actions. Sur le plan géographique, les entreprises concernées sont principalement situées dans la région Asie-Pacifique. Cependant, il s'agit rarement de sociétés à forte capi-

talisation boursière, de sorte qu'elles ne font souvent pas partie de l'indice MSCI World. Pour les stratégies passives, les exclusions sont insignifiantes en termes de pondération. Seuls **PACIFIC INDEX** et **GLOBE INDEX** sont concernés, les sociétés exclues représentant actuellement 0,18 % et respectivement moins de 0,02 % de l'indice. Les valeurs en matière d'erreur de suivi peuvent donc être maintenues sans ajustement et les indices restent également inchangés.

Efforts récompensés et tarification en baisse

Récupération d'impôt à la source dans le cadre du projet « Aberdeen »

Dans l'intérêt de ses investisseurs, IST s'efforce d'optimiser en permanence la retenue de l'impôt à la source frappant les groupes de placements. L'impôt de base a ainsi déjà été considérablement réduit pour divers pays. Comme déjà évoqué précédemment, nous suivons depuis sept ans l'évolution de la situation dans les pays européens en collaboration avec Deloitte et récupérons les impôts sur les revenus retenus à la source lorsque cela est possible. Dans certains cas, notamment lorsque les fonds de placement suisses sont discriminés par rapport aux fonds nationaux correspondants, ces demandes sont fondées sur des décisions de la Cour européenne de justice. Ces réclamations prennent du temps et génèrent des coûts élevés. Afin de pouvoir suivre en permanence l'évolution des exigences et des développe-

ments et de ne pas manquer des opportunités, le traitement est effectué avec le soutien de Deloitte. Par exemple, nous avons reçu des remboursements supplémentaires pour un montant de plus de 170 000 euros pour les Pays-Bas et la Suède pour les années 2016 à 2019. D'autres remboursements substantiels sont encore à prévoir. Sur la base des succès obtenus jusqu'à présent, le projet « Aberdeen » sera poursuivi et contribuera ainsi à optimiser la situation bénéficiaire des groupes de placements.

Réduction des frais pour 16 groupes de placements

Nous nous attachons à préserver la grande qualité de nos groupes de placements tout en offrant des conditions attractives. A cette fin, nous examinons régulièrement les coûts externes ainsi que les frais de gestion et de distribution facturés à nos segments.

L'objectif est de garantir une répartition équitable des coûts selon le principe de causalité et de faire en sorte que les investisseurs bénéficient des revenus additionnels générés par les économies d'échelle et les mesures visant à améliorer l'efficacité. Une révision et une réduction des frais pour 34 groupes de placements ont eu lieu à partir de septembre 2020. L'augmentation de la fortune des groupes de placements et les économies d'échelle qui en résultent, de même que les ajustements de la structure des placements et les mesures d'efficacité mises en œuvre ont permis une nouvelle réduction des frais pour 16 groupes de placements à partir de février 2021. Eu égard à leur croissance, les frais d'**IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD** et **IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF** ont encore été réduits au 1^{er} mars 2021, ce qui constitue pour l'instant la dernière étape dans ce domaine.

Immobilier Global : bonne performance en 2020, stratégie convaincante et focalisation claire

Profiter de la diversification à l'échelle mondiale

Alors que l'immobilier suisse a toujours représenté une part importante des placements des institutions de prévoyance, la plupart des caisses de pension n'ont commencé à investir dans l'immobilier étranger que récemment. Au cours d'une année 2020 très turbulente, les investissements directs ont une fois de plus été à la hauteur de leur réputation de placement de base robuste dans le cadre d'une stratégie équilibrée. Les cours des sociétés d'investissement immobilier cotées (REITs) et des véhicules basés sur la VNI ont toutefois connu des évolutions très différentes l'année dernière. Les REITs, qui investissent principalement dans l'immobilier commercial, n'ont pas pu se soustraire à l'effondrement des marchés boursiers au printemps ni suivre le rythme de la reprise amorcée plus tard dans l'année. L'indice REIT mondial (GPR 250 Global) a enregistré une performance de -9 % en USD l'année dernière. **IST IMMOBILIER GLOBAL USD**, notre groupe de placements détenant des placements directs, s'est en revanche apprécié de 7,65 % en USD. L'objectif de performance de 5 à 7 % p.a. en USD a donc une nouvelle fois été atteint. La phase de construction pour atteindre l'allocation cible est achevée et la performance annuelle moyenne sur trois ans s'établit à 6,2 % en USD, soit dans la fourchette de l'objectif visé.

Stratégie d'investissement convaincante

La stratégie du groupe de placements est axée sur les immeubles «core» générant des revenus stables. La définition de l'objectif se base sur des flux de trésorerie de 4 % en moyenne et des plus-values de 1 à 2 % par an. Le portefeuille est largement diversifié



avec des participations dans plus de 130 immeubles à travers le monde. La répartition régionale avec 53 % aux Etats-Unis, 27 % en Europe et 20 % en Asie/Pacifique est proche des quotes-parts stratégiques de 50 % / 30 % / 20 % définies. Grâce au processus d'investissement fortement axé sur l'analyse, le portefeuille a investi très tôt dans le commerce électronique, avec une forte surpondération des secteurs industriel/logistique et une sous-pondération correspondante du commerce de détail. Ce positionnement a également été le principal contributeur à la bonne performance réalisée en 2020.

Analyse globale et détaillée comme facteur de succès

Cette excellente performance est le résultat d'un processus d'investissement discipliné et rigoureux basé sur l'analyse et tourné vers le marché mondial, qui est mis en œuvre dans le cadre d'une gestion active. Lors de la sélection du gestionnaire de portefeuille, IST a accordé une grande importance à une approche globale cohérente. La présence de DWS sur 27 sites dans le monde, ses 50 ans d'expérience dans le domaine de l'immobilier et les plus de 60

milliards de dollars d'actifs immobiliers sous gestion en font un partenaire idéal. Un seul partenaire nous permet d'avoir facilement et rapidement la transparence totale au niveau du portefeuille. Les effets d'échelle permettent à nos investisseurs d'accéder à cette classe d'actifs à un coût raisonnable avec une structure tarifaire attractive par rapport aux solutions existantes dans le marché.

Positionnement en ligne avec les tendances actuelles

Le portefeuille est bien positionné pour profiter des tendances actuelles. Des acquisitions dans le segment résidentiel sont prévues en 2021. Le coût élevé du logement, l'évolution démographique et la généralisation du télétravail encouragent la migration vers les agglomérations, en particulier aux Etats-Unis. En outre, on constate déjà une reprise de la demande de bureaux de qualité bien situés. Les rendements des investissements immobiliers sont étroitement corrélés à l'évolution économique. Les taux de croissance à nouveau supérieurs à la moyenne après l'effondrement provoqué par la pandémie laissent présager des évolutions intéressantes pour les années à venir.

Insurance Linked Strategies (ILS) : IST et ses groupes de placements ont défié « l'année des tempêtes »

2020, une année noire pour les réassureurs

2020 entrera dans les annales comme l'année pendant laquelle le plus grand nombre de tempêtes se sont abattues sur la côte sud-est des Etats-Unis. Chaque année, en moyenne 12 tempêtes tropicales portant chacune un nom et six ouragans, dont trois avec des vents de force supérieure à la moyenne, s'abattent sur la région. En 2020, il y a eu 30 tempêtes tropicales et 13 ouragans, dont six, un record, ont fait rage avec une force supérieure à la moyenne. Le montant des pertes assurées a lui aussi atteint un niveau record de plus de 32 milliards d'USD. Viennent s'ajouter les grands incendies de forêt dans les Etats de Californie, de Washington et du Colorado.

Le COVID-19 a également laissé des traces sur le marché des ILS et entraîné des pertes partielles ou totales sur les « Pandemic Bonds » de la Banque mondiale. Deux de ces obligations ont d'ailleurs eu le plus fort impact négatif sur nos portefeuilles.

Compte tenu des circonstances décrites ci-dessus, nos groupes de placements affichent une évolution satisfaisante. La performance annuelle de 4,35 % en USD et de 2,59 % en CHF peut être considérée comme robuste. La large diversification et la politique de placement défensive ont donc fait leurs preuves. Les dommages des années précédentes sont en cours de règlement et les provisions correspondantes ont été partiellement dissoutes durant l'année.

Influence du COVID-19

Au deuxième trimestre 2020, des provisions ont été constituées pour la première fois par les assurances

pour les sinistres liés aux interruptions d'activité. Il est rapidement apparu que tous les contrats d'assurance conclus ne pouvaient pas être qualifiés de « non ambigu ». De nombreuses demandes d'indemnisation pour sinistre déposées par les assurés ont toutefois été rejetées, car aucun défaut du bien immobilier n'a pu être constaté et il n'existait donc aucun lien de causalité. Cette incertitude concernant d'éventuels paiements futurs a contraint Securis, notre gestionnaire, à envisager pour la première fois la constitution d'une provision pour les groupes de placements **IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD** et **IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF** afin de séparer les contrats correspondants.

Constitution d'une « Side Pocket »

Selon l'OFFP, la constitution de « Side Pockets » n'était pas prévue par la CHS PP. Au cours de diverses discussions constructives, leur nécessité a été démontrée à l'autorité de surveillance. Les investisseurs ont dû approuver les ajustements des prospectus pour qu'une « Side Pocket » puisse être constituée en janvier 2021 et que les droits présentés au rachat par les investisseurs puissent à nouveau être remboursés. Libérés ainsi des anciennes charges, les deux groupes de placements ont pu être réouverts aux investisseurs. Des souscriptions ont été enregistrées en janvier et en février 2021.

Phase de renouvellement de janvier 2021

En raison des nombreux sinistres survenus en 2020, il fallait s'attendre à une hausse des primes pour le renouvellement des contrats. Toute-

fois, les augmentations de primes ajustées au risque ont fortement varié en fonction du type d'assurance et se sont situées en moyenne autour de 11 %, ce qui correspond plutôt à la fourchette inférieure des attentes. Lors du renouvellement, notre gérant Securis s'est efforcée d'obtenir le même revenu brut de primes avec un risque réduit, améliorant ainsi le profil risque-rendement du portefeuille global. L'accent a été mis sur la sélection soignée des contreparties et des risques sous-jacents. Malgré les pertes énormes de l'année dernière, force est de constater que des capitaux frais suffisants ont continué d'affluer sur le marché des ILS dans un environnement de taux d'intérêt toujours très bas.

Dans nos murs



10 de présence à Lausanne : histoire d'un succès

IST Fondation d'investissement a été créée il y a plus de 50 ans. En tant qu'acteur majeur et surtout indépendant, nous proposons des solutions d'investissement traditionnelles et alternatives aux caisses de pension de toute la Suisse. Au cours des premières décennies, nos clients étaient initialement servis de manière centralisée à partir de Zurich. Il y a dix ans, nous avons choisi de nous installer à Lausanne, «géographiquement» au centre de la Suisse romande avec un but bien précis : nous rapprocher de nos investisseurs, échanger dans la même langue et acquérir une connaissance approfondie des besoins spécifiques des institutions de prévoyance sur place. Aussi, notre présence en Suisse romande s'inscrit maintenant

dans la durée. En 2017, nous avons emménagé dans de nouveaux bureaux. Alain Rais et Hanspeter Zuercher sont en charge des relations commerciales avec nos investisseurs et toujours très volontiers à votre service. N'hésitez donc pas à les contacter en cas de besoin ! IST Fondation d'investissement poursuit son histoire dans toute la Suisse.

Infrastructure Global : engagement de nouveaux collaborateurs pour le traitement des transactions et la gestion des actifs

Avec le lancement d'**IST3 INFRA-STRUCTURE GLOBAL** en décembre 2014, IST a élargi avec succès sa gamme de solutions de placement dans le segment des placements alternatifs, permettant ainsi aux caisses de pension d'exploiter des sources de revenus supplémentaires. Lancé comme un projet commun réunissant 12 caisses de pension privées et de droit public partageant les mêmes convictions, quelque 600 millions de CHF ont été investis jusqu'en 2020 dans les domaines des énergies renouvelables, des infrastructures sociales, des transports, de la communication et de l'approvisionnement en énergie à travers le

monde. Compte tenu de la complexité et des exigences réglementaires, ainsi que de l'orientation claire d'IST en faveur de la croissance de cette catégorie d'actifs, les équipes chargées du traitement des transactions et de la gestion des actifs ont été renforcées par le recrutement de spécialistes confirmés des infrastructures. Avec l'engagement d'un gestionnaire de transactions supplémentaire dès juin prochain, une équipe de huit personnes sera désormais responsable de la croissance de cette classe d'actifs pour un volume de 1,2 milliard de CHF. Cette équipe est soutenue par un comité d'investissement composé de spécialistes des infrastructures renommés, disposant d'un réseau mondial et possédant de nombreuses années d'expérience.

Clause de non-responsabilité

La documentation relative aux groupes de placements de la Fondation d'investissement IST n'a qu'un caractère informatif et ne constitue ni une recommandation d'achat, ni une incitation à souscrire des droits des groupes de placements qui y sont mentionnés. Les principes généraux de placement et les directives de placement édictées pour chaque groupe de placements peuvent être obtenus sur demande auprès de la Fondation d'investissement IST, Manessestrasse 87, 8045 Zurich ou téléchargés sur le site istfunds.ch. Veuillez lire attentivement cette documentation et prendre en considération les aspects liés aux risques. La valeur des placements et les produits sont susceptibles de diminuer. Les performances passées ne fournissent pas nécessairement une indication quant aux performances futures.

Calendrier 2021

- 17.08.2021 **Les Rencontres de la Rentrée**, Neuchâtel
- 26.08.2021 **Les Rencontres de la Rentrée**, Sion
- 08.09.2021 **Les Rencontres de la Rentrée**, Fribourg
- 16.09.2021 **Incontri Estivi**, Bellinzona et Lugano
- 05.10.2021 **Rencontre d'Automne**, Lausanne
- 07.10.2021 **Rencontre d'Automne**, Genève
- 27.01.2022 **Assemblée des Investisseurs 2021**



IST Actuel
Edition avril 2021

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

IST Fondation d'investissement
Avenue Ruchonnet 2 | 1003 Lausanne
Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01
info@istfunds.ch | istfunds.ch