

# L'allocation d'actifs des stratégies **MIXTA OPTIMA** reflète les besoins des caisses de pension suisses

**Avec des actifs sous gestion de plus de 650 millions de francs, MIXTA OPTIMA 25 est le poids lourd de la famille Mixta Optima, qui totalise une fortune supérieure à 1 milliard de francs. Caractérisé par une part stratégique d'actions de 25 % et de 20 % de placements immobiliers suisses et étrangers, ce groupe de placements reflète la structure de fortune d'une caisse de pensions suisse de taille moyenne et doit relever les mêmes défis et résoudre les mêmes problèmes dans le contexte actuel.**

## Marchés boursiers inhomogènes, obligations exemptes de rendement et nombreuses questions stratégiques

Ce printemps, la crise du coronavirus a violemment ébranlé les marchés et provoqué de fortes réactions de nature monétaire et fiscale. En tant qu'investisseurs, nous avons constaté avec surprise que les stratégies défensives en actions n'ont pas répondu aux attentes lors de la correction de mars. La reprise rapide des marchés boursiers a également constitué une surprise. Outre le Brexit, les élections américaines et le

conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine, la pandémie de Covid-19 n'est qu'une inconnue parmi d'autres. L'argent bon marché mis à disposition par les banques centrales et la baisse des taux d'intérêt qui en a découlé ont soutenu les marchés boursiers pendant la phase de reprise, laquelle s'est caractérisée par un écart extrême entre les valeurs de croissance et les titres à forte valeur intrinsèque. Les technologies de l'information et les biotechnologies figurent parmi les gagnants et, avec la forte hausse de leur cours, sont devenues onéreuses et très en-deçà de leur tendance bénéficiaire. Les titres à forte valeur intrinsèque affichent un retard de plus en plus important. Comme les obligations ne permettent plus d'obtenir un rendement, il ne reste que les actifs réels tels que les actions et l'immobilier. Mais qu'est-ce que cela signifie pour une caisse de pension? Ces positions doivent-elles être renforcées afin de pouvoir tenir les promesses de performance, ou devons-nous remettre en question les acquis et revoir notre stratégie?

## Immobilier, allocation aux actions et franc suisse comme pierres angulaires

Les groupes de placements Mixta permettent tout du moins de répondre aux questions relatives aux placements traditionnels. Depuis des années, une

part importante de leur fortune est stratégiquement investie dans l'immobilier au détriment des obligations en francs suisses. Le succès a été visible : la régularité des flux de trésorerie provenant des investissements demeure attrayante et la différence par rapport aux emprunteurs de premier ordre est restée à un niveau historiquement élevé. Toutefois, comme tous les biens immobiliers ne sont pas identiques, il faut accorder une attention particulière à la diversification, car les bureaux et les surfaces de vente au détail ainsi que les centres commerciaux souffriront du coronavirus sur le long terme. Il est recommandé ici de mettre davantage l'accent sur le secteur résidentiel et la logistique. En ce qui concerne les actions, la recherche d'investissements durables a été satisfaite avec le lancement d'un produit ISR mondial et d'un produit ISR européen. Les groupes de placements Mixta utilisent cette nouvelle possibilité dans leur allocation. Les stratégies indicelles constituent toujours une base importante et sont complétées par des stratégies défensives visant à réduire la volatilité des actions suisses et étrangères. La conviction qu'il est possible d'obtenir de meilleures performances à long terme avec des actions moins volatiles n'est pas remise en question et ceci malgré l'épisode vécu en début de printemps.

Un autre constat concerne les devises. 2020 a de nouveau confirmé que le franc suisse est considéré à juste titre comme une monnaie très forte. Les valeurs refuge resteront recherchées tant que les problèmes géopolitiques persisteront. Par conséquent, une augmentation structurelle de la quote-part du franc suisse s'impose.

### Cette édition aborde les sujets suivants :

**L'allocation d'actifs des stratégies MIXTA OPTIMA reflète les besoins des caisses de pension suisses**

**Les infrastructures constituent une catégorie de placement à part**

**Global Corporates Investment**

**Grade :** un potentiel de diversification intéressant pour les caisses de pension

**IST lance deux groupes de placements indicels durables :** GLOBE INDEX SRI et EUROPE INDEX SRI

**Petites et moyennes capitalisations suisses :** une année de montagnes russes qui se termine sur une note positive

**Divers**

**Calendrier 2021**



## Les infrastructures constituent une catégorie de placement à part

### Intervention politique en faveur des caisses de pension

La motion déposée en 2015 par Thomas Weibel vise à rendre les placements dans les infrastructures plus attrayants pour les caisses de pension et à éliminer la stigmatisation latente des investissements alternatifs (coûts, manque de transparence). Son but est de permettre aux institutions de prévoyance sans quote-part de placements alternatifs d'accéder à cette classe d'actifs. Le profil risque/rendement plutôt défensif des investissements existants dans les infrastructures (brownfield) offre également la possibilité de compenser le bas niveau actuel des taux d'intérêt.

### Les infrastructures en tant que nouvelle classe d'actifs selon l'OPP 2<sup>1</sup>

Les investissements en infrastructures étaient auparavant considérés comme des placements alternatifs. Une nouvelle catégorie de placement a été créée avec la modification des directives de placement de l'OPP 2 adoptée par le Conseil

fédéral le 1<sup>er</sup> octobre 2020. Les caisses de pension pourront ainsi investir jusqu'à 10% de leur fortune totale dans la catégorie des « Placements en infrastructures ». Ces investissements dans des infrastructures étaient auparavant considérés comme des placements alternatifs et devaient être diversifiés et investis collectivement conformément à l'art. 53, al. 4 OPP 2. Les investissements directs sont désormais également possibles, à condition qu'ils soient bien diversifiés. Les investissements collectifs en infrastructures qui ont un effet de levier sont toujours considérés comme des placements alternatifs.

### Une offre attrayante et diversifiée

IST3 Fondation d'investissement propose quatre groupes de placements investissant dans des infrastructures. **IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD**, **IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD** et **IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR** mettent directement à disposition des capitaux étrangers pour des placements

dans des infrastructures. Etant donné que ces groupes de placements n'ont pas d'effet de levier supplémentaire, ils peuvent dès maintenant être attribués à la nouvelle catégorie de placement. Les adaptations correspondantes du prospectus ont été approuvées par le Conseil de fondation. Enfin, le groupe de placements **IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL** effectue des investissements directs et indirects dans des véhicules collectifs avec ses capitaux propres. Des clarifications sont actuellement en cours pour savoir si les prospectus des fonds correspondants ou les contrats de GP/LP autorisent ou non un effet de levier. Ce groupe de placements est donc affecté aux investissements alternatifs jusqu'à nouvel avis.

<sup>1</sup> [www.admin.ch/opc/fr/classified-compilation/19840067/index.html](http://www.admin.ch/opc/fr/classified-compilation/19840067/index.html)

## Global Corporates Investment Grade: un potentiel de diversification intéressant pour les caisses de pension

Début septembre 2020, IST a lancé le groupe de placements **IST GLOBAL CORPORATES INVESTMENT GRADE HEDGED CHF**, élargissant ainsi sa gamme de produits dans le segment des obligations. Cette nouvelle offre permet aux investisseurs d'élargir la gamme restreinte d'obligations d'entreprises en francs suisses au segment largement diversifié de la dette d'entreprise mondiale, qui représente plus de 10'000 milliards de francs suisses. Etant donné que les rendements des emprunts d'Etat sont dans le meilleur des cas à peine positifs, les obligations d'entreprises de qualité « Investment grade » constituent une alternative avec un écart de rendement attrayant et une durée plus courte. Le portefeuille

est actuellement largement diversifié avec quelque 250 émetteurs. Le rendement moyen à l'échéance est de 1,8% et la durée est de 7 ans.

### Prise en compte des critères ESG dans le processus d'investissement

Le portefeuille vise à tirer parti des écarts de crédit entre les pays, les secteurs et les émetteurs grâce à une sélection active des titres. Les décisions de placement sont le fruit d'une analyse intégrée tenant compte des appréciations des obligations et des actions ainsi que du négoce. La construction de portefeuille se fait selon une approche « bottom-up ». Sur la base de l'analyse fondamentale des entreprises, les spécialistes des différents secteurs investissent dans

les idées d'investissement les plus convaincantes. Le rôle du Principal Investment Officer (PIO), qui a le pouvoir de décision final concernant la mise en œuvre et est responsable de la gestion du risque, constitue une caractéristique particulière de cette approche. Les facteurs ESG sont pleinement intégrés dans le processus d'investissement.

La gestion de cette stratégie a été confiée à Capital Group, une société fondée en 1931. Avec des actifs sous gestion de plus de 1'700 milliards de dollars, Capital Group est l'un des principaux gestionnaires d'actifs du monde.



## IST lance deux groupes de placements indiciels durables : **GLOBE INDEX SRI** et **EUROPE INDEX SRI**

### Une réponse aux nouveaux besoins des institutions de prévoyance

Avec le lancement des deux groupes de placements **IST GLOBE INDEX SRI (GISRI)** et **IST EUROPE INDEX SRI (EISRI)**, IST complète sa gamme de produits dans le segment des groupes de placement indiciels, répondant ainsi aux besoins de placements durables exprimés par les caisses de pension. L'accent a été placé sur l'approche ISR (investissements socialement responsables). Cette dernière va plus loin que l'approche ESG, en ce sens que les investissements sont éliminés ou sélectionnés sur la base de directives éthiques spécifiques (screening négatif / positif). L'approche ISR vise à

investir de manière rentable dans le respect de la conscience sociale. Les deux groupes de placements reproduisent passivement leur indice de référence et sont nettement plus focalisés que les indices MSCI standards. Les titres suisses sont exclus de l'univers de placement, tout comme les entreprises qui figurent sur la liste d'exclusion de l'ASIR. Le portefeuille GISRI comprend environ 400 positions, alors que EISRI en compte une centaine. Leur indice de référence est le MSCI World ex Suisse SRI, resp. le MSCI Europe ex Suisse SRI. Le risque de change de ces deux groupes de placements n'est pas couvert contre le franc suisse. Les coûts légèrement plus

élevés pour la licence d'indice se reflètent dans le TER un peu plus élevé que celui d'**IST GLOBE INDEX** ou **IST EUROPE INDEX**.

### Les indices ISR sont plus performants que les indices MSCI standards

En comparaison historique sur les trois dernières années, les indices ISR sont nettement plus performants que les indices standards MSCI établis, ce tant au niveau mondial qu'europpéen. Cette information peut être prise en compte pour tout un chacun souhaitant revoir l'orientation stratégique de son allocation aux actions.

## Petites et moyennes capitalisations suisses : une année de montagnes russes qui se termine sur une note positive

### Nerfs soumis à rude épreuve

En particulier cette année, détenir un engagement en valeurs complémentaires suisses a exigé une persévérance à toute épreuve. En raison de son caractère cyclique, ce segment de marché s'est inscrit en repli jusqu'à la mi-mars. Un mouvement contraire remarquable (toutes capitalisations boursières confondues) s'est ensuite amorcé dès que le creux de la vague a été franchi. **IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES**, un groupe de placements géré par Vontobel Asset Management selon une stratégie active, a su jouer de ses atouts dans cet environnement caractérisé par une forte volatilité. Après avoir atteint un niveau plancher durant la deuxième quinzaine de mars, les petites capitalisations se sont vigoureusement redressées pour terminer en territoire légèrement positif à la fin septembre 2020. Sur les neuf premiers mois de l'année, le groupe de placements affiche ainsi une surperformance de 1.47% (0.75% vs. -0.72%)

par rapport à l'indice de référence SPI Extra TR, un résultat principalement imputable à la sélection judicieuse des actions.

### L'analyse fondamentale porte ses fruits

Au premier trimestre, les positions en titres d'entreprises réalisant une part importante de leur chiffre d'affaires en Chine ont d'abord été réduites, puis des positions en titres d'entreprises ayant très fortement souffert de la pandémie ont ensuite été constituées ponctuellement. L'accent a comme de coutume été mis sur la qualité, c'est-à-dire sur les entreprises avec un bilan solide et une forte capacité d'innovation qui occupent une position dominante sur leur marché, ce qui signifie que ces firmes peuvent s'appuyer sur une base solide même dans une situation économique difficile : les budgets de recherche et de développement ne sont pas réduits, les projets d'investissement sont mis en œuvre comme prévu et les opportunités de

rachat et d'acquisition qui se présentent sont saisies. Ce comportement entrepreneurial est également convaincant du point de vue des critères ESG, car les entreprises dont la gouvernance est exemplaire et transparente ont un avantage sur le long terme. Une grande importance est accordée à cet aspect dans le processus d'investissement du segment **IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES**.

### Diversification et potentiel de hausse

Une performance convaincante a été réalisée grâce à l'orientation stratégique du groupe de placements et au processus de sélection éprouvé. L'évolution sur les cinq dernières années a montré que les petites et moyennes capitalisations ont contribué de manière substantielle à la performance du portefeuille en actions domestiques sans oublier l'aspect de diversification. Ces facteurs devraient toujours être pris en compte lors de décisions d'allocation.

## Divers

### TERS revus à la baisse

#### Tarification encore plus avantageuse pour 34 groupes de placements

Nous avons revu à la baisse la tarification de 34 groupes de placements. Les nouvelles conditions entrent en vigueur au 1<sup>er</sup> septembre 2020. Les investisseurs de la plateforme IST profitent ainsi de notre capacité de négociation avec nos partenaires et contreparties ainsi que d'un contrôle des coûts rigoureux. Le règlement tarifaire est disponible sur notre site internet [istfunds.ch](http://istfunds.ch).

#### Exercice des droits de vote liés aux actions étrangères

Depuis 2008, IST exerce systématiquement les droits de vote pour ses participations dans des sociétés anonymes de droit suisse. A partir de janvier 2020, les droits de vote seront exercés pour l'ensemble des positions en actions détenues directement par IST. Les droits de vote pour les actions étrangères sont exercés par les gestionnaires de portefeuille mandatés respectifs sur la base des recommandations de leurs spécialistes en gouvernance d'entreprise. Grâce à cette mesure, IST répond de manière proactive aux besoins de ses investisseurs et aux exigences croissantes en matière de gouvernance d'entreprise. Un rapport annuel sur le comportement de vote est publié sur [istfunds.ch](http://istfunds.ch).

#### IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR lancé avec succès

La période de souscription a pris fin peu avant la mise sous presse de la présente édition. Le groupe de placements **IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR** a enregistré des promesses de souscriptions pour un montant total de EUR 152,9 Mio. Des institutions de prévoyance privées et publiques de toute la Suisse investiront ensemble dans le secteur des infrastructures.

#### Dernier closing agendé pour IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR

Après le succès rencontré en 2017 par un premier groupe de placements, **IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR** a été lancé en juin 2019. Ce groupe de placements qui bénéficie en partie d'un accès exclusif à des petites et moyennes transactions de rachat d'entreprises investit globalement de manière largement diversifiée dans différentes stratégies et régions avec une allocation substantielle d'environ 20% au marché suisse. Les souscriptions sont possibles jusqu'au milieu de l'année prochaine, la clôture définitive est prévue pour le 30 juin 2021.

#### Manifestations en 2021

En décembre, vous recevrez par courrier ou par e-mail la liste des événements planifiés pour l'année prochaine, afin que vous puissiez déjà noter les dates dans votre agenda.

Le « Save-the-date » sera également publié sur [istfunds.ch](http://istfunds.ch). Vous recevrez comme d'habitude avant chaque manifestation une invitation accompagnée du programme détaillé.

#### MyIST : détails de votre portefeuille

Vous trouverez en annexe des informations sur MyIST. Cette application vous donne accès quels que soient le lieu et l'heure au portefeuille de votre institution de prévoyance chez IST. En plus d'un aperçu complet et détaillé du portefeuille, vous avez accès à d'intéressantes fonctions de reporting. Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle pour de plus amples informations et pour obtenir un accès à cette plateforme.

#### Relevé de dépôt de fin d'année

Vous recevrez le relevé de dépôt au 31 décembre 2020 ainsi que la déclaration d'intégrité et de loyauté durant la première quinzaine de janvier.

### Calendrier 2021

- 25.03.2021 **Rencontre de Printemps**, Lausanne
- 06.05.2021 **Incontri Estivi**, Bellinzona / Lugano
- 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
- 07.10.2021 **Rencontre d'Automne**, Genève



IST Actuel  
Edition novembre 2020

IST Investmentstiftung  
Manessestrasse 87 | 8045 Zürich  
Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01  
[info@istfunds.ch](mailto:info@istfunds.ch) | [istfunds.ch](http://istfunds.ch)

IST Fondation d'investissement  
Avenue Ruchonnet 2 | 1003 Lausanne  
Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01  
[info@istfunds.ch](mailto:info@istfunds.ch) | [istfunds.ch](http://istfunds.ch)