

novembre 2015

IST INSURANCE LINKED STRATEGIES (ILS)

une opportunité d'investissement avantageuse et unique en son genre dans le segment des placements alternatifs



Les caisses de pension suisses sont encore et toujours en quête de rendements plus attrayants que ceux offerts sur le marché obligataire en CHF. Dans le contexte actuel de taux d'intérêt bas, les stratégies liées à l'assurance (ILS) constituent une classe d'actifs attrayante présentant une durée courte et une faible corrélation avec les placements traditionnels. En outre, force est de constater que la plupart des institutions de prévoyance n'utilisent pas pleinement la quote-part allouée aux placements alternatifs.

En l'absence de catastrophes naturelles majeures, les rendements des obligations catastrophe (Cat Bonds) négociables – et donc liquides – sont sous pression depuis quelques années. Ces titres offrent cependant encore un bon rendement moyennant un risque supportable.

L'objectif du nouveau groupe de placements est de constituer un portefeuille plutôt conservateur de contrats d'assurance, pour la plupart non négociables (contrats de gré à gré), afin d'obtenir un rendement nettement supérieur à celui d'un simple Cat Bond (prime d'illiquidité), mais avec une liquidité inférieure. Le profil de rendement / risque est optimisé non seulement au travers d'une diversification géographique, mais également grâce à la répartition des contrats entre divers types de risque (par. ex. catastrophes naturelles, risque vie, sinistres provoqués par l'humain, etc.).

Securis : sélection rigoureuse du gérant responsable

La stratégie et les directives de placement du nouveau groupe de placements ILS ont été définies et implé-

mentées à l'instigation de trois grandes institutions de prévoyance et en étroite collaboration avec elles.

Le gestionnaire du groupe de placements Securis Investment Partners LLP a été sélectionné dans le cadre d'une procédure en plusieurs étapes sous la conduite d'IST et avec le concours de SIGLO Capital Advisors AG, une société de conseil spécialisée dans les ILS.

Fondée en 2005 en partenariat avec Swiss Re, Securis peut se prévaloir d'une longue expérience couronnée de succès dans le domaine des ILS. Aujourd'hui, 40 % du capital de l'entreprise sont détenus par les sociétés fondatrices et 60 % sont aux mains de Northill Capital (Famille Bertarelli). Ces dix dernières années, ce gérant de fortune basé à Londres s'est imposé comme un partenaire de premier plan dans le domaine des stratégies liées à l'assurance, aussi bien dans le segment des catastrophes naturelles que dans celui de l'assurance vie. A fin août 2015, les 44 experts de Securis géraient des actifs représentant plus de 3,4 milliards de dollars, majoritairement pour le compte d'investisseurs institutionnels. Ce gérant convainc par son vaste réseau et sa présence dans les principaux centres d'assurance du monde, sources de possibilités de transactions. Securis peut par ailleurs compter sur une équipe pluridisciplinaire très étoffée en termes d'effectifs et couvrant de manière compétente tous les domaines d'activités, de la conception de produits à la souscription de risques, en passant par la modélisation et la gestion d'actifs.

2 décembre 2015
Souscriptions sans frais
jusqu'à 14h00

Cette édition aborde les sujets suivants:

IST INSURANCE LINKED STRATEGIES (ILS)

Le « Smart Beta » est-il vraiment smart ?

**Actualité & Nouveautés chez IST
IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS**



Caractéristiques du groupe de placements

Nom	IST INSURANCE LINKED STRATEGIES (ILS)
Gérant	Securis Investment Partners LLP
Lancement	1 ^{er} décembre 2015
Monnaie	USD, pas de couverture du risque de change contre CHF
Distribution	Aucune, capitalisation
Calcul de la VNI	Mensuel
Dépositaire du groupe de placements	Banque Lombard Odier & Cie SA
Société de révision	EY
Autorité de surveillance du groupe de placements	CHS PP
Forme juridique du fonds cible	Exempted Segregated Portfolio Company – Cayman Islands
Administrateur du fonds cible	Citco Fund Services (Ireland) Ltd.
Société de révision du fonds cible	EY
Prime Broker du fonds cible	Morgan Stanley International PLC
Conseiller juridique du fonds cible (UK)	Schulte Roth & Zabel
Conseiller juridique du fonds cible (Cayman Islands)	Maples & Calder

La plateforme de services d'IST offre des solutions sur mesure pour les grandes caisses de pension

Le projet ILS montre comment des caisses de pension partageant les mêmes idées peuvent se regrouper sous la houlette d'une fondation d'investissement indépendante pour développer un produit adapté à leurs besoins. Les parties impliquées ont non seulement une influence sur la conception du produit final, mais profitent d'effets d'échelle grâce aux commissions et frais restreints d'une part et à l'offre professionnelle de prestations et de services en management de projet d'IST d'autre part.

Le « Smart Beta » est-il vraiment smart ?

« Smart Beta » est un terme en vogue depuis un certain temps dans le monde de la finance. L'approche constitue une alternative aux stratégies reposant sur les pondérations conventionnelles en fonction de la capitalisation boursière, car elle s'appuie sur des indices plus inhabituels créés à partir d'autres critères. Les stratégies à variance minimale ou à volatilité maîtrisée sont des approches « Smart Beta ».

Des stratégies optimisées au niveau du risque

Les stratégies Minimum Variance (Min-Var) sont actives et constituent donc une alternative intéressante aux portefeuilles indiciels ou fonds passifs basés sur la capitalisation boursière. De par leur faible volatilité et leurs caractéristiques défensives, elles permettent une allocation du budget de risque dans d'autres classes d'actifs plus risqués, comme les placements alternatifs. Les portefeuilles MinVar suivent généralement une approche défensive et présentent un bêta faible, ce qui limite les moins-values en cas de repli des marchés. Ils se composent de titres de bonne qualité avec un accent sur les valeurs liées à la consommation et les actions de sociétés affichant une croissance régulière du chiffre d'affaires, des bénéfiques et des dividendes.

La réduction du risque est fonction de l'univers de placement

Les stratégies Minimum Variance sont particulièrement adaptées à des portefeuilles internationaux ou régionaux, lesquels se composent généralement d'un nombre important de positions. En effet, il est plus facile de réduire la volatilité lorsque l'univers de placement est large que dans le cas d'un portefeuille investi dans un seul pays. Bien que relativement plus étroit, le marché suisse permet également d'obtenir des résultats convaincants, toutefois plus modestes. L'objectif est de minimiser le risque par une sélection appropriée des titres.

Ces stratégies poursuivent deux objectifs : améliorer de manière significative le profil de risque par rapport à une stratégie indicielle

traditionnelle et surperformer l'indice de référence sur un cycle conjoncturel complet.

Une approche quantitative pour la sélection des titres

Les stratégies Minimum Variance reposent sur une approche quantitative, dont la mise en œuvre peut varier en fonction du gérant. Elles sont basées sur l'anomalie de volatilité selon laquelle les titres les moins volatils sont également ceux dont la performance est la meilleure sur le long terme – contrairement à l'adage qui veut que les actions volatiles dégagent des performances supérieures. Les modèles utilisés tiennent également compte d'autres facteurs, notamment d'aspects qualitatifs, de prévisions d'alpha ou des dividendes.

Les stratégies Minimum Variance et Minimum Volatility représentent un élément important de l'offre diversifiée de groupes de placements de la fondation. IST offre trois stratégies Minimum Variance : une approche globale, une seconde dédiée aux marchés émergents et finalement



une pour le marché domestique. IST a soigneusement sélectionné un gérant pour chacune d'entre elles selon le principe du « best in class ».

Actions Suisses

IST ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE est géré par Unigestion. Fondée en 1971, la boutique de gestion indépendante est spécialisée dans la gestion de fortune pour les investisseurs institutionnels.

L'approche se caractérise comme suit :

- Stratégie quantitative basée sur la gestion du risque avec pour objectif de générer des performances asymétriques (protection du capital dans les périodes de baisse et bonne participation dans les périodes de hausse)

- Modèle de gestion du risque propriétaire
- Bêta : 0.93 / 35–45 titres en portefeuille / vol. 11 % inférieure à celle de l'indice*

Actions Globales High Dividend

IST ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND est géré par Robeco, dont les premiers modèles quantitatifs ont été implémentés il y a plus de 20 ans déjà.

L'approche se caractérise comme suit :

- Risque, valorisation et momentum constituent les principaux facteurs sur lesquels se base la sélection des titres. Le rendement du dividende est un élément important
- Bêta : 0.67 / 150–250 titres en portefeuille / vol. 7 % inférieure à celle de l'indice*

Actions Emerging Markets

IST ACTIONS EMERGING MARKETS est géré par Quoniam, boutique de gestion indépendante gérant exclusivement des avoirs institutionnels.

L'approche se caractérise comme suit :

- Réelle exposition aux marchés émergents à travers des sociétés orientées sur la consommation locale
- Bêta dynamique en fonction de la tendance des marchés
- Bêta : 0.78 / 150–250 titres en portefeuille / vol. 22 % inférieure à celle de l'indice*

* calcul effectué sur une période de 5 ans

Actualité & Nouveautés chez IST

Assemblée des investisseurs le 26.11.2015

La 49^{ème} assemblée des investisseurs d'IST Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel et la 8^{ème} assemblée des investisseurs de la Fondation IST2 auront lieu le 26 novembre 2015 à la Cinémathe à Berne. La partie officielle sera suivie d'une visite de la centrale hydroélectrique Matte et du quartier de la Matte. Les investisseurs d'IST et d'IST2 recevront une convocation par courrier séparé. Nous nous réjouissons de vous rencontrer lors de cette manifestation et vous invitons à nous retourner votre inscription à réception de notre courrier.

Journée « sans frais » le 2.12.2015

La deuxième journée « sans frais » de cette année aura lieu le 2 décembre 2015. Vous aurez la possibilité de souscrire sans frais de nouvelles parts des groupes de placements IST et IST2. Nos conseillers à la clientèle

se tiennent à votre disposition pour toute question en relation avec notre gamme de produits.

IST MIXTA OPTIMA 25 : nouvel indice de référence au 1.1.2016

Le groupe de placements IST MIXTA OPTIMA 25 est adossé à l'indice Pictet LPP 93 depuis son lancement. Pictet a pris la décision de suspendre le calcul de cet indice à la fin de l'année. IST saisit l'occasion d'introduire un indice synthétique également pour MIXTA OPTIMA 25 dès le 1^{er} janvier 2016. Les indices de référence utilisés pour les diverses classes d'actifs correspondent aux indices standards utilisés habituellement. Des informations détaillées sur la composition du nouvel indice seront disponibles en temps utile sur notre site www.istfunds.ch/products.aspx. A l'avenir, tous les groupes de placements MIXTA OPTIMA s'adosseront ainsi à un indice synthétique.

Nouveau gérant pour IST ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND

Au début du mois de septembre 2015, le mandat de gestion a été réattribué à Robeco. Par rapport à l'ancien gérant de ce groupe de placements, l'approche quantitative ne se focalise plus uniquement sur le rendement du dividende, mais prend également en considération des facteurs de risque (faible volatilité) et de momentum. Le portefeuille géré selon les critères ESG comporte un nombre plus important de positions et se caractérise donc par une diversification plus large. Pour en savoir plus, n'hésitez pas à contacter nos conseillers à la clientèle.

Manifestations 2016

- 13.04.2016 **IST Insight** à Zurich
- 14.04.2016 **IST Insight** à Lausanne
- 06.10.2016 **IST Insight** à Genève
- 21.09.2016 **IST Focus** à Zurich
- 22.09.2016 **IST Focus** à Berne
- 23.09.2016 **IST Focus** à Saint-Gall

IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS

IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS est un groupe de placements géré activement selon une méthode quantitative, dont l'objectif est de surperformer légèrement mais constamment l'indice de référence. La plus-value est obtenue grâce à une réplification optimisée du benchmark combinée avec une sélection active des titres. Le processus de sélection repose sur l'identification systématique des divers facteurs de rendement et sur l'exploitation du plus grand nombre possible de déséquilibres temporaires au sein de l'indice SPI, sans qu'il en résulte une modification du profil de risque du portefeuille.

Au-delà de couvrir le marché domestique, les actions suisses offrent également une exposition importante à l'industrie d'exportation, sans risque de change direct. Le Swiss Performance Index (SPI) étant dominé par les grandes capitalisations, il représente déjà un portefeuille défensif axé sur la qualité. La combinaison d'une réplification du benchmark optimisée en fonction du risque et d'une sélection active des titres permet de constituer un portefeuille promettant un rendement net de frais accru, moyennant un risque identique.

Une exposition SPI améliorée

Le groupe de placements IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS prend en compte des facteurs de valorisation, croissance, momentum et qualité afin de permettre la construction d'un portefeuille optimisé en terme de risque. L'accent est placé sur l'optimisation des corrélations entre facteurs mais également sur la robustesse des résultats dans différentes phases de marché. La contrainte en matière d'erreur de suivi ne laisse que peu de place à de grandes déviations par rapport à l'indice de référence. Le portefeuille

est bien diversifié et composé de plus de 60 titres. Les actions du SMI représentent normalement une quote-part de 80 %.

Surperformer avec style

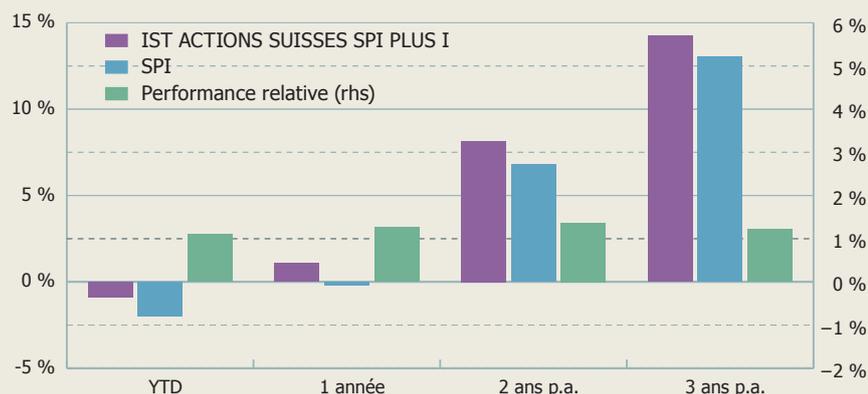
Le «factor investing», qui consiste à identifier des facteurs ayant une influence significative sur les prix et exposer un portefeuille à un voire plusieurs de ces facteurs, permet également d'obtenir des résultats convaincants sur le marché domestique. Le groupe de placements obtient de très bonnes performances sur 1, 3 et 5 ans dans la comparaison KGAST.

IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS

Source: Bloomberg, données au 30.9.2015

	YTD	1 année	2 ans p.a.	3 ans p.a.
IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS I	-0.90 %	1.09 %	8.16 %	14.25 %
SPI	-2.00 %	-0.18 %	6.79 %	13.03 %
Performance relative	1.10 %	1.27 %	1.37 %	1.22 %

Performances nettes de frais



IST Investmentstiftung für Personalvorsorge
 IST2 Investmentstiftung
 IST3 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 pour la
 prévoyance en faveur du personnel
 IST2 Fondation d'investissement
 IST3 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