

## IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL : une stratégie défensive affichant une faible corrélation avec les cycles économiques

**La résilience et des rendements sur distribution stables même en temps de crise sont des caractéristiques importantes d'un portefeuille institutionnel. Le groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL («IST3 IG») est destiné aux investisseurs qui recherchent une protection du capital, une faible volatilité et une meilleure diversification grâce à une faible corrélation avec d'autres classes d'actifs. Ce portefeuille largement diversifié à l'échelle mondiale offre une certaine protection contre l'inflation et n'est que peu affecté par la hausse des taux d'intérêt grâce à des structures d'endettement garanties sur le long terme. La performance robuste, la gestion active des actifs et une activité d'investissement très ciblée en font une solution de placement intéressante, exclusivement destinée aux caisses de pension suisses.**

ritaires. IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL investit dans le très large spectre des placements en infrastructures en appliquant des critères d'exclusion sélectifs. Le domaine militaire, les prisons et le nucléaire ainsi que la production d'énergie à partir de pétrole et de charbon sont exclus de l'univers d'investissement.

### L'activité d'investissement sélective et la gestion active génèrent une valeur ajoutée

La stratégie de placement très diversifiée permet de réaliser de nouvelles transactions de manière ciblée, en fonction de l'évolution du marché et des potentiels de développement. Des investissements représentant un volume d'environ 163 millions de CHF ont pu être réalisés au cours des 12 derniers mois malgré un environnement de marché volatil et une forte demande de placements en infrastructures. Depuis décembre 2014, 32 transactions ont été conclues. Ces derniers mois, l'accent a été mis sur les investissements dans les réseaux électriques, les énergies renouvelables et les PPP («partenariats public-privés») dans des sous-secteurs offrant une protection contre l'inflation qui semblent particulièrement attrayants du fait de la hausse des prix de l'énergie, de leur faible corrélation avec les cycles économiques ainsi que de l'intégration des facteurs ESG.

Avec l'accroissement continu de son volume, IST3 IG peut exercer ses droits d'actionnaires pour effectuer des acquisitions en dehors des grands appels d'offres. La stratégie se concentre par ailleurs sur des engagements de petite et moyenne importance qui suscitent souvent moins d'intérêt de la part des

### Positionnement défensif et performance robuste

IST3 IG bénéficie de flux financiers majoritairement garantis par contrat, de coûts d'emprunt fixes, d'une faible corrélation avec les cycles économiques ainsi que d'une certaine protection contre l'inflation. La stratégie défensive permet en outre de verser régulièrement des distributions aux investisseurs. Au 1<sup>er</sup> semestre 2022, ceux-ci représentaient 1,69 % du capital investi.

Au 30 juin 2022, le rendement semestriel net s'établissait à 6,71 % en CHF (time-weighted return «TWR»), un taux sensiblement supérieur à l'objectif de performance. Sur l'ensemble de l'année 2021, le rendement net a même atteint 10,38 %. A moyen terme, le groupe de placements vise une performance nette en CHF comprise entre 5,0 % et 7,0 % par an et un rendement moyen sur distribution de 3,5 à 5,0 % par an.

IST maintient ses prévisions positives pour la classe d'actifs des infrastructures, notamment parce que le secteur profite largement des thèmes actuels et d'avenir tels que la numérisation, l'approvisionnement de base, la sécurité et la transition énergétique, la protection du climat et d'autres thèmes ESG prio-

### Cette édition aborde les sujets suivants :

<b>IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL :</b> une stratégie défensive affichant une faible corrélation avec les cycles économiques	1
<b>IST INSURANCE LINKED STRATEGIES</b> – pile et face 2022	2
Cinq questions au <b>Conseil de fondation</b>	3
<b>Investissements en private equity :</b> une approche différenciée s'impose	6
<b>Tables Rondes en Suisse romande et au Tessin :</b> le présentiel institutionnalisé	7
<b>Divers</b>	8
<b>Calendrier 2023</b>	8

grands fonds d'investissement. Les prix négociés sont de ce fait souvent plus favorables. Le pipeline d'investissements global et largement diversifié reste robuste et comprend actuellement un volume supérieur à CHF 300 millions. En tant que gestionnaire actif de notre portefeuille, nous sommes en mesure de garantir contractuellement les évolutions positives (comme la hausse des prix sur le marché de l'énergie) pour le portefeuille. Les dates de vente sont régulièrement évaluées sur la base de l'environnement de marché actuel.

### Ouverture du groupe de placements aux investisseurs et développement de la plateforme

Les investissements en infrastructures constituent un domaine stratégique pour IST. Aussi, la plateforme est continue-

ment développée et l'équipe est renforcée de manière ciblée par le recrutement de spécialistes. Le 30 juin 2022, le volume total d'IST3 IG représentait environ 830 millions de francs. L'objectif est d'atteindre un volume de 1,5 milliard de francs au cours des prochaines années. L'investissement minimum est de 5 millions de francs.

IST3 IG sera désormais ouvert aux souscriptions tous les six mois, à savoir le 31 mars et le 30 septembre, avec une commission d'émission de 1% à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2023. Jusqu'à cette date, les nouveaux investisseurs peuvent encore souscrire des droits sans frais supplémentaires. L'implication et la représentation des investisseurs par le biais du comité d'investissement et du Conseil de fondation notamment permettent de répondre aux besoins de

ces derniers. Le faible TER<sub>KGAST</sub> de 0,89% au 30 septembre 2021 reflète également l'idée de base d'IST: des solutions avantageuses et sur mesure conçues pour les institutions de prévoyance suisses.

#### Pourquoi choisir IST3 IG ?

- Stratégie orientée à long terme d'institutions de prévoyance partageant les mêmes idées
- Revenus largement protégés contre l'inflation, garantis par contrat ou réglementés, assurant un rendement stable des distributions
- Bonne diversification au sein du produit et par rapport à d'autres classes d'actifs
- Quelques-uns des plus grands investisseurs engagés via le Conseil de fondation

## IST INSURANCE LINKED STRATEGIES – pile et face 2022

**Au cours de cette année mouvementée marquée par une forte volatilité sur les marchés, les stratégies liées aux assurances ou Insurance Linked Strategies (ILS) ont apporté une lueur d'espoir. En raison du faible nombre d'événements assurés survenus en 2022, la stratégie a généré de bons rendements mensuels et une performance annuelle supérieure à 5% en dollars était même attendue. Cet espoir a toutefois été douché en septembre, lorsque l'ouragan Ian a frappé la Floride, dévastant plusieurs régions de cet Etat et de la Caroline du Sud.**

Les inondations de Fort Myers et de Naples ont causé les dommages les plus importants. Plus de 130 morts sont à déplorer et le montant des dommages est estimé à plus de 60 milliards de dollars. En conséquence, les gérants d'ILS ont dû procéder à des premiers ajustements de valorisations, qui continueront d'être adaptées ces prochains mois et conduiront très probablement à une performance globale négative sur l'ensemble de l'année.

### Répercussions sur le renouvellement des contrats

Lors de la réunion annuelle d'été des assureurs à Monte Carlo, il était déjà

clair que les capitaux se raréfiaient sur le marché des ILS. Les bilans des assureurs sont de plus en plus mis à mal, au passif en raison de l'augmentation de la fréquence et du montant des sinistres, et à l'actif en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la baisse des marchés boursiers. A cela s'ajoute le fait que le traitement des sinistres assurés coûte de plus en plus cher. Le fort renchérissement des matériaux de construction et les coûts salariaux de la main-d'œuvre jouent ici un rôle important. Le marché des cat bonds affiche également un besoin net de capitaux; en effet, plus de 4 milliards de dollars de nouvelles obligations ont été lancées,

alors que les emprunts arrivant à échéance et devant être remboursés ne représentent que 2 milliards de dollars. En conséquence, les rendements augmenteront.

### Impact sur les primes

Pour les gérants ILS et leurs investisseurs, un tel environnement est en principe très attrayant, si bien que les primes devraient augmenter en 2023. Ils exigent un rendement plus élevé, car les changements climatiques et la fréquence accrue des sinistres qui en découle ne sont pas encore toujours reflétés dans les primes. Les investisseurs ILS profitent en outre de taux d'intérêt plus élevés sur les placements du capital-risque mis en dépôt et bloqué, lequel est principalement investi en bons du Trésor américain. Les gérants ILS doivent mieux positionner leurs portefeuilles et les diversifier de plus en plus en prévision d'événements extrêmes, ce qui peut être réalisé grâce à des allocations supplémentaires dans le domaine Vie.

# Cinq questions au Conseil de fondation

**Nous avons le plaisir de commencer notre série d'interviews «Cinq questions au Conseil de fondation» avec Beat Wüst, responsable des placements à la caisse de pension de GastroSocial à Aarau et membre du Conseil de fondation d'IST depuis janvier 2020.**



**Cher Beat, les deux années de pandémie ont été tout sauf faciles pour vos affiliés et leurs bénéficiaires. Quel en a été l'impact sur la caisse de pension?**

Nos assurés ont traversé à maints égards des temps très difficiles, caractérisés par de nombreuses incertitudes. Dans cette situation de crise, il n'a pas non plus été facile pour la caisse de pension et la caisse de compensation GastroSocial de soutenir ses clients pour toutes les questions relatives aux assurances sociales dans les délais et avec la compétence habituelle. En plus du personnel temporaire, les collaborateurs d'autres équipes ont apporté leur aide là où le volume de travail était particulièrement important. Du côté des placements, nous avons pu nous appuyer sur un comité de placement faisant preuve de clairvoyance en période de crise, sur la vaste et longue expérience disponible au sein du service et sur des processus éprouvés, ce qui nous a permis de tirer profit des distorsions des marchés pour optimiser les portefeuilles. La préservation du potentiel de rendement de notre portefeuille largement diversifié dans une perspective à moyen terme était cependant notre priorité.

**Comme si cela ne suffisait pas, une véritable tempête s'est en outre abattue sur les marchés financiers cette année. Comment gérez-vous la situation actuelle?**

La structure favorable des assurés,

l'augmentation des réserves de fluctuation de valeur au cours de ces dernières années, notre organisation entrepreneuriale et résistante aux crises ainsi que notre horizon de placement à long terme nous permettent d'optimiser continuellement notre portefeuille tout en suivant de près l'évolution des marchés. Malgré le contexte difficile, nous créons ainsi une situation de départ avantageuse pour le succès des placements au cours des années à venir.

**Quelles sont, selon toi, les qualités que doit posséder un membre de conseil de fondation et qu'apprécies-tu dans la collaboration au sein du Conseil de fondation d'IST?**

Un membre de conseil de fondation doit avant tout se passionner pour sa tâche et intégrer son expérience et ses connaissances spécialisées de manière constructive au profit du paysage suisse des caisses de pension en général puis d'IST en particulier.

Au sein de notre Conseil de fondation, j'apprécie le fort engagement de chaque membre, la diversité des forces en présence et la culture du dialogue ouvert.

**Face à la diversité des thèmes abordés, il est important de maintenir un bon équilibre. Quelles sont tes passions et où puises-tu de l'énergie?**

C'est justement cette diversité de thèmes qui me passionne, tout comme l'échange enrichissant avec mes collègues très compétents du Conseil

de fondation, de la direction ainsi qu'avec les spécialistes d'IST. Je suis convaincu qu'un fort engagement au travail doit être contrebalancé par des loisirs qui procurent également du plaisir et qui n'ont, si possible, rien à voir avec le monde professionnel. J'apprécie entre autres de partir en vacances sans planification, de marcher dans la nature, de cuisiner et d'écouter de la musique.

**Par le biais des affiliés «raffinés» de ta caisse de pension, tu t'y connais certainement bien en matière culinaire. Demander quel est ton restaurant préféré serait peut-être déplacé, mais dis-nous quel est ton plat préféré?**

J'apprécie la diversité et aime déguster une cuisine créative à base de produits de grande qualité.

**La caisse de pension Gastro-Social** est une fondation commune pour les entreprises du secteur de l'hôtellerie et de la restauration. Les plus de 280 collaborateurs s'occupent de la prévoyance professionnelle de 21 000 entreprises totalisant quelque 170 000 personnes assurées – également dans le domaine de la caisse de compensation. A la fin 2021, les actifs sous gestion totalisaient 9,7 milliards de francs et le degré de couverture s'établissait à 126 %.



IST

## IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL

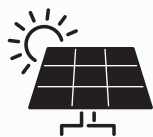
Lancé en **2014**. **26 investissements** opérés au niveau mondial pour un volume d'investissement de **CHF 830 Mio**. Des institutions de prévoyance suisses investissent de manière diversifiée dans l'infrastructure et apportent ainsi leur soutien au développement et à la productivité de notre société.

**Votre partenaire compétent et indépendant. Depuis 1967.**

 [istfunds.ch](http://istfunds.ch)



## Energies renouvelables



Nous investissons dans l'intérêt des générations à venir et fournissons à près de **150'000 ménages** de l'électricité propre provenant de parcs éoliens et solaires.

## Infrastructures sociales



Nous investissons dans un environnement d'apprentissage inspirant pour plus de **15'000 étudiants** et favorisons ainsi leur développement.

## Transports



Nous investissons dans les aires de service des autoroutes et offrons une pause à près de **20 millions de voyageurs** par an.

## Communication



Nous investissons dans l'accès Internet à très haut débit dans les régions rurales. Plus de **5.6 millions de ménages** profitent de nouveaux raccordements.

## Approvisionnement en énergie



Nous investissons dans l'infrastructure du gaz et approvisionnons plus de **200'000 bâtiments** en Suisse.



# Investissements en private equity : une approche différenciée s'impose

## Environnement des marchés financiers : défis en tous genres

Les années 2020 et 2021 marquées par le Covid-19 ont été fructueuses pour les investissements en private equity. En raison de la guerre en Ukraine, de la crise énergétique et des problèmes d'approvisionnement, le climat des marchés financiers s'est dégradé en 2022 et nous sommes désormais confrontés à de grands défis. L'inflation a fortement augmenté, également en Occident, et dépasse les objectifs visés par les banques centrales. En conséquence, ces dernières ont relevé leur taux directeur afin de lutter contre le renchérissement. Le marché des introductions en bourse est pratiquement fermé et tant les actions de croissance que les valeurs technologiques sont sous pression. La situation actuelle comporte des risques accrus de stagflation, voire de récession, mais offre également des opportunités.

## Le moment est pourtant propice pour investir: arguments en faveur d'un engagement

D'un point de vue historique, les années de récession sont particulièrement rentables pour le private equity. Les programmes lancés durant ces années permettent généralement d'acquérir des actifs à des prix plus bas. Selon notre expérience, la valorisation des investissements réalisés pendant une phase de récession s'apprécie durant la phase de reprise subséquente.

En période de stagflation, les divers secteurs du private equity ne se comportent pas tous de la même façon. Il convient de privilégier les stratégies d'investissement axées sur les secteurs de la consommation et de la santé, comme sur les marchés d'actions liquides.

A notre avis, les rachats de petites et moyennes entreprises devraient s'avérer plus lucratifs que les grands buyouts. Les investissements dans les premières phases du cycle de vie d'une entreprise

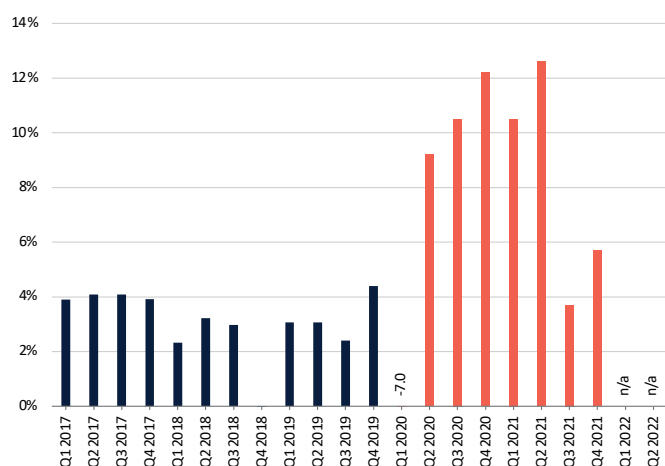
(capital-risque) apportent une diversification par rapport à la volatilité des actions cotées. En comparaison avec les engagements de fin de cycle, le capital-risque a moins souffert de la hausse excessive des valorisations de ces dernières années.

Le nombre de transactions conclues par un partenaire général (PG) est par ailleurs susceptible d'augmenter. Dans le cadre de telles transactions, les gestionnaires de fonds vendent une ou plusieurs entreprises en portefeuille à un autre véhicule créé par le même PG. Cette tendance est déjà perceptible et se renforcera avec la fermeture du marché des IPO et la diminution des sorties de fusions et acquisitions. L'Amérique du Nord, l'Europe de l'Ouest, la Chine et l'Inde restent les régions les plus intéressantes pour les investissements en private equity. Ces dernières années, d'autres pays émergents et marchés frontières ont également fait leurs preuves en tant que complément à un produit de private equity global.

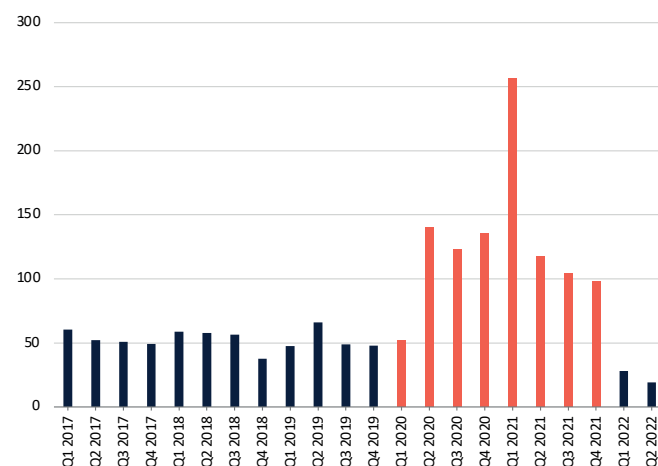
## 2020/2021 ont été des années record pour le private equity

Source : Bloomberg, Schroders Capital, 2022

Preqin Private Equity Index – Quartals Performance



US IPO Erlöse (\$bn, inklusive SPAC IPOs)



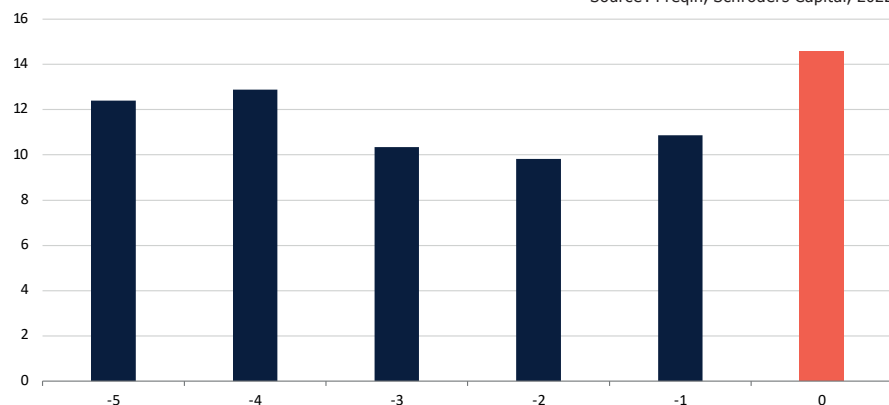
SPAC = Special Purpose Acquisition Company, IPO = Initial Public Offering, Quartals Performance : performance trimestrielle, US IPO Erlöse (\$bn, inklusive SPAC IPOs) : Produits des IPO (y. c. les SPAC) US en milliard

## Les années de récession comptent parmi les meilleures millésimes de la dernière décennie

Private Equity Vintage Performance (Median Netto IRR)

Net IRR

Source : Preqin, Schroders Capital, 2022



0 = année(s) de récession. Sur la base d'une analyse des millésimes de 1980 à 2009; récessions déterminées selon la méthodologie du National Bureau of Economic Research (NBER) (1980–1982, 1990–1991, 2001, 2007–2009).

### IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT : la durabilité comme élément central

Notre nouvelle stratégie offre aux institutions de prévoyance suisses l'accès à un portefeuille de private equity diversifié et exclusif investi à l'échelle mondiale, axé sur le rachat de petites et moyennes entreprises, la croissance et le capital-risque. Ce troisième produit, qui est à nouveau mis en œuvre en collaboration avec Schroders Capital, se concentre sur les

co-investissements durables, en accord avec les objectifs de développement durable des Nations unies (ODD). IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT répond en outre aux exigences de l'article 9 du règlement européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) et est certifié OPIM (Principes opérationnels de la gestion de l'impact). Les investisseurs profitent d'une expérience de 10 ans acquise avec des solutions existantes dans des

co-investissements à caractère durable : le volume d'investissement réalisé jusqu'à présent s'élève à plus de 1,5 milliard de dollars dans des co-investissements orientés sur les 17 ODD.

Les plus de 450 contacts établis avec des gérants de fonds spécialisés génèrent de nombreuses opportunités. L'environnement de marché mondial est couvert par l'analyse de plus de 400 co-investissements par an. Notre approche d'investissement présente en outre l'avantage de réduire les coûts totaux, puisque la majorité des co-investissements sont souscrits sur une base «no fee-no carry».

Le premier closing d'IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT aura lieu début novembre 2022. Le groupe de placements restera ensuite ouvert aux nouvelles souscriptions pendant un an.

### Conclusion

Les institutions de prévoyance suisses peuvent désormais également donner une orientation durable à leurs investissements dans le segment des placements alternatifs. Elles profitent de la longue expérience d'un prestataire de private equity bien établi domicilié en Suisse et d'une certification de durabilité effectuée par un organisme indépendant.

## Tables Rondes en Suisse romande et au Tessin : le présentiel institutionnalisé

La pandémie de Covid-19 nous a tous affectés, de loin ou de près. Dans bien des domaines, elle a changé nos habitudes, souvent en exacerbant des tendances de fond qui ne demandaient qu'à s'installer durablement. Nous avons ainsi découvert, de manière imposée pour un certain nombre, les mérites mais aussi les écueils du télétravail. Dans ce monde particulier de la prévoyance qui a toujours fait la part belle aux échanges de vive voix,

nous nous sommes tout à coup retrouvés seuls devant notre écran à affronter ... l'œil d'une caméra. En ouvrant un bureau à Lausanne il y a plus de 10 ans déjà, l'objectif était de nous rapprocher de nos investisseurs, de pouvoir échanger dans leur langue et d'acquérir une connaissance approfondie des besoins spécifiques des institutions de prévoyance sur place. Quoi de plus naturel que d'aller à la rencontre de nos investis-

seurs et potentiels investisseurs sur leurs terres. C'est donc ce que nous avons décidé de faire. Ainsi sont nées nos Tables Rondes à Lausanne, Neuchâtel, Fribourg, Sion, Bellinzona, Lugano et Genève. Chaque année, nous invitons nos clients «chez eux», entre printemps et automne. Ce sont des moments privilégiés qui nous permettent de réfléchir ensemble sur des thématiques liées à la prévoyance, qu'elles

soient de nature réglementaire, actuarielle ou encore liées aux investissements.

Au fil du temps, nous avons trouvé nos marques. Notre équipe est bien rôdée et accueille chaque année de nouveaux conférenciers. Nous avons retrouvé cette année bon nombre de nos contacts pour leur parler d'éco-blanchiment, de réforme des 1<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> piliers ainsi que des stratégies d'investissement d'impact dans le domaine du Private Equity. Les sujets font très souvent l'objet de discus-

sions animées, ce que nous apprécions tout particulièrement. Rien n'étant jamais figé dans le marbre, nous n'excluons bien entendu pas le fait d'utiliser les nouveaux moyens de communication. Cependant et tant que nos investisseurs le souhaiteront, nous continuerons de jouer la carte du présentiel institutionnalisé.

## Divers

### Nouveau gestionnaire d'actifs IST ACTIONS SUISSES SMI INDEX

Un changement de gestionnaire a eu lieu en septembre 2022 pour le groupe de placements IST ACTIONS SUISSES SMI INDEX. La gestion du portefeuille est désormais assurée par Pictet Asset Management, qui gère avec succès depuis près de 30 ans les groupes de placements indiciels en actions. Grâce à l'augmentation des volumes de placement, les commissions ont encore pu être réduites lors de ce changement.

### Relevés de dépôt de fin d'année

Nous vous rappelons que les relevés de dépôt au 31 décembre 2022 seront établis au cours de la première semaine de janvier et envoyés par la poste dans un délai d'environ cinq jours ouvrables. Ils peuvent également

être téléchargés sous forme électronique dans MyIST. **Les déclarations de loyauté et d'intégrité seront également jointes aux relevés de dépôt.**

### Manifestations

L'année prochaine, une série de manifestations auront à nouveau lieu dans les différentes régions, sous forme physique, hybride ou en ligne. Le calendrier des manifestations 2023 sera publié début décembre sur [istfunds.ch](http://istfunds.ch) et envoyé à nos investisseurs par la poste ou par courriel.

### 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](http://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.



IST Actuel  
Edition Novembre 2022

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)

### Calendrier 2023

31.03.2023 **RENCONTRE DE PRINTEMPS**, Lausanne  
15.08.2023 **LES RENCONTRES DE LA RENTREE**, Neuchâtel  
24.08.2023 **LES RENCONTRES DE LA RENTREE**, Fribourg  
25.08.2023 **LES RENCONTRES DE LA RENTREE**, Sion  
21.09.2023 **INCONTRI DI FINE ESTATE**, Bellinzone et Lugano  
05.10.2023 **RENCONTRE D'AUTOMNE**, Genève