

Cinq questions à Remo Keller

Nous sommes ravis de poursuivre notre série d'interviews « Cinq questions au Conseil de fondation » avec Remo Keller, directeur de la caisse de pension BKW et membre depuis janvier 2024.



Selon vos principes de placement, la garantie durable des engagements financiers envers les bénéficiaires est votre principal objectif. Comment y parvenez-vous ?

Nous poursuivons une stratégie d'investissement largement diversifiée qui couvre les principales classes d'actifs et les principaux marchés. Cette stratégie est orientée vers le long terme et correspond à notre capacité de risque financière et structurelle. Nous veillons en particulier à un bon rapport entre le rendement et le risque et accordons une grande attention à l'efficacité des coûts. Grâce à notre stratégie, à sa mise en œuvre rigoureuse et à l'ensemble de notre processus d'investissement, notre caisse est solide et très bien positionnée. Notre politique prudente en matière de réserves y contribue également.

En tant que directeur, tu t'occupes aussi de l'administration des assurés. La numérisation est la grande tendance actuelle. Quel est le degré de numérisation de ta caisse de pension et dans quelle mesure les bénéficiaires utilisent-ils les services numériques ?

L'administration des assurés est largement numérisée. Toutes les mutations se font via des interfaces électroniques et les archives des assurés sont entièrement numérisées. En outre, les bénéficiaires ont la possibilité de consulter à tout moment leur situation de prévoyance via un portail en ligne et d'effectuer par exemple différents calculs de simulation. Le portail est

très utilisé et très apprécié. A mon avis, ces outils constituent une aide précieuse pour sensibiliser les assurés aux questions liées à la prévoyance.

Quels sont les défis qui se poseront à « ta » caisse de pension dans les années à venir et comment entends-tu les relever ?

Notre caisse de pension d'entreprise jouit d'une grande confiance auprès des assurés. Mais nous constatons également que pour de nombreuses personnes, les thèmes de la prévoyance ou de la caisse de pension sont relativement obscurs et soulèvent de nombreuses questions. C'est pourquoi chaque institution de prévoyance doit s'efforcer de communiquer avec ses assurés d'une manière adaptée afin de contribuer à une meilleure compréhension. Cela crée ou renforce la conviction que le 2^e pilier est une institution résistante aux crises et qui a fait ses preuves. Ceci me semble d'autant plus important que le sujet n'a malheureusement que peu de chances de succès sur la scène politique actuellement. En outre, notre caisse plus que centenaire présente typiquement une proportion relativement élevée de bénéficiaires de rente, ce qui nous

Cette édition aborde les sujets suivants :

Cinq questions à Remo Keller	1
Immobilier suisse : investir sous la forme d'apports en nature	2
Construire un portefeuille d'infrastructures résilient : notre approche a fait ses preuves	3
Sondage auprès des clients pour vérifier notre stratégie ESG	5
Divers	8
Calendrier 2025	8

oblige d'autant plus à faire preuve de prudence pour garantir durablement sa stabilité financière. De ce point de vue, nous sommes bien positionnés, de sorte que le financement des engagements de rente peut être assuré sans redistribution significative. La participation équilibrée à la situation financière de la caisse dans une perspective à moyen et long terme tant des assurés actifs que des bénéficiaires de rente est notre priorité. Enfin, nous devons relever d'importants défis du fait de la forte croissance du groupe BKW au cours des dernières années.

Qu'est-ce qui t'a incité à rejoindre le Conseil de fondation d'IST et quelle est ta première impression ?

La caisse de pension BKW investit depuis des années une part substantielle de sa fortune dans différents groupes de placements d'IST. Et ce

pour une bonne raison : les résultats sont bons, la fondation est gérée de manière professionnelle et rentable, ce qui profite en fin de compte à nos bénéficiaires. J'ai pu m'en assurer encore davantage au cours de mon mandat de membre du Conseil de fondation. Ce qui m'a motivé à entrer au Conseil de fondation, c'est la possibilité d'apporter le point de vue des investisseurs sous l'angle d'approche de la direction et de m'engager pour que les prestations d'IST restent professionnelles et rentables.

Face aux différents défis que représente la gestion d'une grande caisse de pension, il est important de maintenir un bon équilibre. Quelles sont tes passions et où puises-tu de l'énergie ?

Quand je quitte le bureau, je me réjouis de retrouver ma famille et notre belle maison. Cela a une très

grande importance pour moi. Après une semaine de travail intense, j'apprécie de pouvoir me détendre à la maison avec ma famille et mes amis, en écoutant de la bonne musique, en cuisinant, en partageant un repas et en passant un moment agréable ensemble. Même si j'ai un peu négligé mes loisirs ces derniers temps, je me rends de temps en temps au bord de l'eau pour pêcher avec mes deux fils. J'apprécie beaucoup le calme et la sérénité de la nature.

Caisse de pension BKW

La caisse de pension BKW gère environ 5700 assurés actifs et bénéficiaires de rente. Fin juin 2024, la fortune de placement s'élevait à environ 2 milliards de francs et le degré de couverture s'établissait à 115 %.

Immobilier suisse : investir sous la forme d'apports en nature

La classe d'actifs Immobilier suisse non coté occupe une place importante dans le portefeuille des caisses de pension suisses, notamment en raison de l'évolution historique des prix et de sa faible corrélation avec les placements immobiliers négociés en bourse et les obligations suisses. Selon l'étude 2024 de Swisssanto et le Risk Check-up Complementa 2024, sa pondération atteignait 23 % à la fin 2023.

Une corrélation intéressante

La sortie des taux négatifs à partir de la mi-2022 dans le but de lutter contre l'inflation persistante a été douloureuse, car les hausses de taux d'intérêt ont une forte incidence sur les rendements. Alors qu'il était

jusqu'ici difficile, voire presque impossible, d'atteindre les allocations cibles dans le segment des placements immobiliers non cotés, notamment dans des fondations de placement, le tableau s'est radicalement modifié en 2023. La plupart des investisseurs

se sont détournés de l'immobilier et ont même dû procéder à des ajustements ponctuels au sein de leurs portefeuilles. Des opportunités d'entrée dans des groupes de placements de renom se sont ainsi présentées sous la forme de contrats de cession. En revanche, le marché des émissions s'est pratiquement asséché. Alors qu'au 1^{er} semestre 2022, des augmentations de capital d'environ 2,5 milliards de francs avaient encore été réalisées dans le segment de l'immobilier non coté, un volume de 700 millions de francs seulement a été enregistré au 2^e semestre, habituellement plus animé.

Regain d'attractivité grâce à la baisse des taux d'intérêt

La détente sur le front des taux d'intérêt intervenue dès le début de cette année a renforcé l'attractivité

Corrélation	Indice CAFAP	Actions immobilières	Fonds immobiliers	Perf. p.a. 5 ans	Vol. p.a. 5 ans
Indice CAFAP				4.36 %	2.9 %
Actions immobilières CH	0.074			2.85 %	14.6 %
Fonds immobiliers CH	0.099	0.537		4.23 %	13.4 %
Oblig. CH à 10 ans	-0.206	0.444	0.471	-0.91 %	4.6 %

Source : Bloomberg, données au 30.09.2024

relative du segment immobilier suisse par rapport au marché obligataire local. Les rendements en hausse et les valorisations plus élevées d'autres classes d'actifs offrent à nouveau un potentiel d'allocation à l'immobilier. Les fondations de placements immobiliers et les fonds immobiliers ont senti le vent tourner et ont annoncé les premières augmentations de capital, dont le volume est cependant plus faible que par le passé. Avec l'élargissement du choix, la question est aujourd'hui de déterminer quelle offre est globalement la plus intéressante et dans quelle mesure participer à ces transactions. Cette situation est « luxueuse » comparée aux années précédentes, lorsqu'il fallait saisir chaque opportunité de placement qui se présentait. Cela impliquait aussi d'accepter des attributions partielles, voire aucune. Ce choix pléthorique permet désormais aux caisses de pension de renforcer et de diversifier de manière ciblée leurs placements, qui sont en partie gérés selon le principe « buy and hold ». Un point commun à tous les investis-

sements est qu'il ne faut pas sous-estimer le temps requis pour procéder à une analyse approfondie ou à une due diligence avant de prendre une décision. Cela demande une grande expertise et une longue expérience.

IST est votre partenaire pour les apports en nature

En nous appuyant sur notre processus d'investissement appliqué avec succès depuis plus de 20 ans, sur notre comité d'investissement expérimenté et sur la constance remarquable de notre gestion de portefeuille, nous proposons avec IST IMMO INVEST SUISSE (IIS) une solution adaptée pour maîtriser efficacement les multiples défis. Ce groupe de placements largement diversifié dans toute la Suisse investit dans une trentaine de supports d'investissement valorisés à la valeur nette d'inventaire (VNI) et de fonds non cotés, avec un accent sur le segment résidentiel. Celui-ci représente actuellement plus des deux tiers de la fortune de plus de 860 millions de francs du portefeuille. Les caisses de pension qui investissent

dans de tels instruments ont la possibilité d'intégrer leurs positions dans le groupe de placements IIS sous la forme d'un apport en nature. La condition préalable est un examen sans engagement de notre part et une décision d'analyse positive. Une fois que l'ordre d'effectuer un apport en nature a été donné, un plan de transition détaillé est établi, les contre-valeurs des positions à intégrer dans le portefeuille sont comptabilisées à la date de référence et les droits correspondant du groupe de placements sont émis. Il s'agit d'un processus bien documenté et déjà réalisé à plusieurs reprises.

Avantages pour les caisses de pension

Les nouveaux investisseurs dans le groupe de placements IIS profitent d'une gestion active avantageuse des placements immobiliers indirects non cotés, d'une meilleure diversification et de la conservation gratuite des droits auprès d'IST (absence de droits de garde).

Dans la dernière édition d'IST Actuel, nous nous étions intéressés à la classe d'actifs des infrastructures. Le présent article est consacré aux tendances du marché, à l'allocation stratégique et à la construction de portefeuille.

Construire un portefeuille d'infrastructures résilient : notre approche a fait ses preuves

Selon les estimations de Goldman Sachs, le volume des investissements privés dans l'infrastructure, actuellement supérieur à 1'000 milliards de dollars, devrait tripler d'ici 2035. Etant donné le déficit de financement de 15'000 milliards de dollars attendu d'ici 2040 par les pays du G20 dans le domaine des infrastructures, les investisseurs financiers jouent un rôle crucial en tant que bailleurs de fonds. Les récentes crises ont mis à l'épreuve la résilience du secteur. Grâce à sa dépendance limitée aux cycles économiques, à des flux financiers récurrents et prévisibles et à une corrélation positive remarquable avec l'inflation, il a bien résisté.

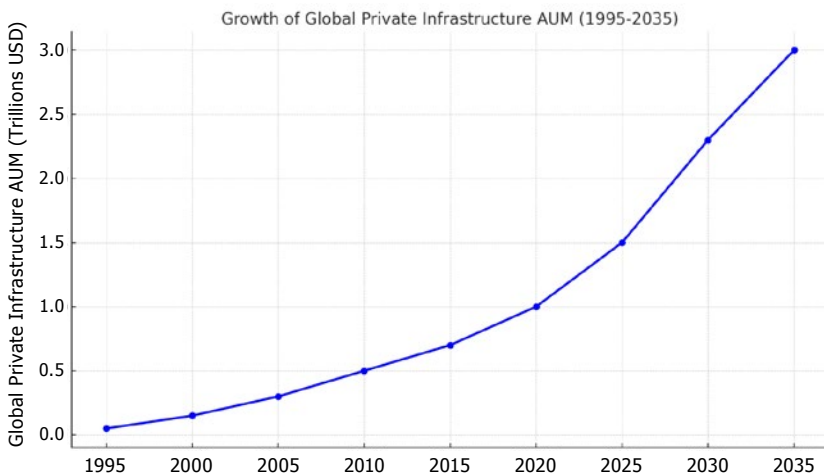
Rétrospective conjoncturelle et des marchés financiers

Environnement de taux bas, Covid, troubles géopolitiques, crises gazières,

inflation en hausse et taux d'intérêt élevés : les défis ont été nombreux ces dernières années. De manière générale, les placements en infrastructures

apportent un effet stabilisateur à un portefeuille en période de turbulences. Après des années d'« abondance », la disponibilité de capitaux pour des investissements et la sécurité d'exécution ont gagné en importance du point de vue du marché. Face aux difficultés rencontrées par les General Partners pour souscrire intégralement des transactions importantes, les investisseurs institutionnels misent de plus en plus sur les co-investissements. Ce type de souscription « deal-by-deal » réduit le risque de « blind pool » pour les investisseurs et correspond souvent

Croissance des actifs d'infrastructure privés mondiaux



Source : agrégat basé sur les rapports suivants : Preqin 2024 Global Report on Infrastructure / Statista on Infrastructure Investment Trends / McKinsey & Company Infrastructure Report

mieux à leur appétit pour le risque. La correction du marché n'a pas touché tous les secteurs et toutes les régions de la même manière. Des thèmes comme la sécurité énergétique, le homeshoring et le tournant énergétique ont stimulé la demande dans certains secteurs et dopé les prix. De plus, les interventions réglementaires se sont multipliées, allant parfois même jusqu'à la surréglementation. Du côté du financement, la hausse du coût du capital et de l'inflation pèse sur les marchés. Cela exige des ajustements et une gestion plus active des coûts et des structures de capital lorsque les crédits arrivent à échéance et doivent être refinancés. Les mégatendances mondiales émergentes telles que le tournant énergétique et la numérisation offrent de grandes opportunités, mais nécessitent également une gestion prudente, car les nouveaux développements peuvent être entachés d'incertitudes et de risques.

Comment constituer un portefeuille d'infrastructures

Lors de la constitution d'un portefeuille d'infrastructures, diverses réflexions stratégiques s'imposent aux caisses de pension :

- **Tolérance au risque et attentes de rendement :** les investissements dans les infrastructures doivent correspondre à la propension au

risque et générer des rendements appropriés.

- **Horizon temporel et besoins en liquidités :** il s'agit généralement d'investissements à long terme, de sorte que les caisses de pension doivent harmoniser leur portefeuille avec leurs besoins en liquidités.
- **Élément de base :** un portefeuille stable et diversifié avec un bon potentiel de rendement offre une base solide pour une première allocation à cette classe d'actifs. Des placements satellites thématiques peuvent être utilisés en complément. Les risques liés aux placements en infrastructures sont variables et vont des placements « core » à faible risque et à forte distribution aux stratégies plus risquées axées sur la croissance, comme les placements à valeur ajoutée (« value-add »). Les placements

en infrastructures de base sont souvent monopolistiques, présentent des barrières à l'entrée élevées et une demande inélastique. Cela s'accompagne généralement d'une volatilité moindre, d'une certaine protection contre l'inflation et de flux financiers plus prévisibles.

Différentes possibilités s'offrent en ce qui concerne les instruments de placement :

- **Fonds fermés :** ils sont plus sensibles aux cycles du marché, mais peuvent bénéficier d'une activité d'investissement concentrée si le timing est bien choisi.
- **Fonds sans limitation de durée (« evergreen ») :** ces fonds sont généralement davantage axés sur le rendement et mieux diversifiés. Ils permettent aux investisseurs de s'engager dans des portefeuilles existants et offrent de la stabilité ainsi que des distributions de dividendes.
- **Fonds généralistes :** leur univers d'investissement est généralement plus vaste et leur diversification est relativement large.
- **Fonds thématiques :** ces fonds gérés par des équipes spécialisées comportent des risques plus élevés en raison de leur focalisation sectorielle, mais offrent en contrepartie un potentiel de plus-values plus important. La diversification est limitée. Une large diversification des investissements est essentielle pour réduire les risques. Une stratégie « core » sans limitation de durée, caractérisée par une faible volatilité et des distributions élevées, représente donc un élément de base incontournable pour une institution de prévoyance. Au fil du temps, l'investissement peut être complété par des fonds thématiques ou spécialisés fermés. Comme les fonds thématiques n'investissent que dans certains sous-secteurs, des profils de risque/rendement asymétriques et une pression sur la valorisation ne peuvent être exclus. D'une manière générale, il est judicieux de comparer le risque et le rendement des secteurs entrant en ligne de compte dans la palette des infrastructures.

10 YEARS
BUILDING
BRIDGES



IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL

Expertise et mise en œuvre chez IST

Lancé en 2014 dans un contexte de changements radicaux sur les marchés et de tendances séculaires dans certains secteurs et marchés, le groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL est un portefeuille largement diversifié, géré à l'interne par une équipe de spécialistes. A l'occasion de ses 10 ans d'existence, sa fortune a franchi le cap du milliard de francs d'engagements.

Ce groupe de placements dont le TER est inférieur à 1 % a été développé en collaboration avec des caisses de pension suisses en réponse à leurs besoins spécifiques. L'accent est mis sur les placements « core », une attention particulière étant accordée à la minimisation des risques. Ce produit se caractérise par une grande résilience et des distributions de dividendes stables, ainsi que par une large diversification dans toutes les régions et les sous-secteurs traditionnels de l'univers des infrastructures. La mise en œuvre se fait par des investissements directs et des co-investissements ainsi que par des placements sur le marché secondaire. Nous adoptons une approche de type « buy-and-manage », avec une gestion active des investissements afin de pouvoir réagir de manière flexible aux cycles de marché. L'achat et la vente sélectifs

IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, un produit largement diversifié (en % de la VNI)

Source : IST, données au 30.06.2024



Transport/distribution/stockage d'énergie	31,9 %
Production d'énergie*	20,9 %
Communication	19,1 %
Infrastructure sociale	8,2 %
Eau et eaux usées	7,1 %
Transports	7,0 %
Liquidités	5,8 %

*éolien 11 %, solaire 5 %, hydro 4 %, autres 1 %

d'actifs ainsi que le recyclage de capitaux dans des opportunités d'investissement plus attrayantes constituent un élément central de notre stratégie. La gouvernance est pour nous un aspect crucial. Nos investisseurs participent aux prises de décision à travers différents comités. Nous ne nous concentrons pas uniquement sur le « E » et le « S » de l'ESG, mais mettons également l'accent sur la gouvernance (le « G ») dans tout ce que nous faisons.

Perspectives et conclusion

A l'avenir, les investissements en infrastructures continueront d'afficher une forte dynamique et confirment leur rôle de classe d'actifs importante dans un portefeuille institutionnel bien diversifié. Nous répondons à cette

tendance en développant notre plateforme d'infrastructure. Cela inclut aussi des mandats de co-investissements et des stratégies sur mesure que nous développons en collaboration avec nos investisseurs. En tant que centre de compétences pour les caisses de pension suisses, nous apprécions de pouvoir intervenir en tant qu'« atelier externe » pour aider les institutions de prévoyance à construire un portefeuille d'infrastructures de qualité, résilient et diversifié. Alors que la classe d'actifs continue de gagner en popularité, IST se concentre sur la fourniture de solutions qui répondent aux besoins des caisses de pension suisses et à la complexité d'un marché en constante évolution.

Sondage auprès des clients pour vérifier notre stratégie ESG

IST passe régulièrement sa stratégie de durabilité en revue et s'assure qu'elle est dans l'intérêt de ses investisseurs. En 2021, un vaste sondage avait été mené auprès des clients sur les thèmes ESG, dont les résultats ont été intégrés dans le cadre ESG existant.

Trois ans plus tard, un nouveau sondage a été réalisé au début de l'été 2024, avec pour objectif de vérifier notre stratégie actuelle et d'identifier les potentiels d'amélioration.

Les résultats ont ensuite été discutés à différents niveaux (direction, comité du Conseil de fondation et Conseil de fondation dans son ensemble) et pris en compte pour le développement de la stratégie de durabilité.

Nos investisseuses et investisseurs ont participé en grand nombre au sondage. IST s'engage par ailleurs à planter un arbre en Suisse pour chaque questionnaire retourné, tout comme cela avait été le cas lors du premier sondage. Cette action a eu lieu le 6 novembre dernier. Grâce à cette incitation et au vif intérêt pour la thématique, 97 institutions de prévoyance (IP) ont participé à l'enquête, ce qui est très positif.



Résumé des principales réponses

- Pour 59% des répondants, le thème de la durabilité a gagné en importance au cours des trois dernières années. La forte participation au sondage confirme l'importance du thème de la durabilité ou de l'ESG. Pour l'essentiel, les réponses confirment la voie choisie par IST pour sa stratégie de durabilité.

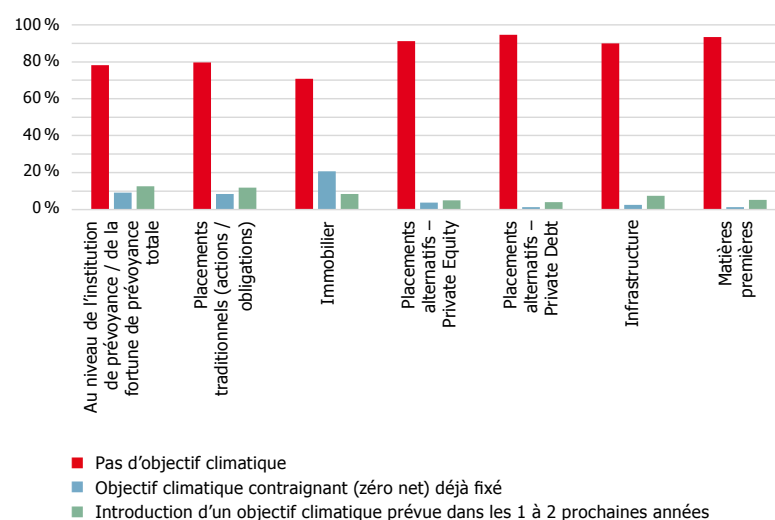
- Contrairement à ce que l'on peut lire dans les médias et aux recommandations de certaines associations sectorielles, la grande majorité des institutions de prévoyance n'a pas encore fixé d'objectifs climatiques contraignants (p. ex. zéro net), que ce soit au niveau de l'IP ou pour les différentes classes d'actifs.

- Outre la définition d'objectifs climatiques contraignants, environ 10% des IP s'orientent vers les objectifs de durabilité des Nations unies ou prévoient de le faire prochainement. Il est intéressant de noter qu'aucune des IP interrogées n'a défini ou prévu d'objectifs dans le domaine de la biodiversité.

- L'investissement d'impact semble gagner en importance. Cette approche ESG est considérée comme importante ou très importante, en particulier pour les classes d'actifs Infrastructure (49%), Actions cotées (30%), Obligations et Private equity (28% respectivement), surtout pour les grandes IP.

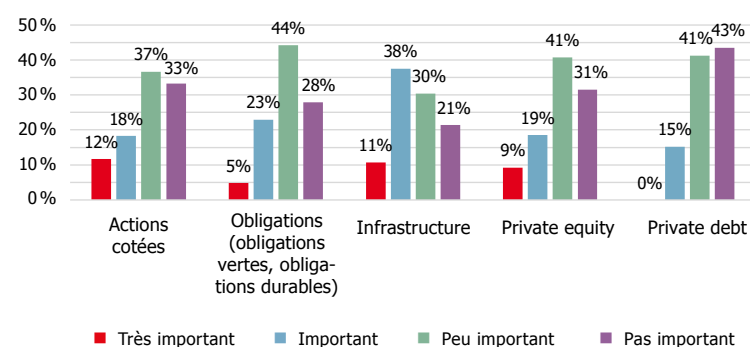
Avez-vous fixé des objectifs climatiques contraignants pour votre institution de prévoyance (par ex. zéro net) et si oui, pour quelle(s) classe(s) d'actifs ?

Réponses : 89 Pas de réponse : 8



Importance

Réponses : 67 Pas de réponse : 30





 [istfunds.ch](https://www.istfunds.ch)



IST

Nous sommes ouverts !

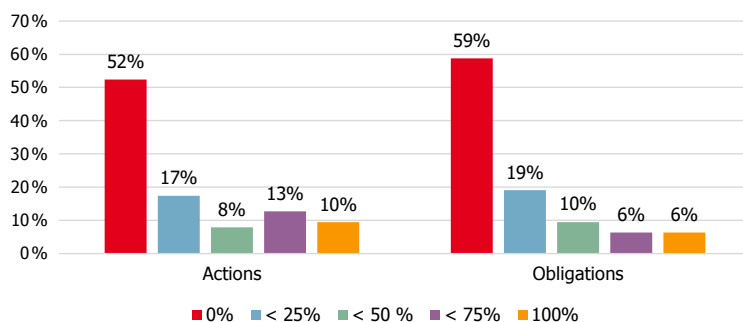
IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE. Une opportunité d'investir dans le secteur résidentiel suisse alémanique. Profitez de notre savoir faire et de notre accès privilégié au marché.

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

- Le sondage 2024 montre que la majorité des IP ne s'alignent pas encore sur des indices de référence ESG pour les placements traditionnels.
- Il révèle en outre que d'autres IP projettent de s'orienter vers des indices de référence ESG pour leurs placements traditionnels au cours des 1 à 2 prochaines années.
- Pour les placements traditionnels, les IP considèrent majoritairement que le respect des exigences de l'ASIP ou des Swiss Climate Scores est important, très important ou impératif. L'alignement sur les normes internationales (p. ex. UE) n'est pas jugé important.

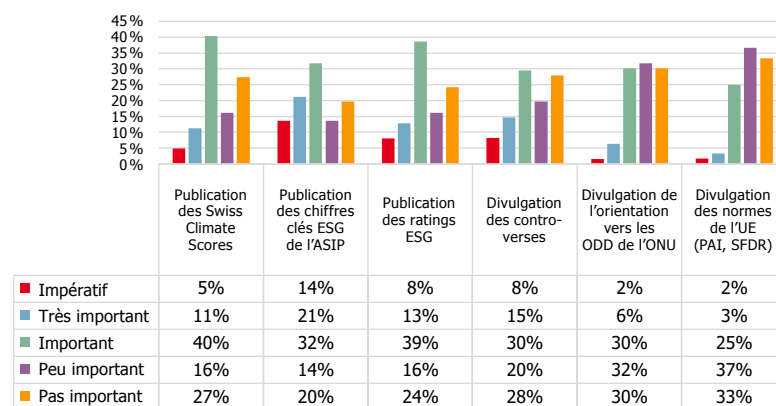
Part actuellement adossée à des indices de référence ESG

Réponses: 63 Pas de réponse: 34



Ensemble d'indicateurs ESG pour les actions/obligations

Réponses: 68 Pas de réponse: 29



Divers

Manifestations

Notre assemblée des investisseurs 2025 aura lieu le 30 janvier 2025 à Berthoud dans les locaux d'Ypsomed. De plus, les manifestations ci-dessous sont déjà prévues pour le reste de l'année. Un save-the-date sera envoyé début décembre et la liste des manifestations sera publiée sur notre site istfunds.ch.

Réduction des commissions

La renégociation des frais de gestion avec nos gérants externes nous a permis d'obtenir un avantage d'environ 400'000 francs par an pour nos investisseurs. Les frais liés aux prestations de la banque dépositaire ont également pu être réduits d'un montant comparable en faveur des groupes de placements.

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.



IST Actuel
Edition Novembre 2024

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

Calendrier 2025

- 03.04.2025 **Présentation «STRUCTURES COLLECTIVES DEDIEES»,** Genève
- 19.08.2025 **LES RENCONTRES DE LA RENTREE,** Neuchâtel
- 22.08.2025 **LES RENCONTRES DE LA RENTREE,** Sion
- 28.08.2025 **LES RENCONTRES DE LA RENTREE,** Fribourg
- 02.09.2025 **LES RENCONTRES DE LA RENTREE,** Lausanne
- 18.09.2025 **INCONTRI DI FINE ESTATE,** Lugano
- 09.10.2025 **RENCONTRE D'AUTOMNE,** Genève