

FWI Insurance Linked Strategies fête ses cinq ans!

Depuis le début de leur collaboration en décembre 2015, la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWI) et Schroder Investment Management (Switzerland) AG proposent ensemble des Insurance-Linked Securities (ILS) pour optimiser le portefeuille des caisses de pension. C'est l'occasion de poser quelques questions à Daniel Ineichen, responsable de l'équipe de gestion de portefeuilles ILS chez Schroder Secquaero, à Christian Bleitzhofer, gestionnaire de portefeuille ILS Schroder Secquaero et à Michael Zuppiger, directeur de la FWI, à propos de l'attractivité et de la performance de cette catégorie de placement dans un contexte de marché actuellement agité.



Daniel Ineichen
Chef d'équipe Fundmanagement
ILS Schroder Secquaero



Christian Bleitzhofer
Gestionnaire de fonds
ILS Schroder Secquaero



Michael Zuppiger
Directeur,
Responsable marché

ENTRETIEN

Comment a évolué la FWI au cours de ces 5 dernières années?

Michael Zuppiger: Nous constatons un changement des nouvelles allocations d'actifs avec une tendance à s'orienter plus vers des investissements privés que traditionnels. En 5 ans, la FWI a continuellement démontré sa qualité de fond de placement innovant, à l'écoute de ses clients. En suivant notre devise «Réaliser davantage ensemble», nous avons intensifié la collaboration avec nos investisseurs et nos partenaires indépendants dans le développement de solutions d'investissement. Nous pouvons affirmer en toute conscience que ces solutions ont été développées et optimisées par des caisses de pension pour les caisses de pension. Cela s'applique au groupe de placement FWI Insurance Linked Strategies (ILS), mais aussi aux groupes de placement récemment lancés FWI Hypothèques Résidentielles Suisses et FWI Prêts aux PME CHF.

Comment le marché ILS a-t-il évolué depuis le début de la collaboration avec la FWI?

Daniel Ineichen: Depuis que la stratégie ILS de la FWI a été mise en place, le marché ILS a d'abord enregistré une forte croissance, essentiellement en raison des catastrophes naturelles à partir de 2017. Il est un peu en recul actuellement à cause du COVID-19. À l'heure actuelle, le marché représente un peu plus de 90 milliards de dollars américains, contre 80 milliards en 2016 et près de 100 milliards en 2018. Nous estimons que la croissance du marché ILS n'a été freinée que temporairement et qu'elle va reprendre, car nous constatons un intérêt durable, tant au niveau de la demande qu'au niveau de l'offre.

Parallèlement, nous avons vécu le passage d'une phase de marché molle à une phase dure, ce qui a entraîné les taux vers le haut et s'est répercuté positivement sur les stratégies ILS et sur les rendements attendus.

D'une manière générale, le marché s'est professionnalisé. Il est devenu une partie intégrante du secteur financier. L'agitation des années ponctuées de sinistres a permis aux investisseurs de mieux comprendre les différentes stratégies, de les comparer et ainsi de trouver la solution idéale pour eux.

Pourquoi la FWI a-t-elle opté pour le partenariat avec Schroder, et qu'est-ce qui fait le succès de cette coopération?

Michael Zuppiger: Pour choisir notre gestionnaire d'actifs, nous tenions à ce qu'il dispose d'une expérience de longue date et à ce qu'il puisse afficher un excellent Track Record dans cette catégorie de placement. Autres points importants: les connaissances et l'accès aux transactions privées, y compris les segments qui ne concernent pas les catastrophes naturelles. Un autre élément clé était la gestion des risques et la capacité de modéliser les risques et l'évolution des sinistres, de manière à les évaluer avec précision.

Quelles sont les principales raisons du succès de la stratégie ILS de FWI?

Christian Bleitzhofer: FWI ILS peut couvrir la totalité du spectre des instruments ILS disponibles et ainsi exploiter de manière ciblée les avantages de toutes les options d'investissement. Vous pouvez ainsi combiner les différents placements de façon optimale pour une structure de portefeuille solide et équilibrée. Il est également avantageux de faire analyser en profondeur tous les risques par notre équipe et d'anticiper les éventuels points faibles et risques cachés. Bien sûr, cela concerne aussi les défis liés au changement climatique. Notre stratégie a un positionnement légèrement plus conservateur que des produits similaires, dans l'optique d'obtenir des rendements aussi constants que possible et d'éviter la volatilité.

Pourquoi vos investisseurs aiment-ils ILS?

Michael Zuppiger: Nous entendons souvent dire que nos investisseurs apprécient la grande diversification des ILS, gérée activement par Schroder Secquaero, de surcroît. Selon la devise «ne pas mettre tous les œufs dans le même panier», ILS propose une prime de risque décorrélée des marchés financiers. FWI ILS a été composée selon les besoins des caisses de pension suisses et fournit des rendements stables avec une orientation conservatrice depuis son lancement.

Quels ont été les principaux défis récents et les enseignements qui en ont été tirés?

Christian Bleitzhofer: Les sinistres des années 2017 et 2018 – respectivement les première et quatrième pires années en terme de pertes assurées sur le marché – ont déclenché une onde de choc sur le marché de la réassurance et ILS. L'insouciance, qui s'était insidieusement installée dans le secteur au fil des années et qui se manifestait surtout dans la course aux rendements au détriment d'une sélection et d'une modélisation solides des risques, a cessé brutalement. Les gestionnaires qui ont fourni à leurs clients des résultats insuffisants tant en termes de performance réalisée que de transparence et de communication ont infligé un certain préjudice de réputation à l'ensemble du secteur ILS.

Contrairement à eux, nous sommes toujours restés fidèles à notre stratégie de placement raisonnée, ce qui s'est reflété dans des résultats solides pendant les années 2017 et 2018, pourtant difficiles. Notre objectif était et reste d'atteindre des rendements positifs à moyen terme – essentiellement par la gestion efficace du profil de rendement et risque, et seulement par des investissements clairement structurés, compréhensibles, modélisables et surtout transparents.

En particulier après des sinistres, les points suivants sont cruciaux: les structures simples des instruments en portefeuilles couplées à un processus d'évaluation fiable protègent nos clients de mauvaises surprises en terme de performance et de collatéral immobilisé.

Selon vous, où se situent les plus grands défis actuellement?

Michael Zuppiger: Les caisses de pension font déjà face à de grands défis en raison de l'évolution démographique. De plus, les investissements obligataires ne rapportent plus les rendements voulus. Il reste donc les placements en actions, mais ils sont soumis à de fortes fluctuations à court terme. Les investissements sur le marché privé dont les ILS font aussi partie apportent un rendement potentiel supplémentaire. Notre défi consiste à séparer le bon grain de l'ivraie dans la grande offre de nouvelles thématiques de placement, et à permettre aux investisseurs institutionnels d'accéder à des primes de risque attractives. Nous relevons ce défi chaque jour.

Quel est l'avenir d'ILS / pourquoi un investissement est-il judicieux en ce moment, ou pourquoi le contexte est-il attractif?

Daniel Ineichen: Jamais il n'a été aussi intéressant d'investir. L'introduction d'un facteur de rendement vraiment décorrélé comme ILS peut avoir un effet de stabilisation sur l'ensemble du portefeuille tout en contribuant à réduire sa volatilité. C'est un motif suffisant pour s'engager dans ILS en périodes d'incertitude sur les marchés financiers. En outre, le montant actuel de la rémunération pour chaque unité de risque est un argument convaincant en faveur de l'intégration d'ILS dans un portefeuille. Il contraste avec les risques croissants de crédit sur les marchés obligataires mondiaux.

Il y a d'autres bonnes nouvelles aussi pour les investisseurs qui investissent dans une devise différente du dollar américain : nous estimons que les coûts de protection contre les fluctuations de change resteront durablement bas après les baisses de taux aux Etats-Unis.

En ce qui concerne l'avenir, les ILS dépendent du secteur Private Assets de Schroder. C'est un engagement clair du Groupe visant à ouvrir l'éventail des alternatives de placement à notre clientèle de base.

Résumé

Michael Zuppiger

1. FWI ILS Strategies est une solution de placement équilibrée et conservatrice qui vise à obtenir des rendements stables.
2. Nous couvrons tout l'éventail des instruments ILS disponibles.
3. Nos investisseurs apprécient ILS comme facteur de rendement décorrélé ayant le potentiel de réduire simultanément la volatilité de l'ensemble du portefeuille.
4. Pour les nouveaux investisseurs, le moment de s'engager est particulièrement intéressant en raison du montant actuel de la rémunération pour chaque unité de risque.

FWI Insurance Linked Strategies (USD)

ISIN CH0301770902

Taille du fonds en USD*	140 mio
Yield*	7.10%
Expected Loss*	-3.20%

Performance (net)

*Données au 31.12.2020

2020	2019	2018	2017	2016
4.68%	4.73%	3.50%	-3.75%	3.94%



Votre interlocuteur:

Michael Zuppiger

Directeur, Responsable marché

mail michael.zuppiger@awi-anlagestiftung.ch
 tél. +41 (0)52 202 01 71