

# Rapport des placements

## 31 mars 2016

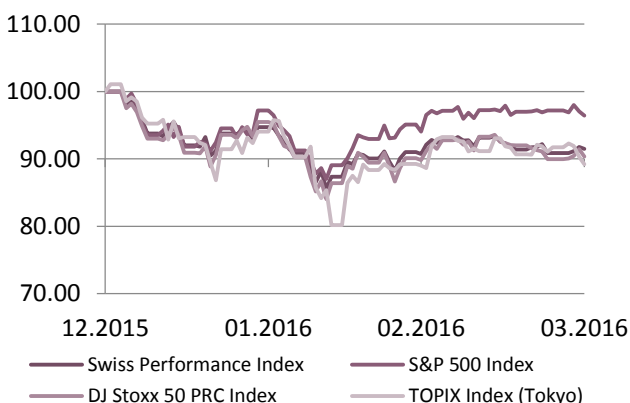
### Les signes d'affaiblissement de la croissance mondiale impactent les marchés financiers

#### Marchés financiers

Les marchés actions au niveau mondial ont accusé en majorité des pertes au cours du premier trimestre. Les incertitudes des investisseurs quant à une baisse de la croissance de l'économie mondiale en 2016 étaient trop importantes. Les fortes fluctuations de prix du pétrole se sont également répercutées sur leur confiance.

En Chine, le commerce extérieur a été décevant au cours des premiers mois de l'année. Les exportations et les importations n'ont pas atteint les niveaux attendus par les économistes, loin s'en faut. Ces mauvais chiffres sont également à imputer aux jours fériés du nouvel an chinois, qui se sont déroulés cette année plus tôt que d'habitude. Si le ralentissement de la croissance de la deuxième puissance économique inquiète les investisseurs, le plan quinquennal qui prévoit une croissance annuelle de 6,5 à 7 pour cent, a, quant à lui, été accueilli positivement au mois de mars par les marchés financiers. L'économie chinoise devrait donc connaître une croissance analogue à celle de l'an dernier.

#### Evolution du marché des actions basées sur le CHF

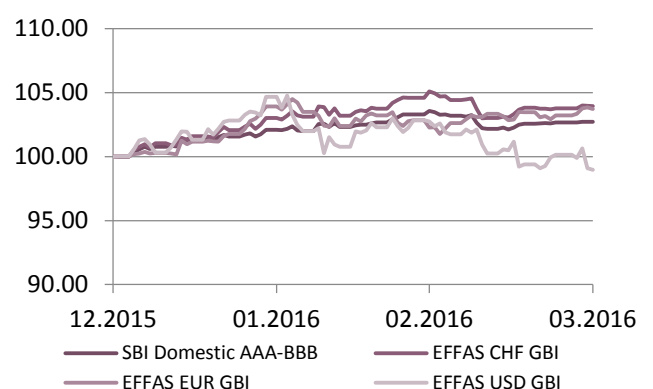


Au cours du premier trimestre, l'économie américaine a envoyé des signaux contradictoires. L'industrie et la consommation des ménages ont connu une évolution inférieure aux attentes, alors que le commerce de détail et le marché du travail ont été des moteurs de croissance, avec

respectivement de bons chiffres de vente et la création d'emplois en plus grand nombre que prévu. Ceci indique une poursuite modérée de la croissance de l'économie américaine. Pour la soutenir, la présidente de la FED, Janet Yellen, a annoncé fin mars que la banque centrale allait probablement relever son taux directeur en cours d'année de façon moins rapide et forte que prévu initialement. Cela a donné un élan supplémentaire aux marchés d'actions à court terme.

La zone euro affiche de bonnes données conjoncturelles. La production industrielle a nettement augmenté et le recul du chômage s'est poursuivi au cours des premiers mois de l'année. De plus, l'évolution positive de l'indice des directeurs d'achat pour l'industrie indique également une augmentation de la croissance économique européenne. L'Allemagne, moteur de la croissance, continue de convaincre avec une augmentation de ses exportations par rapport à l'an dernier et des chiffres de chômage très bas. L'évolution économique a aussi été positive en Espagne et en Irlande, états périphériques de la zone euro. Au milieu du mois de mars, la Banque centrale européenne (BCE) a apporté un soutien supplémentaire en annonçant de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire afin de raviver encore l'économie et d'augmenter l'inflation.

#### Evolution du marché des obligations basées sur le CHF



L'économie suisse a connu un développement d'une force inattendue, stimulé essentiellement par le secteur manufacturier et la consommation des ménages. De plus, le taux de chômage en Suisse est descendu de 3,8 à 3,7 pour cent, fait surprenant. Néanmoins, le relèvement du taux plancher de l'euro continue de mettre à l'épreuve les entre-

prises suisses. C'est la raison pour laquelle l'évolution du taux de change reste déterminante pour l'économie. La Banque nationale suisse n'a pas adapté sa politique monétaire fin mars, mais elle a confirmé soutenir encore le franc suisse, avec des rachats de devises supplémentaires si nécessaire.

L'économie japonaise, pour sa part, a connu une évolution décevante au cours du premier trimestre. Les exportations vers la Chine, son principal partenaire commercial, mais aussi vers les États-Unis et la zone euro, sont en nette baisse par rapport à l'an dernier. Les importations suivent la même tendance. Cela s'explique essentiellement par l'ambiance négative de l'économie japonaise. Les salaires stagnent, les prix à la consommation augmentent à peine et la population consomme moins. Malgré cela, le marché du travail japonais évolue nettement mieux que dans les autres pays industrialisés. Les économistes misent sur des mesures supplémentaires de la part de la banque centrale pour relancer l'économie. Celle-ci n'a pas modifié sa politique monétaire au premier trimestre, mais elle laisse ouverte la possibilité d'effectuer des mesures d'assouplissement.

Les prix du pétrole et de l'or se sont envolés durant ce premier trimestre. Cette tendance à la hausse pour le prix du pétrole a été initiée majoritairement par les spéculations sur une limitation de l'exploitation par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP). Ceci pourrait surtout donner un élan aux pays émergents qui ont souffert par le passé de la chute des cours. Le prix de l'or a atteint son plus haut niveau depuis un an. Cette réévaluation s'explique surtout, d'après les économistes, par la perte de valeur du dollar américain et le manque d'attrait des produits à taux d'intérêt. En raison des grandes incertitudes qui règnent sur les marchés, les cours de l'or et du pétrole pourraient rester très volatils.

Les marchés nationaux des obligations évalués sur le «Swiss Bond Index» affichent quant à eux une hausse de 2,71%. Les obligations en EUR et celles en USD ont clôturé en hausse de respectivement 3,88% et 0,84% (valeurs indiquées en CHF).

Dans ce contexte économique chahuté, le SMI a clos le trimestre en recul de 11,46%, le Dow Jones américain accuse une baisse de 2,65% et l'indice européen DJ Euro Stoxx 50 a reculé de 7,61% (valeurs indiquées en CHF).

Sur le marché des devises, l'euro a clos avec une hausse de 0,35% et le dollar avec une baisse de 4,33%. De son côté, le yen a terminé le trimestre en hausse de 2,46% (valeurs indiquées par rapport au CHF).

### **Rendement du portefeuille (1<sup>er</sup> trimestre)**

Au premier trimestre 2016, le portefeuille a réalisé une performance négative de -1,11%.

Janvier et février ont terminé négativement avec respectivement -1,16% et -1,38%, alors qu'en mars le portefeuille a pu atteindre une performance positive de 1,45% et compenser une partie du début négatif de l'année.

Parmi les catégories de placement, la plus grande partie de la performance négative provient des actions, avec un recul de 5,48% au cours du trimestre sous revue et une contribution de -1,47% à la performance de l'ensemble du portefeuille. Le groupe Actions Japon a enregistré la pire performance parmi les actions avec -11,16%. Celles des pays émergents ont en revanche augmenté de 3,51%, représentant ainsi le meilleur segment partiel des actions et le seul à réaliser une performance positive, avec une contribution à 0,15% de la performance globale du portefeuille. La contribution négative la plus élevée (-0,57%) provient du groupe Actions Suisse, avec un taux de 9,00% en chiffres absolus.

Pour le trimestre sous revue, les obligations ont représenté la meilleure catégorie de placement. Avec une performance absolue de 1,54%, elles ont contribué à la performance globale du portefeuille à 0,54%. Tous les segments partiels ont affiché une hausse, excepté les emprunts convertibles Global dont la performance absolue a baissé de 2,28%, soit une contribution de -0,12% à la performance globale du portefeuille. La meilleure contribution de 0,25%, revient à la position Obligations Credit 100, composée principalement d'obligations d'entreprise de l'espace euro (couvertes en CHF). Sa performance absolue est de 3,21%. Les obligations d'entreprises US ont également affiché une forte performance de 3,33%, soit une contribution de 0,21%.

Les positions Immobiliers (1,34%) et Hypothèques (0,54%) ont terminé ce trimestre en terrain positif, avec une contribution respective de 0,14% et 0,04% à la performance globale du portefeuille. Avec un taux de 0,11%, Immobilier - Habitat Suisse a affiché la plus grande contribution parmi les segments partiels. Sa performance absolue était de

1,73% en territoire positif. Seul le segment partiel Immobilier Global a affiché une meilleure performance, avec un taux de 3,67% et une contribution de 0,02%.

La catégorie des placements alternatifs a contribué à la performance globale du portefeuille à -0,34%, soit une performance absolue de -1,80%.

Les chiffres absolus de la performance de cette catégorie de placement sont largement répartis. Ils s'étendent de -4,47% (Private Equity) à 1,36% (Infrastructure). Outre Infrastructure, Insurance Linked Strategies, Senior Secured Loans et CLO ont également conclu positivement le trimestre.

Le groupe Insurance Linked Strategies a réalisé la meilleure contribution positive, à 0,04%. Ces titres ont enregistré une performance absolue de 1,33%. Les Hedge Funds ont réalisé la pire contribution négative, avec un taux de -0,38% et une performance absolue de -4,15%.

**TTWR:** True Time Weighted Rate of Return: performance d'un portefeuille hors apports et sorties de capital sur la période considérée; depuis 2010, le calcul repose sur des pondérations quotidiennes liées de façon géométrique.

**MWR:** Money Weighted Rate of Return: performance d'un portefeuille compte tenu des apports et sorties de capital sur la période considérée.

	Portfeuille Vita	Benchmark	Différence
01.2016	-1,16%	-1,19%	0,03%
02.2016	-1,38%	-0,95%	-0,43%
03.2016	1,45%	1,37%	0,09%
<b>1° trimestre 2016</b>	<b>-1,11%</b>	<b>-0,79%</b>	<b>-0,31%</b>
<b>Année 2016 (TTWR)</b>	<b>-1,11%</b>	<b>-0,79%</b>	<b>-0,31%</b>
Année 2016 (MWR net)	-1,17%		

## Structure des placements au 31 mars 2016

	en %	Objectif	Minimum	Maximum
		Stratégie		
Actions Suisse	6,21	6,00	4,20	7,80
Actions Etranger	19,51	19,50	12,25	22,75
<b>Actions (ensemble)</b>	<b>25,72</b>	<b>25,50</b>		
Obligations Suisse	7,47	10,00	6,30	11,70
Obligations Etranger	28,10	26,00	18,20	33,80
<b>Marché des capitaux (ensemble)</b>	<b>35,57</b>	<b>36,00</b>		
Immobilier Suisse	7,64	7,00	4,90	15,10
Immobilier Etranger	3,31	3,00	0,70	3,90
<b>Immobilier (ensemble)</b>	<b>10,95</b>	<b>10,00</b>		
Hypothèques	6,75	8,00	5,60	10,40
<b>Hypothèques (ensemble)</b>	<b>6,75</b>	<b>8,00</b>		
Private Equity	1,16	1,00	0,00	3,90
Hedge funds	8,99	10,00	7,00	13,00
Infrastructure	0,90	1,00	0,00	2,60
Senior Loans	3,88	4,00	2,80	5,20
Insurance Linked Securities	2,74	3,00	0,00	3,90
Collateralized Loan Obligation	0,82	1,00	0,00	1,30
<b>Placements alternatifs (ensemble)</b>	<b>18,49</b>	<b>20,00</b>		
<b>Liquidités (ensemble)</b>	<b>2,15</b>	<b>0,50</b>	<b>0,00</b>	<b>5,00</b>
<b>Autres (ensemble)</b>	<b>0,37</b>			
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

Fondation collective Vita  
Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zurich  
Téléphone +41 44 317 10 70 | [www.vita.ch](http://www.vita.ch)