

# Rapport des placements Fondation collective Vita

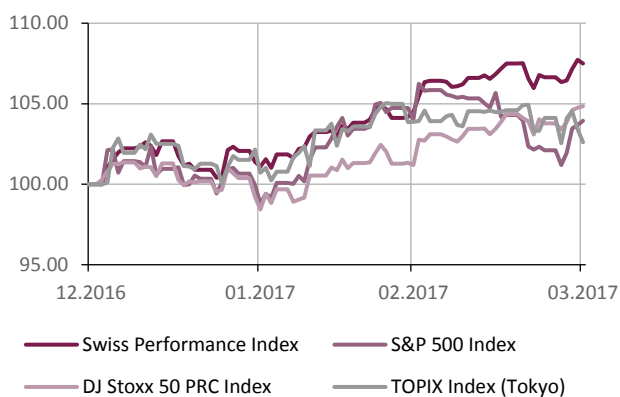
## 31 mars 2017

### La croissance économique mondiale prend de la vitesse

#### Marchés financiers

Au premier trimestre 2017, l'indice mondial des actions MSCI World a atteint de nouveaux sommets. D'une part, les résultats publiés par les entreprises dans les pays industrialisés ont étonné. D'autre part, les conditions économiques se sont nettement améliorées dans la plupart des régions du monde et les indicateurs anticipés semblent annoncer la poursuite de la croissance économique.

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



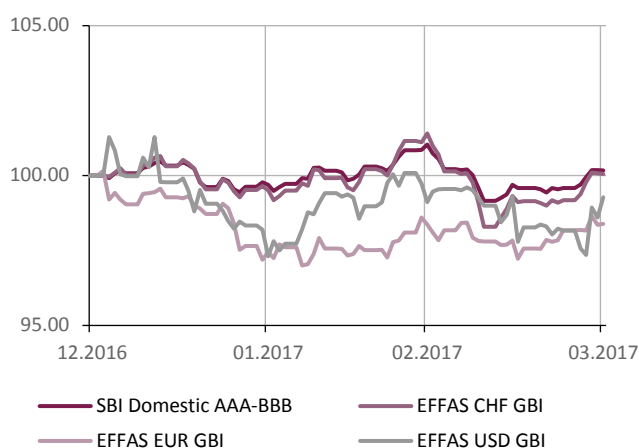
L'économie américaine a débuté l'année 2017 sur de bases solides. L'indice des directeurs d'achat pour le secteur manufacturier a augmenté et atteint son plus haut niveau depuis deux ans. En outre, la consommation privée a également augmenté. En revanche, la production industrielle et les chiffres d'affaires du commerce de détail ont stagné. La Réserve fédérale américaine a néanmoins augmenté pour la deuxième fois en l'espace de trois mois les taux directeurs, confirmant ainsi l'amélioration des perspectives économiques et la hausse de l'inflation.

Dans la zone euro, divers sondages d'entreprises, comme par exemple les indices des directeurs d'achat de la zone euro et l'indice de l'institut de recherche et de prévisions économiques allemand Ifo, se trouvaient au plus haut niveau depuis six ans. La production industrielle et les chiffres d'affaires du commerce de détail ont enregistré de manière inattendue un léger essoufflement. Etant donné l'évolution économique sur les premiers mois de l'année, la BCE a maintenu sa politique monétaire. Malgré des données économiques positives, les élections présidentielles

françaises pourraient cependant représenter un risque à court terme.

L'économie suisse s'est encore montrée robuste au premier trimestre. L'indice des directeurs d'achat a atteint son plus haut niveau depuis cinq ans et la demande extérieure a nettement augmenté par rapport au trimestre précédent. L'industrie manufacturière et la consommation privée ont également été solides. La situation est néanmoins restée tendue dans le commerce de détail. En raison des données majoritairement positives, la BNS a conservé sa politique monétaire.

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



La consommation privée au Japon a connu une évolution certes encore relativement faible, mais les dépenses en capital des entreprises ont accéléré la croissance économique. La croissance stable du chiffre d'affaires et du bénéfice a soutenu les dépenses d'investissement. Parallèlement, les exportations ont augmenté grâce à la forte demande provenant d'Asie et notamment de Chine.

Les données économiques d'Asie ont continué à étonner positivement, avec en tête la demande stable en Chine. Les prévisions de croissance des bénéfices ont atteint des taux à deux chiffres en Chine, en Corée du Sud et à Taïwan, et semblent avoir surmonté leur niveau le plus bas en Malaisie. En Amérique latine, le Brésil a continué à se remettre de sa profonde récession et, compte tenu de l'inflation en baisse, la politique monétaire est devenue globalement expansive sur le continent.

Les marchés d'obligations domestiques, mesurés au Swiss Bond Index, enregistraient une hausse de 0,17%. Les obligations en EUR terminaient avec une baisse de 1,78%. Les emprunts USD clôturaient le trimestre avec une baisse de 1,01% (valeurs exprimées en CHF).

Dans cet environnement, le SMI concluait le trimestre avec une hausse de 5,34%, le Dow Jones américain enregistrait une croissance de 2,78% et le DJ Eurostoxx50 européen gagnait 6,07% (valeurs exprimées en CHF).

Dans le marché des devises, l'Euro clôturait avec une perte de 0,14% et le Dollar enregistrait une perte de 1,52%. Le Yen clôturait le trimestre avec une hausse de 3,00% (valeurs exprimées en CHF).

### Rendement du portefeuille (premier trimestre)

Ce bon début d'année offre à la Fondation collective Vita une solide performance de 2,14 pour cent pour les trois premiers mois. Toutes les sous-catégories du portefeuille ont contribué à ce résultat en affichant une performance positive sur le trimestre. Les actions enregistrent le plus grand succès, avec une performance absolue de 6,11 pour cent, soit une contribution de 1,56 point de pourcentage pour le portefeuille.

On note toutefois de grandes différences entre les régions: les actions des pays émergents affichent 8,42 pour cent, celles de Suisse +8,04 pour cent, mais celles du Japon 2,89 pour cent. Les actions des États-Unis et celles d'Europe ont terminé le trimestre respectivement à 4,75 et 5,01 pour cent. La contribution des actions à la performance générale du portefeuille résulte essentiellement et à parts égales de la Suisse, des États-Unis et des pays émergents (respectivement 0,47, 0,41 et 0,40 point de pourcentage).

Après un quatrième trimestre 2016 négatif, les obligations ont commencé 2017 de façon positive (0,63 pour cent), soit une contribution générale au portefeuille de 0,23 point de pourcentage pour le trimestre. La majeure partie (0,15 point de pourcentage) a été apportée par les emprunts convertibles, qui ont profité des marchés d'actions pour gagner 2,83 pour cent. Quant au reste des obligations, ce sont les emprunts d'entreprises américaines qui ont apporté la plus forte contribution, soit 0,05 point de pourcentage, grâce à un gain de 0,70 pour cent.

L'immobilier et les hypothèques, avec des performances trimestrielles respectives de 1,27 et 0,47 pour cent, ont été une fois encore les garants d'une contribution positive (respectivement 0,13 et 0,03 point de pourcentage) à la performance générale du trimestre. L'immobilier d'habitation suisse a apporté la plus forte contribution en raison de

a forte pondération de 6,30 pour cent (0,08 point de pourcentage). En termes absolus, c'est néanmoins le secteur immobilier Europe Direct qui a été le plus performant avec 1,90 pour cent.

Le trimestre a également été positif pour les placements alternatifs. Ainsi, les groupes de placement Private Equity (3,91 pour cent) et Hedge Fund (0,92 pour cent) ont réalisé une contribution de 0,04 et 0,09 pour cent à la performance globale du portefeuille. Avec les infrastructures, les Insurance Linked Securities et les Senior Loans, qui ont aussi apporté une contribution positive, les placements alternatifs ont apporté 0,19 pour cent à l'ensemble du portefeuille.

	Portefeuille Vita	Benchmark	Différence
<b>1<sup>er</sup> trimestre 2017</b>	<b>2,09%</b>	<b>2,05%</b>	<b>0,04%</b>
01.2017	0,07%	0,04%	0,03%
02.2017	1,57%	1,57%	0,00%
03.2017	0,45%	0,42%	0,03%
<b>Année 2017 (TTWR)</b>	<b>2,09%</b>	<b>2,05%</b>	<b>0,04%</b>
Année 2017 (MWR net)	2,03%		

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

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

## Structure des placements au 31 mars 2017

	En %	Objectif	Min	Max
		Stratégie		
Actions Suisse	6,06	6,00	4,20	7,80
Actions Étranger	19,98	17,50	12,25	22,75
<b>Total actions</b>	<b>26,04</b>	<b>23,50</b>		
Obligations Suisse	7,76	9,00	6,30	11,70
Obligations Étranger	28,55	26,00	18,20	33,80
<b>Total marché des capitaux</b>	<b>36,31</b>	<b>35,00</b>		
Immobilier Suisse	7,21	7,00	4,90	15,10
Immobilier Étranger	3,04	3,00	0,70	3,90
<b>Total Immobilier</b>	<b>10,25</b>	<b>10,00</b>		
Hypothèques	6,53	8,00	5,60	10,40
<b>Total hypothèques</b>	<b>6,53</b>	<b>8,00</b>		
Private Equity	1,41	3,00	0,00	3,90
Hedge Fund	9,28	10,00	7,00	13,00
Infrastructure	1,16	2,00	0,00	2,60
Senior Loans	4,50	4,00	2,80	5,20
Insurance-Linked Securities	2,47	3,00	0,00	3,90
Collateralized Loan Obligation	0,72	1,00	0,00	1,30
<b>Total placements alternatifs</b>	<b>19,54</b>	<b>23,00</b>		
<b>Total liquidités</b>	<b>1,27</b>	<b>0,50</b>	<b>0,00</b>	<b>5,00</b>
<b>Total autres</b>	<b>0,06</b>			
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		