

Rapport sur les placements de la Fondation collective Vita

30 juin 2016

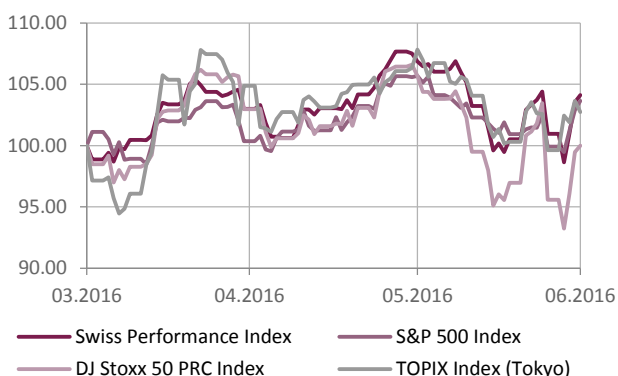
Le vote sur le Brexit conduit à une plus grande fluctuation des cours sur les marchés boursiers.

Marchés financiers

Si le deuxième trimestre a été globalement positif pour les marchés financiers, l'organisation d'un référendum sur le maintien de la Grande-Bretagne dans l'Union européenne a néanmoins déclenché des turbulences et entraîné des évolutions très différentes au niveau régional.

Les Britanniques ont eu à se prononcer le 23 juin sur le maintien ou pas du Royaume-Uni dans l'Union européenne. Les prévisions concernant l'issue du référendum annonçaient un résultat serré, mais entrevoyaient au cours des derniers jours une victoire des partisans du maintien. Les actions britanniques ont alors pu compenser durant la semaine précédant le vote les pertes enregistrées auparavant.

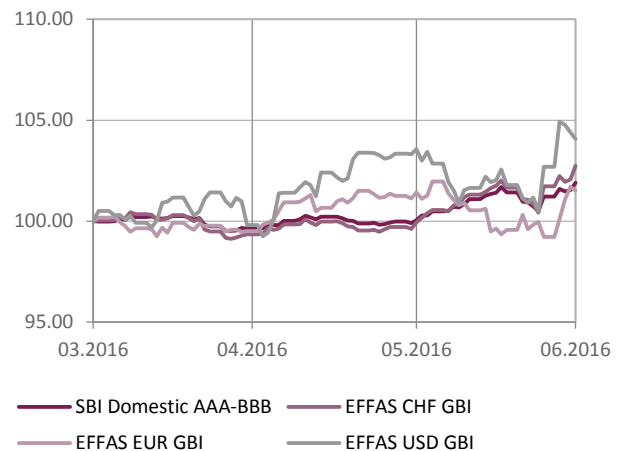
Evolution du marché des actions basées sur le CHF



Le Brexit l'ayant finalement emporté, la livre britannique a perdu plus de 11 pour cent par rapport au dollar américain et a atteint son plus bas niveau depuis trois décennies. Les actions britanniques et les actions d'entreprises européennes entretenant traditionnellement des relations commerciales étroites avec la Grande-Bretagne ont vu elles aussi leur cours chuter. En revanche, les obligations de débiteurs à la solvabilité élevée, comme par exemple les emprunts de la Confédération suisse et les obligations d'État allemandes, ont profité de la situation.

Au cours du deuxième trimestre, l'économie américaine a continué à envoyer des signaux mitigés. Les dépenses de consommation ont augmenté en avril comme elles ne l'avaient pas fait depuis près de sept ans. Le moral des consommateurs américains s'est néanmoins dégradé de manière surprenante en mai. Les créations d'emplois ont aussi été nettement moins importantes en mai que ne le prévoient les économistes. L'institut d'émission américain, la FED, n'a de ce fait pas touché à son taux directeur en juin. Étant donné que d'autres indicateurs conjoncturels paraissent plutôt donner une image positive de l'économie américaine, la FED ne devrait pas renoncer à son intention de relever encore au moins une fois ses taux avant la fin de l'année.

Evolution du marché des obligations basées sur le CHF



La zone euro semble poursuivre sur la voie de la reprise. Le taux de chômage s'établissait à 10,2 pour cent en mai, son plus bas niveau depuis août 2011. En outre, l'indice des directeurs d'achat signale une progression dynamique de la croissance économique européenne. Le moral des consommateurs a toutefois évolué de manière décevante en juin. Le Brexit n'aura pas seulement une influence négative sur la Grande-Bretagne, mais aussi sur la zone euro.

Le taux de chômage s'est abaissé en Suisse à 3,3 pour cent. La demande intérieure et l'industrie manufacturière restent en outre solides. Les économistes prévoient une reprise des exportations, ce qui devrait relancer encore davantage la conjoncture. L'économie suisse reste cependant très dépendante de l'évolution de la conjoncture mondiale et des taux de change.

En Chine, les données conjoncturelles du deuxième trimestre ont fait douter de la stabilisation de l'économie. Les chiffres de la production industrielle, du commerce de détail et des investissements étaient inférieurs aux attentes. En outre, comme au premier trimestre, le commerce extérieur a été décevant. La conjoncture chinoise semble perdre encore de sa dynamique et ne devrait pas atteindre les mêmes taux de croissance que l'an dernier.

L'économie japonaise elle non plus ne s'est pas sensiblement redressée au deuxième trimestre, comme le montrent principalement les chiffres du commerce. Les importations et les exportations sont en net recul par rapport à l'an dernier, en raison de la baisse de la demande mondiale de biens et de services et de l'appréciation du yen japonais. La faible demande intérieure a également eu un effet défavorable. Les économistes misent sur des mesures supplémentaires de la part de la banque centrale pour relancer l'économie.

Depuis le vote des Britanniques en faveur du Brexit, le prix du pétrole se retrouve à nouveau sous pression. Après les plus bas niveaux enregistrés en début d'année, il avait entamé une nette remontée. Les économistes redoutent un ralentissement économique mondial, qui s'accompagne en général d'une réduction de la consommation d'énergie et donc d'une baisse du prix du pétrole. Dans des périodes d'incertitudes, les investisseurs se réfugient par ailleurs dans des placements plus sûrs. Le «oui» inattendu au Brexit a en outre entraîné une forte remontée du prix de l'or. En raison des grandes incertitudes qui règnent sur les marchés, les cours de l'or et du pétrole devraient rester très volatils.

Les marchés nationaux des obligations évalués sur le «Swiss Bond Index» affichent quant à eux une hausse de 1,90%. Les obligations en EUR et celles en USD ont clôturé en hausse de respectivement 1,32% et 4,24% (valeurs indiquées en CHF).

Dans ce contexte économique, le SMI a clos le trimestre en hausse de 2,72%, le Dow Jones américain affiche une performance positive de 3,33% et l'indice européen DJ Euro Stoxx 50 a reculé de 5,47% (valeurs indiquées en CHF).

Sur le marché des devises, l'euro a clos avec une baisse de 0,82% et le dollar avec une hausse de 1,73%. De son côté, le yen a terminé le trimestre en hausse de 11,10% (valeurs indiquées par rapport au CHF).

Rendement du portefeuille

Après un premier trimestre 2016 négatif, le portefeuille a atteint une performance positive de 1,30% au deuxième trimestre. Les mois d'avril et de mai y ont particulièrement contribué. Malgré le fait que le mois de juin a de nouveau eu un impact négatif sur la performance, la performance à 0,19% sur l'année en cours, est restée en territoire positif.

Les résultats des différentes catégories de placement étaient dans l'ensemble modérés.

Après une contribution à la performance globale du portefeuille principalement négative de -1,47% au premier trimestre, les actions ont assuré la plus importante contribution positive à 0,57% au deuxième trimestre, avec une performance absolue de 2,16%, en dépit des turbulences autour du Brexit. Au sein des actions, la fourchette de performance des segments partiels s'étend de 0,31% (actions Europe) à 2,97% (actions États-Unis). Les actions Suisse (2,48%) et les actions des pays émergents (2,06%) ont fait aussi bonne figure.

Les obligations ont terminé le deuxième trimestre en terrain positif, comme cela a été le cas au premier trimestre. L'effet des nouvelles baisses des taux d'intérêt s'est fait ressentir. En Suisse, la courbe des taux d'intérêt est même passée en territoire négatif.

Avec une performance absolue de 1,31%, les obligations ont contribué à la performance globale du portefeuille équivalent à 0,47%. Comme au premier trimestre, tous les segments partiels ont affiché une hausse, sauf les emprunts convertibles Global dont la performance absolue a baissé de 1,20%, soit une contribution de -0,06% à la performance globale du portefeuille. À l'opposé, les obligations d'entreprises US ont obtenu la meilleure performance au deuxième trimestre, avec une contribution à la hausse de 0,21%. Dans l'ensemble, elles ont généré une performance absolue de 3,22%. Les obligations d'États (2,14%) et d'entreprises (1,99%) européennes n'ont pas si mal clôturé le trimestre sous revue. Dans le domaine du franc suisse, les obligations des débiteurs nationaux ont atteint une performance absolue de 1,79% et celle des débiteurs étrangers une performance de 0,83%.

L'immobilier (1,31%) et les hypothèques (0,53%) ont également clôturé ce trimestre sous revue de manière positive. Leurs contributions à la performance globale du portefeuille s'élèvent respectivement à 0,14% et à 0,04%. Avec un taux de 0,09%, la position Immobilier - Habitat Suisse a affiché la plus grande contribution parmi les segments partiels. Immobilier Global avec 4,71% et une contribution de 0,02% a représenté le meilleur segment partiel.

La catégorie des placements alternatifs a contribué à hauteur de 0,07% à la performance globale du portefeuille, soit une performance absolue de 0,42%.

La composition hétérogène de cette catégorie de placement se révèle dans le large éventail des chiffres de performance trimestrielle qui y sont représentés. Tandis qu'Infrastructure a atteint 3,11%, une tranche de placements Private Equity a affiché une perte de -2,19%. Les Senior Secured Loans ont réalisé la meilleure contribution positive, s'élevant à 0,04%. Ces titres ont enregistré une performance absolue de 1,16%. Les Hedge Funds ont par contre réalisé la contribution négative la plus élevée à -0,03%, soit une performance absolue de -0,27%.

	Portefeuille Vita	Benchmark	Différence
1^{er} trimestre 2016	-1,10%	-0,79%	-0,30%
04.2016	0,64%	0,65%	-0,02%
05.2016	1,20%	1,14%	0,05%
06.2016	-0,53%	-0,36%	-0,17%
2^e trimestre 2016	1,30%	1,44%	-0,13%
Année 2016 (TTWR)	0,19%	0,63%	-0,44%
Année 2016 (MWR net)	0,16%		

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; performance d'un portefeuille compte tenu des apports et sorties de capital sur la période d'évaluation.

Structure du patrimoine au 30.06.2016

	en %	Objectif	Minimum	Maximum
Stratégie				
Actions Suisse	6,16	6,00	4,20	7,80
Actions Étranger	19,80	19,50	12,25	22,75
Total actions	25,96	25,50		
Obligations Suisse	7,50	10,00	6,30	11,70
Obligations Étranger	27,98	26,00	18,20	33,80
Total marché des capitaux	35,48	36,00		
Immobilier Suisse	7,57	7,00	4,90	15,10
Immobilier Étranger	3,27	3,00	0,70	3,90
Total immobilier	10,84	10,00		
Hypothèques	6,68	8,00	5,60	10,40
Total hypothèques	6,68	8,00		
Private equity	1,21	1,00	0,00	3,90
Hedge Fund	9,48	10,00	7,00	13,00
Infrastructure	0,91	1,00	0,00	2,60
Senior Loans	4,44	4,00	2,80	5,20
Insurance Linked Securities	2,69	3,00	0,00	3,90
Collateralized Loan Obligation	0,80	1,00	0,00	1,30
Total placements alternatifs	19,53	20,00		
Total liquidités	1,46	0,50	0,00	5,00
Total autres	0,05			
Total	100,00	100,00		