

# Rapport des placements Fondation collective Vita

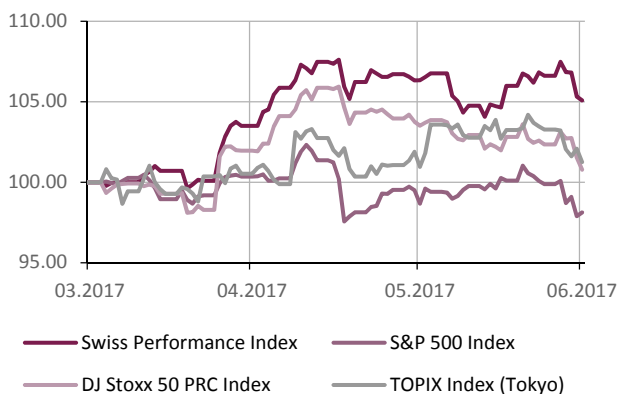
## 30 juin 2017

### L'économie mondiale poursuit sa reprise

#### Marchés financiers

L'indice actions mondial MSCI World a atteint au deuxième trimestre de nouveaux records. Cette évolution positive est due pour l'essentiel à la tendance durable de la croissance de l'économie mondiale qui devrait se poursuivre selon les indicateurs avancés. Le commerce mondial a enregistré une solide progression de 4% par rapport à l'année précédente, soutenue par des dépenses d'investissement plus élevées, notamment en Asie.

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



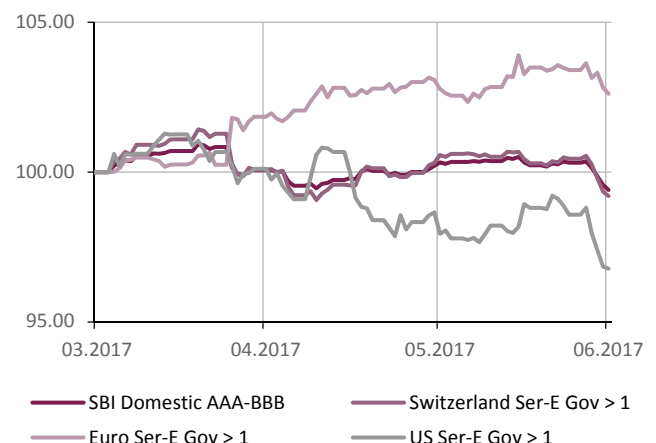
L'économie américaine a envoyé des signaux mitigés. L'indice des directeurs d'achat de l'industrie manufacturière et la confiance des consommateurs ont certes évolué positivement, mais en deçà des attentes. En revanche, le taux de chômage a évolué très positivement, chutant à son plus bas niveau depuis 16 ans. En outre, les dépenses de consommation et les revenus des ménages privés ont progressé par rapport au trimestre précédent. L'institut d'émission américain a relevé ses taux directeurs à la fin du trimestre, confirmant ainsi l'amélioration des perspectives économiques et la hausse de l'inflation.

Une croissance économique supérieure à la moyenne s'est poursuivie dans la zone euro. L'indice des directeurs d'achat de l'industrie manufacturière de la zone euro a atteint son plus haut niveau depuis six ans. Cela signifie que les entreprises évaluent toujours positivement l'évolution économique. Les entrées de commandes dans les entreprises sont elles aussi à leur plus haut niveau depuis des années, ce qui signale une dynamique économique toujours solide. Les risques politiques ont par ailleurs diminué

en Europe avec l'élection d'Emmanuel Macron à la présidence de la France. La BCE maintient cependant sa politique monétaire.

L'économie suisse a continué à croître à un bon rythme, mais des indicateurs importants montrent un fléchissement. L'indice des directeurs d'achat de l'industrie manufacturière et divers indicateurs avancés de l'économie sont restés en deçà des attentes, ce qui signale que la reprise de la croissance économique s'essouffle peu à peu. Les chiffres indiquent cependant toujours une croissance économique supérieure à la moyenne en Suisse. La hausse des exportations et l'amélioration des chiffres de la consommation privée le confirment. La BNS maintient également sa politique monétaire actuelle.

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



Les exportations japonaises ont progressé au deuxième trimestre comme elles ne l'avaient plus fait depuis plus de deux ans. Les dépenses d'investissement privées, qui sont avec les exportations l'un des principaux moteurs de la croissance économique, ont elles aussi augmenté. La consommation privée a toutefois évolué assez faiblement. Les données conjoncturelles majoritairement positives signalent néanmoins une tendance économique solide.

Après un bon début d'année, les grands pays émergents ont enregistré quelques revers au deuxième trimestre. En Chine, la dynamique économique a fléchi par rapport au trimestre précédent, surtout à cause de la politique plus stricte du gouvernement en matière de crédit et de marché immobilier. Au Brésil, une nouvelle phase d'instabilité politique s'est emparée des marchés locaux et menace de faire vaciller le processus de réforme fiscale.

Le prix du pétrole a continué à baisser. À la fin du trimestre, un baril de pétrole brent coûtait encore environ 46 dollars US. C'est 20% de moins qu'en début d'année.

### **Rendement du portefeuille (deuxième trimestre 2017)**

L'évolution du deuxième trimestre 2017 entraîne un jugement modérément positif: après un mois d'avril encourageant (0,83 pour cent), le mois de mai enregistre une performance de 0,31 pour cent, suivi du premier mois de l'année présentant une performance négative: le mois de juin avec -0,36 pour cent. Cela donne une moyenne de 0,78 pour cent pour le deuxième trimestre 2017.

Toutes les catégories de placement du portefeuille ont contribué positivement au résultat trimestriel, à l'exception des placements alternatifs (-0,02 point de pourcentage).

Une fois de plus, les actions se placent en tête: avec une performance de 2,17 pour cent, elles ont réalisé une contribution de 0,56 pour cent de la totalité du portefeuille. Parmi les actions des différentes régions, les actions suisses sont celles qui ont eu le plus de succès avec une performance trimestrielle de 5,04 pour cent. Avec 0,31 point de pourcentage, elles ont apporté une contribution trois fois plus élevée que les actions d'Europe qui, en termes absolus, ont terminé le deuxième trimestre avec un plus de 2,21 pour cent. Les actions américaines ont terminé le trimestre de façon modérée, mais encore positive avec une performance absolue de 0,57 pour cent.

Après un bon premier trimestre 2017, les obligations terminent le deuxième également de façon positive avec 0,48 pour cent. Elles ont réalisé une contribution de 0,17 point de pourcentage pour la totalité du portefeuille. Dans ce contexte, on constate que la majeure partie (soit 0,15 point de pourcentage) provient de la sous-catégorie des obligations US Corporate qui ont enregistré une augmentation de valeur de 2,2 pour cent. La totalité des sous-catégories des obligations en francs suisses ont enregistré une légère baisse notamment parce que le niveau des intérêts a subi une légère hausse pendant le deuxième trimestre.

Une fois de plus, l'immobilier et les hypothèques se sont montrés sous leur meilleur jour, étant donné qu'avec leurs performances de 2,01 et 0,47 pour cent, ils ont pu réaliser une contribution positive (0,21 et 0,03 point de pourcentage) pour la totalité du portefeuille pendant ce trimestre. En ce qui concerne l'immobilier, la meilleure sous-catégorie était celle ayant apporté la plus grande contribution

(part de 6,30 pour cent de la totalité du portefeuille): Immobilier Habitat Suisse. La performance trimestrielle de 2,42 pour cent correspond à une contribution à hauteur de

0,15 point de pourcentage de la performance totale du portefeuille.

Les placements alternatifs (-0,08 pour cent) terminent un deuxième trimestre plutôt nuancé. La performance hétérogène des sous-catégories s'étend de 1,80 pour cent pour les Private Equity à -0,80 pour cent pour les Hedge Funds. Outre les Private Equity, Insurance Linked Strategies (0,54 pour cent) et Senior Loans (0,42 pour cent) terminent positivement le trimestre. Par contre, le groupe Infrastructure présente des signes négatifs (-0,33 pour cent).

En élargissant l'observation à la totalité du premier semestre 2017, on peut cependant tirer un bilan positif grâce à la performance de 2,96 pour cent. La moitié de celle-ci a été pratiquement réalisée en février. Au total, nous avons cinq mois positifs contre un mois négatif.

Ici aussi, les actions surprennent avec leur performance absolue de 8,42 pour cent et la contribution de 2,14 points de pourcentage qui en résulte.

À la fin du premier semestre, les autres catégories de placement ont également enregistré un résultat intermédiaire positif situé entre 0,91 (placements alternatifs) et 1,11 pour cent (obligations).

	Portefeuille Vita	Benchmark/Indexe de référence	Différence
<b>Premier trimestre 2017</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,05%</b>	<b>0,11%</b>
04.2017	0,83%	0,74%	0,09%
05.2017	0,31%	0,45%	-0,13%
06.2017	-0,36%	-0,31%	-0,05%
<b>Deuxième trimestre 2017</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,87%</b>	<b>-0,09%</b>
<b>Année 2017 (TTWR)</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,94%</b>	<b>0,02%</b>

**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.

## Structure du patrimoine au 30.06.2017

	En %	Objectif	Min.	Max.
		Stratégie		
Actions Suisse	6,17	6,00	4,20	7,80
Actions Étranger	20,38	17,50	12,25	22,75
<b>Total Actions</b>	<b>26,55</b>	<b>23,50</b>		
Obligations Suisse	7,83	9,00	6,30	11,70
Obligations Étranger	28,11	26,00	18,20	33,80
<b>Total marché des capitaux</b>	<b>35,94</b>	<b>35,00</b>		
Immobilier Suisse	7,31	7,00	4,90	15,10
Immobilier Étranger	3,10	3,00	0,70	3,90
<b>Total Immobilier</b>	<b>10,41</b>	<b>10,00</b>		
Hypothèques	6,66	8,00	5,60	10,40
<b>Total hypothèques</b>	<b>6,66</b>	<b>8,00</b>		
Private Equity	1,56	3,00	0,00	3,90
Hedge Fund	9,05	10,00	7,00	13,00
Infrastructure	1,26	2,00	0,00	2,60
Senior Loans	4,33	4,00	2,80	5,20
Insurance-Linked Securities	2,47	3,00	0,00	3,90
Collateralized Loan Obligation	0,73	1,00	0,00	1,30
<b>Total placements alternatifs</b>	<b>19,40</b>	<b>23,00</b>		
<b>Total Liquidités</b>	<b>0,74</b>	<b>0,50</b>	<b>0,00</b>	<b>5,00</b>
<b>Total autres</b>	<b>0,30</b>			
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		