

Rapport des placements

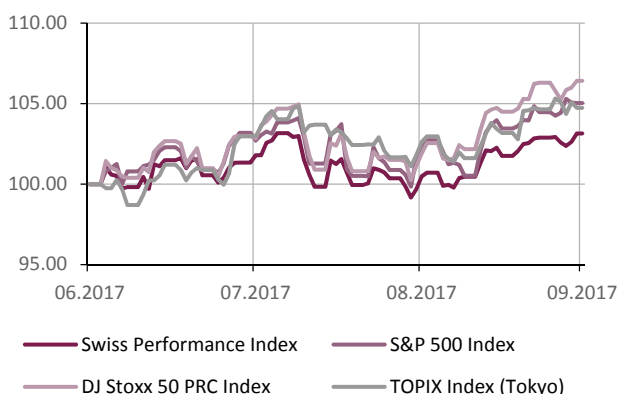
30 septembre 2017

Le conflit avec la Corée du Nord déstabilise les marchés des capitaux

Marchés financiers

Le troisième trimestre a été marqué d'un côté par des conflits géopolitiques, mais d'un autre côté aussi par de bonnes conditions cadre économiques. Avec ses tests nucléaires la Corée du Nord a créé des tensions supplémentaires et en dernière date aucune amélioration dans le rapport notamment avec les États-Unis et le Japon n'était visible. Les marchés des actions ont réagi avec une nervosité temporaire, mais ont pu poursuivre leur tendance à la hausse et ont enregistré en partie également de nouveaux records. L'or a pu profiter de cet environnement, mais a dû ensuite céder une partie des gains.

Evolution du marché des actions basées sur le CHF

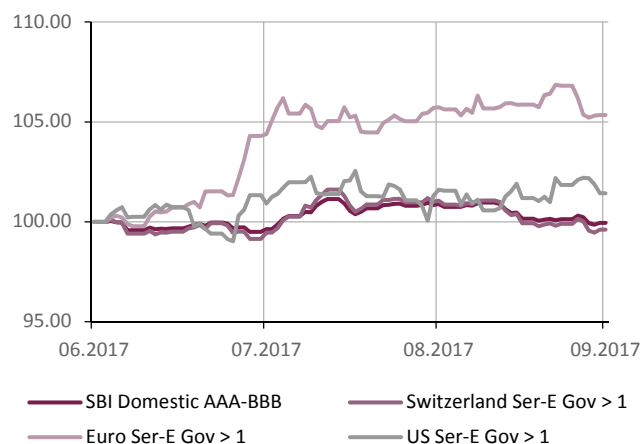


L'économie américaine poursuit son développement positif et a pu le reconfirmer dernièrement avec des données réjouissantes. L'humeur dans l'industrie mesurée à l'indice des directeurs d'achat ISM a atteint son plus haut niveau depuis 13 ans. Les économistes avaient tablé sur un recul de l'indice, considéré comme un indicateur précoce fiable. Les dommages occasionnés par les ouragans du mois de septembre ne devraient pas avoir de conséquences durables négatives sur la croissance économique américaine qui a continué à se développer positivement le trimestre dernier. La banque centrale américaine (Fed) a annoncé qu'elle allait réduire progressivement son total du bilan et a ainsi engagé la fin de sa politique monétaire hyperexpansive. Une nouvelle augmentation des taux directeurs en 2017 semble possible dans ce contexte.

Des décisions comparables de la Banque centrale européenne (BCE) sont quant à elles encore attendues. Mais les acteurs du marché comptent à brève échéance également sur une fin ou une réduction du programme de rachat des obligations. Les marchés ont tout d'abord réagi de manière réticente alors que l'euro a pu déjà profiter d'éventuelles mesures de politique monétaire et se réévaluer par rapport à d'autres monnaies telles que le dollar américain et le franc suisse. Les données économiques dans la zone euro restent solides. Le chômage reste ainsi à son niveau le plus bas depuis plusieurs années et l'indicateur de climat économique (ESI, Economic Sentiment Indicator), qui mesure le climat dans les entreprises et les ménages privés, a augmenté pour atteindre le niveau le plus haut depuis juin 2007.

L'économie suisse enregistre une évolution légèrement plus faible que prévue. C'est surtout le commerce extérieur qui en est responsable alors que la consommation privée a continué à la soutenir. Dans ce contexte, le franc suisse s'est significativement déprécié par rapport à l'euro au troisième trimestre. L'annonce de la Banque nationale suisse (BNS) de continuer à maintenir une politique monétaire accommodante a aussi soutenu cette évolution. Les actions suisses ont enregistré au troisième trimestre un nouveau record annuel et continuent à s'approcher de leur record absolu.

Evolution du marché des obligations basées sur le CHF



L'évolution du marché japonais a été surtout marquée au troisième trimestre par les tensions géopolitiques avec la Corée du Nord et une nouvelle élection annoncée par le

premier ministre Shinzō Abe. Parmi les marchés émergents, le Brésil a connu un développement particulièrement positif, notamment régi par des réformes politiques. La Russie a profité de la hausse du prix du pétrole. Celui-ci a enregistré une forte augmentation générée par des stocks en baisse aux États-Unis et l'annonce d'une production réduite accompagnée d'une demande croissante.

Performance du portefeuille (troisième trimestre 2017)

Trois mois positifs supplémentaires ont permis à la Fondation collective Vita d'enregistrer un bon troisième trimestre. Avec 1,09 pour cent, c'est le mois de juillet qui a le plus contribué à la performance de 1,66 pour cent. Avec respectivement 0,26 pour cent et 0,30 pour cent, les mois d'août et de septembre étaient eux aussi positifs.

Si l'on compare les catégories de placement, on peut constater qu'au cours du trimestre, ce sont une fois de plus surtout les actions qui ont obtenu de bons résultats. Toutes les autres catégories de placement ont également contribué positivement à la performance, mis à part les placements alternatifs.

Les actions de toutes les régions ont terminé le trimestre positivement. En tête figurent celles des économies émergentes. Avec 8,37 pour cent, elles ont réalisé une plus-value de 0,44 point de pourcentage sur l'ensemble du portefeuille, ce qui représente environ un quart de la performance trimestrielle de celui-ci. Avec 0,43 point de pourcentage, les actions États-Unis ont apporté une contribution similaire. En effet, elles ont enregistré une performance trimestrielle de 5,30 pour cent. En chiffres absolus, la plus petite performance, soit 3,45 pour cent, a été réalisée par les actions Suisse. Avec 5,60 et 5,94 pour cent, les actions Japon et Europe se trouvaient au milieu.

Après deux bons premiers trimestres, le troisième trimestre s'est également déroulé positivement pour les obligations avec 0,70 pour cent. Elles ont réalisé une contribution de 0,25 point de pourcentage pour la totalité du portefeuille. Avec un trimestre positif pour les actions, il n'est de plus pas non plus surprenant que les obligations convertibles se soient également distinguées positivement: avec 0,11 point de pourcentage, elles ont contribué à la performance globale du portefeuille avec une performance absolue de 2,02 pour cent. Suivent ensuite avec 1,22 pour cent les obligations d'entreprises européennes et avec 0,92 pour cent les obligations d'entreprises américaines.

Les performances des biens immobiliers et des hypothèques avec respectivement 0,76 et 0,44 pour cent ont continué à afficher des résultats positifs. C'est ainsi qu'ils ont réalisé une contribution à la performance globale du

portefeuille de 0,11 point de pourcentage. La sous-catégorie Immobilier Europe Direct a pris le dessus avec son chiffre absolu de 1,00 pour cent.

Les placements alternatifs terminent à première vue avec -0,04 pour cent un troisième trimestre plutôt nuancé. Mais avec un examen plus approfondi, on constate que toutes les sous-catégories ont terminé le trimestre positivement sauf les Insurance Linked Strategies. La performance trimestrielle absolue de -13,84 pour cent indique que la part de la saison des ouragans a eu des conséquences énormes sur le portefeuille ILS.

Les autres sous-catégories ont enregistré des résultats positifs au troisième trimestre: la fourchette va de 6,11 pour cent (infrastructure I) à 0,41 pour cent (CLO).

Un élargissement de l'angle de vue sur les neuf premiers mois de l'année courante permet de constater une performance globale du portefeuille de 4,66 pour cent.

Ici aussi, les actions surprennent avec leur performance absolue de 14,54 pour cent et la contribution de 3,67 points de pourcentage qui en résulte. Loin derrière, mais aussi assorties d'une performance positive, on trouve toutes les autres catégories de placement. Il convient ici de citer tout d'abord l'immobilier avec une performance de 4,10 pour cent, puis les obligations avec 1,82 pour cent, les hypothèques avec 1,39 pour cent et les placements alternatifs avec 0,86 pour cent.

	Portefeuille Vita	Benchmark	Différence
1^{er} trimestre 2017	2,16%	2,05%	0,11%
2^{ème} trimestre 2017	0,78%	0,88%	-0,10%
07.2017	1,09%	1,01%	0,08%
08.2017	0,26%	0,19%	0,07%
09.2017	0,30%	0,61%	-0,31%
3^{ème} trimestre 2017	1,66%	1,82%	-0,16%
Année 2017 (TTWR)	4,66%	4,82%	-0,15%

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 des placements au 30 septembre 2017

	En %	Objectif	Min	Max
		Stratégie		
Actions Suisse	5,85	6,00	4,20	7,80
Actions Étranger	20,83	17,50	12,25	22,75
Total actions	26,68	23,50		
Obligations Suisse	8,52*	9,00	6,30	11,70
Obligations Étranger	27,11	26,00	18,20	33,80
Total marché des capitaux	35,63	35,00		
Immobilier Suisse	7,27	7,00	4,90	15,10
Immobilier Étranger	3,20	3,00	0,70	3,90
Total immobilier	10,47	10,00		
Hypothèques	6,65	8,00	5,60	10,40
Total hypothèques	6,65	8,00		
Private Equity	1,60	3,00	0,00	3,90
Hedge Fund	9,16	10,00	7,00	13,00
Infrastructure	1,70	2,00	0,00	2,60
Senior Loans	4,35	4,00	2,80	5,20
Insurance-Linked Securities	2,09	3,00	0,00	3,90
Collateralized Loan Obligation	0,75	1,00	0,00	1,30
Total placements alternatifs	19,65	23,00		
Total liquidités	0,81	0,50	0,00	5,00
Total autres	0,11			
Total	100,00	100,00		

*Contient également des investissements avec profils de risque/rendement similaires à des fins de garantie