

Rapport des placements

31 décembre 2015

Les marchés financiers mondiaux évoluent au gré des banques centrales. Le portefeuille a enregistré une performance positive aussi bien au T4 (2,36%) que sur l'ensemble de l'année 2015 (1,23%).

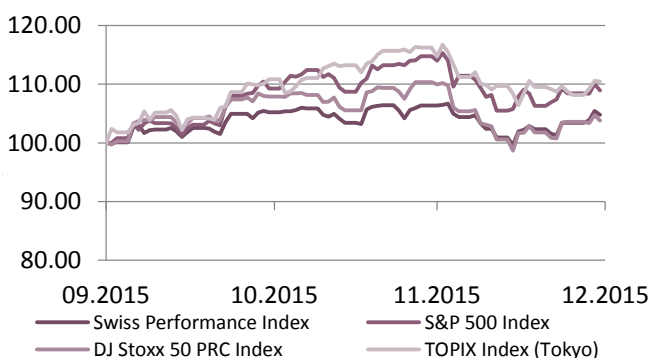
Marchés financiers

Les mesures de politique monétaire divergentes ont fait la pluie et le beau temps sur les marchés financiers au dernier trimestre 2015.

Comme l'attendaient la plupart des acteurs du marché, la Réserve fédérale américaine a relevé ses taux directeurs à la mi-décembre, pour la première fois depuis une dizaine d'années. Les marchés financiers ont donc réagi calmement lorsque la présidente de la Fed Janet Yellen a annoncé le relèvement du taux directeur de 0,25 à 0,5 pour cent. Cette hausse était attendue depuis septembre, mais le ralentissement économique en Chine avait fait hésiter la Fed. Depuis, la situation ne s'est pas détériorée davantage en Chine et la conjoncture américaine a poursuivi à la hausse. La période de politique monétaire ultra-expansive touche à sa fin aux Etats-Unis et il semble que les conditions d'un retour à la normalité en 2016 soient réunies.

La politique monétaire de la Banque centrale européenne maintient le cap opposé. Début décembre, son président Mario Draghi a annoncé des mesures d'assouplissement supplémentaires. Celles-ci comprennent l'extension du programme d'achat d'obligations jusqu'à fin mars 2017 et la baisse des taux de rémunération des dépôts bancaires.

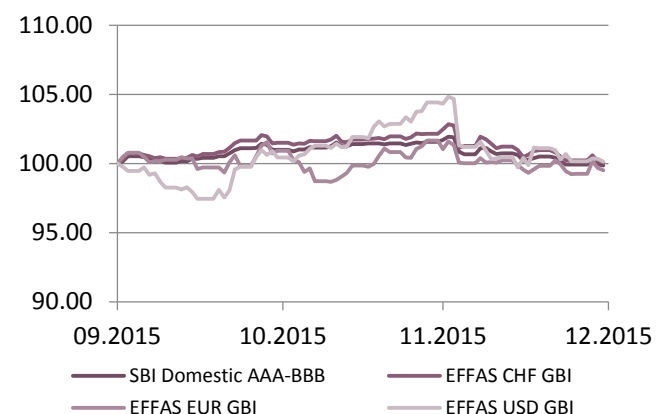
Développement des marchés d'actions, en CHF



Les analystes avaient toutefois attendu des mesures encore plus sévères. La BCE continue donc d'injecter de l'argent bon marché dans l'économie européenne pour dynamiser la conjoncture. Suite à ce nouvel assouplissement monétaire, les économistes tablent cette année encore sur une croissance économique positive en zone euro.

La Banque nationale suisse (BNS) a laissé ses taux directeurs inchangés à -0,75 pour cent en décembre après que la BCE a annoncé un assouplissement en-deçà des attentes du marché. Cette décision a considérablement réduit la pression haussière sur le franc, ce dont ont surtout bénéficié les exportateurs suisses. Néanmoins, pour de nombreuses entreprises suisses, le quatrième trimestre a aussi été marqué par des baisses de prix, une forte pression sur les marges et des suppressions d'emplois. La levée du taux plancher avec l'euro en janvier reste difficile à absorber pour les entreprises suisses. En dépit de ce processus de transformation économique, la BNS maintient sa prévision conjoncturelle optimiste et anticipe une croissance d'environ 1,5 pour cent pour 2016.

Développement des marchés obligataires, en CHF



La Banque du Japon a créé la surprise au milieu de décembre en assouplissant elle aussi davantage sa politique monétaire. Désireuse d'accélérer encore le redressement économique, l'institut a réalisé de nouveaux achats d'obligations d'Etat et autres titres. La réaction des marchés d'actions japonais à cette annonce a été positive: fin décembre, l'indice Nikkei culminait à son plus haut niveau depuis 19 ans. Auparavant, les craintes d'une récession

s'étaient répandues. S'avérant finalement infondées, elles ont semé le doute sur les marchés financiers. D'importants indicateurs conjoncturels avancés anticipent une performance économique stable au Japon cette année.

Malgré la stabilisation économique de la Chine, sa banque populaire a également annoncé début octobre vouloir poursuivre les assouplissements monétaires. Ces déclarations ont stimulé davantage la performance économique. L'industrie chinoise a enregistré en novembre sa plus forte croissance depuis cinq mois. La consommation finale des ménages était elle aussi solide en novembre et décembre, bénéficiant d'un gain de confiance de la part des consommateurs et de la baisse moins marquée que prévu des importations. Les exportations, en revanche, ont encore déçu, dégringolant davantage que ne s'y attendaient les économistes au dernier trimestre. La restructuration de l'économie chinoise semble donc se poursuivre.

Au dernier trimestre aussi, les pays émergents ont souffert de la baisse du cours du pétrole. En raison de désaccords entre ses membres, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) n'a pris aucune décision de réduction ou plafonnement de sa production. Résultat: les prix du brut ont plongé au dernier trimestre, atteignant leur plus bas niveau depuis 2004. Parmi les producteurs, le Brésil, le Venezuela, la Chine et la Russie ont été les plus touchés. Le niveau des prix a pour effet une diminution des investissements dans le secteur clé de l'énergie, laquelle provoque un recul de la performance économique dans la plupart des pays concernés. Les cours pourraient rester sous pression compte tenu du niveau de production élevé.

L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) table sur une croissance économique de 3,3 pour cent cette année. La contribution des pays émergents sera décisive.

Les marchés nationaux des obligations évalués sur le «Swiss Bond Index» affichent quant à eux une baisse de 0,14%. Les obligations en EUR ont clôturé en hausse de 0,11%. Les obligations en dollar américain ont terminé le trimestre en hausse de 1,58% (valeurs en CHF).

Dans ce contexte, le SMI a clos le trimestre en hausse de 3,58%, le Dow Jones américain accuse une hausse de 9,72% et l'indice européen DJ Euro Stoxx 50 a terminé en hausse de 5,01% (valeurs en CHF).

Sur le marché des devises, l'euro a terminé en baisse de 0,30%. Le dollar a clos avec une hausse de 2,45%. De son côté, le yen a terminé le trimestre en hausse de 2,10% (toutes les valeurs indiquées par rapport au CHF).

Rendement du portefeuille (4^e trimestre)

Le portefeuille a réalisé un rendement trimestriel positif de 2,36%.

Grâce à une performance absolue de 6,93%, les actions ont contribué le plus au rendement total du portefeuille avec 1,89% ce trimestre. Environ la moitié est issue des actions des États-Unis, qui ont enregistré la meilleure performance absolue dans le portefeuille d'actions avec 10,95%. Toutes les autres positions d'actions ont également atteint des rendements positifs.

Le portefeuille d'obligations a également affiché une performance positive au quatrième trimestre (0,62%), ce qui a donné une contribution au rendement global du portefeuille de 0,21%.

Les emprunts convertibles Global ont fourni la contribution la plus élevée avec 0,16%. La seule position qui a eu un résultat négatif parmi les obligations était celle des obligations US Corporates avec -0,04%. Leur performance absolue était de -0,59%.

Les positions Immobiliers (2,81%) et Hypothèques (0,58%) ont de nouveau conclu positivement, ce qui a entraîné une contribution de 0,31% et de 0,04%. La position Immobiliers – Habitat Suisse (performance absolue: 2,92%) a contribué le plus positivement avec 0,19% et Immobiliers – Commerce Suisse (performance absolue: 1,60%) le moins positivement avec 0,01%.

Les placements alternatifs y ont laissé des plumes au quatrième trimestre avec une performance absolue de -0,42% et ont contribué ainsi au rendement global du portefeuille à -0,09%. Au sein des placements alternatifs, les contributions se situaient entre -0,05 (Hedge Fund CHF) et 0,04% (infrastructure), ce dernier groupe de placement étant le seul parmi les placements alternatifs qui a conclu le quatrième trimestre dans le positif.

Rendement du portefeuille (2015)

Sur toute l'année 2015, le portefeuille a atteint une performance positive de 1,23%. Le rendement de portefeuille de la Fondation collective Vita était de 1,69% supérieur au rendement de son Benchmark.

Avec une performance absolue de 9,01%, les placements Immobiliers ont fourni la plus grande contribution au rendement global du portefeuille, qui a pu afficher 0,94%. Les obligations se situaient à l'opposé avec une contribution négative de -0,53%, provenant d'un rendement absolu de -1,39%.

La contribution des actions au rendement global du portefeuille était de 0,68% sur toute l'année. Tous les segments y ont contribué positivement avec un résultat variant de 0,26% (Actions Europe) à 0,41% (Actions États-Unis), à l'exception des marchés émergents (-0,62%).

Les placements alternatifs ont enregistré une performance absolue de -0,87%, ce qui a résulté en une contribution de -0,16% sur le rendement global du portefeuille. Les Senior Loans ont connu une mauvaise évolution sur toute l'année 2015 avec une performance absolue de -4,45%, en opposition avec la performance de 16,28% de Private Equity II, ce qui témoigne bien de l'hétérogénéité de ce groupe.

	Portefeuille Fondation collective Vita	Benchmark	Diffé- rence
1 ^{er} trimestre 2015	1,31%	0,81%	0,50%
2 ^e trimestre 2015	-1,22%	-1,67%	0,45%
3 ^e trimestre 2015	-1,19%	-1,45%	0,26%
4 ^e trimestre 2015	2,36%	1,89%	0,37%
Année 2015 (TTWR brut)	1,23%	-0,47%	1,69%
Année 2015 (MWR net)	0,90%		

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 31 décembre 2015

	en %	Objectif	Min.	Max.
		Stratégie		
Actions Suisse	6,22	6,00	4,35	7,65
Actions Étranger	20,60	19,50	14,85	25,65
Actions (ensemble)	26,81	25,50		
Obligations Suisse	7,34	10,00	6,00	12,00
Obligations Étranger	26,43	26,00	19,20	34,00
Marché des capitaux (ensemble)	33,78	36,00		
Immobilier Suisse	7,58	7,00	4,90	9,10
Immobilier Étranger	3,31	3,00	2,10	3,90
Immobilier (ensemble)	10,89	10,00		
Hypothèques	6,72	8,00	5,60	10,40
Hypothèques (ensemble)	6,72	8,00		
Private equity	1,02	1,00	0,00	3,90
Hedge Fund	8,97	10,00	7,00	13,00
Infrastructure	0,89	1,00	0,53	0,98
Senior Loans	4,04	4,00	2,80	5,20
Insurance Linked Securities	2,74	3,00	1,93	3,58
Collateralized Loan Obligation	0,83	1,00	0,00	2,00
Placements alternatifs (ensemble)	18,56	20,00		
Liquidités (ensemble)	2,83	0,50	0,00	5,00
Autres (ensemble)	0,41			
Total	100,00	100,00		

Fondation collective Vita
Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zurich
Téléphone +41 44 317 10 70 | www.vita.ch