

Rapport sur les placements de la Fondation collective Vita

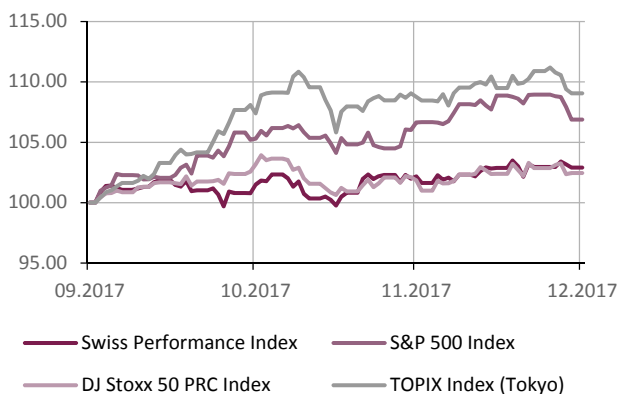
31 décembre 2017

La dynamique de forte croissance économique mondiale se maintient

Marchés financiers

La tendance de l'économie mondiale s'est confirmée au quatrième trimestre. La production connaît un nouvel essor dans de nombreuses régions. Parallèlement, le redressement des dépenses d'investissement a posé la base d'une croissance plus stable pour les exportations et pour le commerce mondial. Cela inscrit la croissance dans une certaine pérennité. Étant donné l'évolution modérée de l'inflation, les banques centrales continuent à inciter les banques commerciales à se fournir en capitaux à bas prix. La Réserve fédérale américaine, qui a relevé ses taux directeurs au mois de décembre, constitue l'exception la plus importante.

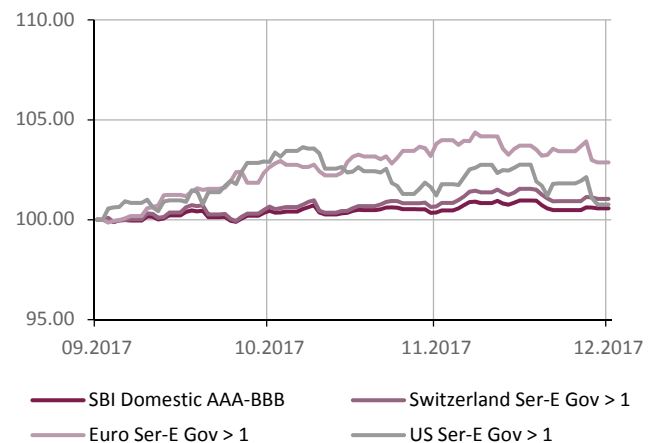
Evolution du marché des actions basées sur le CHF



Aux États-Unis, le commerce et la consommation sont au plus haut depuis de nombreuses années. Le secteur des services a connu un fort développement, comme lors du trimestre précédent. Ainsi, l'indice des directeurs d'achat pour l'industrie manufacturière a enregistré sa valeur la plus haute depuis 2005. L'arrivée des commandes est le principal signe de maintien de l'activité, alors que les composantes de l'activité promettaient un bel avenir au marché du travail. Au mois de novembre, le taux de chômage était de 4,1 pour cent, soit son niveau le plus bas depuis 2000. La FED a relevé ses taux directeurs à la fin du trimestre, confirmant ainsi l'amélioration des perspectives économiques et la hausse de l'inflation.

La 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 enregistre de nouveaux records. Cela signifie que les entreprises évaluent toujours positivement l'évolution économique. Les réceptions de commandes dans les entreprises sont elles aussi à leur plus haut niveau depuis cinq ans, ce qui signale une dynamique économique toujours solide. En Allemagne, l'incertitude quant à la situation politique n'a pas eu d'effets sur le climat des affaires des entreprises allemandes. L'annonce de la BCE de poursuivre son programme de rachat d'obligations (programme QE) pendant l'année 2018 signifie que l'économie de la zone euro sera encore stimulée, ce qui entretient la croissance et l'inflation.

Evolution du marché des obligations basées sur le CHF



L'économie suisse a envoyé des signaux mitigés. Les investissements et le commerce extérieur connaissent une forte évolution. Dans le même temps, la consommation des ménages augmente légèrement. Diverses enquêtes laissent présager la poursuite d'une forte dynamique de croissance. L'indice des directeurs d'achat a atteint son plus haut niveau depuis sept ans. Les réceptions de commandes sont restées stables, l'indice KOF a augmenté en novembre pour le troisième mois consécutif. La confiance des investisseurs s'est améliorée par rapport au trimestre précédent. Et pourtant, l'économie est en déséquilibre. Ainsi, la force des exportateurs qui profitent de la stabilité de la demande et de la faiblesse du franc suisse est partiellement

annulée par les faibles dépenses des ménages et par la charge que représente le recul du bâtiment. Compte tenu de ces données majoritairement positives, la BNS maintient sa politique monétaire.

Au Japon, les exportations et les dépenses d'investissements - moteurs importants de la croissance économique - ont connu une évolution positive comme au troisième trimestre. L'indice boursier Topix enregistre son plus haut niveau depuis 25 ans. Comme le marché est soutenu par les investisseurs étrangers et par le programme d'achats de fonds négociés en Bourse (ETF) de la Banque du Japon, le marché boursier pourrait continuer d'atteindre des sommets en 2018. Quelques indices comme ceux de la production industrielle, des chiffres d'affaires du commerce de détail et de la construction de logements se situent en-deçà des attentes, mais ils traduisent une tendance solide.

En Chine, plus grand pays émergent du monde, le resserrement du crédit a eu l'effet d'atténuation escompté, essentiellement dans les secteurs économiques endettés et en surcapacité, comme l'industrie minière essentiellement. Le secteur tertiaire reste actif. La performance de l'indice MSCI China par rapport au reste du monde a présenté une tendance positive au dernier trimestre de l'année, mais elle reste volatile et dépendante des poids lourds d'Internet.

Le cours du pétrole se redresse progressivement et s'approche de son niveau d'il y a deux ans. La hausse du prix du pétrole s'explique par des problèmes de capacité au niveau du grand oléoduc Keystone qui relie les gisements pétroliers du Canada avec les raffineries aux États-Unis. Cette offre resserrée a fait grimper les prix. De même, les spéculations sur le fait que l'OPEP et la Russie poursuivent leurs réductions d'approvisionnement ont entraîné une hausse du prix du pétrole.

Rendement du portefeuille (4e trimestre 2017)

Les trois derniers mois de l'année 2017 ont été un bon trimestre pour la Fondation collective Vita. Le mois d'octobre avec 1,43 pour cent, a le plus fortement contribué à la performance de 1,99 pour cent. Les deux derniers mois de l'année 2017 ont également enregistré une performance positive avec respectivement 0,07 pour cent et 0,48 pour cent.

Durant le trimestre de référence, toutes les catégories de placement affichent un résultat positif. Cette fois encore, les actions se démarquent par leur performance positive (5,84 pour cent).

On observe ici toutefois de nettes disparités. Les actions Japon ont ainsi rapporté 11,58 pour cent et les actions Europe (sans la Suisse) «seulement» 0,49 pour cent. Les actions États-Unis affichent un bon résultat (8,34 pour cent).

Ce sont elles qui ont le plus contribué à la performance totale du portefeuille avec 0,67 point de pourcentage grâce à leur pondération de 8,24 pour cent dans le portefeuille (la plus forte parmi les actions). Toujours dans les actions, ce sont ensuite les marchés émergents qui arrivent en deuxième position avec une contribution avec 0,41 point de pourcentage.

Les obligations enregistrent quant à elles une performance de 0,27 pour cent, soit un résultat tout juste positif au quatrième trimestre, et contribuent pour 0,10 point de pourcentage au rendement total du portefeuille. La plupart des sous-segments ont réalisé une performance positive durant le trimestre de référence. La plus forte contribution à l'ensemble du portefeuille vient des obligations Credit 100, avec 4 points de base, générés avec une performance de 0,56%.

Seul le segment partiel des obligations d'État américaines affiche un rendement clairement négatif (-1,06 pour cent). En cause, la nette hausse des taux d'intérêt à moyen terme. Les taux d'intérêt des obligations d'État américaines à deux ans ont grimpé de 1,5 à 1,9 pour cent, et ceux des obligations à cinq ans de 1,9 à 2,2 pour cent.

L'immobilier (1,37 pour cent) et les hypothèques (0,32 pour cent) continuent de générer un rendement positif. La contribution de 0,18 point de pourcentage à la performance globale du portefeuille provient majoritairement (0,10 point de pourcentage) du groupe de placement Immobilier – Habitat Suisse. Avec 0,07 point de pourcentage (grâce à une performance absolue de 2,55 pour cent), l'Immobilier Europe Direct a également bien contribué à la performance globale. Durant le trimestre de référence, c'est l'Immobilier Global qui a été le meilleur segment immobilier avec un rendement de 3,48 pour cent, d'où il résulte une performance de 0,02 point de pourcentage à la performance globale.

Toutes les sous-catégories de placements alternatifs ont clôturé positivement le trimestre de référence et ont pu contribuer au total pour 0,27 point de pourcentage à la performance globale. Les Insurance Linked Strategies fortement sous pression le trimestre précédent sont cette fois en tête avec 4,89 pour cent, suivis de la Private Equity avec 3,99 pour cent. Avec 1,73 pour cent, les placements dans les infrastructures sont en milieu de peloton pour ce trimestre de référence. En queue du classement, mais avec néanmoins une performance positive, viennent les Senior Loans avec 0,60 pour cent, les Collateralised Loan Obligations avec 0,55 pour cent et les Hedge Funds avec 0,43 pour cent.

Rendement du portefeuille (2017)

Considéré sur toute l'année 2017, le portefeuille de Vita a réalisé un rendement de 6,76 pour cent, dont 5,30 pour cent proviennent essentiellement des actions, qui réalisent une performance de 21,24 pour cent. La fourchette oscille entre 14,27 pour cent pour les actions Europe et 27,81 pour cent pour celles des économies émergentes. Les autres catégories de placement se présentent différemment mais affichent une performance positive. Vient en premier l'immobilier avec une performance de 5,53 pour cent, suivi des placements alternatifs (2,27 pour cent), des obligations (2,11 pour cent) et des hypothèques (1,71 pour cent).

	Portefeuille Vita	Benchmark	Différence
1^{er} trimestre 2017	2,16%	2,04%	0,12%
2^e trimestre 2017	0,78%	0,70%	0,08%
3^e trimestre 2017	1,67%	1,63%	0,04%
10.2017	1,43%	1,30%	0,13%
11.2017	0,07%	0,04%	0,03%
12.2017	0,48%	0,31%	0,17%
4^e trimestre 2017	1,99%	1,66%	0,33%
Année 2017 (TTWR)	6,76%	6,19%	0,57%

TTWR: True Time Weighted Rate of Return; performance d'un portefeuille en négligeant l'afflux et le départ de capitaux sur la période d'évaluation; ce calcul se fonde depuis 2010 sur des pondérations quotidiennes, liées géométriquement.

Structure des placements au 31. décembre 2017

	En %	Objectif	Min	Max
		Stratégie		
Actions Suisse	5,95	6,00	3,00	9,00
Actions Étranger	21,09	17,50	12,00	23,00
Total actions	27,04	23,50		
Obligations Suisse	5,36	8,50	4,00	13,00
Obligations Étranger	28,56	26,00	21,00	35,00
Total marché des capitaux	33,92	34,50		
Immobilier Suisse	7,85	7,00	3,00	11,00
Immobilier Étranger	3,76	3,00	1,00	5,00
Total immobilier	11,61	10,00		
Hypothèques	6,57	8,00	4,00	12,00
Total hypothèques	6,57	8,00		
Private Equity	1,77	3,00	1,00	5,00
Hedge Fund	7,86	10,00	5,00	15,00
Infrastructure	1,73	2,00	0,00	4,00
Senior Loans	4,26	4,00	2,00	6,00
Insurance-Linked Securities	2,10	3,00	1,00	5,00
Collateralized Loan Obligation	0,74	1,00	0,00	2,00
Total placements alternatifs	18,46	23,00		
Total liquidités	2,17	1,00	0,00	5,00
Total autres	0,23			
Total	100,00	100,00		