

Vita Classic – reporting sur les placements

30 septembre 2019

Rétrospective

Faits importants au 31.12.2018

Nom	Fondation collective Vita
Capital de prévoyance	14,02 milliards de CHF
Performance sur l'année 2018	-3,08%
Performance annuelle moyenne, 2014 – 2018	3,28% p.a.
Taux de couverture I avec prise en compte du modèle de prévoyance (art. 44 al. 2 OPP 2)	100%
Taux de couverture II sans prise en compte du modèle de prévoyance (à titre de comparaison)	101,9%

Des mouvements latéraux en présence d'une volatilité accrue

La hausse qui durait depuis le début de l'année s'est infléchie et les marchés des actions ont largement stagné. Dans l'intervalle, des corrections ont eu lieu mais les cours se sont rapidement repris. Des hausses parfois fortes des cours des obligations ont été enregistrées, liées avant tout aux actions de la Fed. Le revirement de taux de juillet a été suivi en septembre d'une nouvelle baisse du taux directeur, marquant le retour des États-Unis à une politique monétaire plus expansive.

Évolution des placements

Contributions à la performance en 2019	En %
Obligations	1,96
Immobilier	1,02
Actions	4,44
Placements alternatifs	0,41
Autres (Put et Hypo)	-1,46
Total	6,37

Performance au 30 septembre 2019	En %
Année en cours	6,37
1 an	3,21
3 ans, p.a.	3,64
5 ans, p.a.	3,36
1 ^{er} trimestre	4,01
2 ^e trimestre	1,21
3 ^e trimestre	0,97
4 ^e trimestre	n.a.

Les taux bas, un défi majeur

Les baisses des taux américains attendues ont eu lieu. La BCE aussi a décidé d'ouvrir encore plus les vannes financières en septembre. Bien que les effets néfastes de la politique de taux bas soient de plus en plus visibles en Europe, aucun renversement de tendance n'est encore envisageable. Pour la Suisse, la décision de sa banque centrale fut un soulagement: ne se sentant pas contrainte de baisser encore les taux, elle les a maintenus à leur bas niveau dominant.

Depuis le début de l'année, le portefeuille de la Fondation collective Vita affiche une performance solide de 6,37%. On observe néanmoins une érosion continue des rendements à l'échéance des titres à revenu fixe. Cette évolution revêt peu d'importance tant que les autres catégories de placement, en particulier les actions, contribuent à générer des rendements positifs. Toutefois, les faibles rendements des obligations attendus à l'avenir deviendront un problème majeur.

Stratégie de placement

Structure du patrimoine au 30.09.2019	En %	Objectif	Min.	Max.
		Stratégie		
Actions Suisse	6,17	6,00	3,00	9,00
Actions Étranger	23,39	22,00	17,00	27,00
Total actions	29,56	28,00		
Obligations Suisse	5,62	5,00	2,00	8,00
Obligations Étranger	28,49	25,00	15,00	35,00
Total marché des capitaux	34,11	30,00		
Immobilier Suisse	8,11	8,00	4,00	12,00
Immobilier Étranger	5,32	5,00	2,00	8,00
Total immobilier	13,43	13,00		
Hypothèques	6,00	7,00	3,00	11,00
Total hypothèques	6,00	7,00		
Private Equity	2,16	3,00	1,00	5,00
Hedge Fund	6,35	6,00	3,00	9,00
Infrastructure	1,76	2,00	0,00	4,00
Senior Loans	3,99	4,00	2,00	6,00
Insurance Linked Securities	1,42	3,00	0,00	5,00
Collateralized Loan Obligation	0,57	3,00	0,00	5,00
Total placements alternatifs	16,25	21,00		
Total liquidités	0,54	1,00	0,00	5,00
Total autres	0,11			
Total	100,00	100,00		

Résultat légèrement positif

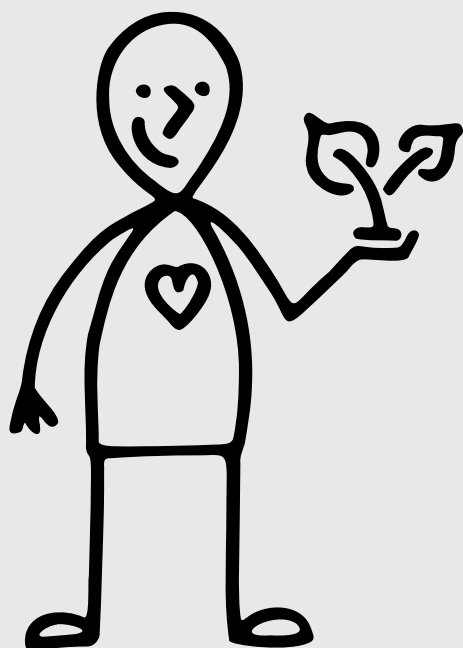
Les deux principales catégories de placement, les actions et les obligations, ont contribué dans la même mesure au résultat trimestriel. Bien que les actions aient connu un trimestre nuancé, elles ont finalement réalisé une performance légèrement positive.

Dix principales actions	En % du portefeuille
Nestlé SA	1,39
Novartis AG	0,91
Roche Holding AG	0,88
Apple Inc.	0,46
Microsoft Corp	0,46
Amazon.com Inc.	0,36
Alphabet Inc.	0,35
Visa Inc.	0,28
The Home Depot Inc.	0,28
Zurich Insurance Group AG	0,27
Total	5,64

Dix principales obligations	En % du portefeuille
Etats-Unis d'Amérique	3,43
République Française	1,07
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute	1,03
Confédération Suisse	0,97
Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA	0,76
Royaume d'Espagne	0,41
République fédérale d'Allemagne	0,38
Crédit Agricole SA	0,32
Total SA	0,30
AT&T Inc.	0,28
Total	8,95

Les placements immobiliers ont de nouveau réalisé une performance positive de 1,83%. Cela vaut également pour les placements dans le Private Equity, dont le rendement s'établit à 2,58%. En revanche, les placements «Insurance Linked Securities» réalisent une performance négative de -1,52%, soit un niveau inférieur aux attentes. La performance globale s'élève donc à 0,97% pour le trimestre précédent.

Extension de l'Investment Controlling



L'Investment Controlling a pour but de gérer et de surveiller les placements de capitaux. Un contrôle bien préparé et correctement réalisé des placements constitue en outre un instrument de gestion efficace, notamment dans un contexte de complexité croissante des placements.

Cette année, la Fondation collective Vita a repensé et optimisé son Investment Controlling. Outre le contrôle des objectifs fixés, des restrictions et des prescriptions légales, l'Investment Controlling peut désormais également être utilisé comme base pour la communication avec les prestataires internes et externes. Il offre également une bonne vue d'ensemble de tous les indicateurs pertinents du point de vue des placements. Grâce à lui, la Fondation collective peut identifier plus vite les écarts et initier le dialogue de manière plus rapide et plus ciblée avec les partenaires concernés.

La Fondation collective Vita accorde une importance particulière à la présentation des indicateurs ESG (Environmental, Social, Governance). Elle peut ainsi vérifier plus précisément si la notation ESG du portefeuille global se maintient dans une fourchette prescrite et si les listes de sanctions sont respectées. L'extension des analyses dites «Ultimate Parent» constitue un autre aspect important. Celles-ci regroupent tous les placements détenus par la Fondation collective Vita dans une société. Par exemple, la Fondation collective investit déjà dans des actions d'une société et possède en plus des obligations de cette même société, cela ne se remarque pas dans des limites de position normales, car il s'agit de différents titres. Dans des limites de position normales, cela ne se remarque pas, car il s'agit de titres différents. En revanche, dans le cadre d'une analyse «Ultimate Parent», ces positions sont regroupées. La Fondation collective voit donc le montant total dû à une partie, ce qui lui permet de mieux évaluer le risque global.

Mentions légales: la présente publication a été établie avec le plus grand soin. La Fondation collective Vita n'est pas responsable de l'actualité, de l'exactitude et de l'exhaustivité de son contenu.

Fondation collective Vita
Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zurich
www.vita.ch