

Vita Classic – reporting sur les placements

31 décembre 2019

Rétrospective

| Faits important (provisoires) | |
|---|---------------------------|
| Nom | Fondation collective Vita |
| Capital de prévoyance | 16,01 milliards de CHF |
| Performance sur l'année 2019 | 8,66% |
| Performance annuelle moyenne, 2015 – 2019 | 3,37% p.a. |
| Taux de couverture I avec prise en compte du modèle de prévoyance (art. 44 al. 2 OPP 2) | n. a. |
| Taux de couverture II sans prise en compte du modèle de prévoyance (à titre de comparaison) | n. a. |

Un dernier trimestre solide

Les placements avaient déjà généré de très bons rendements jusqu'à la fin du troisième trimestre 2019. Cette tendance s'est également confirmée au dernier trimestre. Celui-ci a commencé en enregistrant encore des pertes sur les marchés des actions. Pourtant, de nombreux indices ont atteint de nouveaux sommets vers la fin de l'année et ont terminé cette décennie en atteignant leurs plus hauts niveaux ou en s'en approchant. Il en a résulté une grande performance du portefeuille au quatrième trimestre 2019.

Évolution des placements

| Contributions à la performance en 2019 (provisoires) | En % |
|--|-------------|
| Obligations | 1,88 |
| Immobilier | 1,41 |
| Actions | 6,58 |
| Placements alternatifs | 0,49 |
| Autres (Put et Hypo) | -1,70 |
| Total | 8,66 |

| Performance au 31 décembre 2019 (provisoire) | En % |
|--|------|
| Année en cours | 8,66 |
| 1 an | 8,66 |
| 3 ans, p.a. | 3,97 |
| 5 ans, p.a. | 3,37 |
| 1 ^{er} trimestre | 4,01 |
| 2 ^e trimestre | 1,29 |
| 3 ^e trimestre | 0,99 |
| 4 ^e trimestre | 2,14 |

L'augmentation de la part d'actions a payé

L'augmentation stable de la part d'actions opérée depuis ces dernières années s'est de nouveau révélée payante en 2019 et a largement contribué à la bonne performance de la Fondation collective Vita. Avec une hausse de plus de 20%, les actions ont participé de façon substantielle au très bon rendement global. La performance annuelle provisoire s'établit à 8,66%.

Les obligations ont moins contribué à cette performance car en tant que catégorie de placement, leur rendement a été nettement inférieur à celui des actions. On observe également une très bonne progression de la valeur des placements immobiliers, qui, comparativement, ont connu une forte croissance. Le bilan des placements alternatifs a été contrasté. Les placements infrastructurels ont réalisé une bonne année, tout comme les hedge fonds et les placements Private Equity dont les résultats restent positifs mais légèrement en baisse.

Stratégie de placement

| Structure du patrimoine au 31.12.2019 | En % | Objectif | Min. | Max. |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | | Stratégie | | |
| Actions Suisse | 5,99 | 6,00 | 3,00 | 9,00 |
| Actions Étranger | 23,33 | 22,00 | 17,00 | 27,00 |
| Total actions | 29,32 | 28,00 | | |
| Obligations Suisse | 5,43 | 5,00 | 2,00 | 8,00 |
| Obligations Étranger | 27,29 | 25,00 | 15,00 | 35,00 |
| Total marché des capitaux | 32,72 | 30,00 | | |
| Immobilier Suisse | 8,70 | 8,00 | 4,00 | 12,00 |
| Immobilier Étranger | 4,94 | 5,00 | 2,00 | 8,00 |
| Total immobilier | 13,64 | 13,00 | | |
| Hypothèques | 6,50 | 7,00 | 3,00 | 11,00 |
| Total hypothèques | 6,50 | 7,00 | | |
| Private Equity | 2,32 | 3,00 | 1,00 | 5,00 |
| Hedge Fund | 6,06 | 6,00 | 3,00 | 9,00 |
| Infrastructure | 1,70 | 2,00 | 0,00 | 4,00 |
| Senior Loans | 3,82 | 4,00 | 2,00 | 6,00 |
| Insurance Linked Securities | 1,43 | 3,00 | 0,00 | 5,00 |
| Collateralized Loan Obligation | 0,55 | 3,00 | 0,00 | 5,00 |
| Total placements alternatifs | 15,88 | 21,00 | | |
| Total liquidités | 1,63 | 1,00 | 0,00 | 5,00 |
| Total autres | 0,31 | | | |
| Total | 100,00 | 100,00 | | |

Les alternatives aux actions poursuivent leur déclin

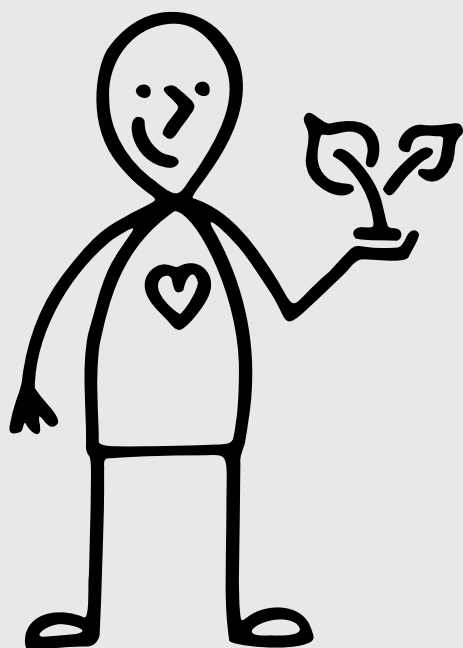
Actuellement, les obligations en francs génèrent souvent un rendement négatif à l'échéance. Même si, par exemple, la Banque centrale suédoise a récemment relevé ses taux, les prévisions de rendements positifs (après couverture en francs suisses) sont rares concernant les taux fixes. Les placements moins liquides tels que le «Private Debt» pourraient être une alternative. Néanmoins, la forte demande

| Dix principales actions | En % du portefeuille |
|-----------------------------|----------------------|
| Nestlé SA | 1,20 |
| Roche Holding AG | 0,93 |
| Novartis AG | 0,88 |
| Apple Inc. | 0,53 |
| Microsoft Corp. | 0,47 |
| Amazon.com Inc. | 0,36 |
| Alphabet Inc. | 0,35 |
| Visa Inc. | 0,28 |
| UBS Group AG | 0,25 |
| Cie Financiere Richemont SA | 0,24 |
| Total | 5,50 |

| Dix principales obligations | En % du portefeuille |
|--|----------------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 3,19 |
| République Française | 0,99 |
| Banque des lettres de gage des instituts hypothécaires suisses | 0,95 |
| Confédération Suisse | 0,88 |
| Centrale des lettres de gage des banques cantonales suisses SA | 0,69 |
| Royaume d'Espagne | 0,39 |
| République fédérale d'Allemagne | 0,31 |
| Crédit Agricole SA | 0,30 |
| Total SA | 0,28 |
| AT&T Inc. | 0,25 |
| Total | 8,23 |

des investisseurs a également pour effet de réduire les primes de risque dans ce domaine, tirant ainsi les rendements attendus vers le bas. Les actions – en particulier celles dont les dividendes distribués sont stables – prennent de plus en plus de place dans les portefeuilles des nombreux investisseurs qui doivent obtenir un rendement (théorique) positif. Mais elles comportent aussi un risque de pertes de cours.

Allocation stratégique d'actifs



La Fondation collective Vita vérifie périodiquement son allocation stratégique d'actifs et l'adapte aux dernières conditions et connaissances. Dans ce cadre, elle attache beaucoup d'importance non seulement aux rendements prévus des différentes catégories de placements mais aussi aux risques spécifiques qu'elles comportent et à la corrélation entre les placements. Son principal objectif est de garantir durablement un taux de couverture suffisant.

Au dernier trimestre 2019, la Fondation collective Vita a décidé d'augmenter légèrement la part d'actions. Cette augmentation s'inscrit dans le cadre du perfectionnement continu de l'orientation stratégique des placements. Le principal facteur était le contexte des taux bas qui ne permet pas d'obtenir des rendements théoriques positifs sur le long terme avec des obligations, le deuxième facteur étant la conjoncture qui reste solide. Par ailleurs, la Fondation collective a consolidé le segment des placements non liquides et s'est dotée d'une nouvelle allocation dans le Middle Market Direct Lending. L'octroi direct de crédits est un secteur d'activité en plein essor depuis un certain temps. Il s'est tellement développé ces dernières années qu'il permet aujourd'hui de mettre aussi en œuvre des stratégies relativement conservatrices.

Après tous ces ajustements, le rendement prévu augmente légèrement, mais la volatilité aussi. La nouvelle allocation d'actifs reflète l'intention de la Fondation collective Vita de développer son portefeuille de façon stable et de saisir les opportunités qui se présentent, tout en garantissant toujours une approche conservatrice et conforme à ses engagements.

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.