

Vita Classic – reporting sur les placements

31 mars 2020

Rétrospective

Faits importants	
Nom	Fondation collective Vita
Capital de prévoyance	14,98 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)	98,4%
Taux de couverture II sans prise en compte du modèle de prévoyance (à titre de comparaison)	99,6%

Le coronavirus influence les marchés

L'année 2019 a été marquée par des rendements particulièrement bons. Mais une sévère correction leur a succédé au premier trimestre 2020 – suite à la propagation du nouveau coronavirus. Après un début d'année des plus positifs, une chute brutale a été observée fin février. Les interventions sans précédent des gouvernements et banques d'émission, qui ont injecté des milliards sur les marchés, ont permis à quelques acteurs de renouer avec la confiance dès la fin du mois de mars, ce qui a permis une certaine reprise.

Évolution des placements

Contributions à la performance en 2020	En %
Obligations	-1,47
Immobilier	-0,47
Actions	-6,08
Placements alternatifs	-0,92
Autres (Put et Hypo)	3,67
Total	-5,27

Performance au 31 mars 2020	En %
Année en cours	-5,27
1 an	-1,02
3 ans, p.a.	1,39
5 ans, p.a.	1,99
1 ^{er} trimestre	-5,27
2 ^e trimestre	n.a.
3 ^e trimestre	n.a.
4 ^e trimestre	n.a.

Les couvertures de la fondation collective Vita portent leurs fruits

Depuis quelques années, la fondation collective Vita met en œuvre différentes stratégies de couverture telles que les obligations d'État US, certaines stratégies de hedge funds ainsi que des actions de couverture. Malgré cette protection appréciable, les placements de la fondation sont eux aussi concernés par l'actuelle baisse des cours. Outre les pertes sur les placements en actions, les marchés obligataires ont souffert au début de la crise. Néanmoins, la perte a pu être limitée à une baisse provisoire du portefeuille de -5,27% au T1.

La situation est mitigée pour les biens immobiliers et placements alternatifs. Jusqu'ici, le coronavirus a eu peu d'impact sur les placements immobiliers de la fondation en Suisse, où les VNI ont même légèrement augmenté. Son portefeuille immobilier se concentre sur le logement, un positionnement très conservateur. Une petite partie seulement est investie dans les immeubles commerciaux. Les conséquences à long terme de la crise ne se feront toutefois pas sentir tout de suite. Les immeubles commerciaux seront concernés par des prorogations des délais et des défaillances.

Stratégie de placement

Structure du patrimoine au 31.03.2020	En %	Objectif	Min.	Max.
		Stratégie		
Actions Suisse	5,99	6,00	3,00	9,00
Actions Étranger	22,06	24,00	19,00	29,00
Total actions	28,05	30,00		
Obligations Suisse	5,37	6,00	3,00	9,00
Obligations Étranger	26,80	25,00	15,00	35,00
Total marché des capitaux	32,17	31,00		
Immobilier Suisse	9,41	8,00	4,00	12,00
Immobilier Étranger	4,58	5,00	2,00	8,00
Total immobilier	13,99	13,00		
Hypothèques	7,14	7,00	3,00	11,00
Total hypothèques	7,14	7,00		
Private Equity	2,53	3,00	1,00	5,00
Hedge Fund	5,97	6,00	3,00	9,00
Infrastructure	1,79	2,00	0,00	4,00
Senior Loans	3,55	4,00	2,00	6,00
Insurance Linked Securities	0,95	1,00	0,00	3,00
Collateralized Loan Obligation	0,54	2,00	0,00	4,00
Total placements alternatifs	15,33	18,00		
Total liquidités	0,10	1,00	0,00	5,00
Total autres	3,22			
Total	100,00	100,00		

Dix principales actions	En % du portefeuille
Nestlé SA	1,40
Roche Holding AG	1,07
Novartis AG	0,89
Microsoft Corp.	0,54
Apple Inc.	0,54
Amazon.com Inc.	0,42
Alphabet Inc.	0,36
Zurich Insurance Group AG	0,26
Visa Inc.	0,24
NVIDIA Corp	0,23
Total	5,95

Dix principales obligations	En % du portefeuille
Etats-Unis d'Amérique	3,62
République Française	0,97
Confédération Suisse	0,90
Banque des lettres de gage des instituts hypothécaires suisses	0,89
Centrale des lettres de gage des banques cantonales suisses SA	0,68
République fédérale d'Allemagne	0,44
Royaume d'Espagne	0,37
AT&T Inc.	0,29
Crédit Agricole SA	0,27
Citigroup Inc	0,26
Total	8,69

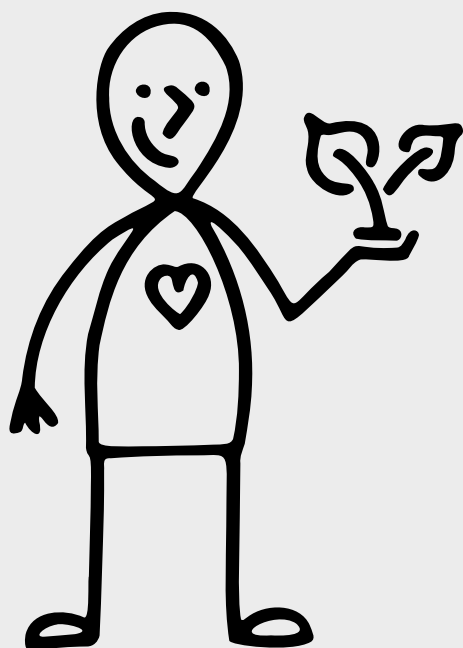
Des rendements toujours bons sur le long terme

Bien que le premier trimestre 2020 soit un des plus mauvais enregistrés sur le marché boursier depuis le début des mesures, les rendements générés par la fondation collective Vita restent toujours aussi bons sur le long terme.

Depuis la crise financière de 2008, les actions ont affiché des performances exceptionnelles, de même que d'autres placements tels que des biens immobiliers. Le niveau

d'évaluation élevé qui en découle explique également la chute brutale des dernières semaines. Sur une plus longue période de cinq ans par exemple, le rendement annualisé de la fondation collective Vita reste attrayant en comparaison historique.

Turbulences sur le marché pétrolier



La plupart des pays ont pris des mesures visant à limiter la propagation du nouveau coronavirus. Le confinement mis en place dans ce contexte a fait chuter les besoins en énergie, les entreprises de transport notamment ayant nettement réduit leurs activités. Cette baisse a entraîné un recul significatif de la demande en énergies fossiles.

De plus, on extrait un peu trop de pétrole depuis quelque temps déjà, ce qui est notamment lié à l'avènement et à la situation des producteurs de pétrole de schiste aux États-Unis. De nombreux pays exportateurs de pétrole dépendent des revenus issus de leurs ventes de pétrole, ce qui limite la disposition voire même la capacité à réduire les volumes d'extraction. Suite à la mise à l'arrêt de l'économie et dû aux symptômes accompagnant le confinement, l'offre relativement élevée de pétrole s'est vite heurtée à une demande en chute libre. Le fait que les stocks de pétrole étaient déjà remplis dans certaines régions a eu un effet catalyseur supplémentaire pour l'effondrement des prix de l'or noir, qui ont atteint un plus bas historique à la fin du trimestre. Bien qu'on puisse tabler sur une certaine reprise des prix du pétrole sur le long terme – en fin de compte, les coûts (variables) des producteurs constituent une valeur seuil – des prix comme on n'en a pas connus depuis de nombreuses années constituent un scénario réaliste. Cette situation est d'autant plus probable si le confinement se prolonge ou que l'économie reprend à un rythme plus lent que prévu.

La fondation collective Vita n'investit plus dans les matières premières, et elle a liquidé ces placements il y a quelques années. La fondation collective Vita ne détient pas non plus d'obligations des pays émergents dans son portefeuille. Certains pays émergents sont lourdement impactés par la chute des prix du pétrole, et leurs obligations d'État ont subi un net recul.

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