

# Vita Classic – reporting sur les placements

## 30 septembre 2023

### Rétrospective

Faits importants	
Nom	Fondation collective Vita
Capital de prévoyance	CHF 18,14 mia.
Performance nette sur l'année 2022	-9,80%
Performance nette moyenne, 2018–2022	1,59% p.a.
Taux de couverture (art. 44 al. 2 OPP 2)	102,7%

### Pas de hausse des taux directeurs pour l'instant

La Banque nationale suisse a décidé en septembre de maintenir son taux directeur à 1,75%. En effet, l'inflation, qui est de 1,6% en Suisse, se situe dans la fourchette pour la stabilité des prix entre 0 et 2%. La Réserve fédérale américaine a également gelé les taux en septembre. Les marchés des capitaux pensent que le point culminant a été atteint et envisagent déjà de baisser les taux. Les banques centrales ne veulent pour l'instant rien savoir et se réservent le droit d'augmenter à nouveau les taux, si nécessaire.

### Evolution des placements

Contributions à la performance en 2023	En %
Obligations	0,35
Immobilier	-0,13
Actions	2,73
Infrastructure	0,01
Placements alternatifs	0,52
Autres (hypothèques, put et FX hedge)	-0,35
<b>Total</b>	<b>3,13</b>

Performance nette au 30.09.2023	En %
Année en cours	3,13
1 an	4,50
3 ans, p.a.	1,70
5 ans, p.a.	2,25
1 <sup>er</sup> trimestre	2,70
2 <sup>e</sup> trimestre	1,35
3 <sup>e</sup> trimestre	-0,93
4 <sup>e</sup> trimestre	n.a.

### Des perspectives conjoncturelles sombres en Europe

Depuis un an et demi, les banques centrales ont augmenté leurs taux directeurs pour lutter contre l'inflation, même si elles étaient légèrement hésitantes au départ. Pour que l'économie n'entre pas en récession, il est crucial de n'augmenter les taux que dans la mesure nécessaire. Cela demande du doigté d'autant que le plein effet d'une hausse des taux directeurs ne se voit qu'à retardement. Depuis, les taux d'inflation sont en recul dans de nombreux pays. Mais

à beaucoup d'endroits, sauf en Suisse, ils sont encore supérieurs à la fourchette visée de 0 à 2%. Le ralentissement économique a incité certaines banques centrales à geler les taux. Mais elles n'excluent pas d'autres hausses à l'avenir. Les perspectives conjoncturelles sombres en Europe pèsent sur les marchés des actions européens, tandis que le marché des actions américain a jusqu'à présent mieux résisté grâce à des données économiques plus robustes.

## Stratégie de placement

Structure du patrimoine au 30.09.2023	En %	Objectif	Min.	Max.
		Stratégie		
Actions Suisse	5,74	6,00	4,00	8,00
Actions Etranger	26,21	27,00	22,00	32,00
<b>Total actions</b>	<b>31,95</b>	<b>33,00</b>		
Obligations Suisse	10,56	11,00	8,00	14,00
Obligations Etranger	18,15	21,00	15,00	27,00
<b>Total obligations</b>	<b>28,71</b>	<b>32,00</b>		
Immobilier Suisse	13,45	10,00	5,00	17,00
Immobilier Etranger	4,43	5,00	2,00	8,00
<b>Total immobilier</b>	<b>17,88</b>	<b>15,00</b>		
Hypothèques	7,03	7,00	3,00	11,00
<b>Total hypothèques</b>	<b>7,03</b>	<b>7,00</b>		
Infrastructure	3,05	3,00	0,00	8,00
<b>Total infrastructure</b>	<b>3,05</b>	<b>3,00</b>		
Private Equity	4,18	3,00	0,00	5,00
Private Debt	6,24	6,00	2,00	10,00
<b>Total placements alternatifs</b>	<b>10,42</b>	<b>9,00</b>		
<b>Total liquidités</b>	<b>0,78</b>	<b>1,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5,00</b>
<b>Total autres</b>	<b>0,18</b>			
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>		

Dix principales actions	En % du portefeuille
Nestlé SA	1,09%
Novartis AG	0,81%
Apple Inc	0,79%
Roche Holding AG	0,73%
Microsoft Corp	0,70%
Alphabet Inc	0,51%
Amazon.com Inc	0,39%
Nvidia Corp	0,37%
Taiwan semiconductor manufacturing co	0,30%
Samsung electronics co ltd	0,26%
<b>Total</b>	<b>5,95%</b>

Dix principales obligations	En % du portefeuille
Etats-Unis d'Amérique	3,59%
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute	1,99%
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	1,35%
Confédération suisse	1,05%
République française	0,35%
République fédérale d'Allemagne	0,33%
Banque Cantonale de Zurich	0,28%
Royaume d'Espagne	0,27%
Banque Cantonale de Lucerne SA	0,22%
Canton de Genève	0,21%
<b>Total</b>	<b>9,64%</b>

### La performance annuelle est encore positive

Pour les placements de la Fondation collective Vita, le troisième trimestre se termine sur une note négative, pour la première fois en 2023. Mais les rendements de l'année en cours restent positifs avec 3,13%. Les actions, les emprunts étrangers et l'immobilier ont connu une évolution négative. Les marchés des capitaux rêvent déjà de baisse des taux, mais les banques centrales s'en tiennent à des taux élevés.

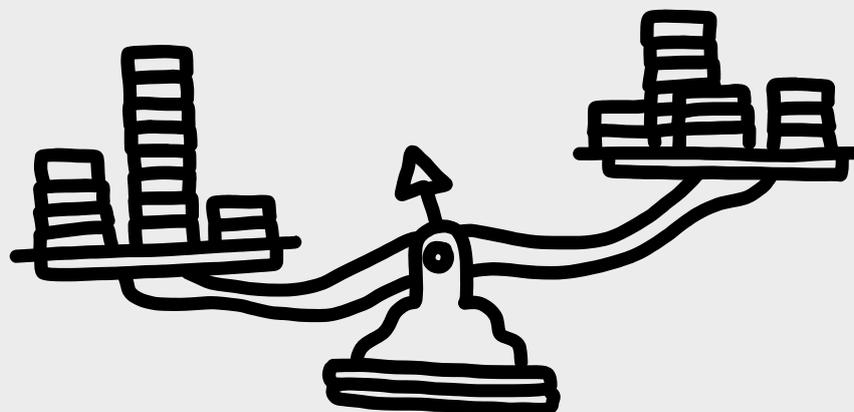
Elles n'ont certes pas relevé leurs taux directeurs récemment, mais tant que les taux d'inflation se situent hors de la fourchette cible prévue, il n'est pas question d'inverser la tendance. Les perspectives de taux durablement hauts attisent les craintes de récession et pèsent sur les marchés des capitaux.

## Un défaut de paiement évité pour les Etats-Unis

Le budget national des Etats-Unis est régulièrement en situation critique, y compris cette année. Au deuxième trimestre, la dette publique a atteint une fois de plus son plafond légal. A l'époque, le Congrès s'était mis d'accord, juste avant l'expiration du délai, sur une suspension provisoire du plafond de la dette jusqu'en 2025 inclus. Les marchés des capitaux ont suivi la situation avec inquiétude, même si une insolvabilité avait toujours pu être évitée par le passé. Un défaut de paiement de cet important partenaire commercial mondial aurait de lourdes conséquences pour l'économie mondiale.

Au vu des mauvaises perspectives pour le budget national et de l'endettement public élevé et croissant, l'agence de notation Fitch ne classe plus les Etats-Unis comme un débiteur de premier ordre (AAA) mais a abaissé la note

du pays à AA+ en août. Comme le plafond de la dette ne pouvait pas être respecté, l'agence Standard & Poor's avait déjà abaissé la note de crédit en 2011. Finalement, c'est Moody's, la dernière des trois grandes agences de notation, qui revoit maintenant à la baisse ses perspectives de rating pour les Etats-Unis. En conséquence, l'obtention de crédits pourrait devenir plus coûteuse pour les Etats-Unis. Il y a 30 ans, la dette publique ne représentait même pas un sixième du montant actuel et dépasse aujourd'hui nettement les recettes. Dans un contexte de taux bas, la souscription de nouveaux crédits était avantageuse, mais la situation a changé avec la hausse des taux. Faute de mesures de réduction des dépenses publiques ou de recettes supplémentaires, la charge de la dette devrait rester très élevée.



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 ni de l'exhaustivité de son contenu.

**Fondation collective Vita**  
Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zurich  
[www.vita.ch](http://www.vita.ch)