

Vita Classic – reporting sur les placements

30 septembre 2022

Rétrospective

Faits importants	
Nom	Fondation collective Vita
Capital de prévoyance	CHF 17,16 milliards
Performance nette sur l'année 2021	8,49%
Performance nette moyenne, 2017 - 2021	5,01% p.a.
Taux de couverture (art. 44 al. 2 OPP 2)	99,8%

Priorité à la lutte contre l'inflation

De nombreuses banques centrales se sont fixé un objectif d'inflation moyen de deux pour cent. L'inflation dépasse cependant largement l'objectif dans beaucoup de pays. En conséquence, les banques centrales ont à nouveau resserré les taux d'intérêt au troisième trimestre 2022. Elles déclarent ainsi la guerre aux taux d'inflation qui ont atteint des valeurs à deux chiffres fin septembre dans la zone euro, ce qui alimente les craintes d'une récession et exerce une pression accrue sur les cours des actions et des obligations.

Évolution des placements

Contributions à la performance en 2022	En %
Obligations	-4,16
Immobilier	-0,23
Actions	-7,17
Infrastructure	0,13
Placements alternatifs	0,46
Autres (hypothèques, put et FX hedge)	-0,09
Total	-11,06

Performance nette au 30.09.2022	En %
Année en cours	-11,06
1 an	-9,30
3 ans, p.a.	1,28
5 ans, p.a.	1,70
1 ^{er} trimestre	-3,30
2 ^e trimestre	-5,96
3 ^e trimestre	-2,20
4 ^e trimestre	n.a.

Perspectives de croissance moroses

Jusqu'à présent, les hausses des taux d'intérêt appliquées par la BNS n'ont pas affecté la conjoncture suisse. L'inflation relativement modérée n'a pas encore eu d'impact significatif sur le comportement des consommateurs, probablement à cause de la levée des mesures de lutte contre le

coronavirus. La bonne forme du marché du travail a également un effet favorable. Le taux de chômage était de 1,9 pour cent en Suisse fin septembre. L'approvisionnement en énergie et l'évolution de l'économie mondiale sont déterminants pour la poursuite du développement conjoncturel.

Stratégie de placement

Structure du patrimoine au 30.09.2022	En %	Objectif	Min.	Max.
		Stratégie		
Actions Suisse	5,20	6,00	4,00	8,00
Actions Étranger	22,74	27,00	22,00	32,00
Total actions	27,94	33,00		
Obligations Suisse	10,78	11,00	8,00	14,00
Obligations Étranger	19,30	21,00	15,00	27,00
Total obligations	30,08	32,00		
Immobilier Suisse	12,54	10,00	5,00	17,00
Immobilier Étranger	5,18	5,00	2,00	8,00
Total immobilier	17,72	15,00		
Hypothèques	7,20	7,00	3,00	11,00
Total hypothèques	7,20	7,00		
Infrastructure	2,37	3,00	0,00	8,00
Total infrastructure	2,37	3,00		
Private Equity	4,34	3,00	0,00	5,00
Hedge Fund	0,36	0,00	0,00	7,00
Private Debt	6,31	6,00	2,00	10,00
Total placements alternatifs	11,01	9,00		
Total liquidités	2,75	1,00	0,00	5,00
Total autres	0,93			
Total	100,00	100,00		

Dix principales actions	En % du portefeuille
Nestlé SA	1,10%
Roche Holding AG	0,89%
Apple Inc	0,70%
Novartis AG	0,63%
Microsoft Corp	0,56%
Amazon.com Inc	0,34%
Alphabet Inc	0,34%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	0,26%
Zurich Insurance Group AG	0,23%
Tencent Holdings Ltd	0,21%
Total	5,26%

Dix principales obligations	En % du portefeuille
États-Unis d'Amérique	3,91%
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute	1,83%
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	1,40%
Confédération Suisse	1,34%
République Française	0,47%
République fédérale d'Allemagne	0,37%
Banque Cantonale de Zurich	0,28%
Canton de Genève	0,25%
Royaume d'Espagne	0,23%
Banque européenne d'investissement	0,19%
Total	10,27%

Les marchés financiers restent sous pression

Les marchés des placements ont démarré le troisième trimestre 2022 sous une bonne étoile. La nouvelle hausse marquée des taux d'intérêt adoptée par les banques centrales et la récession imminente ont néanmoins déstabilisé les marchés boursiers et obligataires, tant et si bien que le trimestre a à nouveau enregistré un résultat négatif dans l'ensemble. Toutes les catégories de placement, actions et obligations en tête, ont contribué négativement au résultat.

Seuls les placements alternatifs et notamment les infrastructures ont apporté une contribution positive. Le portefeuille de la Fondation collective Vita fait état d'une performance provisoire de -11,06 pour cent à la fin du troisième trimestre.

La croissance durable des revenus locatifs au premier plan

Depuis que les obligations fédérales à dix ans promettent à nouveau des rendements plus généreux, l'immobilier est devenu moins attrayant comparé aux investissements sans risque. La valeur des fonds immobiliers cotés a fortement baissé ces derniers mois. La Fondation collective Vita investit presque entièrement dans l'immobilier par le biais de fondations de placement. Les groupes de placement des fondations de placement ne sont pas négociés en bourse mais à leur valeur d'inventaire et ne sont donc pas exposés aux fluctuations boursières, ce qui est un avantage. Ce que les véhicules de placement qui investissent dans l'immobilier ont en commun, c'est l'évaluation du bien lui-même. La hausse des taux pourrait affecter négativement les valeurs immobilières à moyen terme. Les hausses des valeurs dues à des taux d'escompte en baisse appartiennent au passé. Les bailleurs augmenteront certainement leurs loyers tôt ou tard, ce qui aura un impact positif sur l'évaluation du bien.

Les loyers des appartements suisses dépendent du taux hypothécaire de référence. L'an prochain, celui-ci pourrait

augmenter pour la première fois depuis son introduction en 2008. Les bailleurs répercuteront probablement une part de l'inflation cumulée et des coûts généraux plus élevés sur leurs locataires. Avec les augmentations de loyer, il est possible de compenser en tout ou partie les effets négatifs tels que la hausse des taux d'escompte des coûts de financement. L'évolution de la conjoncture et la raréfaction de l'offre pointent vers une hausse probable des loyers. La baisse du nombre de demandes de construction d'appartements locatifs et du taux de vacance est contrebalancée par une immigration et une demande croissantes d'appartements locatifs du fait de l'augmentation des coûts de financement de la propriété du logement.

Le portefeuille «Immobilier Suisse» de la Fondation collective Vita est largement diversifié et est investi à hauteur d'environ 80 pour cent dans des immeubles d'habitation bien situés.



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