

# Vita Classic – reporting sur les placements

## 31 décembre 2022

### Rétrospective

| Faits importants                         |                           |
|--|---------------------------|
| Nom                                      | Fondation collective Vita |
| Capital de prévoyance                    | CHF 17,53 milliards       |
| 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) | 100,1% (indicatif)        |

### 2022 a été une année financière difficile

Nous avons vécu une année pleine de rebondissements et de défis. L'invasion de l'Ukraine par la Russie, les craintes d'une pénurie d'énergie qui en découlent et les difficultés d'approvisionnement liées à la pandémie (renforcées par la politique zéro Covid de la Chine) ont entraîné des taux d'inflation record, qui marquent la fin de l'ère des taux bas. Les tensions géopolitiques et les nouveaux relèvements de taux ont alimenté la peur d'une récession et ont fait chuter les marchés des actions et des obligations.

### Évolution des placements

| Contributions à la performance en 2022 | En %         |
|--|--------------|
| Obligations                            | -4,15        |
| Immobilier                             | -0,23        |
| Actions                                | -5,82        |
| Infrastructure                         | 0,17         |
| Placements alternatifs                 | 0,20         |
| Autres (hypothèques, put et FX hedge)  | 0,03         |
| <b>Total</b>                           | <b>-9,80</b> |

| Performance nette au 31.12.2022 | En %  |
|---------------------------------|-------|
| Année en cours                  | -9,80 |
| 1 an                            | -9,80 |
| 3 ans, p.a.                     | 1,05  |
| 5 ans, p.a.                     | 1,59  |
| 1 <sup>er</sup> trimestre       | -3,30 |
| 2 <sup>e</sup> trimestre        | -5,96 |
| 3 <sup>e</sup> trimestre        | -2,25 |
| 4 <sup>e</sup> trimestre        | 1,47  |

### Des problèmes d'approvisionnement qui durent

Outre les conséquences sanitaires, la pandémie de Covid apparue il y a environ trois ans a eu un impact sur l'organisation des chaînes d'approvisionnement. Les confinements imposés par les États ont ralenti l'économie. Les salariés ont travaillé depuis chez eux, ont été mis en chômage partiel ou ont perdu leur emploi, en particulier dans les secteurs de la restauration, du tourisme, de l'hôtellerie et du commerce de détail. Les baisses de production et les contrôles plus stricts aux frontières (fermeture de certains ports) ont entraîné des difficultés d'approvisionnement.

Déjà fragilisé en 2022, le système a été mis à rude épreuve par la guerre en Ukraine avec une augmentation des prix de l'énergie et des denrées, et par la politique zéro Covid en Chine. Nous avons dû composer avec une offre déficitaire due aux difficultés d'approvisionnement, sur fond de hausse de la demande induite par les effets post-Covid, avec une hausse globale des prix.

## Stratégie de placement

| Structure du patrimoine au 31.12.2022 | En %          | Objectif      | Min.        | Max.        |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|                                       |               | Stratégie     |             |             |
| Actions Suisse                        | 5,59          | 6,00          | 4,00        | 8,00        |
| Actions Étranger                      | 24,35         | 27,00         | 22,00       | 32,00       |
| <b>Total actions</b>                  | <b>29,94</b>  | <b>33,00</b>  |             |             |
| Obligations Suisse                    | 10,72         | 11,00         | 8,00        | 14,00       |
| Obligations Étranger                  | 19,07         | 21,00         | 15,00       | 27,00       |
| <b>Total obligations</b>              | <b>29,79</b>  | <b>32,00</b>  |             |             |
| Immobilier Suisse                     | 12,29         | 10,00         | 5,00        | 17,00       |
| Immobilier Étranger                   | 5,08          | 5,00          | 2,00        | 8,00        |
| <b>Total immobilier</b>               | <b>17,37</b>  | <b>15,00</b>  |             |             |
| Hypothèques                           | 7,06          | 7,00          | 3,00        | 11,00       |
| <b>Total hypothèques</b>              | <b>7,06</b>   | <b>7,00</b>   |             |             |
| Infrastructure                        | 2,61          | 3,00          | 0,00        | 8,00        |
| <b>Total infrastructure</b>           | <b>2,61</b>   | <b>3,00</b>   |             |             |
| Private Equity                        | 3,95          | 3,00          | 0,00        | 5,00        |
| Hedge Fund                            | 0,06          | 0,00          | 0,00        | 7,00        |
| Private Debt                          | 6,31          | 6,00          | 2,00        | 10,00       |
| <b>Total placements alternatifs</b>   | <b>10,32</b>  | <b>9,00</b>   |             |             |
| <b>Total liquidités</b>               | <b>2,45</b>   | <b>1,00</b>   | <b>0,00</b> | <b>5,00</b> |
| <b>Total autres</b>                   | <b>0,46</b>   |               |             |             |
| <b>Total</b>                          | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |             |             |

| Dix principales actions               | En % du portefeuille |
|---------------------------------------|----------------------|
| Nestlé SA                             | 1,13%                |
| Roche Holding AG                      | 0,81%                |
| Novartis AG                           | 0,71%                |
| Apple Inc                             | 0,60%                |
| Microsoft Corp                        | 0,50%                |
| Alphabet Inc                          | 0,31%                |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co | 0,29%                |
| Tencent Holdings Ltd                  | 0,27%                |
| Amazon.com Inc                        | 0,26%                |
| Cie Financière Richemont              | 0,26%                |
| <b>Total</b>                          | <b>5,14%</b>         |

| Dix principales obligations                              | En % du portefeuille |
|--|----------------------|
| États-Unis d'Amérique                                    | 3,68%                |
| Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute       | 1,77%                |
| Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG | 1,38%                |
| Confédération Suisse                                     | 1,17%                |
| République Française                                     | 0,44%                |
| République fédérale d'Allemagne                          | 0,36%                |
| Banque Cantonale de Zurich                               | 0,29%                |
| Royaume d'Espagne  | 0,26%                |
| Canton de Genève   | 0,23%                |
| Banque européenne d'investissement                       | 0,16%                |
| <b>Total</b>   | <b>9,74%</b>         |

### Les banques centrales maintiennent leur cap

Le début du dernier trimestre 2022 s'annonçait prometteur. De nombreux signes indiquaient que les banques centrales allaient pouvoir ralentir leurs relèvements des taux et que le pic des taux d'inflation était passé. Les marchés financiers étaient rassurés par l'annonce de la Chine concernant l'assouplissement de sa politique zéro Covid. Pourtant, malgré des indicateurs économiques meilleurs que prévu, les

banques centrales ont poursuivi leur phase de relèvement des taux en décembre, dans le but d'orienter l'inflation vers les deux pour cent. Cela a freiné la propension au risque des investisseurs en décembre. Néanmoins, le dernier trimestre 2022 a été le seul de l'année à s'achever sur une note positive.

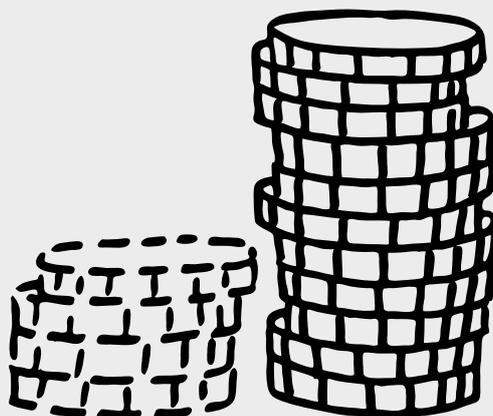
## La réduction des risques de devise porte ses fruits

En 2021, la Fondation collective Vita a révisé sa stratégie de couverture du change. Elle a modifié le système et réduit les risques de devise. Cette nouvelle stratégie vise à stabiliser le portefeuille.

L'augmentation de la couverture s'est opérée en deux étapes: début janvier 2022 pour l'euro et en milieu d'année pour le dollar US. La couverture de l'euro en particulier a porté ses fruits en 2022. Après un relèvement inattendu des taux directeurs par la Banque nationale suisse (BNS) avant même la Banque centrale européenne (BCE) à la mi-juin, la valeur de l'euro a chuté à moins d'un franc. La BCE a réagi tardivement aux taux d'inflation élevés, abandonnant sa politique monétaire ultra-expansionniste en juillet. Outre les craintes d'une récession, les incertitudes liées à une potentielle pénurie d'énergie pèsent également sur l'euro. Dans ce contexte tendu, le franc suisse conserve sa réputation de «valeur refuge».

La Fed américaine a été l'une des premières banques centrales à mettre un terme à sa politique de taux zéro dès le printemps. Malgré la pression inflationniste, l'économie nord-américaine s'est avérée robuste, notamment grâce à la solidité du marché du travail. Ainsi, le dollar américain s'est renforcé face au franc suisse au fil de l'année.

Les fluctuations des cours peuvent fortement impacter le rendement des investissements. Par le passé, le franc suisse s'est apprécié face à de nombreuses monnaies. C'est pourquoi la couverture des risques de change va de soi. La Fondation collective Vita investit dans un portefeuille largement diversifié et détient par conséquent une grande part d'actifs à l'international, y compris en devises étrangères. Toutefois, elle doit honorer ses obligations en francs suisses, d'où la nécessité de couvrir les risques de change.



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)