

Vita Classic – reporting sur les placements

31 mars 2023

Rétrospective

Faits importants	
Nom	Fondation collective Vita
Capital de prévoyance	CHF 18,13 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)	103,0%

Les marchés des capitaux bravent la crise bancaire

Les marchés financiers ont débuté l'année avec une petite explosion des cours. Le ralentissement de la hausse des taux qui se dessine, le recul de l'inflation globale, la baisse des prix de l'énergie et l'abandon de la politique zéro covid en Chine ont donné confiance aux investisseurs. Mais cette bonne ambiance n'a été que de courte durée. Depuis mars, l'effondrement des banques US et, dans son sillon, les inquiétudes au sujet de la stabilité financière globale pèsent sur les marchés.

Évolution des placements

Contributions à la performance en 2023	En %
Obligations	0,51
Immobilier	0,05
Actions	2,24
Infrastructure	0,00
Placements alternatifs	0,11
Autres (hypothèques, put et FX hedge)	-0,31
Total	2,60

Performance nette au 31.03.2023	En %
Année en cours	2,60
1 an	-4,45
3 ans, p.a.	3,89
5 ans, p.a.	2,24
1 ^{er} trimestre	2,60
2 ^e trimestre	n.a.
3 ^e trimestre	n.a.
4 ^e trimestre	n.a.

L'inflation sous-jacente reste forte

Dans beaucoup de pays, les taux d'inflation restent élevés et sont toujours supérieurs à l'objectif fixé de deux pour cent malgré les mesures prises par les Banques centrales. Si l'inflation recule, l'inflation sous-jacente, qui prend en compte les prix fluctuants de l'alimentaire et de l'énergie, reste très forte et a récemment augmenté dans la zone euro. Par conséquent, le relèvement des taux reste nécessaire pour atténuer la demande économique et, au final,

faire reculer l'inflation. En augmentant les taux, le risque est de voir la consommation baisser et l'inflation se maintenir à un niveau élevé. Les spécialistes tablent déjà sur des baisses des taux au second semestre. Nous verrons dans l'année si l'exercice d'équilibriste entre baisse de l'inflation et maintien de la croissance économique réussira. Les marchés financiers devraient rester très nerveux.

Stratégie de placement

Structure du patrimoine au 31.03.2023	En %	Objectif	Min.	Max.
		Stratégie		
Actions Suisse	5,99	6,00	4,00	8,00
Actions Étranger	26,55	27,00	22,00	32,00
Total actions	32,54	33,00		
Obligations Suisse	10,75	11,00	8,00	14,00
Obligations Étranger	18,83	21,00	15,00	27,00
Total obligations	29,58	32,00		
Immobilier Suisse	12,10	10,00	5,00	17,00
Immobilier Étranger	4,72	5,00	2,00	8,00
Total immobilier	16,82	15,00		
Hypothèques	6,89	7,00	3,00	11,00
Total hypothèques	6,89	7,00		
Infrastructure	2,69	3,00	0,00	8,00
Total infrastructure	2,69	3,00		
Private Equity	3,94	3,00	0,00	5,00
Hedge Fund	0,06	0,00	0,00	7,00
Private Debt	6,45	6,00	2,00	10,00
Total placements alternatifs	10,45	9,00		
Total liquidités	0,85	1,00	0,00	5,00
Total autres	0,18			
Total	100,00	100,00		

Dix principales actions	En % du portefeuille
Nestlé SA	1,22%
Apple Inc	0,81%
Roche Holding AG	0,76%
Novartis AG	0,74%
Microsoft Corp	0,65%
Alphabet Inc	0,38%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	0,33%
Cie Financière Richemont	0,32%
Nvidia Corp	0,31%
Amazon.com Inc	0,31%
Total	5,83%

Dix principales obligations	En % du portefeuille
États-Unis d'Amérique	3,76%
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute	1,85%
Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG	1,31%
Confédération Suisse	1,20%
République Française	0,46%
République fédérale d'Allemagne	0,36%
Royaume d'Espagne	0,28%
Banque Cantonale de Zurich	0,28%
Canton de Genève	0,22%
Credit Suisse Suisse SA	0,17%
Total	9,72%

Hausse des allocations non liquides

L'année de placement 2022 a été marquée par des pertes des placements liquides. Les obligations et les actions ont perdu beaucoup de valeur. Les placements non liquides, à commencer par la catégorie de placement «Immobilier Suisse», ont été peu affectés par les hausses des taux et leur valeur est restée stable, ce qui a permis d'augmenter l'allocation en pour cent de la fortune totale.

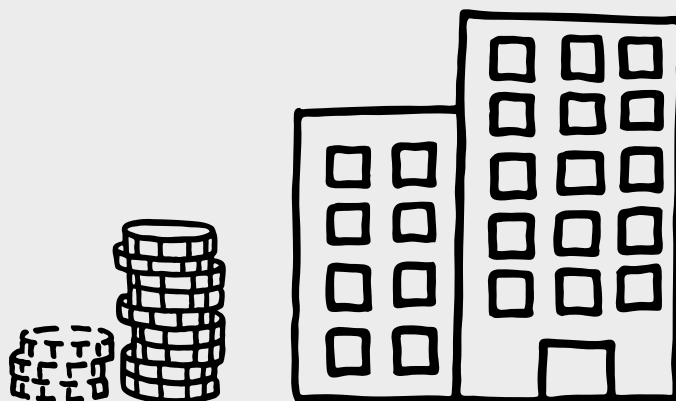
Grâce à une stratégie d'investissement prudente, la Fondation collective Vita s'en sort bien. Beaucoup de caisses de pension ont vu leurs placements immobiliers atteindre le haut de la quote-part et doivent donc vendre ponctuellement des actifs. La Fondation collective Vita peut donc consolider sa position grâce à des achats ciblés.

Diversification et crise financière

Comme s’il n’était déjà pas assez dur de lutter contre l’inflation sans affecter la croissance économique, voilà que les incertitudes dans le secteur financier plombent les marchés des capitaux. Que s’était-il passé? Début mars, la Silicon Valley Bank (SVB), spécialisée dans les start-up, s’est effondrée. Dans un contexte de taux bas, beaucoup de banques, dont la SVB, ont placé leurs liquidités dans des obligations d’État US à long terme et des crédits hypothécaires titrisés. La hausse des taux directeurs initiée par la Banque centrale US en 2022 a fait baisser les cours des obligations. En même temps, les bailleurs de capital-risque ont coupé les vivres aux start-up. Pour couvrir leurs frais courants, elles ont dû se tourner vers la SVB. Pour leur fournir cette liquidité, la SVB a dû vendre ses titres en essuyant de lourdes pertes et n’était donc plus capable, à court terme, de rembourser les dépôts de ses clients. Cette nouvelle s’est répan-

due comme une traînée de poudre, provoquant une ruée classique sur les banques et la Fed a dû secourir la SVB. D’autres banques US régionales comme la Signature Bank et la First Republic Bank se sont aussi retrouvées sous pression. La Signature Bank a été fermée par le N.Y. State Department of Financial Services et vendue à la Community Bancorp. Quant à la First Republic Bank, de grandes banques lui ont d’abord injecté 30 milliards de dollars pour la soutenir avant son rachat par JP Morgan Chase. En Suisse, le Credit Suisse a subi le même sort et a été sauvé par UBS.

La Fondation collective Vita a un portefeuille largement diversifié. Fin 2022, avant les problèmes, ces banques représentaient 0,2% de la fortune totale, l’impact sur le rendement est donc faible.



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