

# Placements financiers

**Au cours de l'exercice 2020, le volume des placements de la Vaudoise a augmenté de CHF 152,8 millions à CHF 7'554,9 millions. Le rendement des placements, selon le compte de résultat, est en légère diminution à 2,4 % en 2020 (2,5 % en 2019). Leur performance nette en valeur de marché s'élève à 3,3 %, contre 6,7 % une année auparavant. Fin 2020, la valeur du parc immobilier de la Vaudoise atteint, comme en 2019, CHF 1,6 milliard, de sorte que la part dans l'immobilier reste stable à 21,2 %.**

La stratégie du Groupe, essentiellement basée sur des catégories de placement assurant un revenu régulier, s'est poursuivie en 2020.

Cette stratégie est principalement axée sur une durée élevée et une large diversification des investissements. En 2020, un portefeuille actions résilient accompagné de bons résultats sur titres à revenus fixes et de l'immobilier permettent l'atteinte de résultats financiers favorables.

Signataire des PRI depuis 2019, la Vaudoise applique les principes d'une gestion de placement durable sur environ 80 % des investissements financiers du Groupe au 31 décembre 2020, contre 50 % une année auparavant. En 2020, elle a décidé d'intégrer le Swiss Sustainable Real Estate Index (SSREI), un indice qui permet la transparence et la comparabilité du marché des portefeuilles immobiliers suisses dans un objectif de durabilité. Un accent particulier sur l'intégration des critères de durabilité a été développé par l'adoption d'indices Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui assurent l'incorporation de ces critères dans la gestion des actions, des obligations ainsi que de notre parc immobilier. L'ensemble de nos engagements durables sont décrits dans le chapitre sur la durabilité du présent rapport (pp. 26 à 40) et feront partie intégrante de notre rapport de durabilité dès 2022.

## **Un marché des actions volatil, un secteur de l'immobilier en Suisse porteur et des taux baissiers généralisés**

L'année 2020 est marquée par un marché des actions volatil, mais porteur. Les principaux marchés des actions réalisent une performance positive. Par exemple, le MSCI World, qui représente l'évolution des actions globales, s'est apprécié de 16,5 % et le Swiss Performance Index a, quant à lui, terminé l'année sur une hausse de 3,8 %. À l'inverse, l'indice EuroStoxx 600 clôture l'année en légère baisse (-1,6 %).

Les taux à dix ans des obligations gouvernementales des principaux pays ont reculé en 2020. Le taux du Trésor américain s'est déprécié de 1,00 % pour clore l'année à 0,91 %, à l'instar des taux des emprunts du gouvernement allemand et de la Confédération qui ont baissé de 0,38 % et 0,08 % et terminent l'année respectivement à -0,57 % et -0,55 %. Cette diminution des taux à dix ans a entraîné une performance positive des obligations gouvernementales. En Suisse, la performance 2020 des obligations de la Confédération à dix ans est de +0,60 %.

Le secteur de l'immobilier en Suisse se porte bien et l'indice KGAST, qui regroupe les plus grandes fondations de placements immobiliers, réalise une performance en hausse de 5,1 %. Quant à l'indice SXI Real Estate® Funds Broad, lequel englobe les fonds immobiliers dont au moins 75 % des actifs sont investis en Suisse et cotés à la SIX Swiss Exchange, il termine l'année sur une hausse de 10,8 %.

## **Année positive pour les placements**

L'allocation stratégique de la Vaudoise privilégie les actifs générant des revenus stables, tels que les emprunts obligataires, l'immobilier et les prêts hypothécaires, complétés par des actions. Cette stratégie d'investissement permet de réaliser une année 2020 satisfaisante malgré un contexte économique incertain.

### Un portefeuille obligataire de qualité

L'évolution de l'allocation des ratings obligataires sur les cinq dernières années montre une augmentation des titres d'excellente qualité, une baisse des titres de rating « AA », un maintien de ceux de rating « BBB » et une augmentation ciblée des obligations à haut rendement.

La part des portefeuilles à revenus fixes dans le total des actifs a légèrement diminué par rapport à l'année passée, passant de 46,9 % à 44,4 %. Durant l'année, le Groupe a maintenu une durée élevée de ses investissements afin de répondre à ses engagements d'assurances.

Concernant l'exposition géographique de ses placements, la Vaudoise est principalement investie sur le marché suisse, suivi des marchés américains et européens. Ses portefeuilles bénéficient d'une diversification sectorielle et géographique de qualité.

### Les prêts hypothécaires poursuivent leur croissance

La Vaudoise considère les prêts hypothécaires comme une classe d'actifs permettant de diversifier ses investissements à revenus fixes. Ils font en outre partie intégrante de la stratégie de conseil global auprès de la clientèle.

L'allocation globale des hypothèques passe à 8,5 % contre 7,7 % à fin 2019.

### Titres à revenus variables en augmentation

Cette catégorie de placement se constitue principalement d'actions et d'investissements alternatifs. Durant l'année, une augmentation de l'allocation de ces actifs a été entreprise.

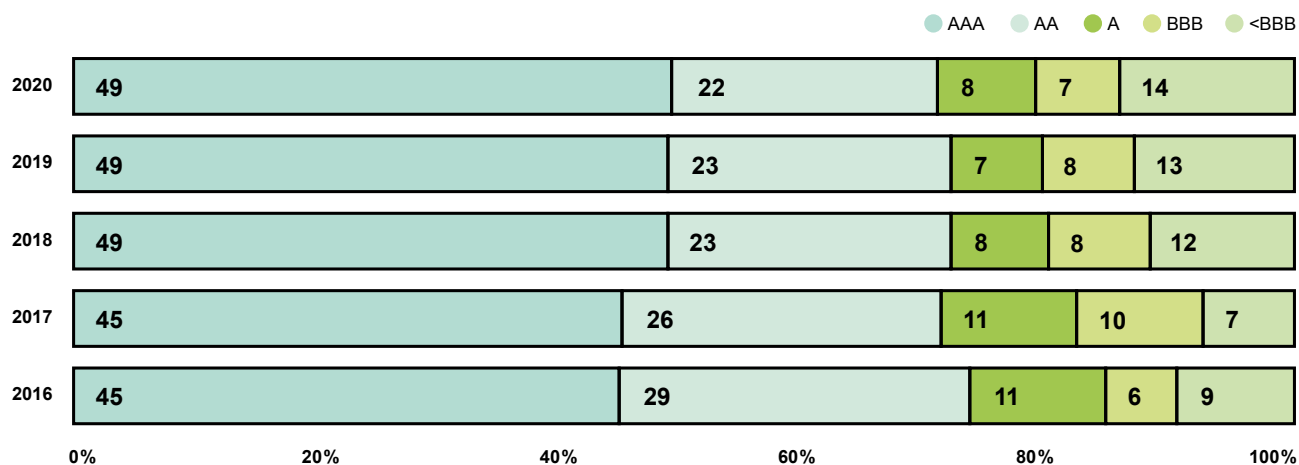
Le portefeuille d'actions de la Vaudoise est principalement axé sur une gestion passive (indicielle) afin de minimiser les frais de gestion. Il se compose de 40 % en actions suisses et de 60 % en actions étrangères.

Eu égard à l'importance de son portefeuille d'actions et à sa volonté de contrôler les risques de manière générale, la Vaudoise a poursuivi sa stratégie de protection systématique contre les pertes élevées sur une part prépondérante de ce portefeuille grâce aux produits dérivés.

Le Groupe a mis sur pied ses propres fonds de Hedge Funds et de Private Equity, dont les portefeuilles ont été constitués sur mesure et sont composés de placements alternatifs diversifiés. La gestion de ces deux portefeuilles est déléguée à deux gestionnaires spécialisés dans ces domaines d'activités. La surveillance est, quant à elle, assurée par des experts internes. La part de ces investissements en Hedge Funds et en Private Equity a légèrement diminué de 5,2 % en 2019 à 4,0 % en 2020.

En tenant compte des autres titres à revenus variables détenus à long terme et des instruments financiers dérivés, les placements à revenus variables représentent au total 19,3 % de l'ensemble des placements contre 17,5 % une année auparavant.

## Évolution du rating obligataire (en %)



### Risques de change sous contrôle

Estimant que les risques de change sont insuffisamment rémunérés, la Vaudoise a volontairement maintenu un taux de couverture de change élevé durant l'exercice impliquant une exposition nette en monnaies étrangères de moins de 6 % du bilan, tout en restant attentive au coût de financement de ces protections.

### Une évolution toujours dynamique du portefeuille immobilier

Les placements immobiliers directs suisses restent la pierre angulaire dans l'allocation stratégique de Vaudoise Générale et de Vaudoise Vie grâce aux rendements stables et à l'effet de diversification.

L'attractivité de tels placements est restée intacte en 2020 dans un contexte toujours marqué par le niveau très faible des taux d'intérêt. L'importante activité de construction induite continue de provoquer une offre de logements plus importante que la demande, générant une augmentation du taux de vacance sur le marché du logement locatif helvétique. Selon l'Office fédéral de la statistique, 78'830 logements étaient inoccupés en Suisse à fin 2020, soit 2,8 % de taux de vacance moyenne pour les logements locatifs (2019 : 75'323 logements inoccupés pour un taux de vacance de 2,6 %).

Dans ce contexte, la Vaudoise a confirmé sa stratégie de placement immobilier « Core », privilégiant la bonne qualité des situations macro et micro des objets, les bons standards de construction et le juste niveau des loyers proposés pour atteindre les rendements espérés avec un risque adapté.

Dans tous nos projets de rénovation ou de densification sur immeubles de notre parc immobilier, une attention est notamment portée à l'amélioration du confort pour les habitants et de l'efficacité énergétique.

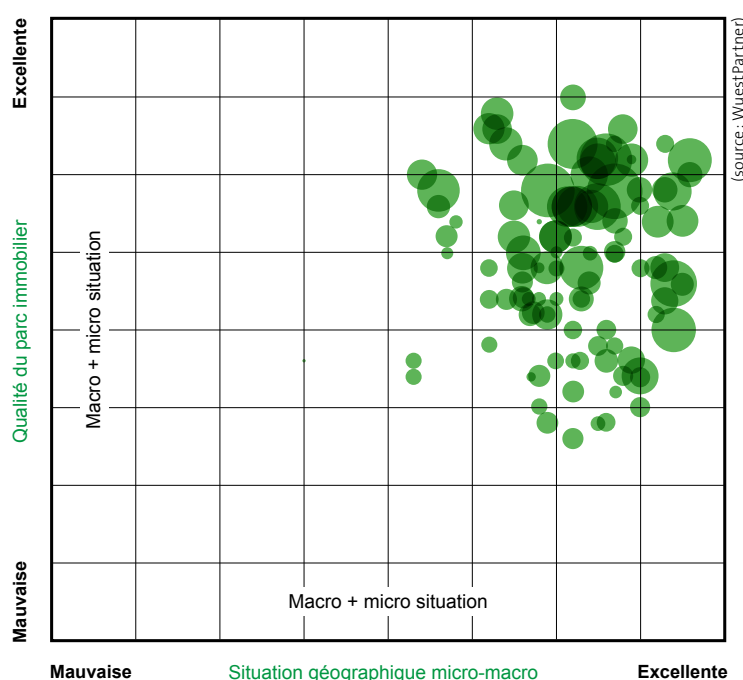
En 2020, la Vaudoise a livré 313 logements neufs à Lausen (BL), Pully (VD), Lausanne Primerose (VD), Zurich Sumatrastrasse (ZH) et Lausanne Fiches Nord (VD).

Une gestion active du portefeuille en rapport avec la stratégie immobilière poursuivie a permis l'identification et la mise en vente en 2020 de neuf immeubles pour un montant de plus de CHF 83 millions.

Fin 2020, la valeur du parc immobilier de la Vaudoise atteint, comme en 2019, CHF 1,6 milliard, de sorte que la part dans l'immobilier reste stable à 21,2 %.

La mise en œuvre de la politique de placement durable du Groupe se poursuivra durant les exercices 2021 et 2022.

## Qualité du portefeuille immobilier direct de Vaudoise Générale et Vaudoise Vie



### Résultat des placements

Lors de l'exercice 2020, le volume des placements de la Vaudoise a augmenté de CHF 175,9 millions à CHF 7'865,3 millions. Hors investissements pour le compte et au risque du souscripteur, cette évolution est positive de CHF 152,8 millions à CHF 7'554,9 millions.

Les produits courants sur les placements ont diminué en 2020 de CHF 18,1 millions à CHF 133,8 millions. Le recul du volume des rendements s'explique principalement par la baisse des taux. Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des rendements des obligations de la Confédération à dix ans.

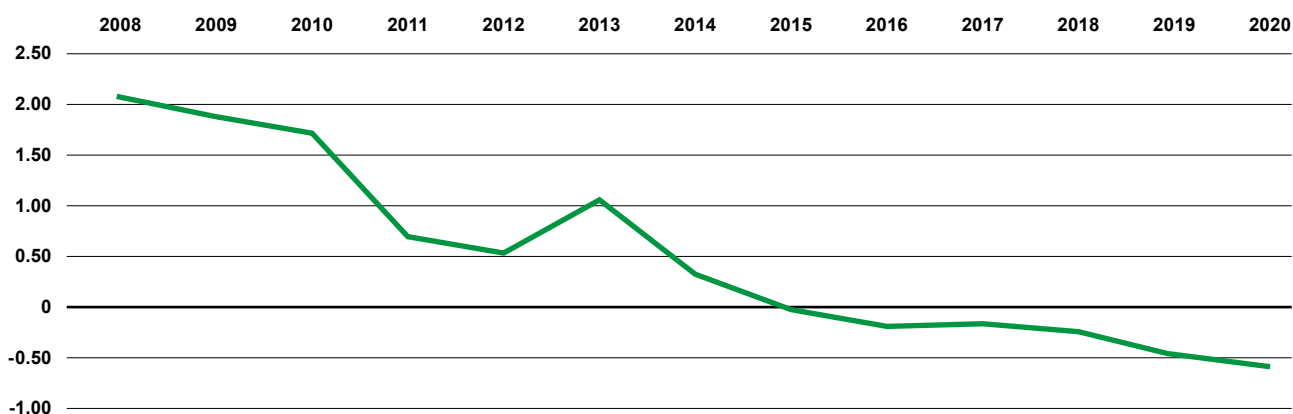
Le rendement des placements, selon le compte de résultat, est en légère diminution à 2,4 % (2,5 % en 2019). Leur performance nette en valeur de marché s'élève à 3,3 % contre 6,7 % une année auparavant.

### Vaudoise Asset Management

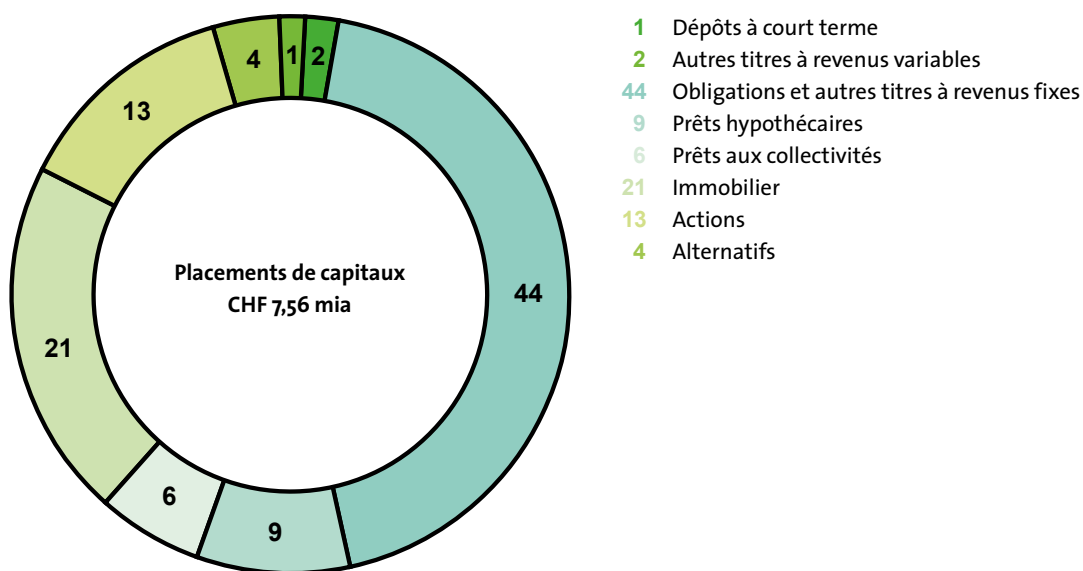
Outre la gestion active de ses propres placements, le Groupe, au travers de ses sociétés filles Berninvest AG et Vaudoise Investment Solutions SA, gère également pour le compte de tiers CHF 2'352,7 millions de biens immobiliers, en augmentation de CHF 137,4 millions par rapport à 2019.

---

## Évolution des rendements des obligations de la Confédération à dix ans

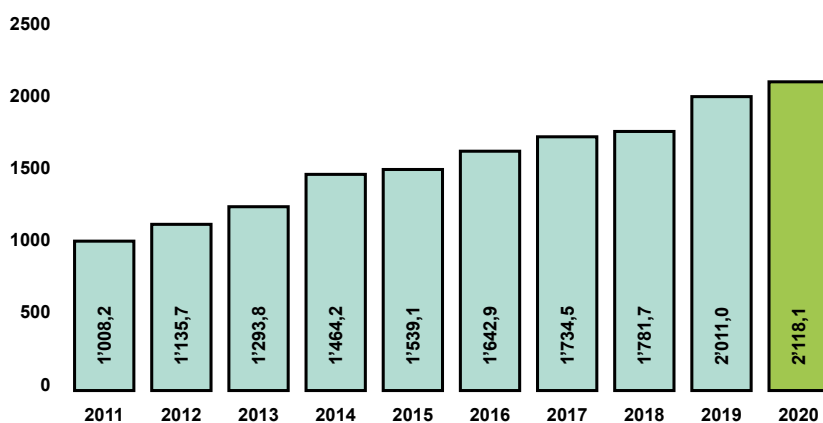


## Structure des placements au 31.12.2020



## Fonds propres consolidés

En millions de CHF



**+5,3%**

en 2020

**+110%**

depuis 2011