

Placements financiers

Au cours de l'exercice 2022, le volume des placements de la Vaudoise a diminué de CHF 323,5 millions à CHF 7'582,0 millions. Le rendement des placements, selon le compte de résultat, est en baisse à 1,5% en 2022 (2,6% en 2021). Leur performance nette en valeur de marché s'élève à -9,9%, contre 4,5% l'année précédente. À la fin de l'année 2022, la valeur du parc immobilier de la Vaudoise est de CHF 1,6 milliard, un chiffre stable par rapport à 2021. Quant à la part dans l'immobilier, elle a augmenté à 21,4%.

La stratégie du Groupe, essentiellement basée sur des catégories de placement assurant un revenu régulier, s'est poursuivie en 2022.

Cette stratégie est principalement axée sur un horizon long terme et une large diversification des investissements. En 2022, tant le portefeuille d'actions que le portefeuille à revenus fixes affichent des performances négatives. Toutefois, la bonne performance de l'immobilier atténue leur impact sur les résultats financiers.

La Vaudoise est signataire des Principes pour l'investissement responsable (PRI) depuis 2019. Elle a développé une stratégie de placements durables pragmatique et évolutive autour de cinq ambitions présentées dans le rapport de durabilité en ligne (voir chapitre « Investisseur responsable »). Au 31 décembre 2022, 82% des investissements financiers du Groupe intégraient des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Pour l'immobilier en particulier, la Vaudoise a participé à la réalisation de plusieurs projets labellisés en prenant en compte une vision globale de la durabilité. En outre, elle met l'accent sur la réduction de l'empreinte carbone de son parc immobilier. Un premier bilan carbone pour les actions et les obligations a été élaboré en complément dans le cadre du rapport de durabilité (voir les pages 32 à 35 du présent rapport).

Depuis le 1^{er} avril 2022, Vaudoise Générale dispose d'un accès au marché Repo par l'intermédiaire de la plateforme de négoce CO:RE (SIX). Cet outil supplémentaire permet de placer des liquidités excédentaires ou de s'approvisionner en liquidités à court terme. Cette solution vise à améliorer la gestion des flux de trésorerie cyclique de Vaudoise Générale par des ajustements sur une base journalière, mais également à diminuer le risque de liquidité. Toutes les opérations traitées (prêts et emprunts) sont garanties par des obligations de très bonne qualité.

Des marchés financiers en difficulté avec des actions et obligations sous pression alors que le secteur de l'immobilier suisse reste solide

L'année 2022 est marquée par un marché des actions en forte baisse et, par conséquent, par la réalisation d'une performance négative de la part des principaux marchés des actions. Par exemple, le MSCI World, qui représente l'évolution des actions globales, s'est déprécié de 17,8%, le Swiss Performance Index a terminé l'année sur une baisse de 16,5% et l'indice Euro Stoxx 600 a, quant à lui, clôturé en baisse de 9,9%.

Les taux à dix ans des obligations gouvernementales des principaux pays ont continué à augmenter en 2022. Le taux des obligations du Trésor américain est monté de 2,4% pour clore l'année à un niveau de 3,9%, à l'instar des taux des emprunts du Gouvernement allemand et de la Confédération qui ont augmenté de 2,8% et de 1,8% pour terminer l'année respectivement à des niveaux de 2,6% et de 1,6%. Cette hausse des taux globaux à dix ans

a entraîné une performance négative des obligations en général. En Suisse, la performance 2022 des obligations de la Confédération à dix ans est de -14,4%.

Le secteur de l'immobilier en Suisse reste solide malgré le contexte des taux d'intérêt. En effet, si l'on observe l'indice KGAST qui regroupe les plus grandes fondations de placements immobiliers, il réalise une performance en hausse de 4,9%. En revanche, si l'on considère 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 baisse de 15,2%. Notons que nos investissements immobiliers sont dans une large mesure du type de l'indice KGAST.

Une année négative 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. En 2022, nos placements ont sensiblement souffert avec un marché obligataire subissant la baisse la plus importante des quarante dernières années dans un contexte économique et géopolitique incertain.

Malgré ce résultat, nous restons alignés sur notre allocation stratégique dont l'horizon temps et la diversification des placements devraient permettre une résilience à travers les cycles économiques.

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 diminution des ratings «A & BBB» et une augmentation ciblée des obligations à haut rendement.

La part des portefeuilles à revenus fixes dans le total des actifs a augmenté par rapport à l'année dernière, passant de 40,8% à 43,2%. Durant l'année, le Groupe a maintenu une duration adaptée 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 baisse à 8,4% à la suite d'une cession de portefeuille effectuée en 2022 contre 9,7% à la fin de l'année 2021.

Les titres à revenus variables en baisse

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% d'actions suisses et de 60% d'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'activité. 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 4,6% en 2021 à 4,4% en 2022.

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 21,4% de l'ensemble des placements contre 23,1% une année auparavant.

Les 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. En outre, elle est restée attentive au coût de financement de ces protections qui impliquent une exposition nette en monnaies étrangères de moins de 6% du bilan.

Immobilier: la pénurie de logements et l'inflation augmentent les loyers

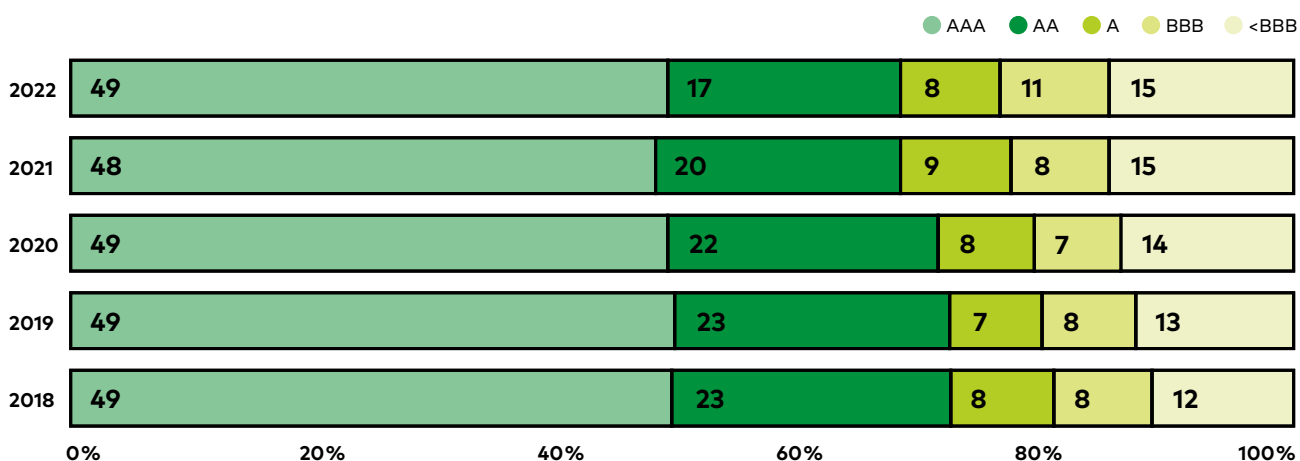
Les placements immobiliers directs suisses restent la pierre angulaire dans l'allocation stratégique de Vaudoise Générale et de Vaudoise Vie grâce aux rendements stables et à l'effet de diversification.

Les investissements directs dans l'immobilier suscitent toujours un intérêt considérable de la part de tous les acteurs du marché. La demande d'immeubles de rendement reste supérieure à l'offre, de sorte que les prix se maintiennent à des niveaux très élevés. Par conséquent, les rendements initiaux sont encore sous pression.

En raison de différentes évolutions simultanées de l'offre et de la demande, la Suisse manque de logements. Cette pénurie, cumulée à l'inflation actuelle et à l'augmentation des prix de l'énergie, a également pour conséquence une tendance à l'augmentation des loyers et des charges.

En 2022, nous avons assisté à la poursuite du recul du taux de logements vacants. Selon l'Office fédéral de la statistique, 61'496 logements étaient inoccupés en Suisse à la fin de l'année 2022, soit 1,3% de taux de vacance moyenne pour les logements locatifs (2021: 71'365 logements inoccupés pour un taux de vacance de 1,5%).

Évolution du rating obligataire en %



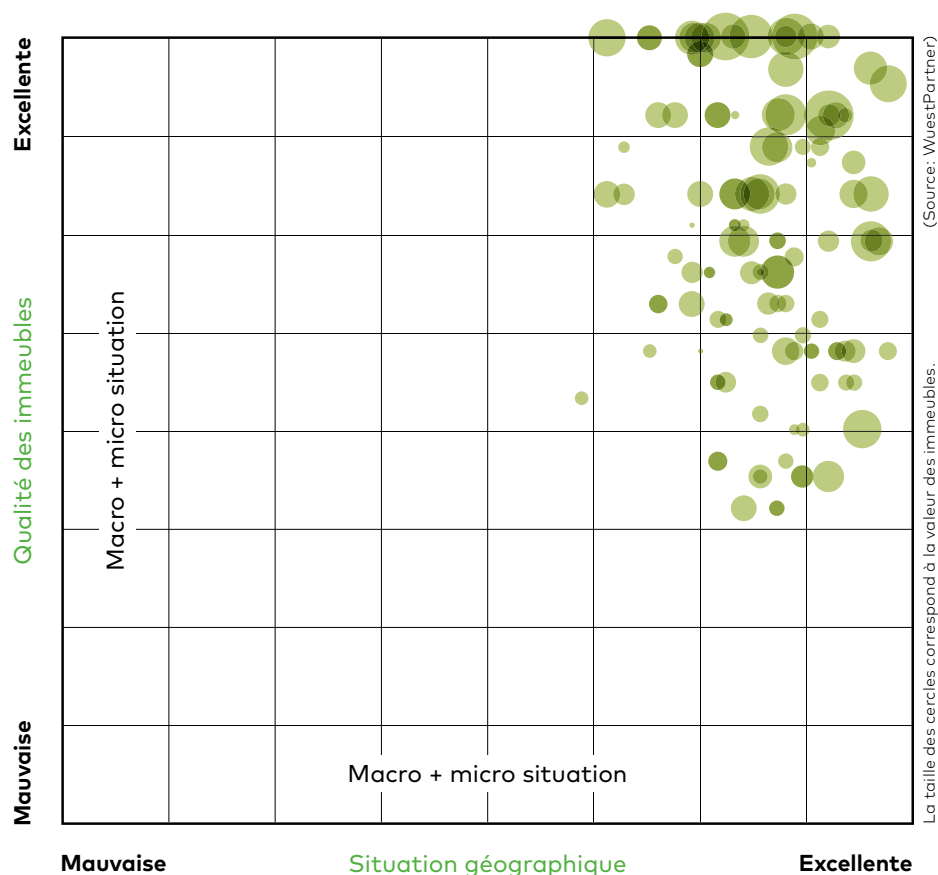
Dans ce contexte, la Vaudoise a confirmé sa stratégie de placement immobilier Core. Cette dernière privilégie, dans ses cinq nouvelles acquisitions à Bussigny, Genève (2), Le Mont-sur-Lausanne et Écublens, la bonne qualité des situations macro et micro des objets, les bons standards de construction et le juste niveau des loyers proposés pour atteindre les rendements espérés avec un risque adapté.

Dans tous les projets de rénovation ou de densification sur immeubles de notre parc immobilier, une attention particulière est portée sur l'amélioration du confort des habitantes et habitants ainsi que sur l'efficacité énergétique.

À fin 2022, la valeur du parc immobilier de la Vaudoise atteint CHF 1'619,0 millions (CHF 1'646,8 millions en 2021), de sorte que la part dans l'immobilier augmente légèrement à 21,4% (20,8% en 2021).

La mise en œuvre de la politique de placement durable dans les placements immobiliers du Groupe se poursuivra durant les exercices 2023 et suivants.

Qualité du portefeuille immobilier direct de Vaudoise Générale et Vaudoise Vie



Résultat des placements

Lors de l'exercice 2022, le volume des placements de la Vaudoise a diminué de CHF 316,5 millions à CHF 7'911,1 millions. Hors investissements pour le compte et au risque du souscripteur, cette évolution est négative de CHF 323,5 millions à CHF 7'582,0 millions.

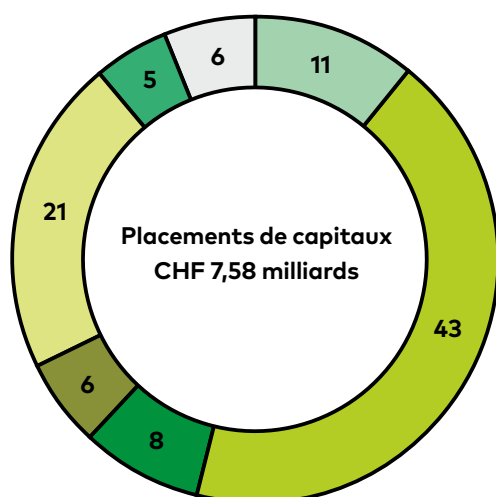
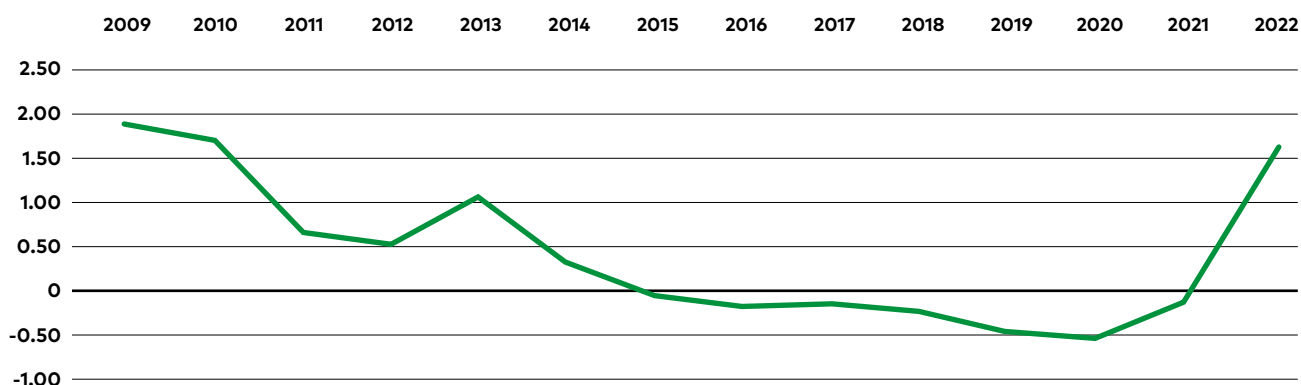
Les produits courants sur les placements ont augmenté en 2022 de CHF 4,3 millions à CHF 152,4 millions. Le graphique ci-après illustre l'évolution des rendements des obligations de la Confédération à dix ans.

Le rendement des placements, selon le compte de résultat, est en baisse à 1,5% (2,6% en 2021). Leur performance nette en valeur de marché est négative à -9,9% contre une performance positive de 4,5% une année auparavant.

Vaudoise Asset Management

Outre la gestion active de ses propres placements, le Groupe, au travers de ses filiales Berninvest AG et Vaudoise Investment Solutions SA, gère également pour le compte de tiers CHF 2'807,8 millions de biens immobiliers, en augmentation de CHF 195,4 millions par rapport à 2021.

Évolution des taux d'intérêt pour les obligations de la Confédération à dix ans



Structure des placements au 31.12.2022

- Parts de fonds de placement
- Obligations
- Prêts hypothécaires
- Prêts aux collectivités
- Immobilier
- Actions
- Alternatifs