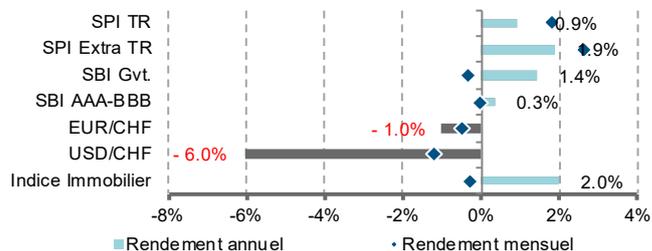
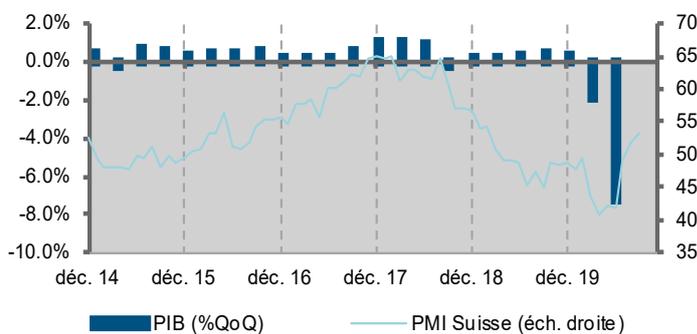


CONVICTIONS	Court terme (1-3 mois)	Moyen terme (> 3 mois)
Actions (SMI)	▶	▶
Obligations (IG Index)	▲	▲
EUR/CHF	▶	▶
USD/CHF	▼	▼



MACROÉCONOMIE

La récession en Suisse devrait être moins forte que précédemment anticipé durant l'été. Le PIB devrait se contracter de près de 4.5% en 2020, ce qui représente tout de même sa plus forte chute depuis près de cinquante ans. Le fort rebond attendu durant le troisième trimestre (5.5% en rythme annualisé) s'explique par un effet de base important ainsi que par les plans de soutien gouvernementaux. Par la suite, la croissance du PIB suisse devrait ralentir fortement en raison du ralentissement de la consommation privée et de l'activité au niveau mondial. Le taux de chômage s'est maintenu autour de 3.2% durant l'été après avoir augmenté de près de 0.7 point de pourcentage durant la crise. A moyen terme, ce taux devrait grimper à 4% avec la fin des différentes mesures de soutien.



ACTIONS

Les incertitudes demeurent importantes à un mois des élections américaines. Une victoire démocrate à l'élection présidentielle et sénatoriale est le scénario le plus probable à l'heure actuelle. Dans ce contexte, nous restons légèrement sous-pondérés sur les actions américaines mais conservons notre biais cyclique qui devrait bénéficier des plans de relance à venir. Nous surpondérons également l'industrie minière et des métaux en raison de la remontée des prix des matières premières liée à la reprise de la croissance chinoise et à la reconstitution des inventaires. Nous maintenons une allocation neutre sur les actions suisses et européennes en privilégiant les petites et moyennes capitalisations. Au niveau sectoriel, nous sommes sous-pondérés sur les sociétés financières et neutre sur les entreprises pharmaceutiques.



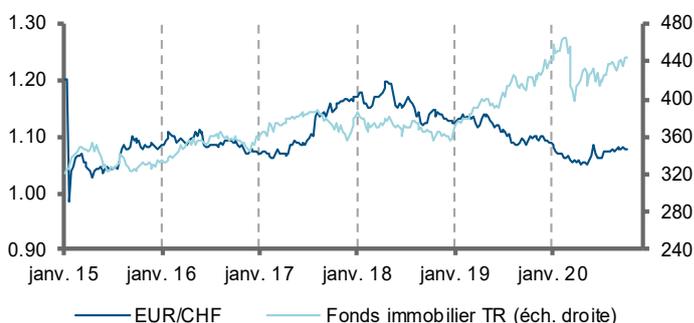
OBLIGATIONS

Aux Etats-Unis, une victoire de J. Biden pourrait entraîner une pentification de la courbe des rendements en raison de la hausse des taux longs américains, en anticipation de l'augmentation des dépenses fiscales. Nous conservons toutefois nos positions sur les obligations du trésor de maturité plus longue, au vu de l'environnement sanitaire actuel et comme diversification au risque action. Nous prenons par ailleurs nos profits sur les obligations indexées à l'inflation. Depuis les points bas atteints en mars, les anticipations d'inflation ont fortement rebondi, et intègrent déjà les effets inflationnistes du rebond économique et des différents programmes fiscaux. Une hausse supplémentaire des anticipations d'inflation est peu probable à court terme dans l'environnement actuel.

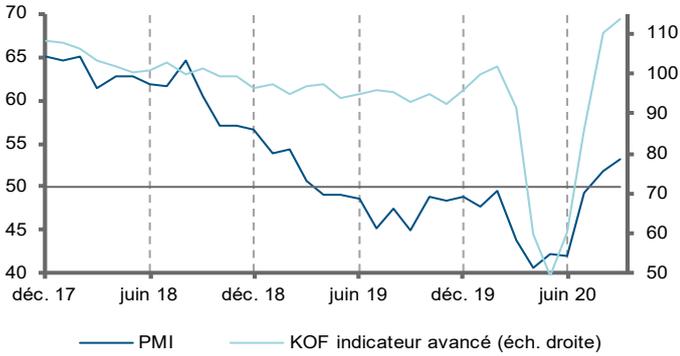


CHANGES & IMMOBILIER

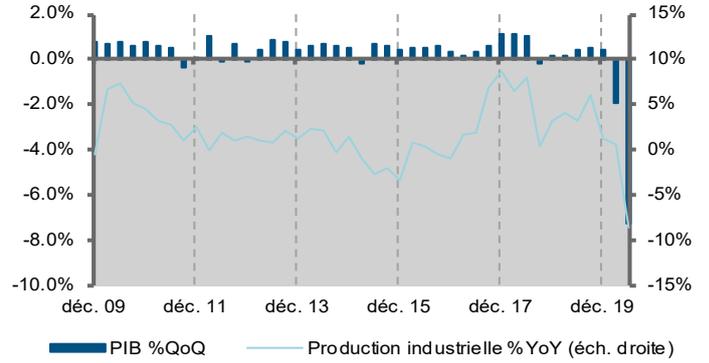
La BNS a publié pour la première fois fin septembre des informations sur le montant de ses interventions sur le marché des changes sur une base trimestrielle. Ainsi, la banque centrale est intervenue à hauteur de 38.5 milliards de francs suisses durant les trois premiers mois de l'année, puis à hauteur de 51.5 milliards durant le deuxième trimestre. Cet exercice de transparence, alors que la BNS pourrait se retrouver sur la liste des manipulateurs de devise du Trésor américain, n'apporte que peu d'informations supplémentaires par rapport à ce qui pouvait déjà être déduit de ses statistiques hebdomadaires. Dans notre allocation, nous maintenons une sous-pondération du dollar contre le franc en raison des politiques monétaires et fiscales expansives aux États-Unis, et un positionnement neutre vis-à-vis de l'euro.



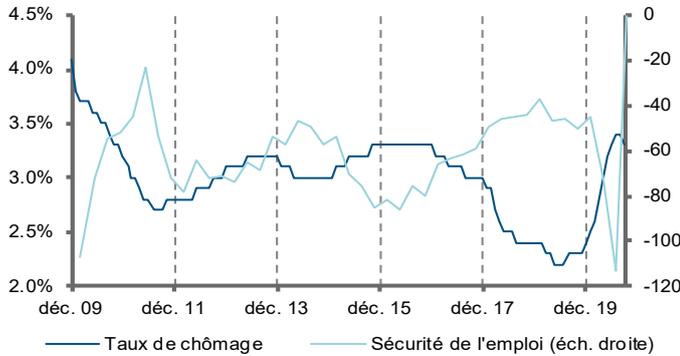
INDICATEURS AVANCÉS DE L'ÉCONOMIE SUISSE



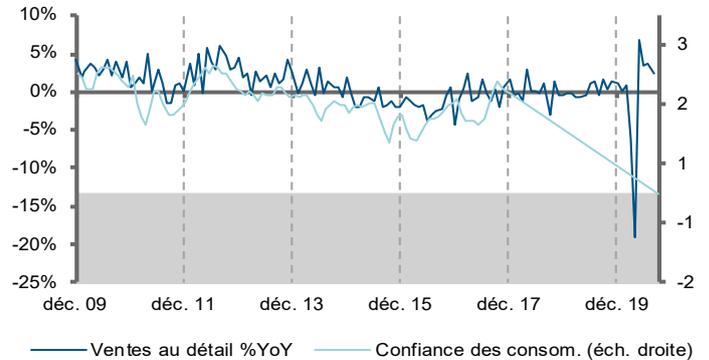
CROISSANCE ET PRODUCTION INDUSTRIELLE



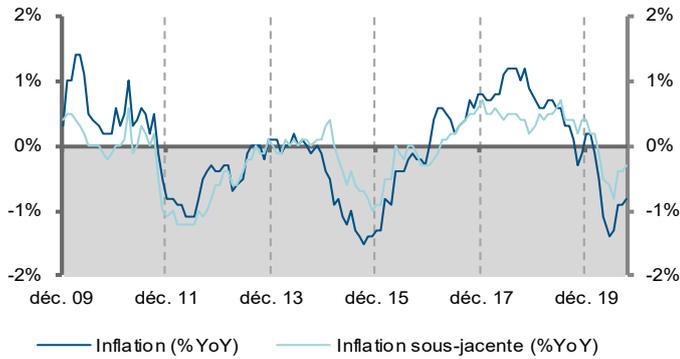
MARCHÉ DE L'EMPLOI



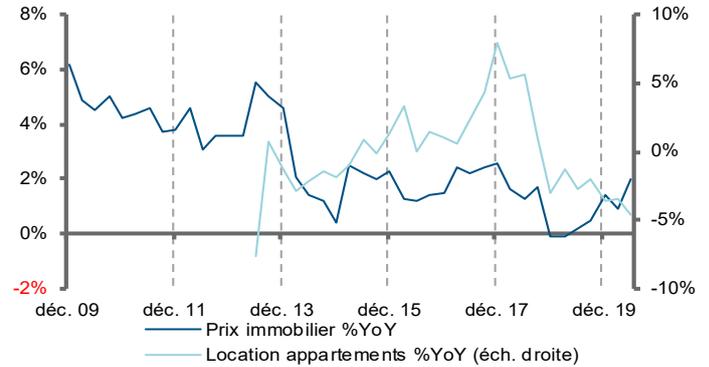
CONSOMMATION PRIVÉE



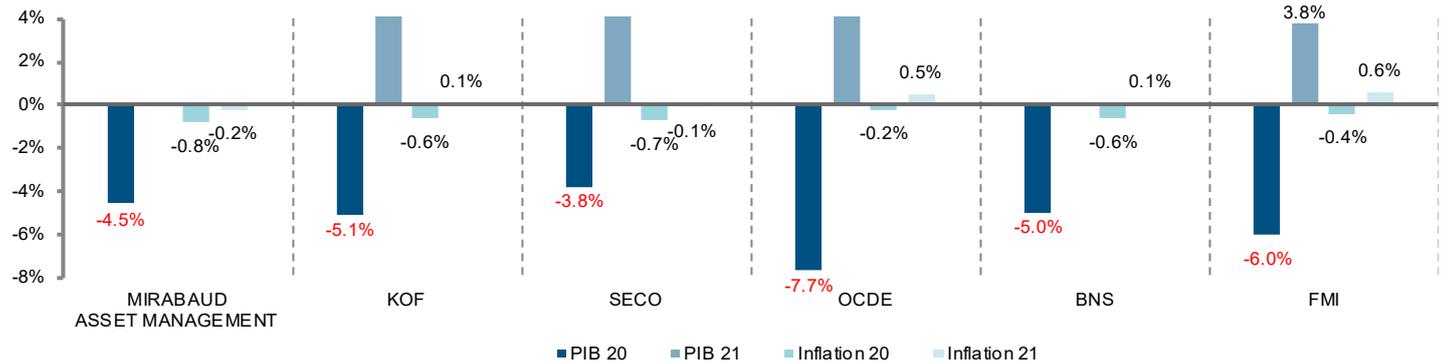
TENDANCE DES PRIX



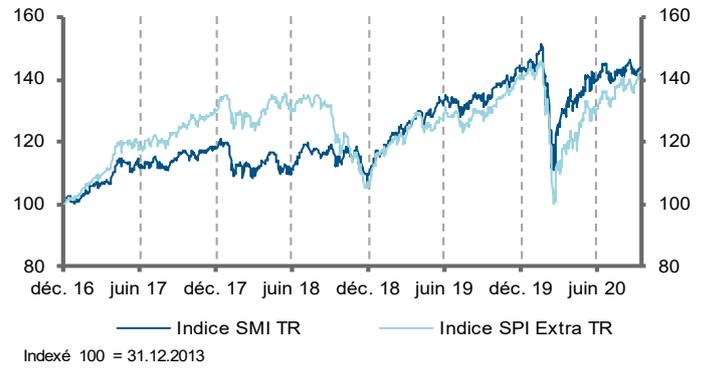
IMMOBILIER



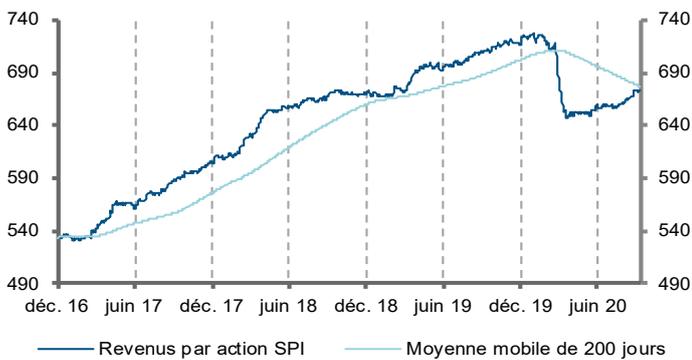
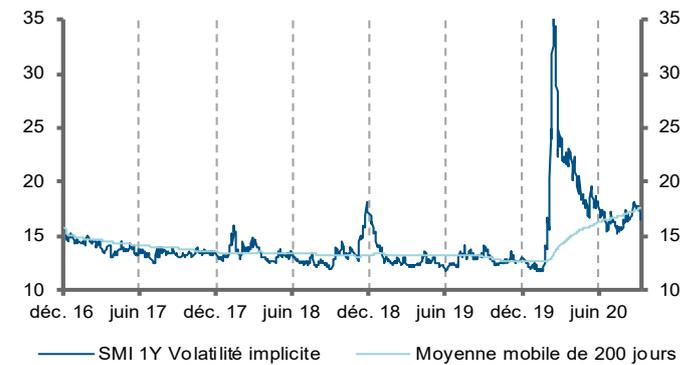
PRÉVISIONS DES PRINCIPAUX INSTITUTS ÉCONOMIQUES



MARCHÉ ACTIONS

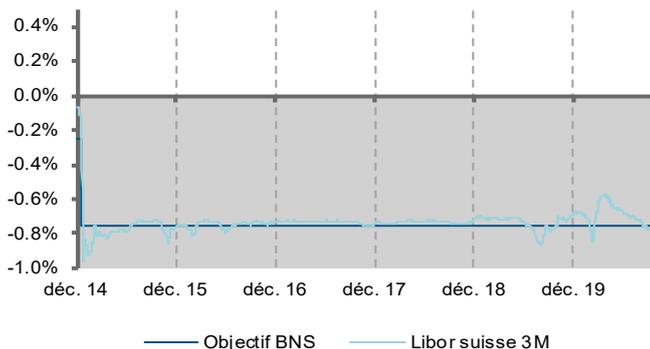
MARCHÉ ACTIONS

PETITES CAPITALISATIONS / GRANDES CAPITALISATIONS

ACTIONS CYCLIQUES / ACTIONS DÉFENSIVES

TENDANCE DES BÉNÉFICES

VOLATILITÉ IMPLICITE

DIFFÉRENTIEL DE TAUX

RISQUE SYSTÉMIQUE


TAUX DIRECTEUR DE LA BNS



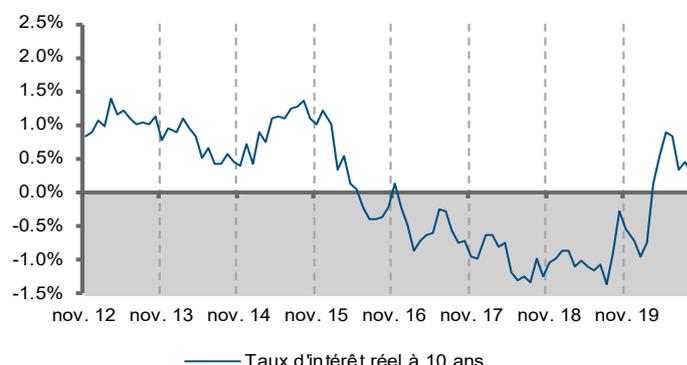
TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE



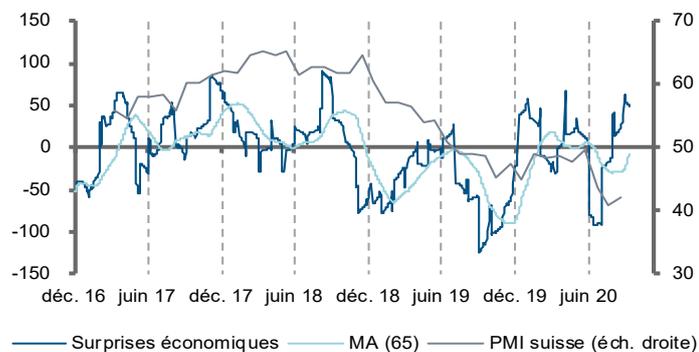
INFLATION ANTICIPÉE (SWAP D'INFLATION)



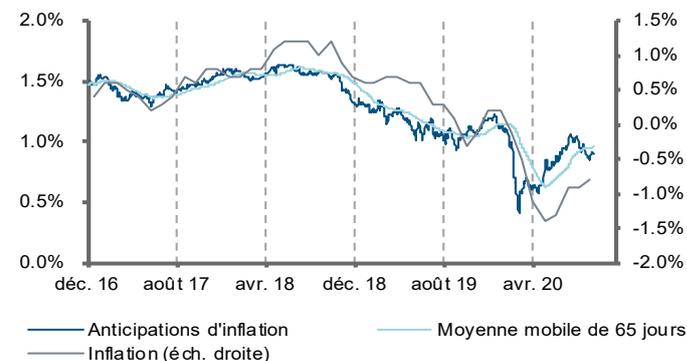
TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



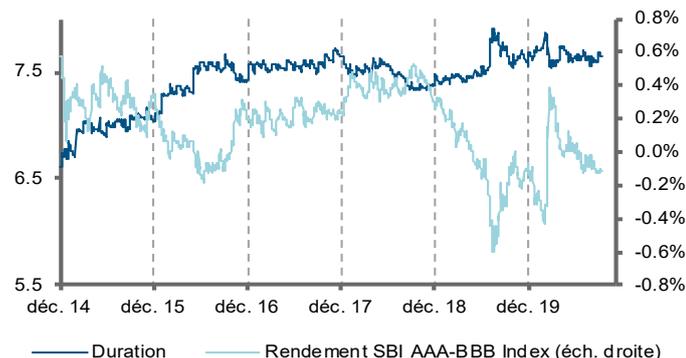
SURPRISES ÉCONOMIQUES



INFLATION



DURATION ET RENDEMENT DE L'INDICE OBLIGATAIRE



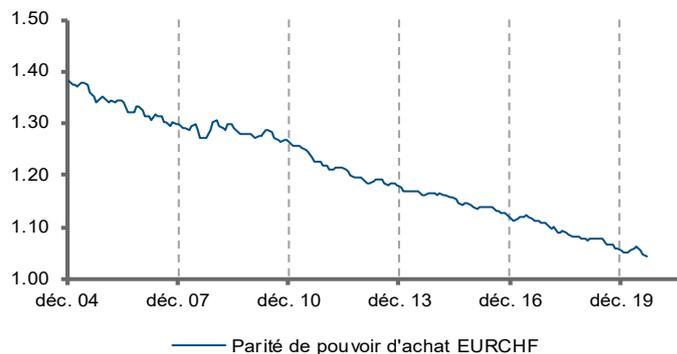
PERFORMANCES OBLIGATAIRES

	2017	2018	2019	2020
SBI Confédération	-0.42%	0.72%	4.47%	1.44%
SBI AAA-BBB	0.13%	0.07%	3.05%	0.36%
SBI AAA-BBB domestique	0.10%	0.20%	3.37%	0.56%
SBI AAA-BBB étranger	0.21%	-0.33%	2.13%	-0.21%
SBI AAA-AA	-0.07%	0.21%	3.13%	0.60%
SBI AAA	-0.12%	0.30%	3.27%	0.80%
SBI AA	0.05%	0.02%	2.75%	0.15%
SBI A-BBB	0.77%	-0.34%	2.90%	-0.47%
SBI A	0.34%	-0.12%	2.08%	-0.19%
SBI BBB	1.37%	-0.57%	3.94%	-0.82%

PRÉVISIONS DE CHANGE: EUR/CHF ET USD/CHF

		Déc-2020	Juin-2021
EURCHF	Vue Mirabaud	▲	▲
	Spot	1.0730	1.10
USDCHF	Vue Mirabaud	▼	▼
	Spot	0.9097	0.92

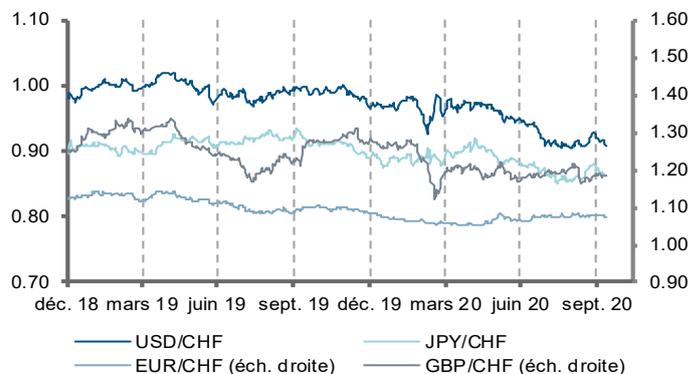
PARITÉ DE POUVOIR D'ACHAT EURCHF



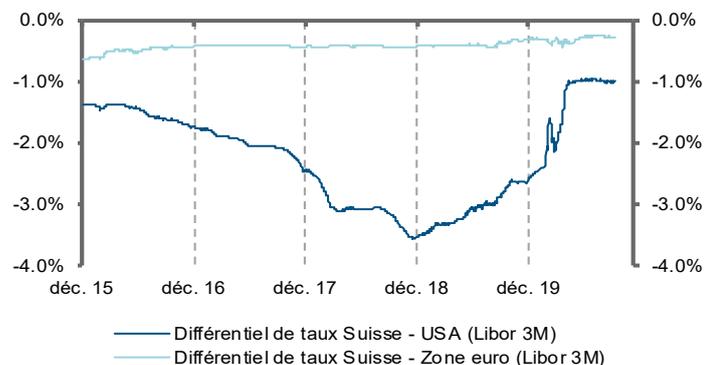
TAUX DE CHANGE



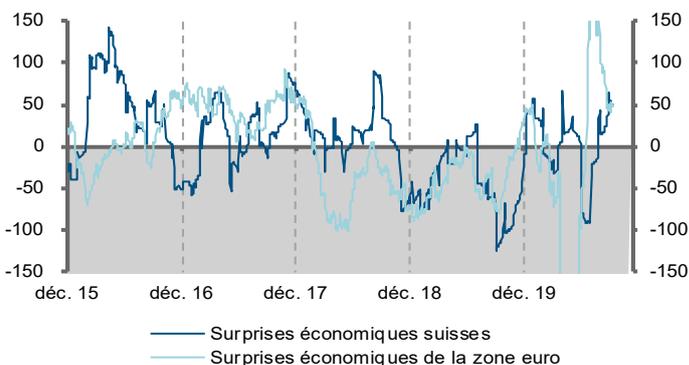
TAUX DE CHANGE



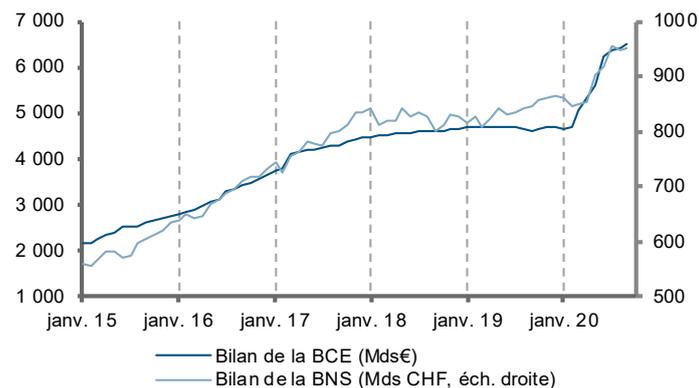
DIFFÉRENTIELS DE TAUX D'INTÉRÊT



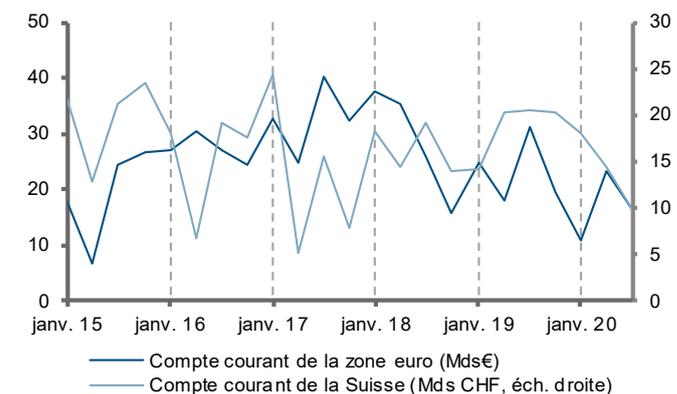
SURPRISES ÉCONOMIQUES



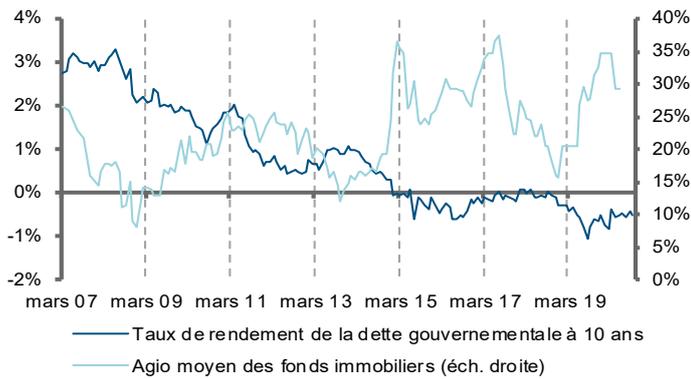
BANQUES CENTRALES



BALANCES DES PAIEMENTS



AGIO DES FONDS IMMOBILIERS



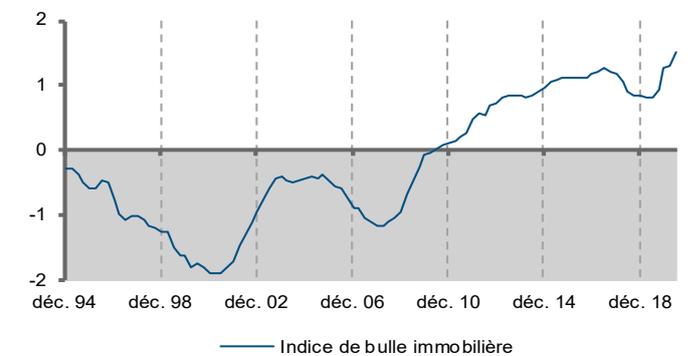
RENDEMENT DU DIVIDENDE DES FONDS COTÉS



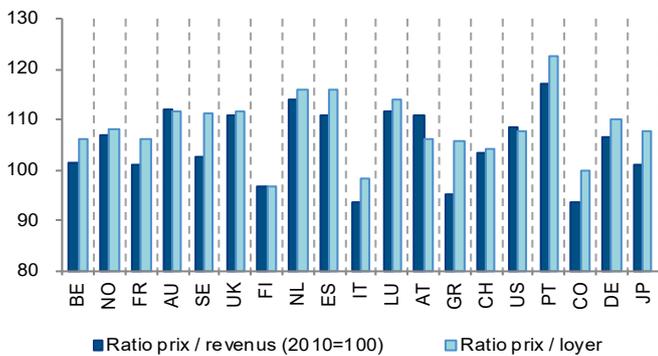
INDICE DES FONDS IMMOBILIERS



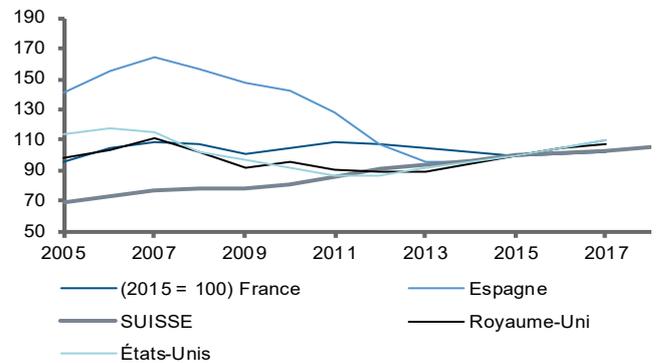
INDICE DE BULLE IMMOBIÈRE



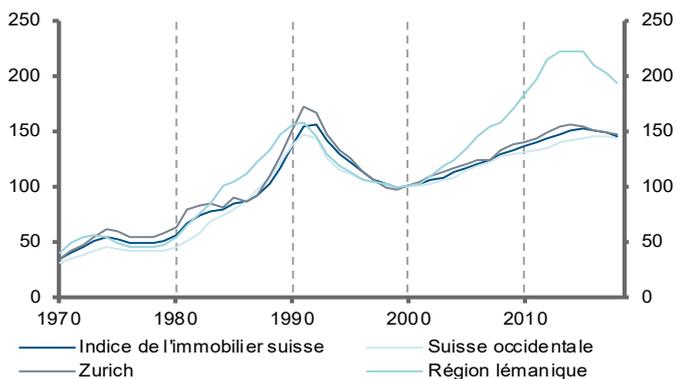
VALORISATION DU MARCHÉ IMMOBILIER



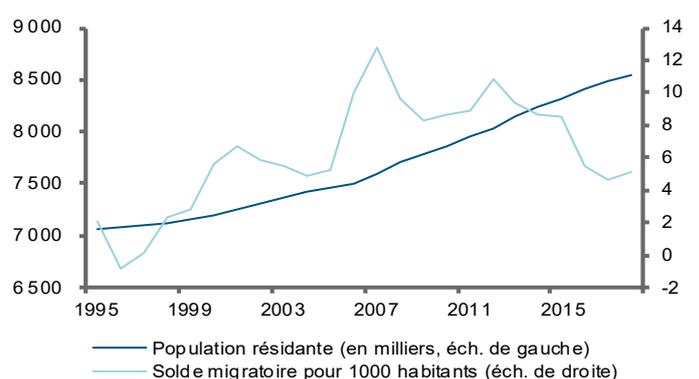
EVOLUTION DES PRIX DE L'IMMOBILIER



PRIX DE L'IMMOBILIER PAR RÉGIONS



ÉVOLUTION DÉMOGRAPHIQUE





1819

Ce document marketing est réservé à l'usage exclusif de la personne à laquelle il a été remis et ne doit être ni copié, ni transmis à des tiers. Il ne s'adresse en outre pas aux personnes qui ont la nationalité d'un Etat ou leur domicile dans une juridiction dans lesquels il existe des restrictions ou des limitations relatives à la publication, à la diffusion ou à l'utilisation des informations contenues dans ce document.

Le contenu de ce document est purement indicatif et ne saurait en aucun cas être considéré comme représentant un conseil ou une recommandation de souscrire, conserver ou vendre des fonds, une stratégie d'investissement ou tout autre produit d'investissement. Il est recommandé à tout investisseur potentiel d'obtenir des conseils professionnels juridiques, fiscaux et financiers avant de prendre une décision d'investissement. Les informations contenues dans ce document ont été tirées de sources jugées fiables. Toutefois, aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude ou leur exhaustivité et certaines données peuvent n'être que des estimations.

Tout investissement comprend des risques. Les avis et opinions contenus dans ce document sont ceux de l'auteur et peuvent être modifiés sans préavis.

Ce document ne s'adresse qu'à des investisseurs professionnels et des contreparties éligibles. Il ne doit pas être transmis à des investisseurs privés pour lesquels il n'est pas adapté.

Ce document est émis par les entités suivantes: **au Royaume-Uni:** Mirabaud Asset Management Limited, agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority sous le numéro de référence 122140. **En Suisse:** Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, 1204 Genève. **En France:** Mirabaud Asset Management (France) SAS, 13, avenue Hoche, 75008 Paris. **En Espagne:** Mirabaud Asset Management (España) S.G.I.I.C., S.A.U..