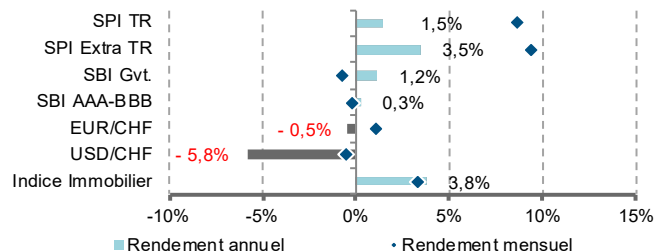


CONVICTIONS	Court terme (1-3 mois)	Moyen terme (> 3 mois)
Actions (SMI)	▲	▲
Obligations (IG Index)	▼	▶
EUR/CHF	▶	▶
USD/CHF	▼	▼



MACROÉCONOMIE

Après le rebond du troisième trimestre, l'activité suisse devrait ralentir sur la fin d'année avec la mise en place de mesures de restrictions pour contenir la deuxième vague de contamination. La confiance des consommateurs stagne sur de bas niveaux depuis l'été, confirmant le climat morose qui devrait peser sur la demande interne durant le quatrième trimestre. L'indice de confiance des directeurs d'achat PMI dans le secteur manufacturier se modère, avec le moindre dynamisme des nouvelles commandes. Le ralentissement de la demande externe pourrait se poursuivre, avec les confinements instaurés dans le reste de l'Europe. L'ampleur et la soutenabilité de la reprise économique en 2021 dépendront de l'efficacité des vaccins et de leur mise en place à grande échelle.

ACTIONS

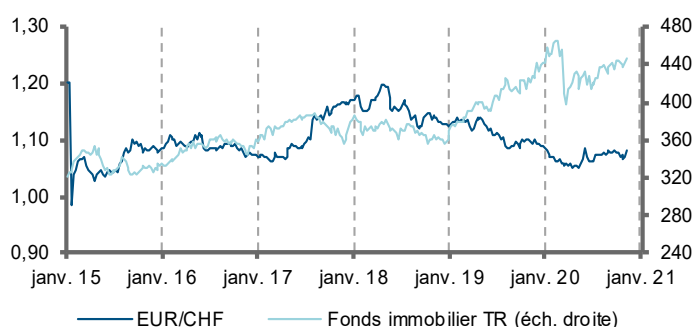
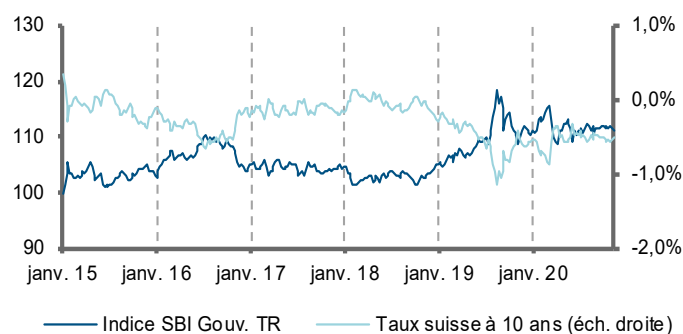
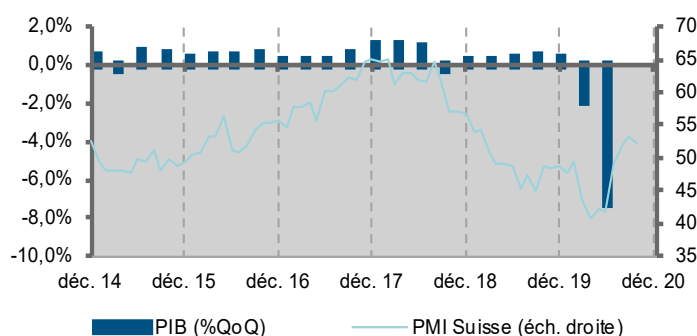
La confirmation de la victoire de Joe Biden a levé les incertitudes concernant une possible contestation des résultats. Les progrès sur le développement d'un vaccin laissent augurer une approbation par la FDA avant la fin de l'année et une distribution à grande échelle durant l'année 2021. Suite à ces dernières nouvelles, nous avons augmenté l'exposition sur les marchés actions en particulier sur les actions suisses. Les mesures fiscales des gouvernements et la réouverture des économies en 2021 grâce au vaccin représentent un soutien important pour les actifs risqués. L'allocation sectorielle reste primordiale. Ainsi, nous maintenons notre biais cyclique en faveur du secteur industriel et des énergies renouvelables et nous continuons à favoriser les petites et moyennes entreprises.

OBLIGATIONS

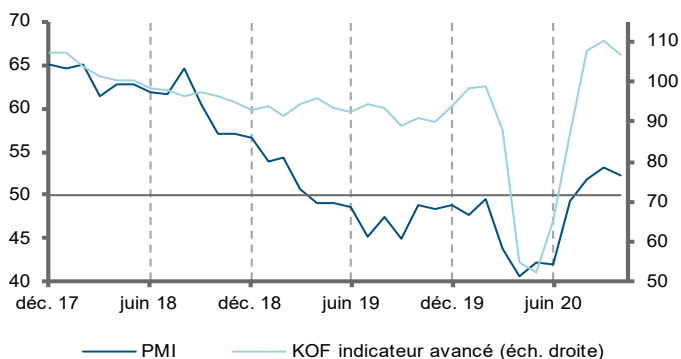
Aux Etats-Unis, la victoire de Joe Biden va entraîner une pentification de la courbe des rendements en raison de la hausse des taux longs américains, en anticipation de l'augmentation des dépenses fiscales. Nous avons en conséquence diminué la durée de notre allocation obligataire. La distribution d'un vaccin aura également pour effet de relancer la croissance économique et les anticipations d'inflation. Nous sommes donc plus prudents sur les obligations de la confédération de longue maturité. Nous favorisons les obligations d'entreprises qui offrent un rendement supplémentaire et dont les écarts de crédit vont rester bas. Enfin, nous maintenons notre pari sur les obligations émergentes qui vont bénéficier d'un dollar faible.

CHANGES & IMMOBILIER

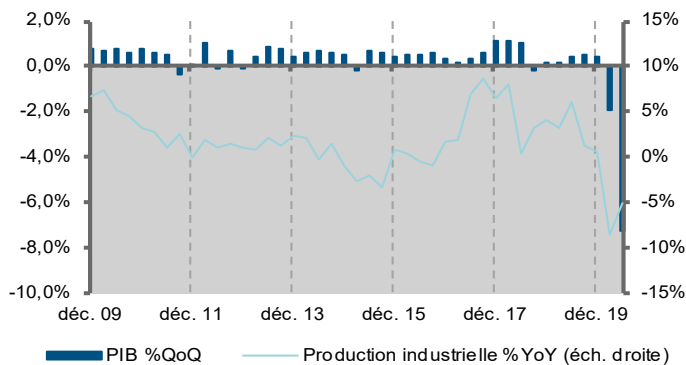
L'euro va rester stable contre le franc suisse. L'évolution du Covid en Europe et les nouvelles mesures de la BCE attendues pour décembre jouent en défaveur de l'euro. En revanche, la relance économique soutenue par les mesures fiscales et la production d'un vaccin devraient diminuer la demande sur le franc suisse en tant que valeur refuge en 2021. Avec la victoire démocrate et les relances fiscales à venir, le déficit et l'endettement américain vont se creuser, ce qui pèsera sur le dollar. Nous continuons donc à couvrir une partie de l'exposition dans cette monnaie. Enfin nous restons positifs sur le secteur immobilier suisse en particulier résidentiel. Les prix se stabilisent et le rendement du dividende reste très attractif en comparaison du rendement du cash et des obligations.



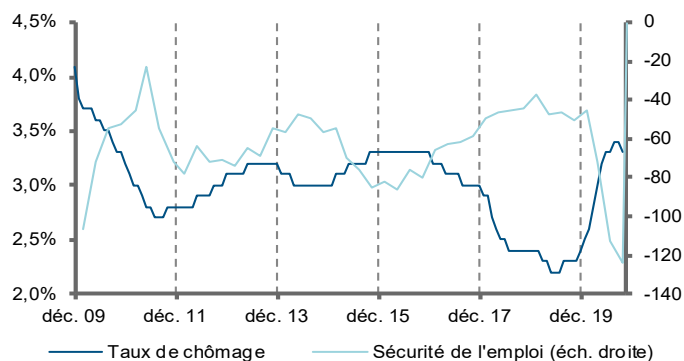
INDICATEURS AVANCÉS DE L'ÉCONOMIE SUISSE



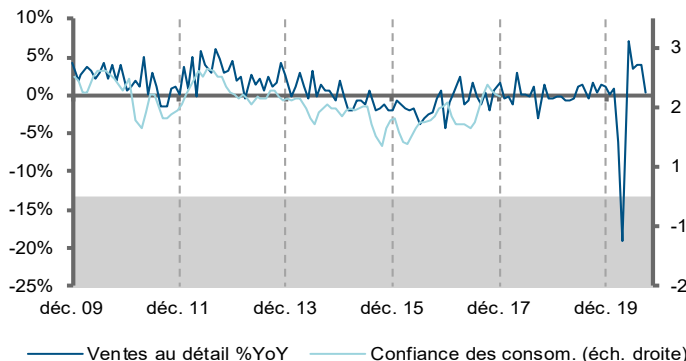
CROISSANCE ET PRODUCTION INDUSTRIELLE



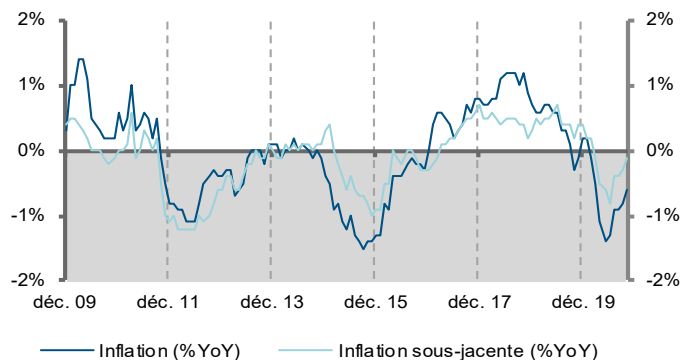
MARCHÉ DE L'EMPLOI



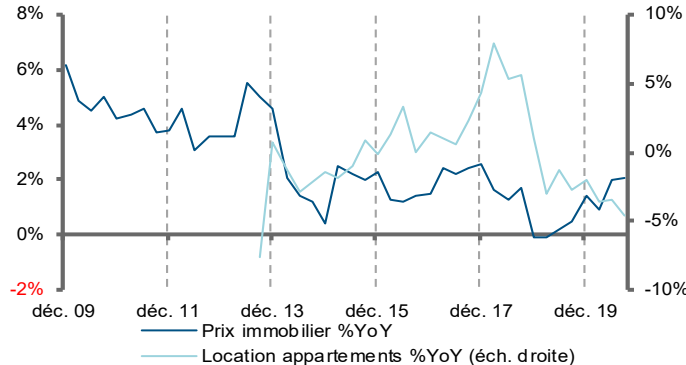
CONSOMMATION PRIVÉE



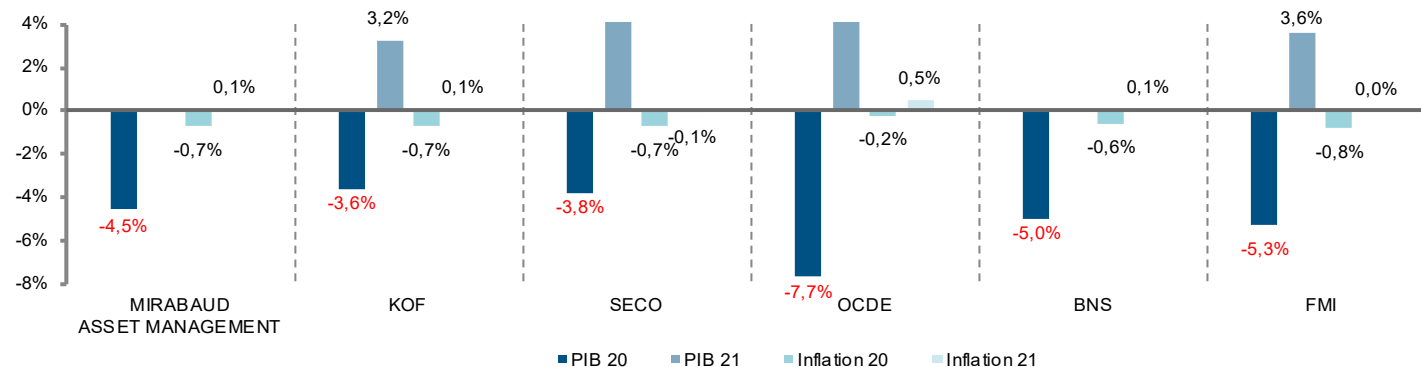
TENDANCE DES PRIX



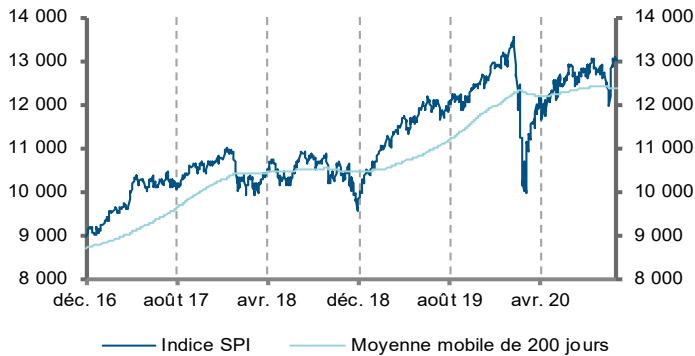
IMMOBILIER



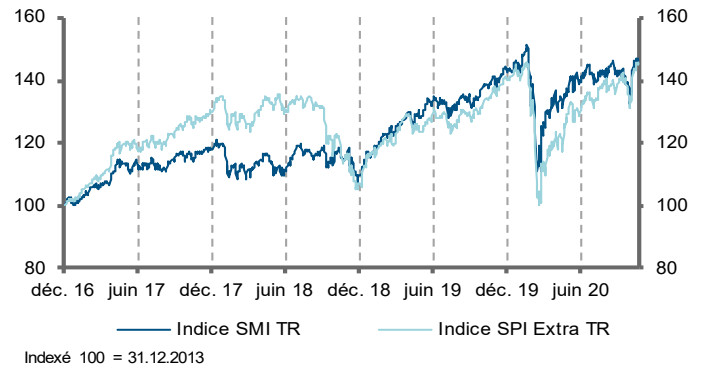
PRÉVISIONS DES PRINCIPAUX INSTITUTS ÉCONOMIQUES



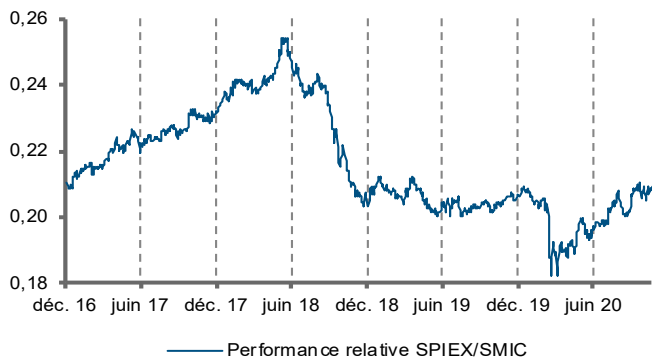
MARCHÉ ACTIONS



MARCHÉ ACTIONS



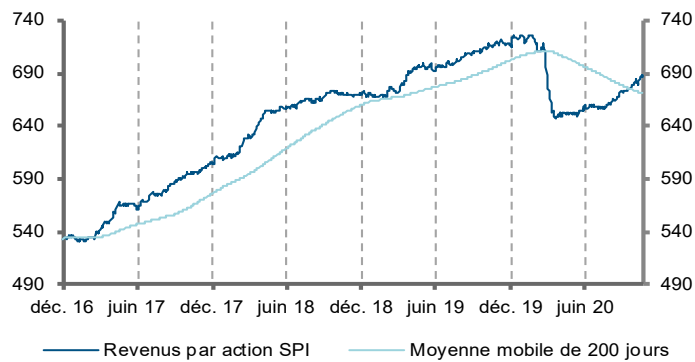
PETITES CAPITALISATIONS / GRANDES CAPITALISATIONS



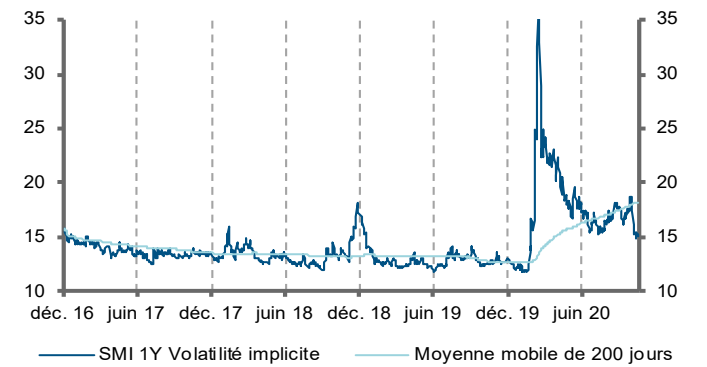
ACTIONS CYCLIQUES / ACTIONS DÉFENSIVES



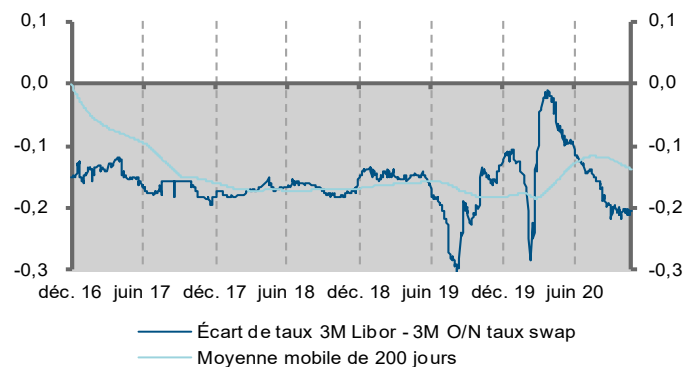
TENDANCE DES BÉNÉFICES



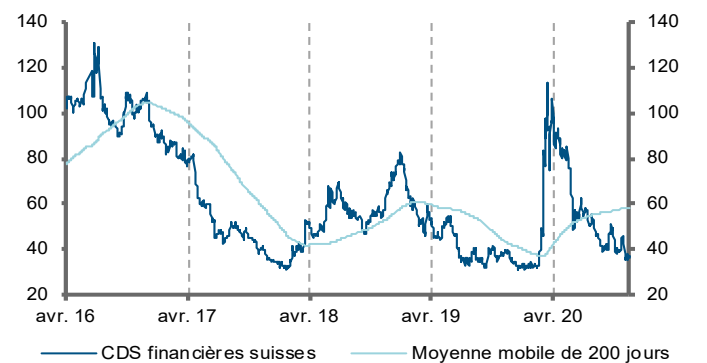
VOLATILITÉ IMPLICITE



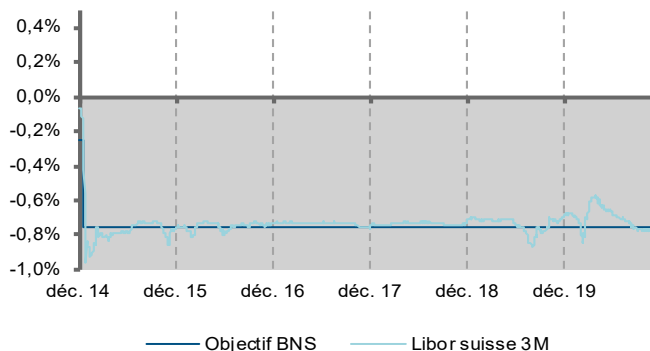
DIFFÉRENTIEL DE TAUX



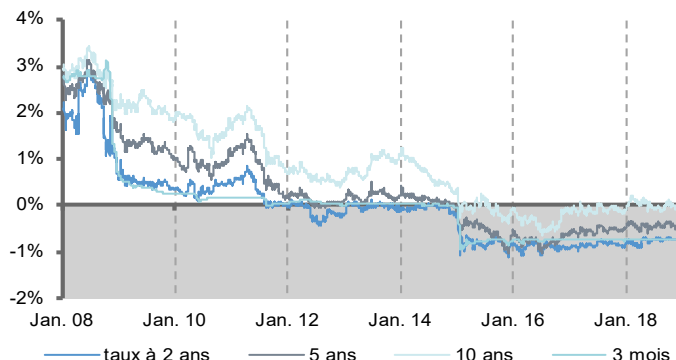
RISQUE SYSTÉMIQUE



TAUX DIRECTEUR DE LA BNS



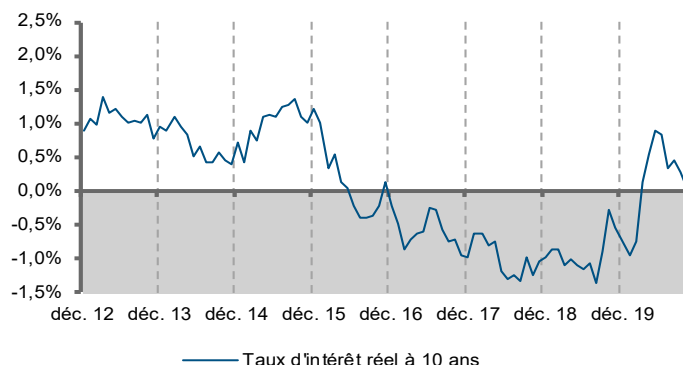
TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE



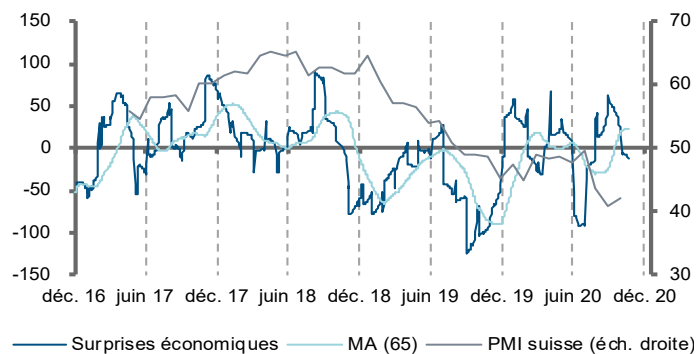
INFLATION ANTICIPÉE (SWAP D'INFLATION)



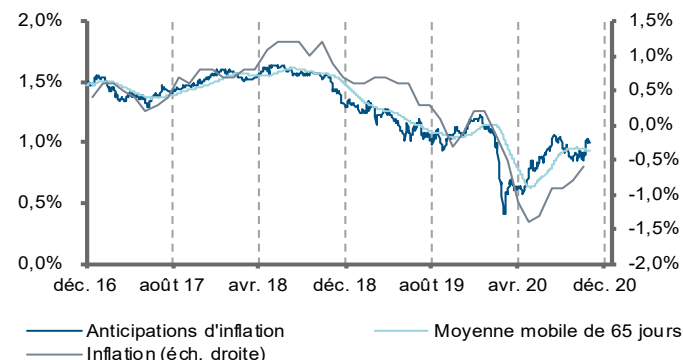
TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



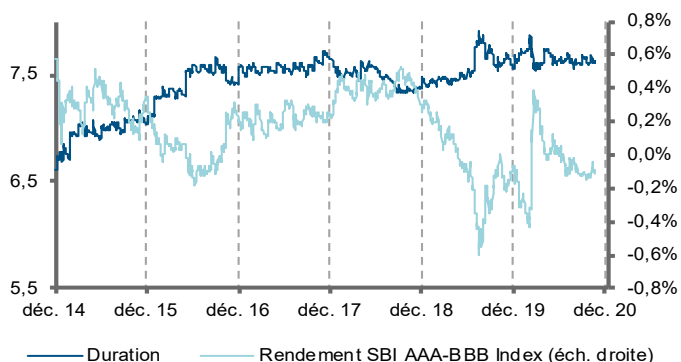
SURPRISES ÉCONOMIQUES



INFLATION



DURATION ET RENDEMENT DE L'INDICE OBLIGATAIRE



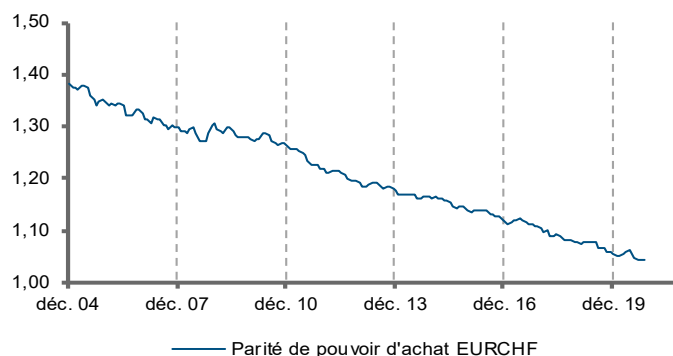
PERFORMANCES OBLIGATAIRES

	2017	2018	2019	2020
SBI Confédération	-0,42%	0,72%	4,47%	1,17%
SBI AAA-BBB	0,13%	0,07%	3,05%	0,26%
SBI AAA-BBB domestique	0,10%	0,20%	3,37%	0,41%
SBI AAA-BBB étranger	0,21%	-0,33%	2,13%	-0,13%
SBI AAA-AA	-0,07%	0,21%	3,13%	0,41%
SBI AAA	-0,12%	0,30%	3,27%	0,63%
SBI AA	0,05%	0,02%	2,75%	-0,10%
SBI A-BBB	0,77%	-0,34%	2,90%	-0,25%
SBI A	0,34%	-0,12%	2,08%	-0,14%
SBI BBB	1,37%	-0,57%	3,94%	-0,41%

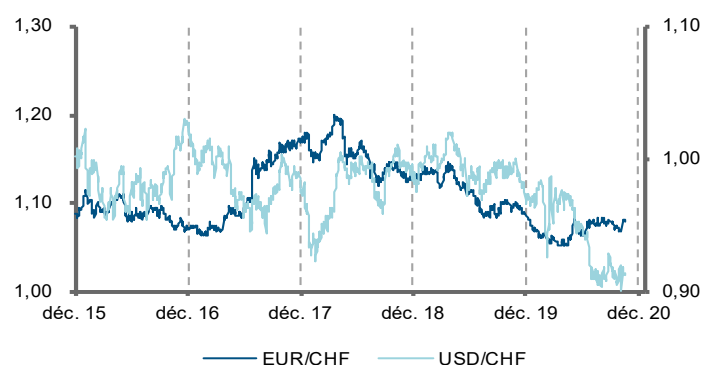
PRÉVISIONS DE CHANGE: EUR/CHF ET USD/CHF

		Déc-2020	Juin-2021
EURCHF	Vue Mirabaud	▶	▶
	Spot	1.0813	1.09
USDCHF	Vue Mirabaud	▼	▼
	Spot	0.9110	0.91

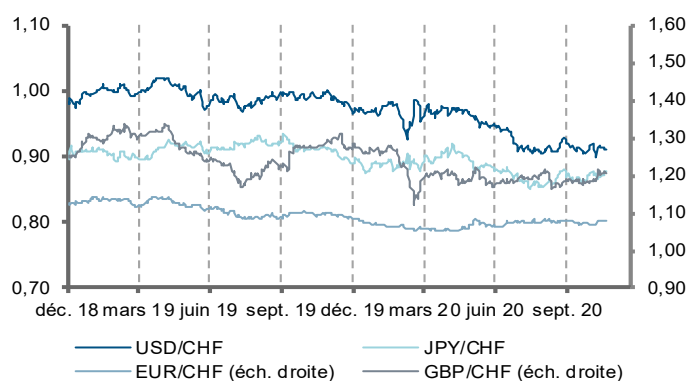
PARITÉ DE POUVOIR D'ACHAT EURCHF



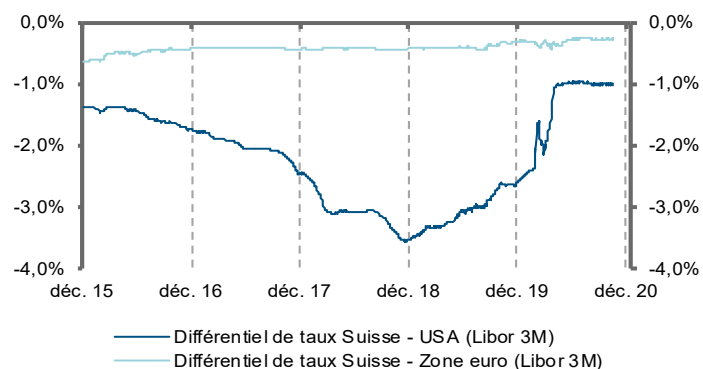
TAUX DE CHANGE



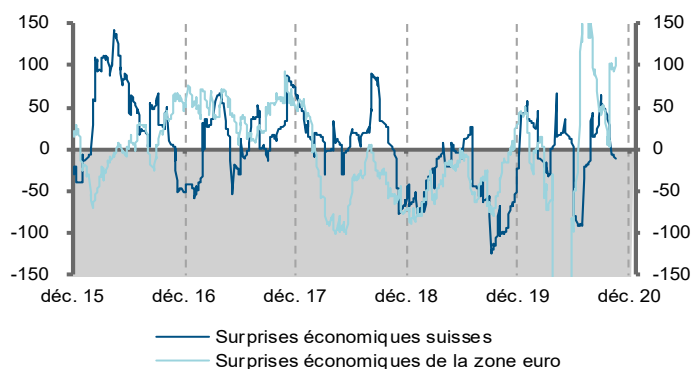
TAUX DE CHANGE



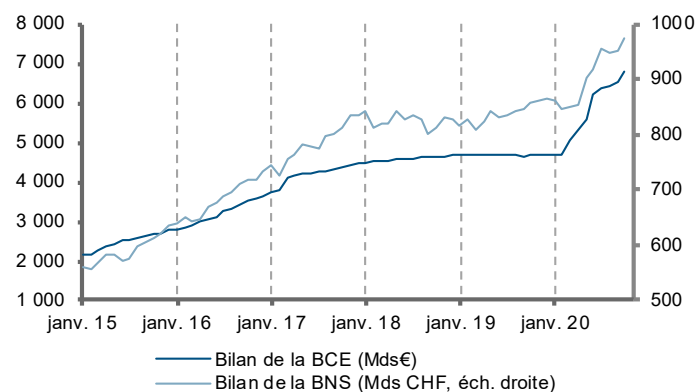
DIFFÉRENTIELS DE TAUX D'INTÉRÊT



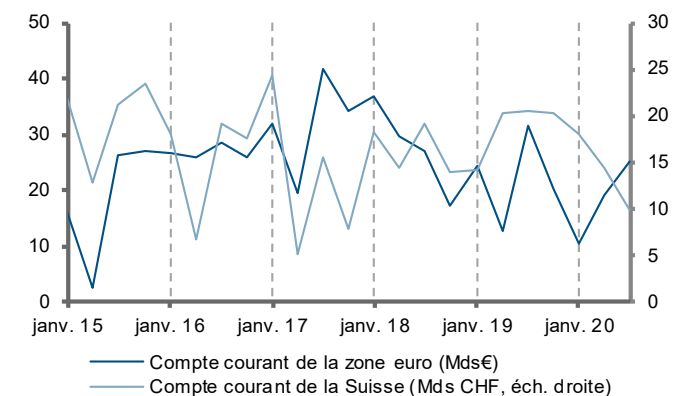
SURPRISES ÉCONOMIQUES



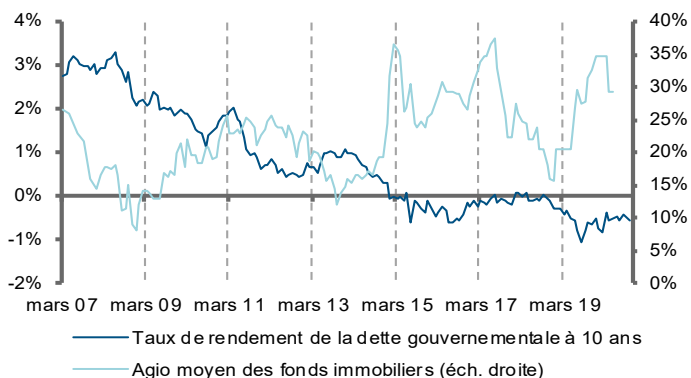
BANQUES CENTRALES



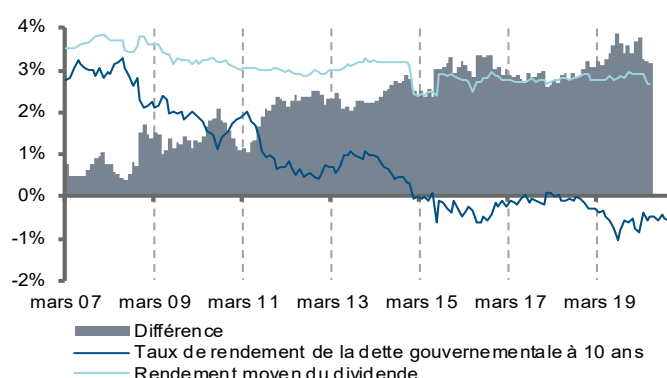
BALANCES DES PAIEMENTS



AGIO DES FONDS IMMOBILIERS



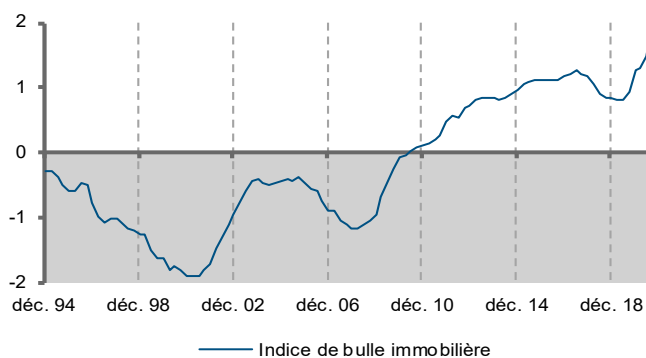
RENDEMENT DU DIVIDENDE DES FONDS COTÉS



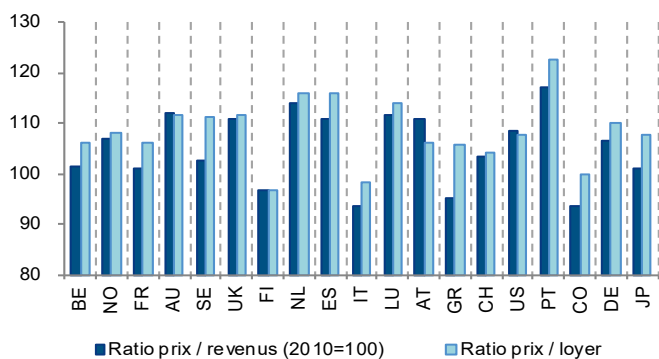
INDICE DES FONDS IMMOBILIERS



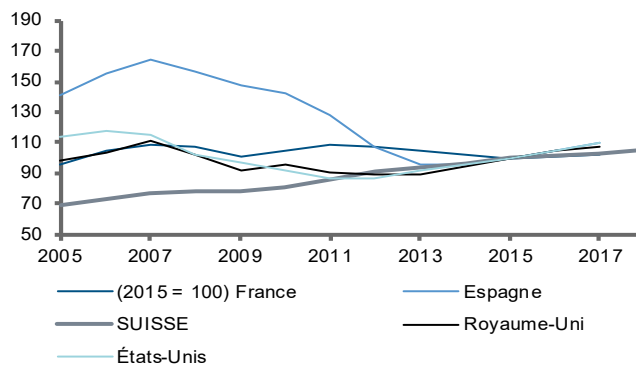
INDICE DE BULLE IMMOBIÈRE



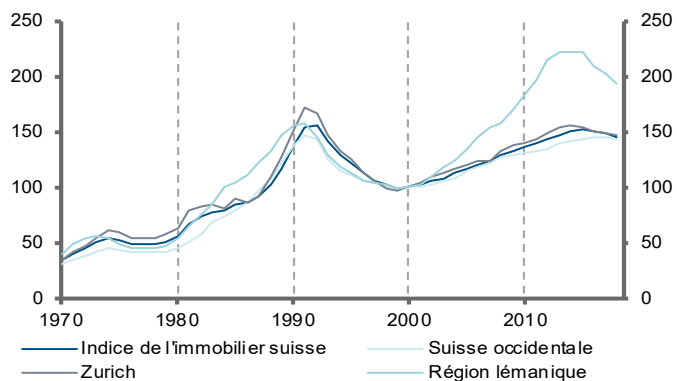
VALORISATION DU MARCHÉ IMMOBILIER



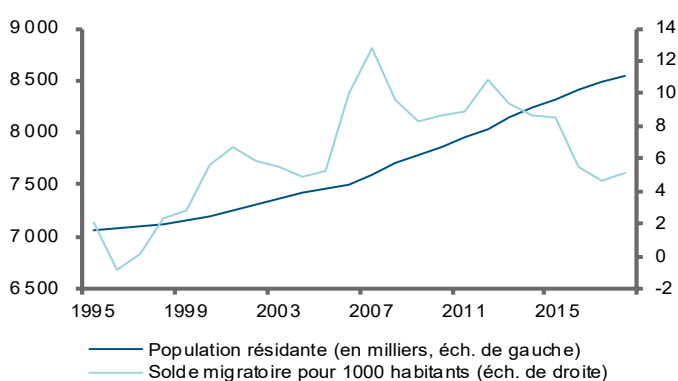
EVOLUTION DES PRIX DE L'IMMOBILIER



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..