

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

MACROÉCONOMIE

Alors que l'activité suisse a enregistré une chute historique de 8% sur le deuxième trimestre, les indicateurs avancés du mois d'août montrent un sensible rebond. Malgré ce recul record de l'activité, il a été contenu au regard des chiffres enregistrés dans les autres pays développés. Ceci s'explique par la structure de l'économie suisse, en particulier par le poids important du secteur pharmaceutique et au poids relativement faible du secteur du tourisme. Les indicateurs de confiance PMI et KOF montrent que la reprise de l'activité durant l'été provient du secteur manufacturier qui bénéficie du rebond des exportations suisses, dans le contexte de reprise du commerce mondial. Toutefois, la seconde vague de contamination fait peser un risque sur l'ampleur du rebond de fin d'année.

ACTIONS

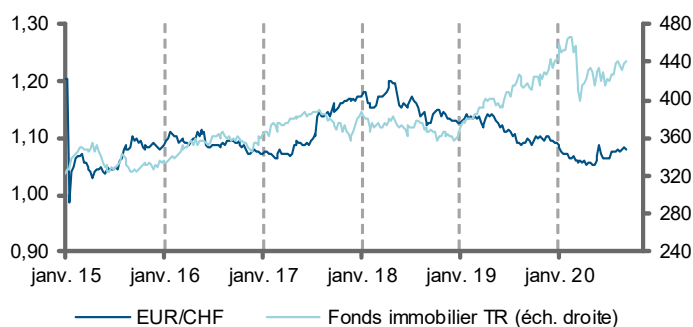
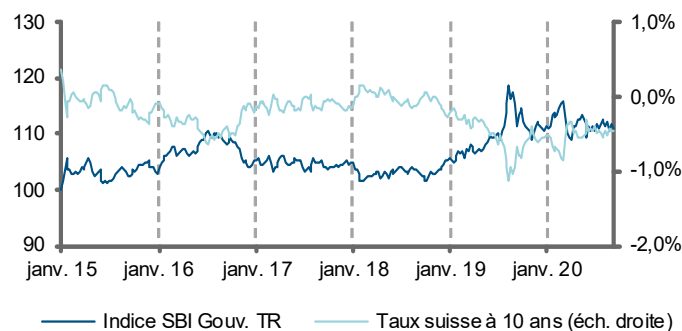
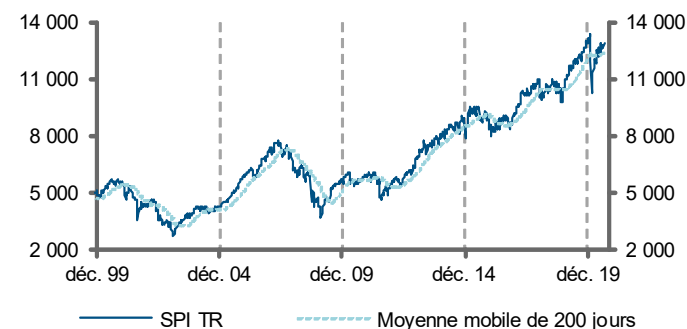
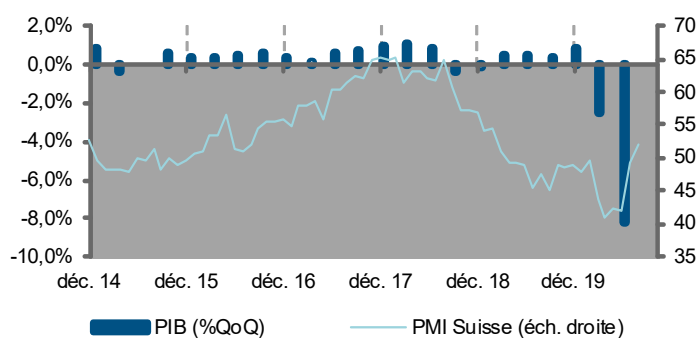
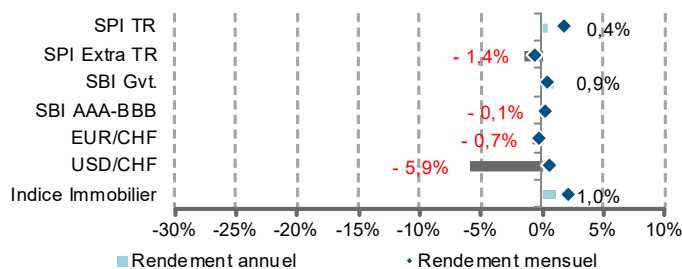
Le niveau des taux d'intérêt, l'abondance de liquidité et les surprises économiques de ces derniers mois expliquent en partie la performance des marchés actions, qui restent relativement attractifs par rapport aux marchés obligataires. Nous avons augmenté la cyclicité de notre allocation à travers un biais sur le secteur industriel et une thématique sur les infrastructures. Le secteur industriel demeure le secteur le plus corrélé avec la croissance américaine et mondiale et bénéficiera du rebond des indicateurs d'activité manufacturière. La croissance des bénéfices devrait également surprendre à la hausse en 2021 après une forte chute cette année. Nous avons également augmenté notre allocation sur les actions suisses à neutre, en privilégiant les petites et moyennes capitalisations qui bénéficient de la reprise économique en Europe.

OBLIGATIONS

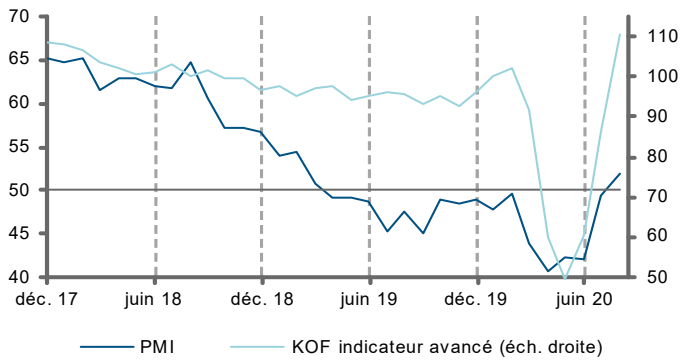
Les baisses des taux directeurs, le renforcement des *forward guidance* (orientation prospective sur les taux) et la hausse des bilans des banques centrales devraient continuer de maintenir les primes à terme sur leurs faibles niveaux actuels et resserrer les écarts de crédit. Nous avons continué d'augmenter la durée de notre poche obligataire sur les obligations souveraines et d'entreprise. Bien que les taux soient montés avec la reprise économique, les rendements à long terme devraient rester bas. La nouvelle stratégie de politique monétaire de la Réserve fédérale devrait pousser les anticipations d'inflation à long terme à la hausse, mais la remontée des taux d'intérêt nominaux devrait rester limitée grâce à des taux directeurs durablement bas et aux achats d'actifs des banques centrales.

CHANGES & IMMOBILIER

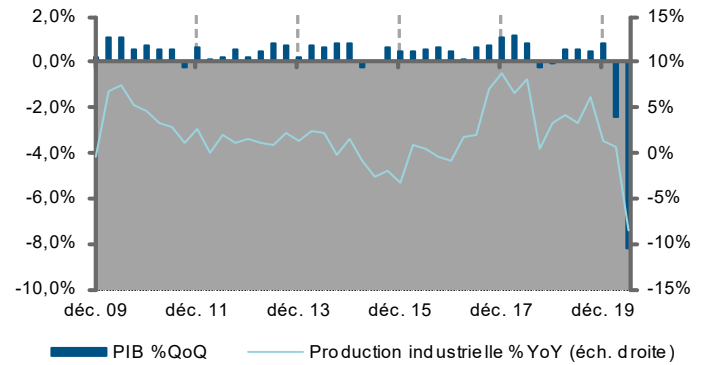
Le dollar a continué de se déprécier contre le franc suisse avec la résurgence des cas de Covid-19 aux Etats-Unis, ainsi que la montée du candidat démocrate dans les sondages : les effets de l'abrogation des baisses d'impôts de l'administration Trump sont négatifs pour le dollar, tout comme les effets de l'envolée de l'endettement public. Nous maintenons une surpondération du franc suisse contre le dollar, d'autant que le coût de couverture du dollar est désormais faible en raison de la chute des taux d'intérêt américains. A contrario, nous avons rehaussé notre vue sur la parité euro contre franc suisse à neutre, car l'euro devrait bénéficier de la coordination fiscale en Europe et de l'amélioration conjoncturelle au second semestre. Enfin, nous restons surpondérés sur l'or.



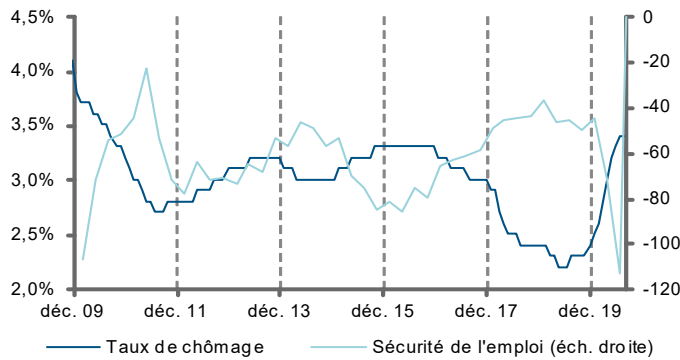
INDICATEURS AVANCÉS DE L'ÉCONOMIE SUISSE



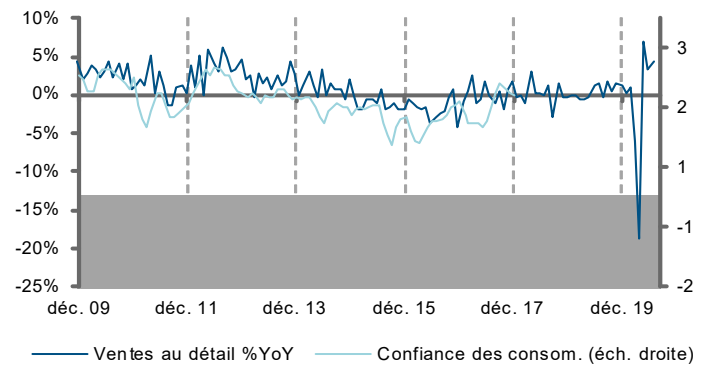
CROISSANCE ET PRODUCTION INDUSTRIELLE



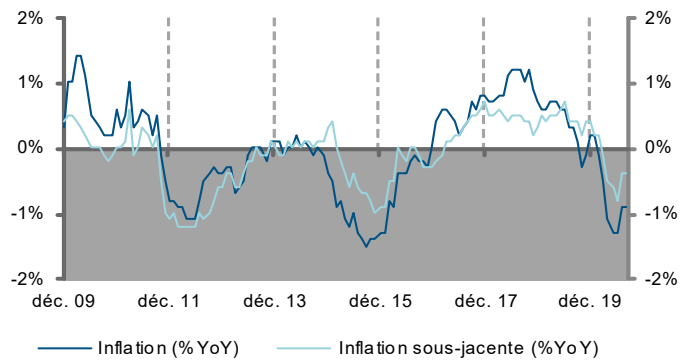
MARCHÉ DE L'EMPLOI



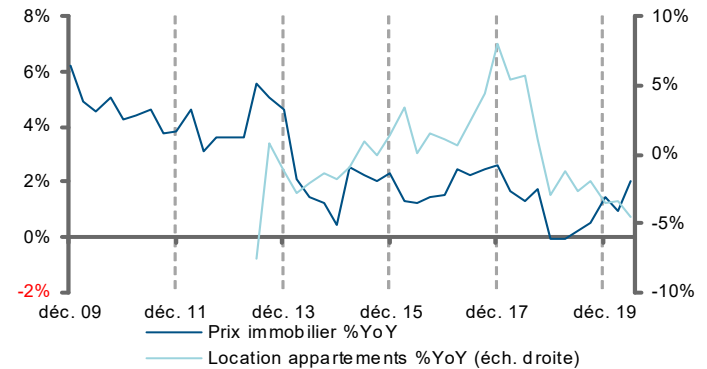
CONSOMMATION PRIVÉE



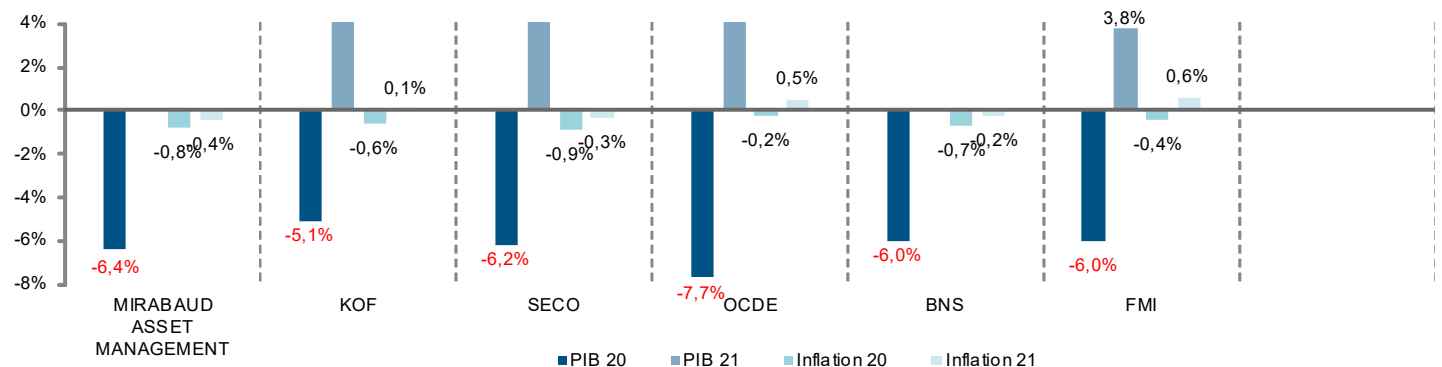
TENDANCE DES PRIX



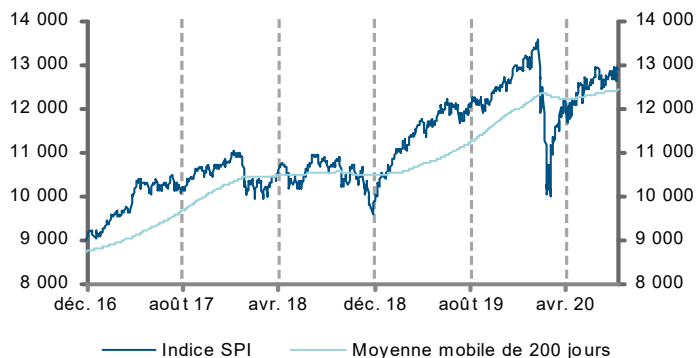
IMMOBILIER



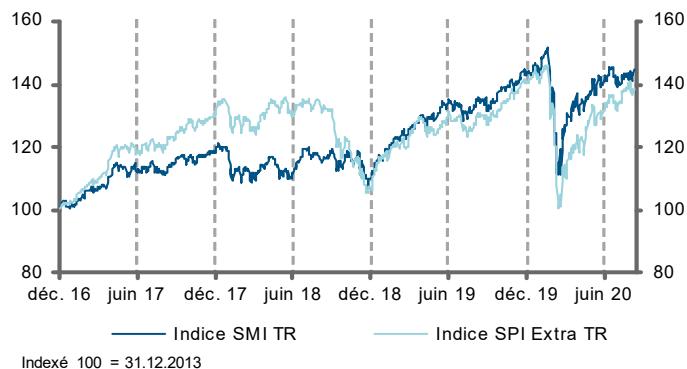
PRÉVISIONS DES PRINCIPAUX INSTITUTS ÉCONOMIQUES



MARCHÉ ACTIONS



MARCHÉ ACTIONS



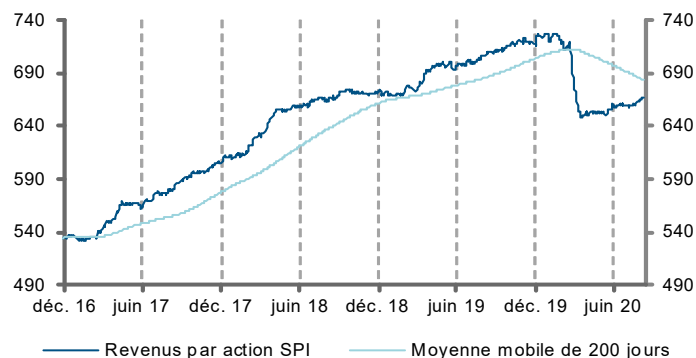
PETITES CAPITALISATIONS / GRANDES CAPITALISATIONS



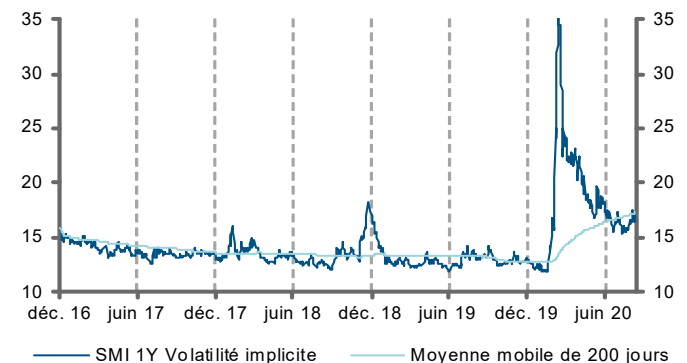
ACTIONS CYCLIQUES / ACTIONS DÉFENSIVES



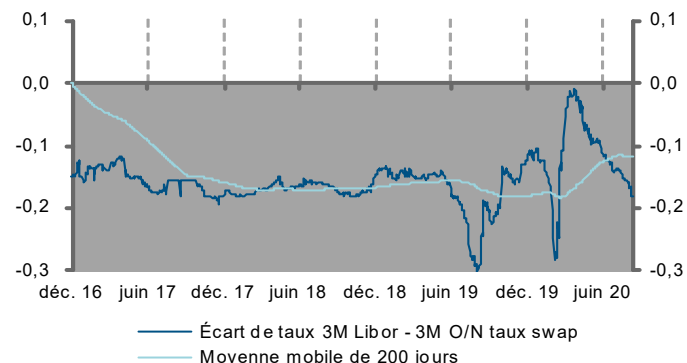
TENDANCE DES BÉNÉFICES



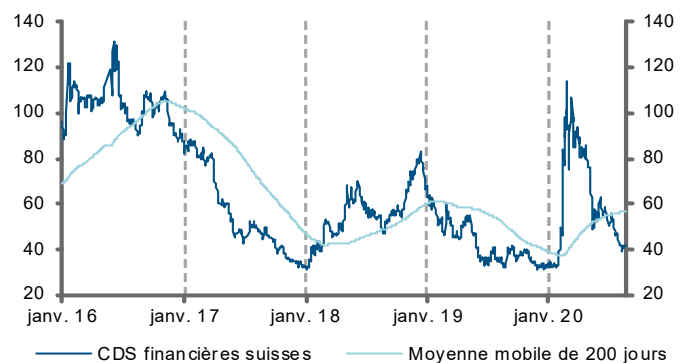
VOLATILITÉ IMPLICITE



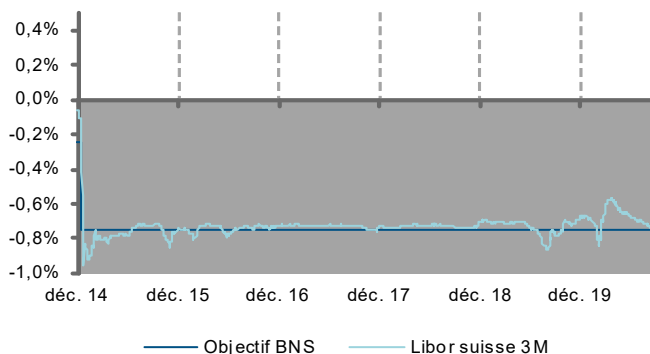
DIFFÉRENTIEL DE TAUX



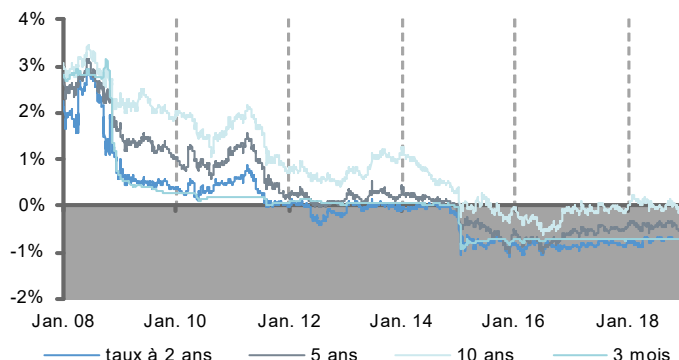
RISQUE SYSTÉMIQUE



TAUX DIRECTEUR DE LA BNS



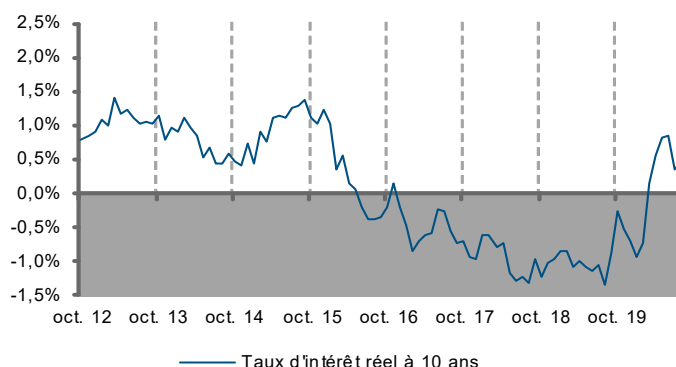
TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE



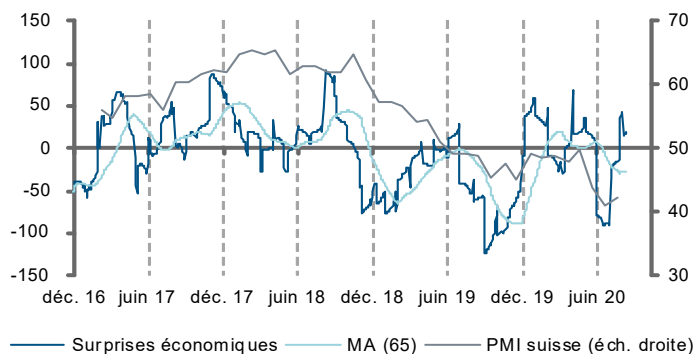
INFLATION ANTICIPÉE (SWAP D'INFLATION)



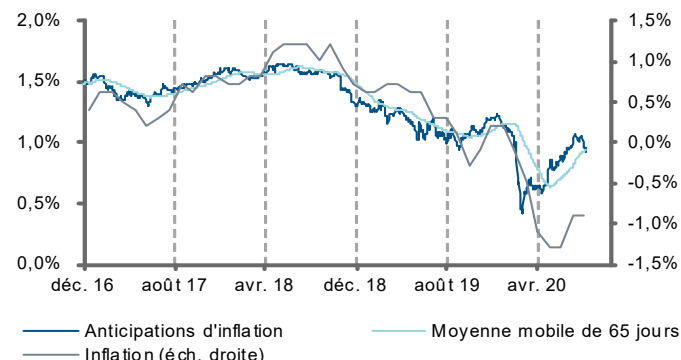
TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



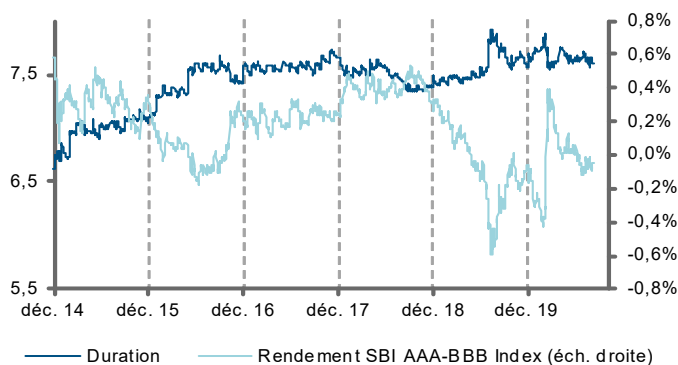
SURPRISES ÉCONOMIQUES



INFLATION



DURATION ET RENDEMENT DE L'INDICE OBLIGATAIRE



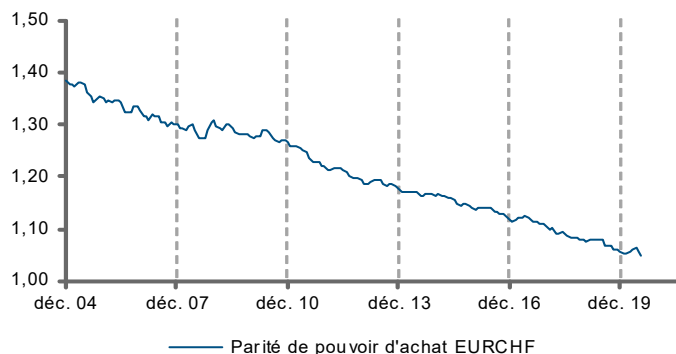
PERFORMANCES OBLIGATAIRES

	2017	2018	2019	2020
SBI Confédération	-0,42%	0,72%	4,47%	1,10%
SBI AAA-BBB	0,13%	0,07%	3,05%	0,04%
SBI AAA-BBB domestique	0,10%	0,20%	3,37%	0,23%
SBI AAA-BBB étranger	0,21%	-0,33%	2,13%	-0,50%
SBI AAA-AA	-0,07%	0,21%	3,13%	0,26%
SBI AAA	-0,12%	0,30%	3,27%	0,48%
SBI AA	0,05%	0,02%	2,75%	-0,24%
SBI A-BBB	0,77%	-0,34%	2,90%	-0,74%
SBI A	0,34%	-0,12%	2,08%	-0,50%
SBI BBB	1,37%	-0,57%	3,94%	-1,04%

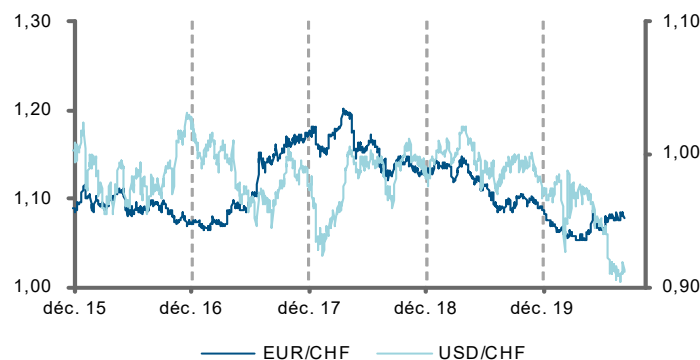
PRÉVISIONS DE CHANGE: EUR/CHF ET USD/CHF

		Déc-2020	Juin-2021
EURCHF	Vue Mirabaud	▶	▶
	Spot		
1.0759	Consensus	1.08	1.09
USDCHF	Vue Mirabaud	▼	▼
	Spot		
0.9106	Consensus	0.91	0.91

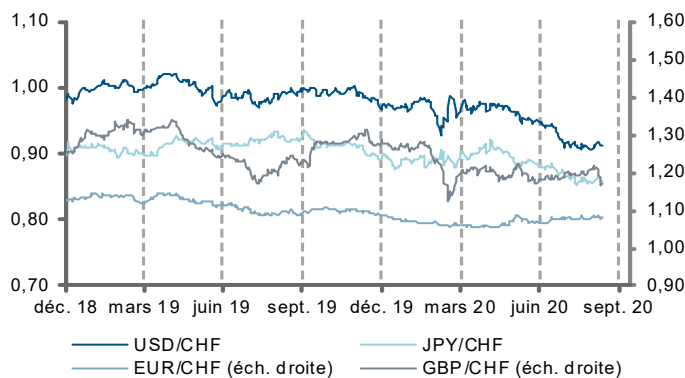
PARITÉ DE POUVOIR D'ACHAT EURCHF



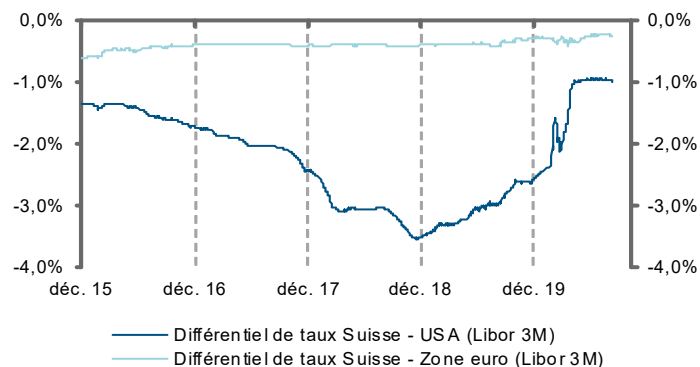
TAUX DE CHANGE



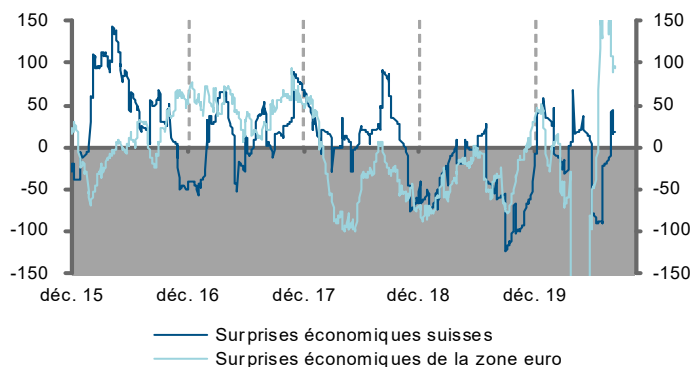
TAUX DE CHANGE



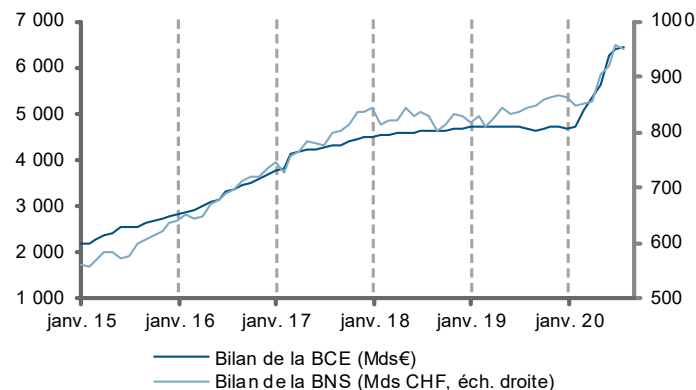
DIFFÉRENTIELS DE TAUX D'INTÉRÊT



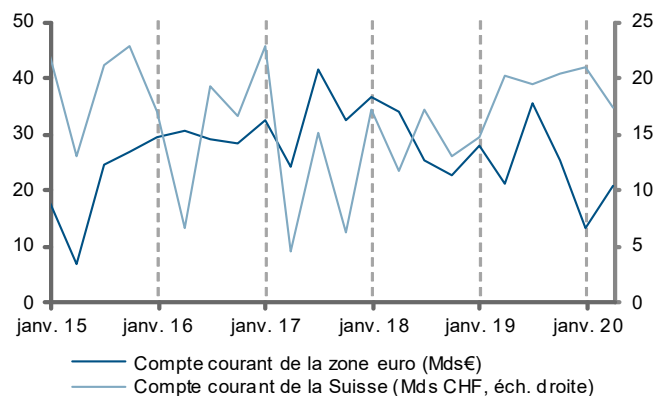
SURPRISES ÉCONOMIQUES



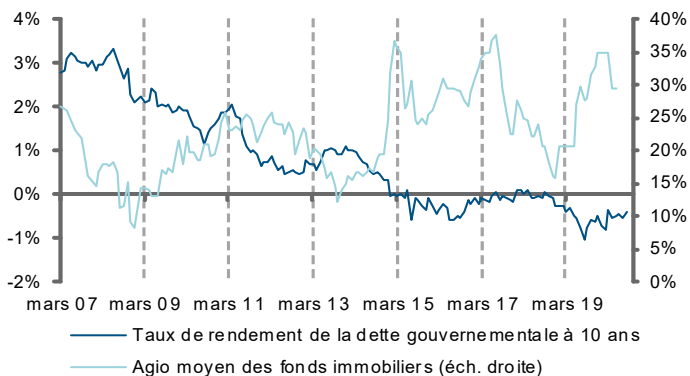
BANQUES CENTRALES



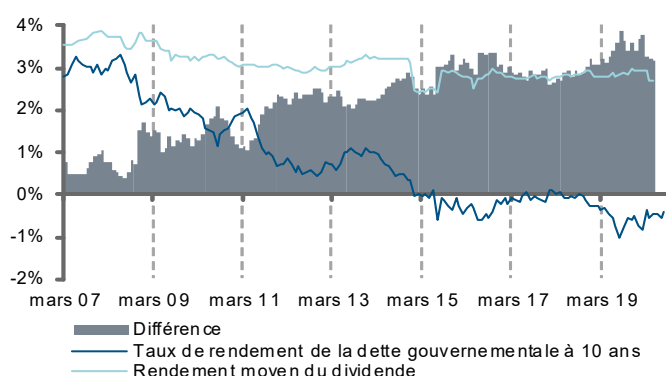
BALANCES DES PAIEMENTS



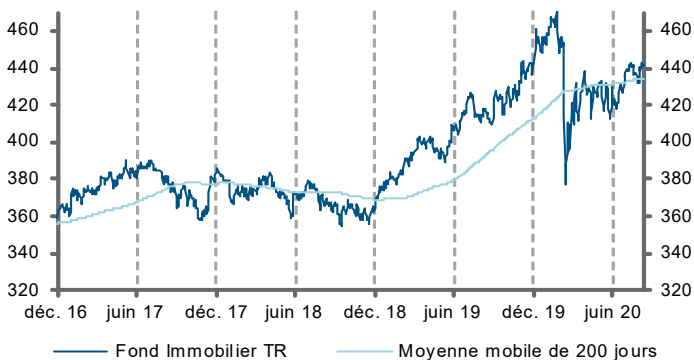
AGIO DES FONDS IMMOBILIERS



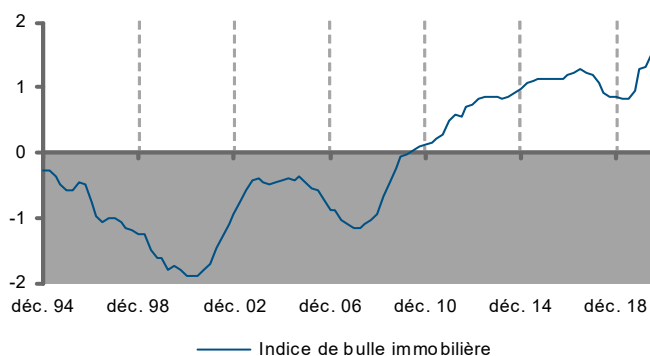
RENDEMENT DU DIVIDENDE DES FONDS COTÉS



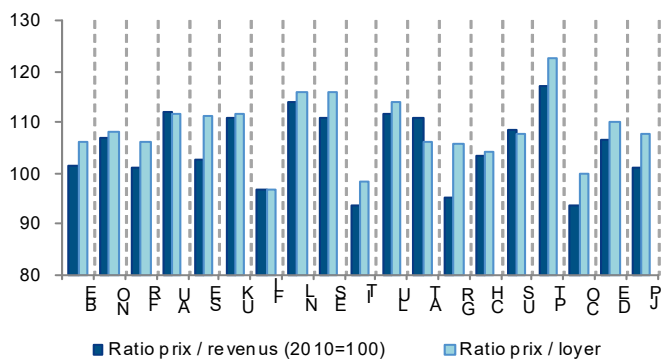
INDICE DES FONDS IMMOBILIERS



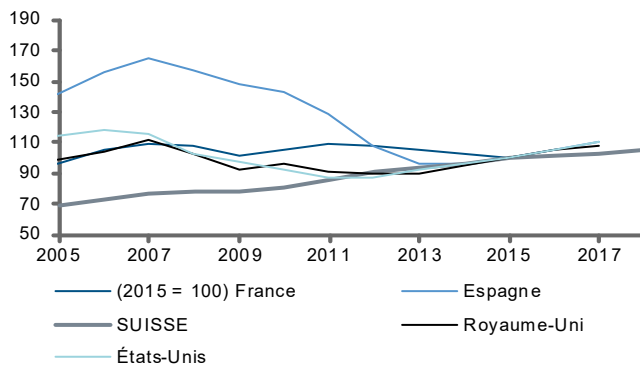
INDICE DE BULLE IMMOBIÈRE



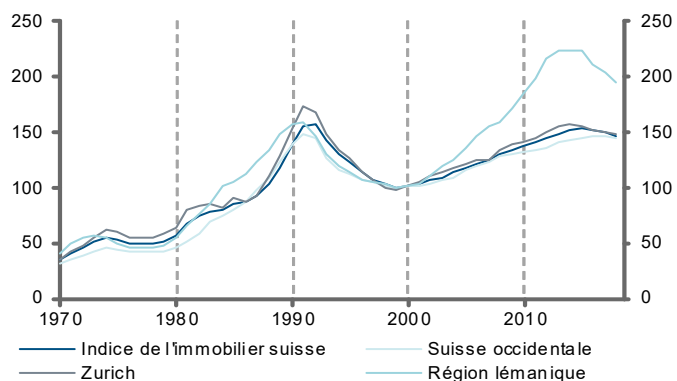
VALORISATION DU MARCHÉ IMMOBILIER



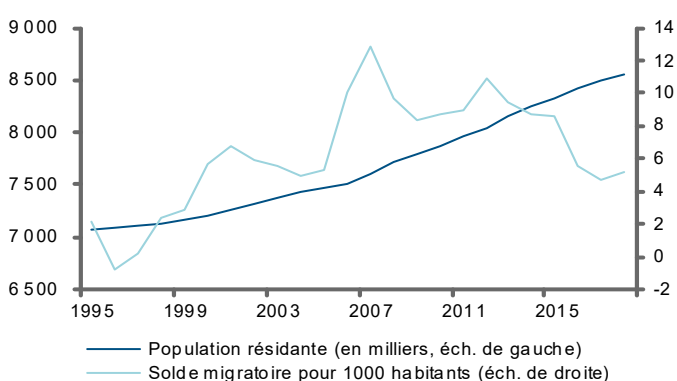
EVOLUTION DES PRIX DE L'IMMOBILIER



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..