



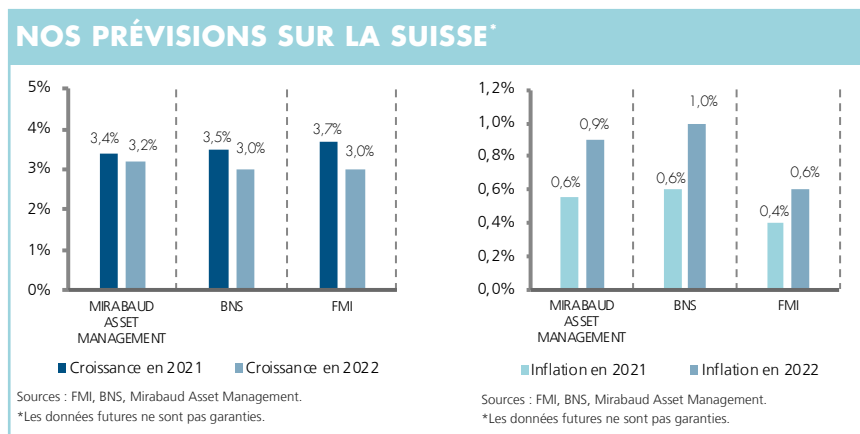
MY SWITZERLAND

DÉCEMBRE 2021

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

CONJONCTURE MONDIALE

Les économies mondiales retiennent leur souffle en attendant les données sur la dangerosité du nouveau variant Omicron. L'efficacité des vaccins actuels ou la nécessité d'en créer de nouveaux sera clé. La réintroduction de mesures de restriction à la mobilité fait peser des risques baissiers sur la croissance mondiale à court terme. Pour autant, nous pensons que les économies développées sont mieux armées contre cette nouvelle vague qu'en 2020. Les taux de vaccination augmentent, des traitements antiviraux sont à l'étude, et les économies semblent moins affectées par les restrictions qui se font plus ciblées. C'est pourquoi nous conservons notre scénario de croissance pour l'année 2022.



EN SUISSE

L'économie suisse a désormais dépassé son niveau d'avant crise grâce à la poursuite de la reprise de l'activité au troisième trimestre, (+1.7% sur la période), tirée par la vigueur de la demande domestique. Le secteur de l'hôtellerie et de la restauration a fortement rebondi et l'industrie manufacturière continue de progresser. Sur la fin du quatrième trimestre, l'activité ralentira temporairement avec le durcissement des mesures contre le Covid. L'industrie pourrait être affectée par un potentiel renouveau des difficultés d'approvisionnement. Toutefois, la croissance pour l'année 2022 sera soutenue par des effets de rattrapage, qui seront visibles dans la consommation privée en particulier. La résorption progressive du chômage sera également un élément favorable.



MARCHÉS FINANCIERS

REVUE DES MARCHÉS

Les marchés actions américains et européens ont enregistré une correction durant le mois de novembre. Le marché suisse a quant à lui surperformé pour finir le mois sur une performance légèrement positive. Les marchés ont souffert de la nouvelle vague de contamination sur le front épidémique et la découverte d'un nouveau variant Omicron en provenance de l'Afrique du Sud. Ceci a incité les gouvernements de nombreux pays dont la Suisse à imposer de nouvelles restrictions. Cela va peser sur les prochains sondages économiques et les révisions des perspectives bénéficiaires des entreprises. Quant aux marchés obligataires, ils ont enregistré une performance positive, bénéficiant de leur qualité de valeur refuge, en particulier les obligations de la Confédération suisse. Ceci malgré des chiffres d'inflation qui restent sur des niveaux élevés. Dans cet environnement de recrudescence des cas de Covid en Europe, l'euro s'est déprécié contre le franc suisse, le franc et le dollar américain jouant leur rôle de valeur refuge. Enfin, les fonds immobiliers suisses ont enregistré une performance positive profitant de la bonne tenue du marché immobilier domestique et d'un rendement du dividende attractif en comparaison des rendements obligataires suisses.

NOS CONVICTIONS

Nous avons décidé de réduire l'exposition actions durant le mois de novembre et sommes aujourd'hui légèrement sous-pondérés sur les actions suisses. Des banques centrales moins accomodantes et les nouvelles restrictions liées au Covid demeurent des incertitudes à court terme. Nous avons opté pour un biais plus prudent en fin d'année en attendant une meilleure visibilité sur ces points. Pour 2022, nous restons constructifs sur le cycle économique et des marchés financiers. Les progrès en termes de vaccination et de médicaments antiviraux ainsi que les relances fiscales vont soutenir le marché actions suisse. Nous gardons notamment un biais cyclique et technologique au sein de notre allocation sectorielle. Nous restons négatifs sur les marchés obligataires gouvernementaux, en raison des pressions inflationnistes et des rendements réels anormalement négatifs. Enfin nous restons positifs sur le dollar contre euro et franc suisse, car il continuera d'être soutenu par une Réserve fédérale américaine plus restrictive. Quant au marché immobilier suisse, il continuera d'offrir des rendements largement supérieurs aux rendements monétaires et obligataires.

ALLOCATION ACTIONS

Actions suisses SMI	■
Actions suisse SPI Extra	■
Actions américaines	■
Actions européennes	■

ALLOCATION OBLIGATAIRE

Obligations souveraines suisses	■
Obligations souveraines étrangères	■
Obligation d'entreprise suisses (IG)	■
Obligation d'entreprise étrangères (IG)	■
Haut rendement	■

FRANC SUISSE		Jun-21	Déc-22
EUR/CHF	Notre vue	▼	▼
	Consensus	1.07	1.09
USD/CHF	Notre vue	▲	▲
	Consensus	0.94	0.93

■ Double surpondération ■ Surpondération
■ Sous-pondération ■ Double sous-pondération
■ Neutre

INFORMATION IMPORTANTE

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. En outre, toutes les opinions exprimées sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

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 : Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, 1204 Genève, Suisse.