



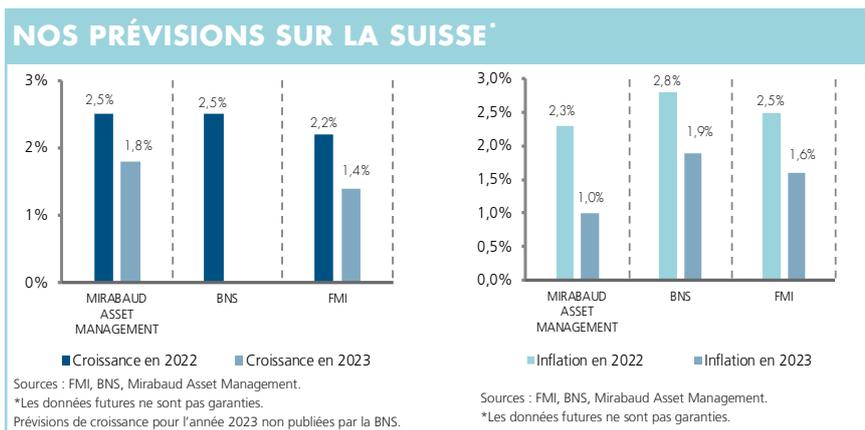
MY SWITZERLAND

JUIN 2022

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

CONJONCTURE MONDIALE

Le ralentissement économique se poursuivra jusqu'en fin d'année dans le sillage des chocs combinés du renchérissement du prix des matières premières, des difficultés d'approvisionnement et du resserrement monétaire en cours dans la plupart des pays. En zone euro, la BCE devrait augmenter son taux de dépôt dès sa réunion de juillet, et sortir rapidement de sa politique de taux négatif. L'inflation dans les pays développés ralentira en fin d'année avec les effets de base sur les composantes énergétiques et la modération économique. Mais l'évolution future est rendue quelque peu incertaine du fait de la hausse de l'inflation alimentaire. Dans ce contexte, les craintes des investisseurs se portent désormais majoritairement sur la trajectoire de la croissance économique, en plus de l'inflation.



EN SUISSE

L'inflation suisse reste sur des niveaux bien inférieurs à ceux enregistrés en zone euro car la force du franc contient l'inflation importée. Toutefois, elle continue de progresser, et à presque 3%, elle est désormais au-delà de l'objectif de la Banque nationale suisse. D'autre part, les pressions sur les prix s'étendent désormais à la composante hors énergie et alimentaire. Devant cette remontée, le vice-président de la BNS s'est exprimé en signalant que la banque centrale serait prête à agir si la hausse de l'inflation persistait. De fait, une hausse du taux directeur de 50 points de base a été annoncée en juin, par la BNS, portant ce dernier à -0.25%. En suivant ainsi le mouvement de resserrement monétaire de la BCE, la BNS pourrait elle aussi sortir de la politique de taux négatifs sans provoquer de fort mouvement sur le franc.

MARCHÉS FINANCIERS /

REVUE DES MARCHÉS

La tendance baissière des marchés actions s'est poursuivie jusqu'à la mi-mai. Le rebond enregistré à la fin du mois lié aux annonces légèrement moins agressives de la Fed aura finalement permis au S&P 500 d'enregistrer une performance mensuelle stable, mais le marché européen reste en retrait avec le ton plus restrictif adopté par la BCE. En Suisse, le SMI a enregistré une baisse de plus de 4% sur le mois. Pour les mêmes raisons, une divergence s'est installée entre les obligations souveraines en Europe et aux Etats-Unis. Le taux souverain à 10 ans américain a baissé de presque dix points de base et retourne à nouveau autour des 3%. A contrario, le taux souverain allemand a sensiblement monté, et le taux de la Confédération à 10 ans également, bien que dans une moindre mesure. Ce dernier termine fin mai à 0.86%.

NOS CONVICTIONS

Nous conservons notre sous-pondération globale actions. A un horizon de vingt-quatre mois, les risques de récession ont sensiblement augmenté en raison de l'intensification du resserrement monétaire des banques centrales. Ces éléments ne sont pas de nature à rassurer sur les anticipations sur les bénéfices des sociétés, qui seront un des principaux moteurs de la performance des marchés actions cette année au vu du retrait de la liquidité qui pèse sur les valorisations. Au sein de la poche actions, nous restons prudents sur les titres de croissance. Nous avons également poursuivi notre repositionnement sur des secteurs défensifs au détriment des secteurs cycliques. L'inflation restant élevée, la remontée des taux devrait se poursuivre. Nous restons sous-pondérés sur les obligations et conservons notre objectif d'augmenter graduellement la duration obligataire dans nos portefeuilles, en prévision des risques de récession. Enfin, considérant le climat d'incertitude géopolitique qui perdure aujourd'hui, nous restons positifs sur le franc suisse, bien que sa marge d'appréciation soit limitée.

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.