



**MY SWITZERLAND**

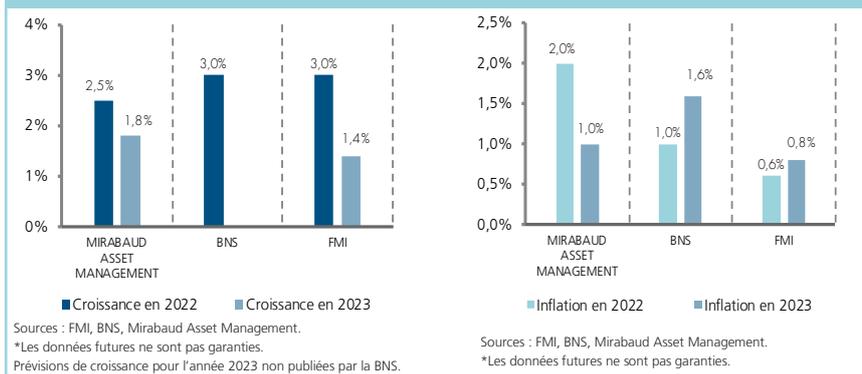
MARS 2022

# CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

## CONJONCTURE MONDIALE

Dans un environnement déjà caractérisé par les incertitudes liées aux politiques monétaires des banques centrales, la volatilité s'est accrue depuis le mois de février avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'Europe semble économiquement plus vulnérable que les États-Unis – pays par ailleurs exportateur net d'énergie – en raison de sa proximité avec l'Ukraine et de sa dépendance au gaz naturel russe. Ceci dans un contexte où les prix de l'énergie sont déjà une source d'inquiétude pour les consommateurs et pour la Banque centrale européenne. Cette dernière a récemment confirmé son pivot plus restrictif. Dans cet environnement, nous avons révisé à la baisse nos perspectives de croissance en zone euro pour l'année 2022.

### NOS PRÉVISIONS SUR LA SUISSE\*



## EN SUISSE

L'activité suisse est moins dépendante énergétiquement au gaz que la zone euro, et ne sera donc pas directement impactée par les incertitudes liées à l'approvisionnement. Toutefois, la hausse du prix du pétrole ainsi que le ralentissement européen ne seront pas sans conséquence sur l'activité, notamment sur la confiance des agents économiques. Nous avons donc révisé également à la baisse nos prévisions de croissance pour la Suisse, mais dans une moindre mesure qu'en zone euro. Les pressions inflationnistes générées par le choc énergétique seront quant à elles compensées en partie par la hausse du franc suisse. L'inflation importée devrait donc être contenue cette année, et l'inflation totale rester en moyenne autour de 2%.

# MARCHÉS FINANCIERS

## REVUE DES MARCHÉS

La guerre en Ukraine a causé des secousses sur les marchés actions mondiaux, ces derniers ayant perdu près de 3% en février. L'incertitude liée à la situation géopolitique est venue se superposer à un environnement de retrait des liquidités par les banques centrales et de hausse des taux d'intérêt. Le marché des actions suisses a surperformé malgré son absence d'exposition au secteur de l'énergie qui a rebondi fortement en février. En effet, la faible exposition du SMI au secteur technologique souffrant actuellement de la hausse des taux a été un soutien, et cette dynamique s'est poursuivie en mars. Les obligations souveraines ont quant à elles continué de baisser en dépit du contexte géopolitique mondial, et ont peu joué leur rôle de valeur refuge sur la période. En effet, les chiffres d'inflation continuent de se tendre, et les banques centrales des pays développés ne semblent pas vouloir remettre en cause leur resserrement monétaire. Ainsi, le taux souverain à 10 ans de la Confédération a progressé de 16 points de base en février, pour terminer à 0.23%. Dans ce contexte incertain, le franc suisse s'est apprécié contre l'euro et a atteint brièvement la parité avec ce dernier, avant que la banque centrale suisse n'intervienne sur le marché des changes pour prévenir toute hausse supplémentaire.

## NOS CONVICTIONS

Dans cet environnement, nous conservons un positionnement global sous-pondéré sur les marchés actions. En effet, le sentiment sur les bénéfices commence à se dégrader. Le choc énergétique, s'il se poursuit, pourrait éroder les marges des entreprises et leurs perspectives bénéficiaires. En Europe, les valorisations sont retournées sur des niveaux attractifs proches de leur médiane de long terme, et nous favorisons cette zone, à travers notamment une surpondération des actions suisses et britanniques. Nous conservons notre vue négative sur les actifs obligataires. Les obligations d'entreprise ne bénéficient pas d'un coussin de rendement suffisant pour faire face à l'augmentation des taux et des écarts de crédit. Compte tenu des incertitudes sur la croissance européenne, nous sommes plus prudents sur le segment des obligations à haut rendement européen et préférons les obligations à haut rendement américaines qui bénéficient de leur exposition sectorielle plus importante à l'énergie. Nous avons également réhaussé nos positions sur l'or et conservons notre vue positive sur le franc suisse, ces deux actifs bénéficiant de leur rôle de valeur refuge.

### 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-22	Déc-22
EUR/CHF	Notre vue	▼	▼
	Consensus	1.05	1.07
USD/CHF	Notre vue	▲	▲
	Consensus	0.93	0.92

■ 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.