



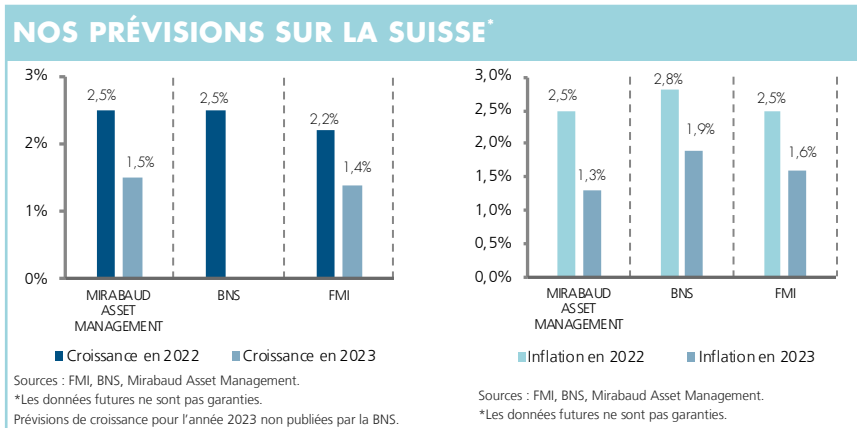
MY SWITZERLAND

JUILLET 2022

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

CONJONCTURE MONDIALE

Les risques de récession ont fortement augmenté aux États-Unis et en Europe. L'inflation a atteint de nouveaux sommets malgré la baisse de l'inflation sous-jacente, en raison de la hausse des prix de l'énergie et de l'alimentation. Bien que les banquiers centraux soient normalement plus préoccupés par l'inflation sous-jacente, les coûts à long terme liés à un désencrage des anticipations d'inflation dépassent largement les coûts à court terme pour la maîtriser. J. Powell a d'ailleurs rappelé que l'engagement de la Réserve fédérale américaine à maîtriser l'inflation était « inconditionnel » et qu'une récession était possible. Une telle résolution est centrale pour les investisseurs puisque le resserrement monétaire pourrait entraîner un ralentissement brutal de l'activité et une période de stagflation.



EN SUISSE

La Banque nationale a surpris en juin en augmentant son taux directeur de 50 points de base, après avoir sensiblement revu ses anticipations d'inflation à la hausse. De nouvelles hausses de taux sont à prévoir, la prochaine dès le mois de septembre. En effet, l'inflation continue de progresser et a atteint son plus haut niveau depuis près de trente ans, à 3.4% en juin. Les goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement mondiales et la hausse des prix de l'énergie expliquent en partie ce mouvement. Si l'activité suisse reste bien orientée actuellement, ses perspectives seront négativement affectées par le ralentissement européen et mondial anticipé en fin d'année.

MARCHÉS FINANCIERS /

REVUE DES MARCHÉS

Les actifs risqués restent sous pression, et le marché actions américain a réalisé sa plus mauvaise performance durant un premier semestre depuis 60 ans en affichant une baisse de 20%. En Suisse, le SMI a quant à lui surperformé le marché actions américain, du fait de sa moindre exposition aux titres de croissance, mais il a toutefois baissé de plus de 14% sur cette période. En cause, la revalorisation des marchés actions en raison de la remontée des taux d'intérêt. De fait, le taux de la Confédération à 10 ans a poursuivi son mouvement de hausse jusqu'à la fin du mois de juin, dans le contexte de resserrement monétaire en Suisse. Toutefois, les risques et les craintes de récession augmentant sensiblement au niveau mondial depuis la fin du premier semestre, les taux souverains suisses ont baissé début juillet, jouant ainsi leur rôle de valeur refuge. Pour les mêmes raisons, le franc suisse s'est sensiblement apprécié contre euro, et le taux de change de l'euro contre franc suisse est désormais passé sous la parité.

NOS CONVICTIONS

Même si les valorisations actions sont devenues plus attractives, les prix actuels n'intègrent pas un scénario de récession ni au niveau des valorisations, ni des bénéfices des entreprises sur les 12 à 24 prochains mois. C'est pourquoi nous conservons notre sous-pondération globale actions. Nous avons renforcé cette dernière en réduisant nos positions sur les marchés actions de la zone euro. Nous conservons notre positionnement neutre sur le marché actions suisse, et nous poursuivons notre repositionnement sur des secteurs défensifs au détriment des secteurs cycliques. Nous restons sous-pondérés sur les obligations mais continuons d'augmenter graduellement la duration obligataire dans nos portefeuilles en achetant des obligations souveraines américaines à 10 ans, en prévision des risques de récession. Enfin, considérant le climat d'incertitude géopolitique qui perdure aujourd'hui ainsi que les risques de récession, nous restons positifs sur le franc suisse.

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.