



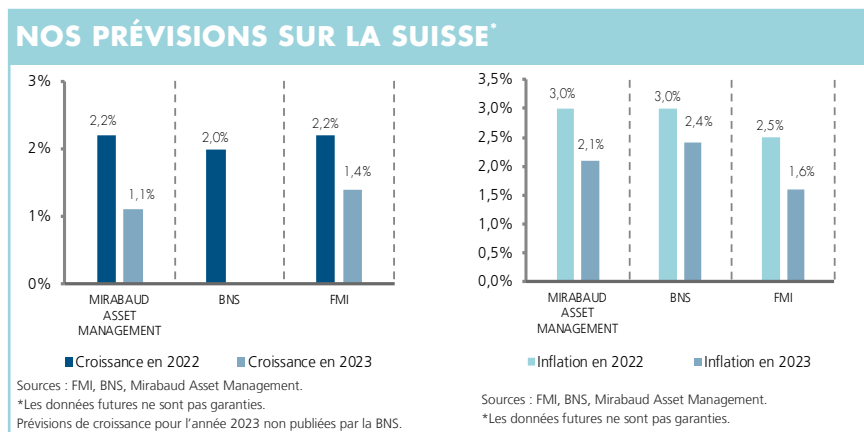
MY SWITZERLAND

OCTOBRE 2022

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

CONJONCTURE MONDIALE

Alors que l'économie mondiale entre dans une phase de ralentissement, le resserrement monétaire généralisé se poursuit. L'inflation sous-jacente peine à décélérer, et les banquiers centraux sont prêts à tolérer une dégradation plus forte de l'activité pour que l'inflation retourne progressivement vers leur objectif. La Banque d'Angleterre a remis en place un programme d'achat d'urgence pour éviter un krach obligataire, mais elle ne devrait pas échapper à la nécessité d'augmenter son taux directeur afin que les taux à court et moyen terme remontent et permettent une stabilisation de la devise et des anticipations d'inflation. A contrario, les derniers commentaires des membres de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE) restent sans équivoque sur la nécessité de poursuivre le resserrement monétaire.



EN SUISSE

La banque nationale suisse (BNS) a finalement délivré une hausse de taux moindre que ce qui était anticipé par les investisseurs, et qui devrait avoir pour conséquence une augmentation du différentiel de taux entre la zone euro et la Suisse. Toutefois, la BNS pourrait décider d'entamer comme d'autres banques centrales une réduction progressive de son bilan en vendant des devises étrangères, ce qui devrait continuer de soutenir le franc, et permettrait de limiter l'inflation importée. Si les données d'activité sont restées robustes en Suisse en septembre, il est probable qu'elles ralentiront avec l'hiver. En effet, la potentielle récession en zone euro dès la fin d'année ainsi que plus généralement le ralentissement de la demande globale impacteront vraisemblablement le secteur exportateur et la confiance des agents économiques.



MARCHÉS FINANCIERS /

REVUE DES MARCHÉS

En septembre, la baisse des marchés s'est poursuivie en parallèle à la remontée des taux et à la poursuite des pressions inflationnistes. Le SMI a baissé en septembre de plus de 5%¹, alors que le marché actions américain a perdu plus de 9%². Relativement aux autres marchés actions, le SMI a été soutenu par la surperformance des titres défensifs sur le mois ainsi que le faible poids dans l'indice du secteur des technologies de l'information et des médias, qui ont particulièrement souffert de la remontée des taux. L'inflation ne montrant pas de signe de modération, le niveau terminal des taux directeurs anticipé pour l'année prochaine dans les pays développés a continué d'être révisé à la hausse par les investisseurs. Dans cet environnement, les taux souverains ont poursuivi leur hausse, et le taux de la Confédération à 10 ans a augmenté de 40 points de base et s'établit à 1.19%³. Le franc suisse a continué de s'apprécier contre l'euro en septembre, avec les incertitudes sur l'approvisionnement énergétique européen et les difficultés économiques attendues en zone euro.

NOS CONVICTIONS

Alors que les probabilités de récession continuent d'augmenter aux Etats-Unis et que les problématiques énergétiques mettent à risque l'activité européenne, les marchés actions des pays développés évoluent dans une tendance de moyen terme baissière. Cette dernière se poursuivra tant que les conditions financières continueront de se resserrer, et que le sentiment sur les bénéfiques continuera de se dégrader. Dans cet environnement, notre forte sous-pondération aux actions protège les portefeuilles. De plus, au sein de la poche actions, les titres défensifs continuent de tirer leur épingle du jeu et surperforment, et nous conservons notre biais défensif. Les taux réels américains sont sur des niveaux largement supérieurs à leur médiane depuis plus de vingt ans, et proches de ceux d'avant la grande crise financière. Nous continuons notre mouvement d'augmentation progressive de la durée des portefeuilles à travers l'achat d'obligations du Trésor américain de maturité longue, afin de protéger contre les risques de récession. Enfin, nous conservons notre surpondération sur le dollar contre la plupart des devises et sur le franc suisse qui continuent de jouer leur rôle de valeur refuge. Nous réduisons toutefois notre surpondération au dollar dans les comptes en francs suisse, après son fort mouvement de hausse.

¹ Source : SIX Swiss Exchange

² Source : S&P Global

³ Source : BNS

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.