



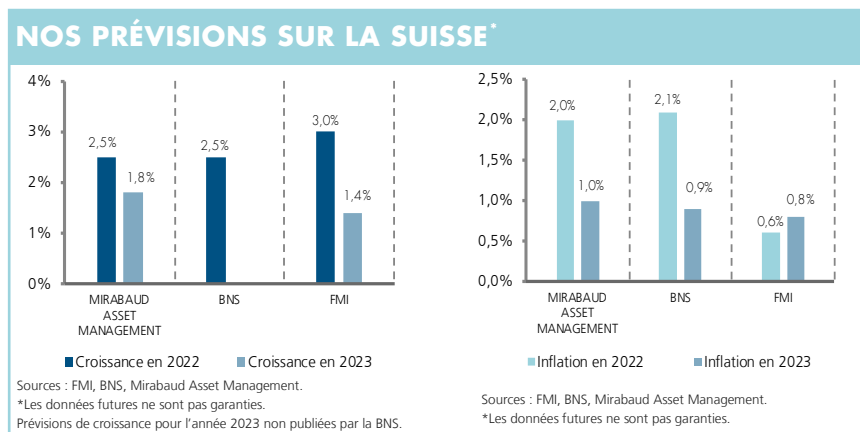
MY SWITZERLAND

AVRIL 2022

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

CONJONCTURE MONDIALE

L'économie mondiale continuera de croître en 2022, mais à un rythme moindre qu'initialement anticipé. Avec le prolongement de la guerre en Ukraine, combiné à la nouvelle vague de Covid en Chine, l'activité mondiale est confrontée au renchérissement du prix des matières premières ainsi qu'à une intensification des difficultés d'approvisionnement. Ces éléments affecteront le commerce mondial, ainsi que la confiance des agents économiques et en définitive la demande. Les incertitudes restent encore grandes, et le dynamisme de la demande mondiale dépendra des mesures prises par les gouvernements pour subventionner l'énergie, ainsi que sur le plus long terme des décisions de l'Europe pour palier à un potentiel arrêt des importations en provenance de la Russie.



EN SUISSE

La Suisse reste moins exposée que ses homologues européens à cette crise car elle est moins dépendante de l'énergie russe. Toutefois, le ralentissement du commerce mondial pèsera sur l'activité. Le baromètre économique du KOF est ainsi passé sous sa moyenne de long terme en mars, le secteur manufacturier anticipant un ralentissement des nouvelles commandes à venir. La dernière publication de l'indice de confiance PMI montre que les entreprises s'inquiètent de la hausse du prix des matières premières, qui pourrait potentiellement entraîner des arrêts de production. De fait, l'inflation a poursuivi sa hausse à 2.4% en mars, tirée par le rebond des prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente reste contenue.

MARCHÉS FINANCIERS /

REVUE DES MARCHÉS

Les marchés actions se sont finalement montrés résilients face à la crise géopolitique en mars. Après le mouvement de hausse enregistré à partir du milieu de mois, le marché action suisse SMI n'est plus qu'à 6% de son point haut de la fin d'année passée. Avec la poursuite de la guerre, les pressions inflationnistes se sont intensifiées, et les anticipations d'inflation ont repris leur mouvement de hausse. Dans ce contexte et avec le resserrement des politiques monétaires en cours dans un certain nombre de pays développés, les obligations souveraines ont très peu joué leur rôle de valeur refuge sur le mois, et ce en dépit de l'ampleur des risques géopolitiques. Le taux souverain à 10 ans de la Confédération a progressé de 35 points de base et termine le mois à 0.60%, un niveau qui n'avait pas été atteint depuis 2014. Concernant le marché des changes, la banque nationale suisse (BNS) semble décidée à défendre la parité du franc contre l'euro. Au vu de la hausse des dépôts à vue des banques commerciales auprès de la BNS, cette dernière serait intervenue à hauteur de 11 milliards de francs sur le mois, entraînant une modération du franc : après être brièvement passé en dessous de la parité début mars, le taux de change du franc termine le mois autour de 1.02 contre euro. Le montant des interventions de la BNS est pour l'instant limité car le franc suisse est resté relativement stable contre les devises de ses principaux partenaires commerciaux, et notamment contre le dollar.

NOS CONVICTIONS

Nous conservons un positionnement global sous-pondéré sur les marchés actions. Une désescalade du conflit peut prendre du temps malgré la reprise des pourparlers entre la Russie et l'Ukraine. Avec la hausse du coût des matières premières, la croissance des bénéfices et les marges des sociétés pourraient s'éroder. Le sentiment sur les bénéfices est d'ailleurs en net repli sur le mois, les révisions bénéficiaires étant majoritairement orientées à la baisse. En fin de mois, nous avons réduit nos positions sur les actions européennes et suisses pour les porter à neutre après le rebond enregistré sur la période. Le durcissement de ton des banques centrales continuera de peser sur les obligations. Nous restons donc prudents et sous-pondérés sur cette classe d'actif. Enfin, nous restons positifs sur le dollar américain et le franc suisse contre euro, bien que leur potentiel de hausse soit limité avec le changement de ton de la BCE et les interventions de la BNS sur le marché des changes.

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.