



**MY SWITZERLAND**

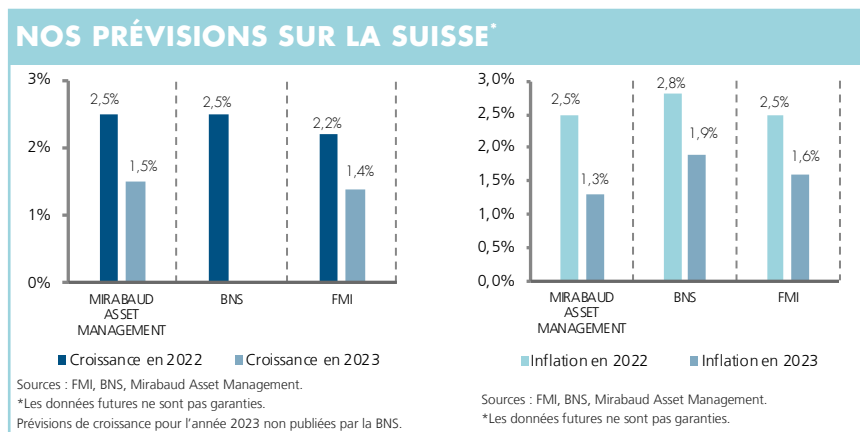
AOÛT 2022



# CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

## CONJONCTURE MONDIALE

Les Etats-Unis n'ont pas échappé à la récession technique durant le premier semestre. L'Europe prend elle aussi le chemin de la récession au vu de la détérioration des indicateurs de confiance publiés en juillet. La situation géopolitique européenne rend l'approvisionnement énergétique très incertain pour cet hiver et de nouvelles difficultés politiques domestiques, notamment en Italie, pèseront sur les indicateurs de confiance dans les prochains mois. Contrairement à l'année 2020, la résolution des banques centrales à combattre l'inflation les oblige à poursuivre le resserrement des politiques monétaires, et les options fiscales sont moindres. De fait, la banque centrale européenne (BCE) a augmenté ses taux directeurs de 50 points de base en juillet, mettant fin à sa politique de taux d'intérêt négatif.



## EN SUISSE

En Suisse, l'activité sera très probablement affectée par la récession européenne. Au troisième trimestre, la confiance des consommateurs a reculé sur des niveaux plus bas que ceux enregistrés au plus fort de la pandémie. En dépit de l'amélioration du marché du travail, les ménages sont inquiets, notamment de la hausse du coût de la vie et de la détérioration de leur situation financière. En effet, l'inflation suisse est restée élevée, à 3.4% en juillet, et les prix du gaz et du logement ont de nouveau progressé. Dans ce contexte, la Banque nationale suisse (BNS) devrait poursuivre son resserrement monétaire en annonçant une nouvelle hausse de taux dès septembre et sortir ainsi de la politique de taux négatif, à l'image de la BCE.

# MARCHÉS FINANCIERS /

## REVUE DES MARCHÉS

En juillet, avec la hausse des inquiétudes sur les risques de récession en Europe et aux Etats-Unis, les taux souverains des pays développés ont sensiblement baissé. Le taux souverain à 10 ans américain est largement repassé en dessous des 3%, tandis que le taux souverain de la Confédération a baissé de plus de 60 points de base, pour s'établir à 0.40% fin juillet. Ce recul des taux souverains a favorisé un rebond des marchés actions, et notamment des titres de croissance. Dans ce contexte, le S&P 500 a surperformé la plupart des marchés des pays développés. A contrario, le rebond du SMI est resté plus modeste, de 4%. Au vu des perspectives économiques peu porteuses pour la fin de l'année, le franc suisse poursuit son appréciation. Le taux de change de l'euro contre le franc est ainsi passé largement sous la parité, la BNS n'intervenant plus pour contrer l'appréciation du franc depuis le mois de juin. Cette appréciation de la devise helvétique permet en effet de limiter l'inflation importée.

## NOS CONVICTIONS

Concernant les actions, les valorisations sont revenues sur des niveaux proches de la moyenne de long terme aux Etats-Unis et en Suisse, et sont attractives en Europe. Toutefois, les perspectives de bénéfices restent excessivement optimistes au vu de l'environnement économique attendu sur la fin d'année, même en excluant le secteur de l'énergie qui profite du rebond du prix des matières premières. Il est donc trop tôt pour voir une inflexion de tendance durable sur les marchés actions. Dans ce contexte, sur le mois, nous avons renforcé notre sous-exposition actions en réduisant les positions sur les actions de la zone euro. Nous avons continué de renforcer notre biais défensif au dépend des titres cycliques. Nous avons également renforcé les positions obligataires souveraines, par l'achat d'obligations du Trésor américain pour poursuivre notre mouvement de réduction progressive de notre sous-duration obligataire. Enfin, nous conservons notre vue négative sur l'euro contre dollar et franc suisse, ces deux dernières devises profitant de leur statut de valeur refuge. Ainsi, dans le contexte actuel, nous maintenons notre vue positive sur le franc suisse, qui restera une monnaie forte.

## 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.