



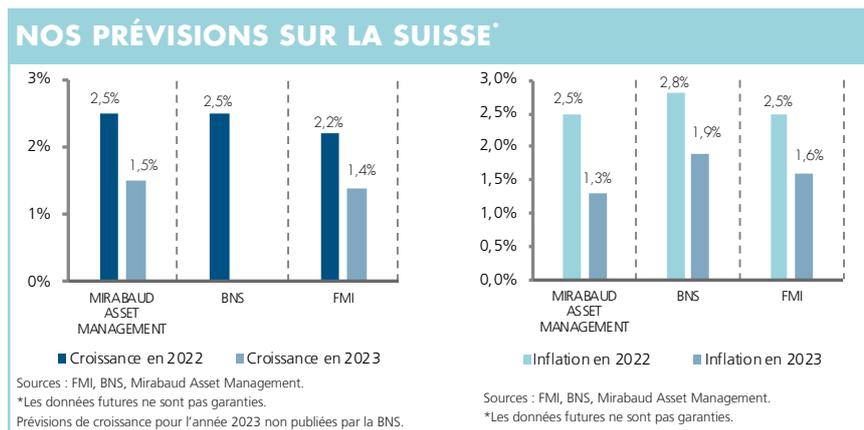
MY SWITZERLAND

SEPTEMBRE 2022

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

CONJONCTURE MONDIALE

La Réserve fédérale américaine n'a pas l'intention de réduire les taux d'intérêt l'année prochaine : J. Powell et de nombreux membres du FOMC ont confirmé leur résolution à ramener rapidement l'inflation autour de 2% lors de discours au symposium des banquiers centraux à Jackson Hole. Les taux directeurs resteront vraisemblablement de manière prolongée au-dessus de leur niveau d'équilibre, ce qui devrait affecter l'emploi et la croissance du PIB. De l'autre côté de l'Atlantique, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre sont encore en retard dans le resserrement de leur politique monétaire. Ainsi, entre début septembre et le mois de mars prochain, les taux directeurs devraient encore augmenter entre 200 et 250 points de base dans ces deux régions, contre seulement 150 points aux États-Unis selon les anticipations actuelles.



EN SUISSE

La banque centrale (BNS) devrait elle aussi accélérer son resserrement monétaire. D'ici mars prochain, les investisseurs s'attendent à une hausse cumulée du taux directeur de près de 200 points de base, ce qui représente un mouvement de même ampleur que celui anticipé pour la Banque centrale européenne. L'activité suisse a progressé de 0.3% au deuxième trimestre¹, soutenue par la reprise du secteur des services avec la levée des mesures de restrictions. Toutefois, l'économie devrait ralentir avec l'arrivée de l'hiver et la menace du rationnement énergétique en Europe et de la récession en zone euro. De fait, l'indicateur de confiance des directeurs d'achat PMI, bien que toujours en zone d'expansion, a poursuivi sa modération en août.

¹ Source : SECO



MARCHÉS FINANCIERS /

REVUE DES MARCHÉS

Après un rebond enregistré par la plupart des marchés développés entre la mi-juin et la mi-août, le marché actions suisse SMI aura finalement perdu près de 3% en août², à la suite du réajustement des anticipations des investisseurs sur la politique monétaire des banques centrales. Depuis le plus bas des marchés enregistré en début d'été, les données économiques se sont encore détériorées et les banquiers centraux dans les pays développés ont sensiblement renforcé leur rhétorique restrictive. Dans cet environnement, les taux souverains ont repris leur mouvement de hausse. Ainsi, le taux souverain suisse a progressé de presque 40 points de base, pour retrouver un niveau de près de 0.80% à la fin du mois d'août³. Sur le front des devises, le franc suisse a atteint un niveau de 95 centimes par euro durant le mois d'août mais est resté relativement stable sur le mois. La Banque nationale suisse ne semble pas être intervenue fortement pour limiter l'appréciation du franc, et semble même également prête à réduire la taille de son bilan en vendant des devises sur le marché. En effet, la hausse du franc suisse permet de contenir l'inflation importée.

NOS CONVICTIONS

Il est trop tôt pour voir une inflexion de tendance durable sur les marchés actions, bien que les valorisations soient revenues sur des niveaux proches de la moyenne de long terme aux Etats-Unis et en Suisse, et sont attractives en Europe. En effet, 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 énergétiques. En conséquence, nous maintenons une sous-pondération de notre allocation actions avec un biais sur les secteurs défensifs et le secteur de l'énergie. Durant le mois d'août, nous avons également profité du rebond des actions pour rebalancer l'effet marché et réaligner les portefeuilles sur notre exposition tactique. Nous ne prévoyons pas de forte hausse de la partie longue de la courbe des taux américaine et envisagerons de rajouter de la durée si les taux devaient augmenter davantage. Enfin, compte tenu des incertitudes très élevées en Europe et de l'effet positif de la force du franc sur l'inflation importée, nous maintenons une surexposition au franc suisse contre l'euro.

² Source : SIX Swiss Exchange

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.