



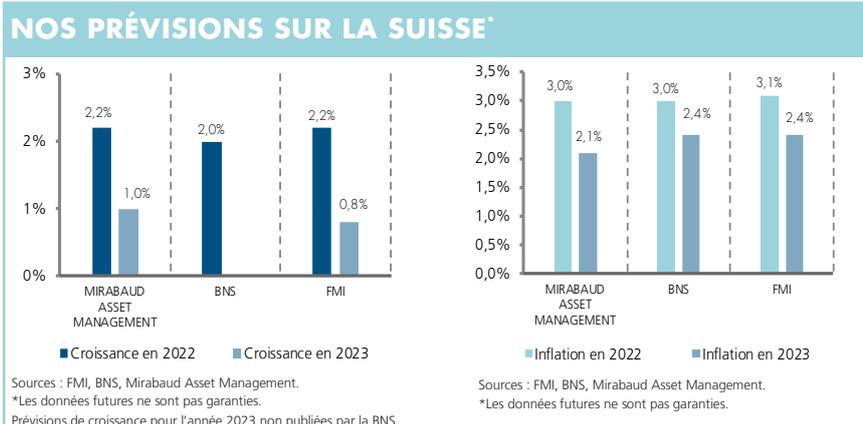
MY SWITZERLAND

NOVEMBRE 2022

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

CONJONCTURE MONDIALE

L'idée que les banques centrales commencent à s'éloigner des hausses de taux agressives est au cœur des attentes de marché, bien qu'un pivot vers des politiques expansives soit loin d'être d'actualité. La Réserve fédérale américaine (Fed) a ainsi ouvert la porte à un ralentissement du rythme de remontée des taux d'intérêt et la Banque d'Angleterre (BoE) a signalé que les taux directeurs n'atteindraient vraisemblablement pas les niveaux anticipés par les investisseurs. La Banque centrale européenne (BCE) a également adopté un langage plus prudent concernant les futures hausses de taux. Sur le plan économique, les derniers sondages indiquent que l'activité en zone euro commence à se contracter. Aux États-Unis, les nouvelles inscriptions au chômage restent faibles, mais l'inflation sous-jacente montre les premiers signes d'un ralentissement.



EN SUISSE

L'inflation a vraisemblablement elle aussi atteint son pic. L'inflation sous-jacente s'est modérée en octobre, à 1.8%¹, sous l'effet d'un ralentissement des pressions inflationnistes domestiques. La modération des difficultés d'approvisionnement mondiales ainsi que le ralentissement de la demande avec le resserrement des conditions financières semblent donc avoir un impact visible sur les prix. L'activité suisse ralentira vraisemblablement au quatrième trimestre. En effet, la confiance des consommateurs a de nouveau reculé et l'indice de confiance PMI ainsi que le baromètre conjoncturel du KOF montrent une détérioration des anticipations des entreprises, dans le sillage d'une réduction de la consommation d'électricité et d'une modération de la croissance mondiale.

¹ Source : BNS



MARCHÉS FINANCIERS /

REVUE DES MARCHÉS

En octobre, les marchés actions ont rebondi malgré un positionnement des investisseurs qui est resté relativement prudent. En effet, les anticipations de pivot des banques centrales, couplées à des signaux de survente, ont fait office d'opportunité d'achat de court terme. Ainsi, le SMI a progressé de plus de 5%² en octobre, et ce mouvement de hausse s'est poursuivi début novembre dans le sillage de publications de données d'inflation plus rassurantes en Suisse et aux Etats-Unis. Sur le mois d'octobre, les obligations souveraines sont restées volatiles. Après avoir atteint de nouveau près de 1.5%, le 10 ans souverain suisse a finalement terminé le mois autour de 1.10%³. Il a continué de baisser au début du mois de novembre avec la modération des pressions inflationnistes domestiques et la modeste révision baissière du point haut qui sera atteint par le taux directeur de la BNS selon les anticipations des investisseurs pour ce cycle.

NOS CONVICTIONS

Alors que le pic sur l'inflation aux Etats-Unis semble avoir été atteint et que le point haut de ce cycle sur les rendements soit vraisemblablement proche, nous avons réduit la sous-pondération actions au début du mois de novembre. Ce mouvement pourra se poursuivre dans une optique d'investissement de long terme. Nous continuons de privilégier les secteurs défensifs et restons prudents sur les titres de croissance, dans cette première phase de reprise des marchés en attendant que les effets d'une récession américaine sur les bénéfices des sociétés cycliques soient plus justement intégrés dans les cours. Nous avons également acheté des obligations d'entreprise de qualité « investment grade » dont le couple rendement-risque est de nouveau favorable. Les écarts de crédit ont fortement augmenté depuis le début de l'année et se situent désormais au-dessus de leur moyenne de long terme. Enfin, nous avons pris nos profits sur les positions en dollar dans les comptes en francs suisses, et adoptons un positionnement neutre. En effet, avec le potentiel ralentissement des hausses de taux à venir de la Fed, le différentiel de taux ne sera plus un soutien.

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.