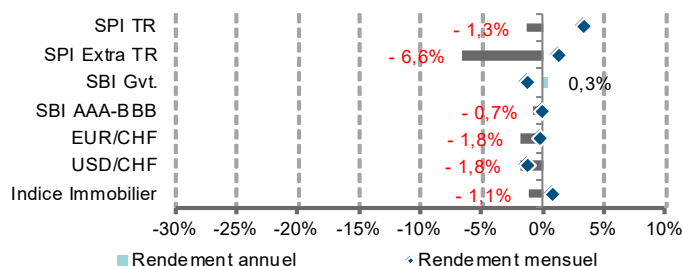


CONVICTIONS	Court terme (1-3 mois)	Moyen terme (> 3 mois)
Actions (SMI)	▼	►
Obligations (IG Index)	▲	▲
EUR/CHF	▼	▼
USD/CHF	▼	▼



MACROÉCONOMIE

L'activité suisse s'est contractée de 3% sur le premier trimestre 2020, après une chute de l'investissement et de la consommation privée. Ce retrait devrait s'amplifier sur le deuxième trimestre. Alors que la plupart des économies mondiales se déconfinent actuellement, l'économie suisse très ouverte devrait rapidement se reprendre sur le deuxième semestre. L'indice de confiance des directeurs d'achat PMI a d'ailleurs rebondi en mai, bien qu'il reste sur des niveaux encore très dégradés. Le rattrapage du PIB sera toutefois modéré. En effet, la progression du chômage ainsi que le recours important au chômage partiel vont peser sur le revenu des ménages et sur la consommation. D'autres part, les risques de seconde vague de contamination limiteront les perspectives d'investissement des entreprises.

ACTIONS

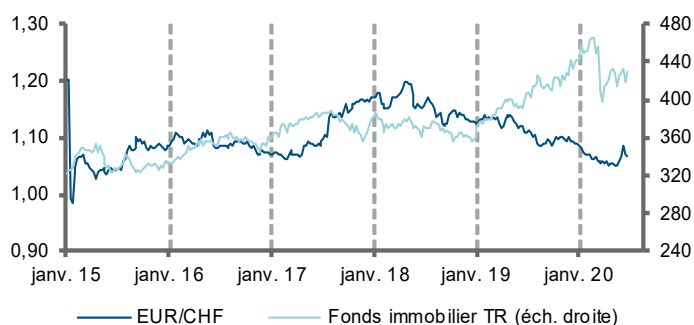
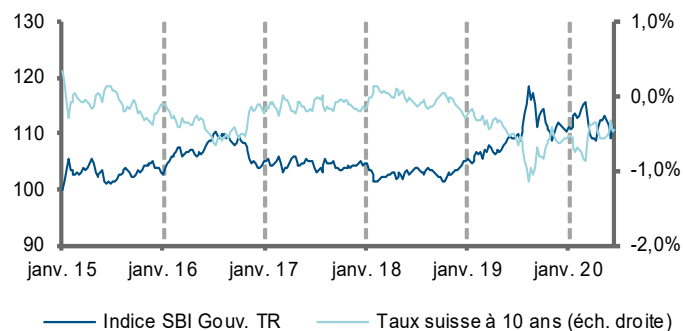
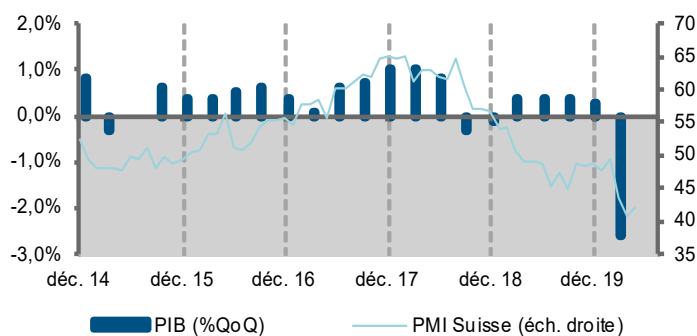
La réouverture des économies, le rebond des indicateurs de confiance, les progrès de la recherche sur la mise en place d'un vaccin, ainsi que les avancées fiscales européennes ont soutenu les marchés actions. Nous avons augmenté notre exposition nette aux actions suisses et étrangères. Nous recommandons également une position sur les petites et moyennes capitalisations européennes et suisses. Malgré cette augmentation, nous restons encore sous-pondérés, étant donnée la faiblesse des fondamentaux économiques actuels et les valorisations très élevées des marchés actions. Nous avons repris des positions sur certaines valeurs industrielles de qualité, et nous surpondérons notre poche thématique, pour investir sur des titres qui bénéficieront des investissements liés à la transition énergétique.

OBLIGATIONS

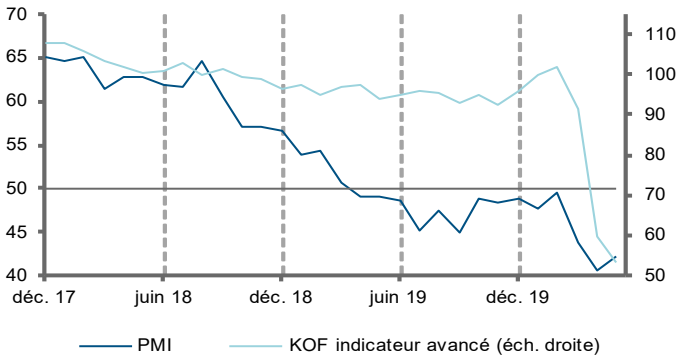
Les injections de liquidité massives se sont poursuivies, le bilan de la Réserve Fédérale américaine (Fed) atteignant désormais 7'100 milliards de dollars. Pour la première fois de son histoire, la Fed a procédé en mai à des achats d'obligations d'entreprises de qualité *investment grade*, en commençant d'abord par des ETF obligataires. En Europe, la banque centrale européenne (BCE) vient de procéder à une hausse de son programme d'achat d'actif PEPP. Dans ce contexte, nous restons positifs sur les obligations d'entreprises suisses et étrangères. Malgré la hausse des taux de défaut des entreprises, les écarts de crédits vont continuer à se compresser grâce aux achats des banques centrales et à la reprise graduelle de l'économie suisse et européenne durant le second semestre.

CHANGES & IMMOBILIER

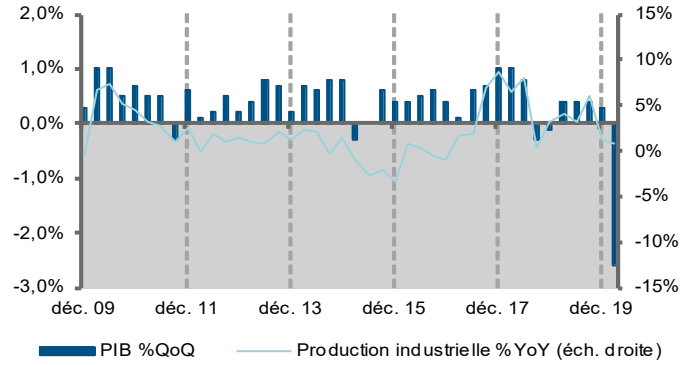
Le franc suisse s'est déprécié à partir de la mi-mai contre euro. L'économie suisse très ouverte devrait profiter rapidement de la réouverture des économies dans le monde, mais les pressions haussières sur le franc ont été contrebalancées par les interventions de la banque nationale suisse (BNS), comme le montre la nouvelle hausse des dépôts des banques commerciales à la BNS, ainsi que par l'entente sur le fonds de soutien européen. Nous restons toutefois positifs sur le franc suisse contre euro, considérant les injections massives de liquidité de la BCE et la reprise des tensions géopolitiques mondiales. Nous restons surpondérés sur l'or, qui bénéficie toujours de la forte demande physique et financière sur cette classe d'actif et des injections de liquidité des banques centrales.



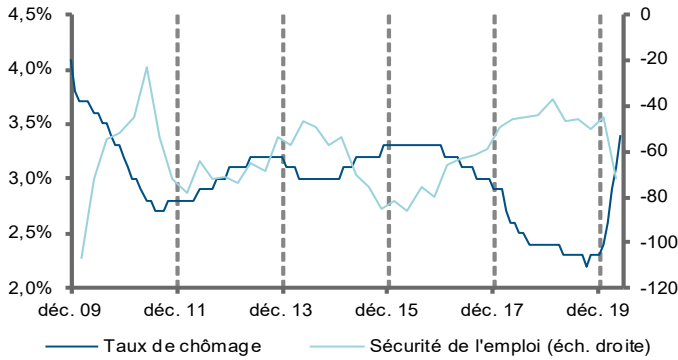
INDICATEURS AVANCÉS DE L'ÉCONOMIE SUISSE



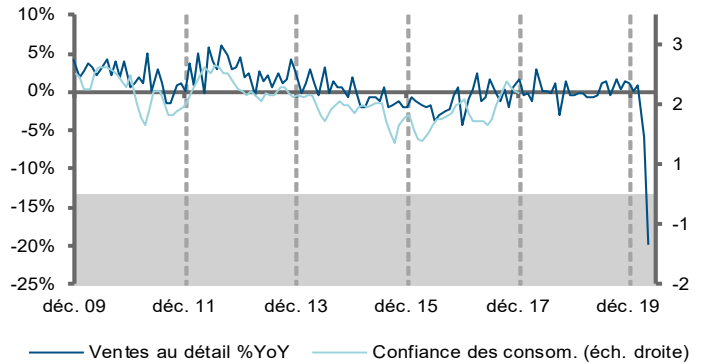
CROISSANCE ET PRODUCTION INDUSTRIELLE



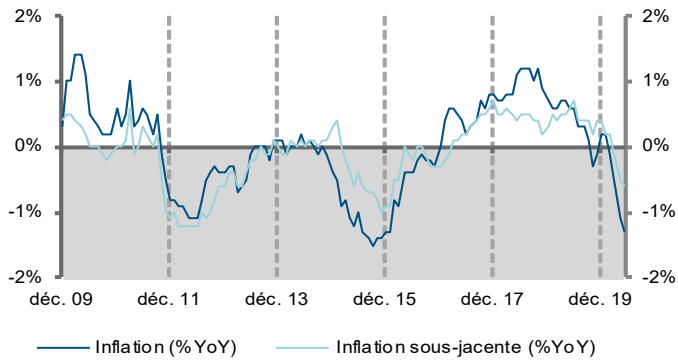
MARCHÉ DE L'EMPLOI



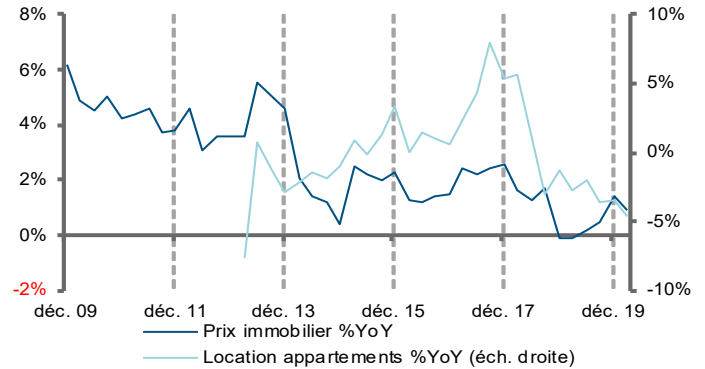
CONSOMMATION PRIVÉE



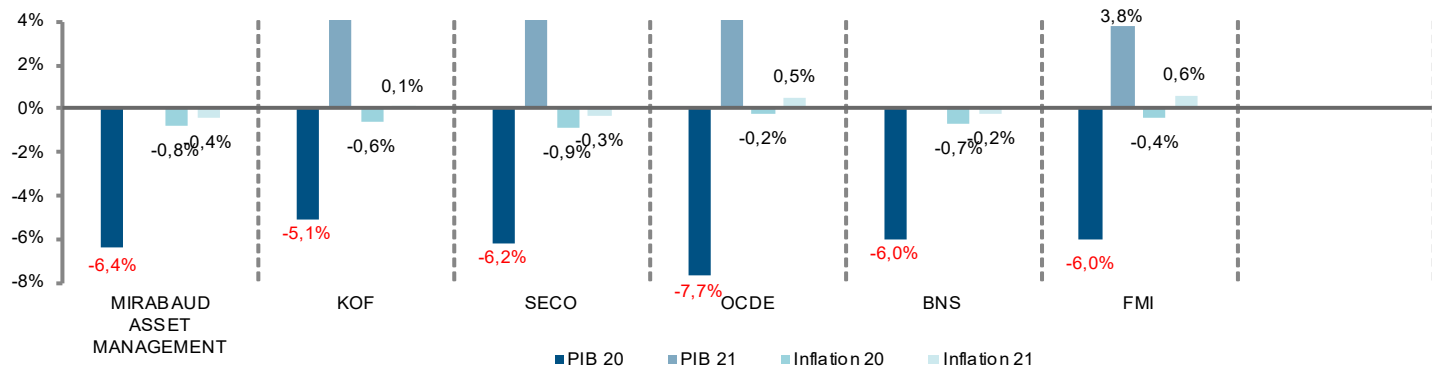
TENDANCE DES PRIX



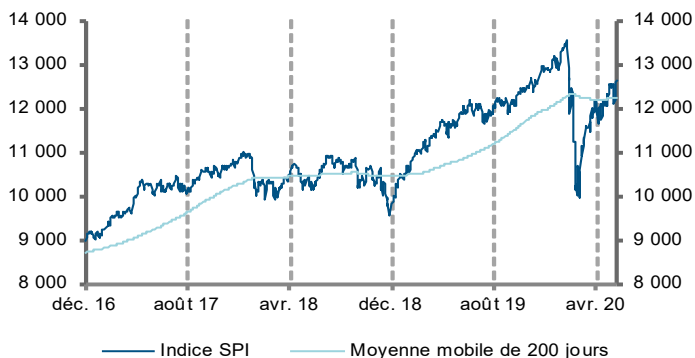
IMMOBILIER



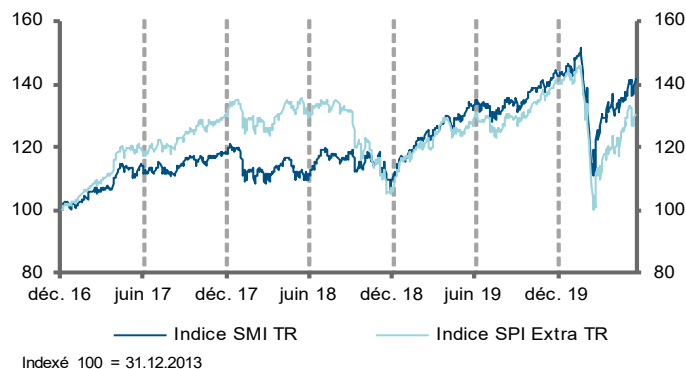
PRÉVISIONS DES PRINCIPAUX INSTITUTS ÉCONOMIQUES



MARCHÉ ACTIONS



MARCHÉ ACTIONS



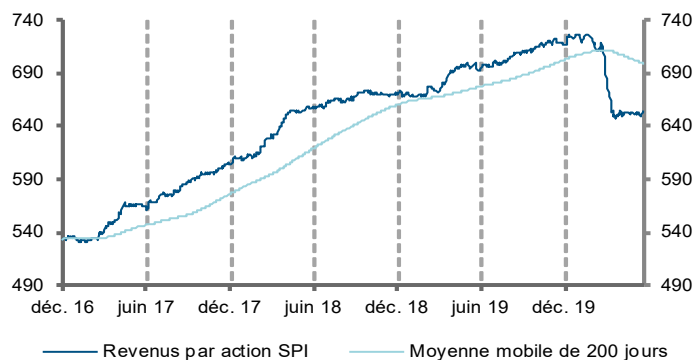
PETITES CAPITALISATIONS / GRANDES CAPITALISATIONS



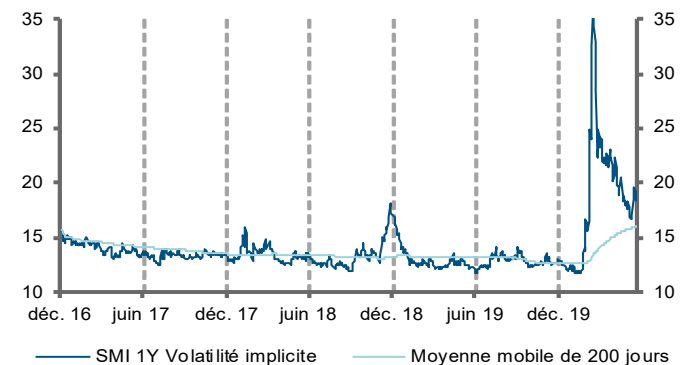
ACTIONS CYCLIQUES / ACTIONS DÉFENSIVES



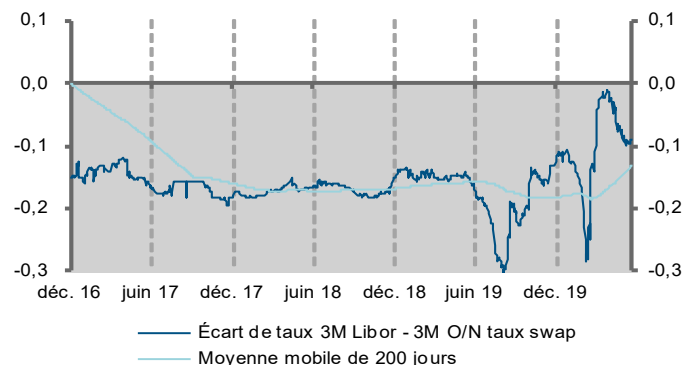
TENDANCE DES BÉNÉFICES



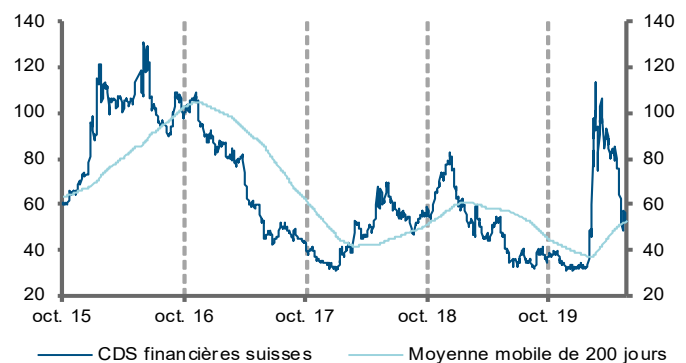
VOLATILITÉ IMPLICITE



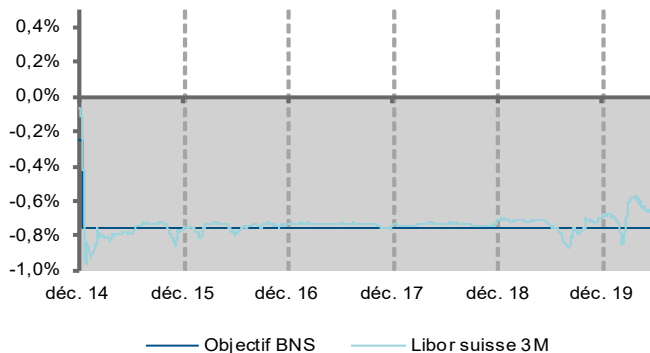
DIFFÉRENTIEL DE TAUX



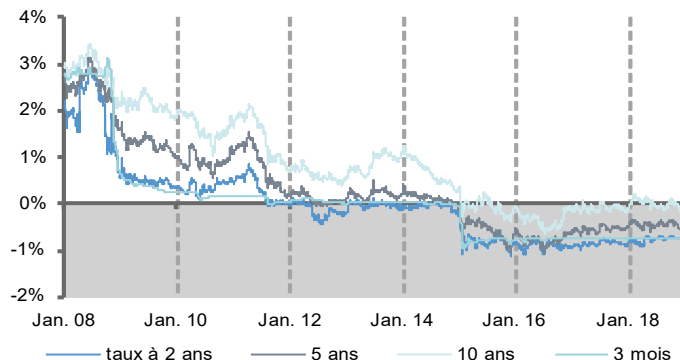
RISQUE SYSTÉMIQUE



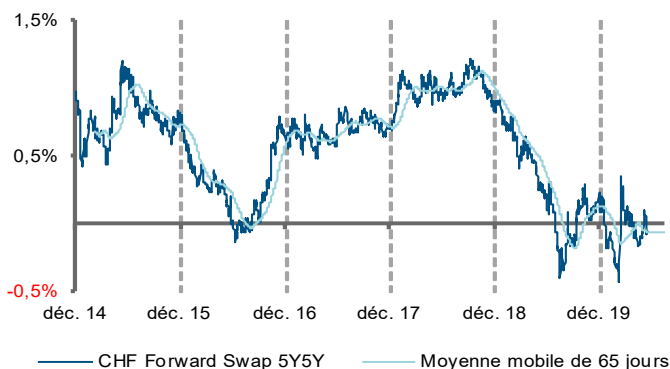
TAUX DIRECTEUR DE LA BNS



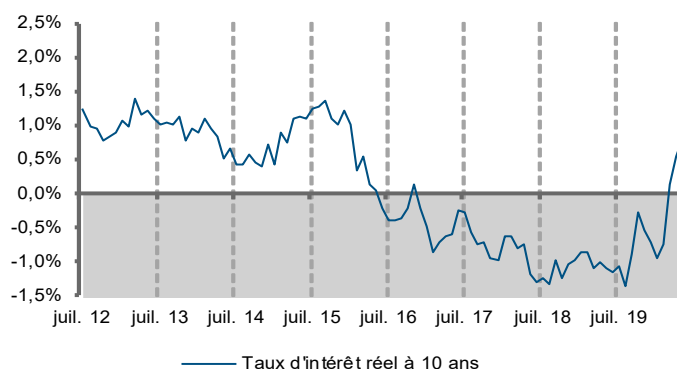
TAUX D'INTÉRÊT EN SUISSE



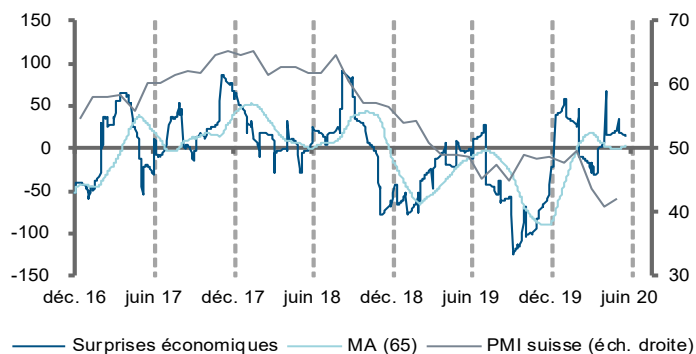
INFLATION ANTICIPÉE (SWAP D'INFLATION)



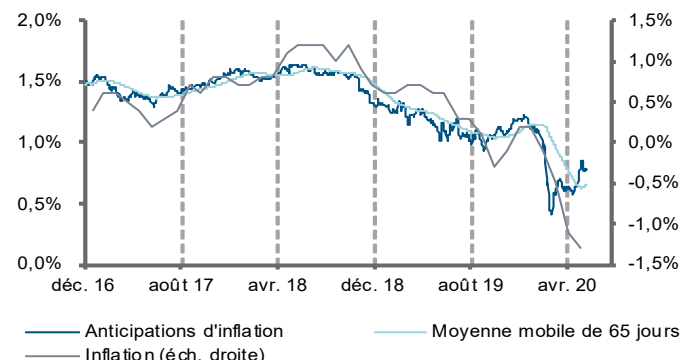
TAUX D'INTÉRÊT RÉEL



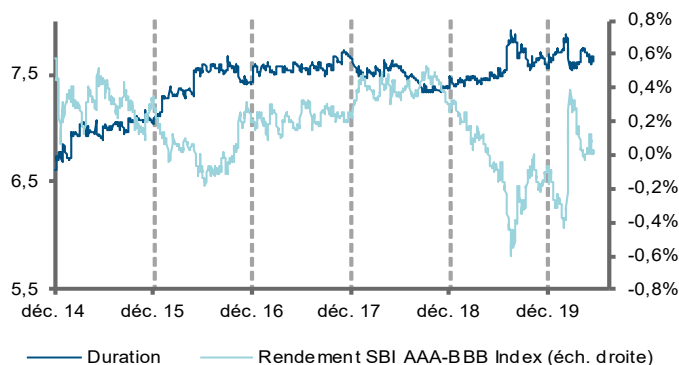
SURPRISES ÉCONOMIQUES



INFLATION



DURATION ET RENDEMENT DE L'INDICE OBLIGATAIRE



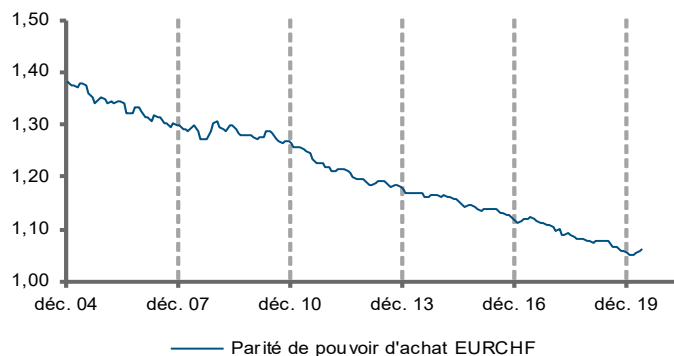
PERFORMANCES OBLIGATAIRES

	2017	2018	2019	2020
SBI Confédération	-0,42%	0,72%	4,47%	0,49%
SBI AAA-BBB	0,13%	0,07%	3,05%	-0,67%
SBI AAA-BBB domestique	0,10%	0,20%	3,37%	-0,50%
SBI AAA-BBB étranger	0,21%	-0,33%	2,13%	-1,18%
SBI AAA-AA	-0,07%	0,21%	3,13%	-0,44%
SBI AAA	-0,12%	0,30%	3,27%	-0,22%
SBI AA	0,05%	0,02%	2,75%	-0,96%
SBI A-BBB	0,77%	-0,34%	2,90%	-1,46%
SBI A	0,34%	-0,12%	2,08%	-1,24%
SBI BBB	1,37%	-0,57%	3,94%	-1,75%

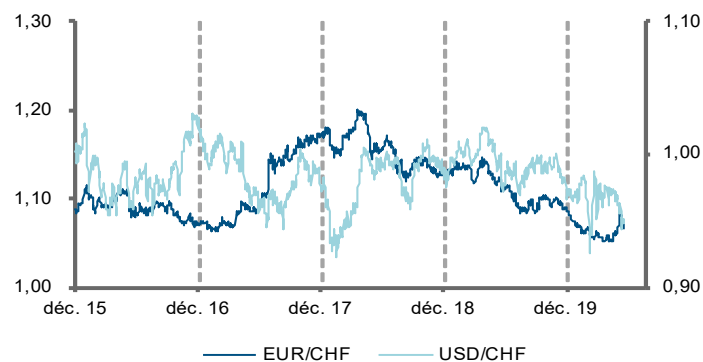
PRÉVISIONS DE CHANGE: EUR/CHF ET USD/CHF

		Juin-2020	Déc-2020
EURCHF	Vue Mirabaud	▼	▼
	Spot		
1.0656	Consensus	1.08	1.12
USDCHF	Vue Mirabaud	▼	▼
	Spot		
0.9509	Consensus	0.96	0.96

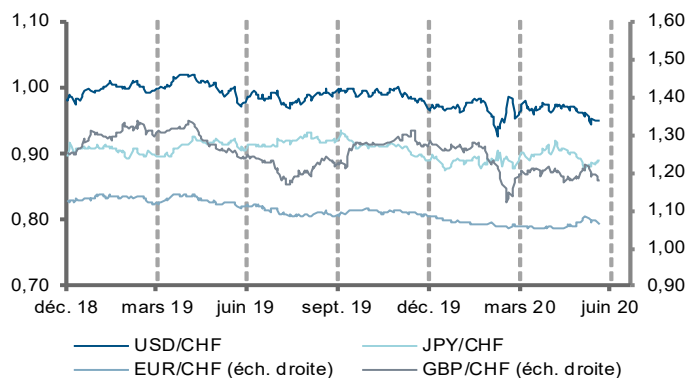
PARITÉ DE POUVOIR D'ACHAT EURCHF



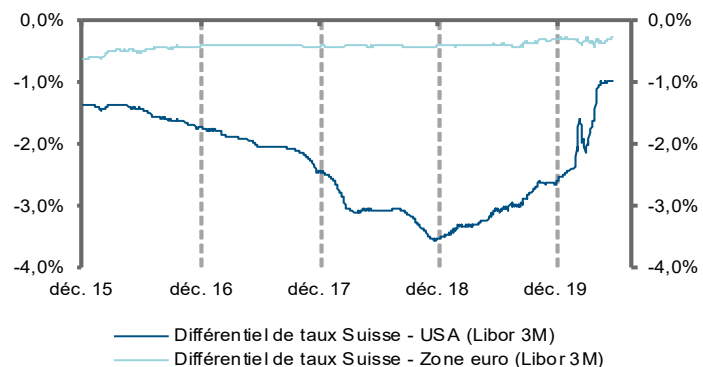
TAUX DE CHANGE



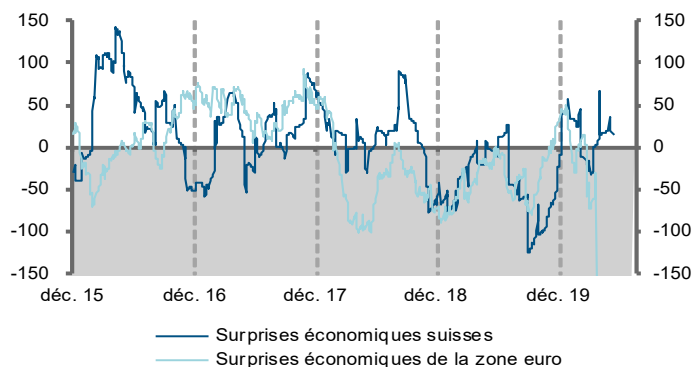
TAUX DE CHANGE



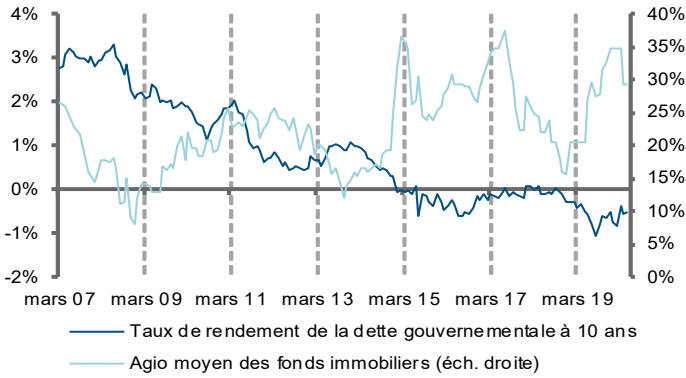
DIFFÉRENTIELS DE TAUX D'INTÉRÊT



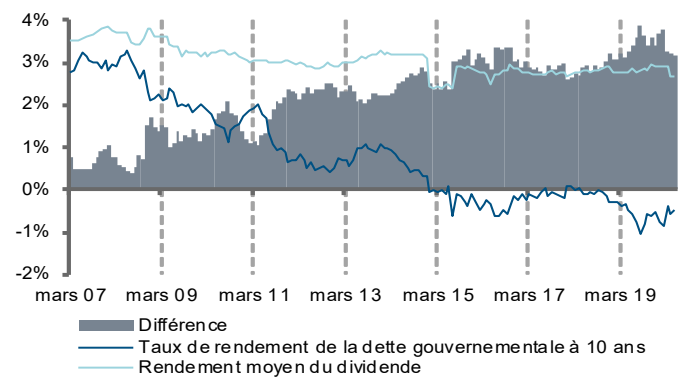
SURPRISES ÉCONOMIQUES



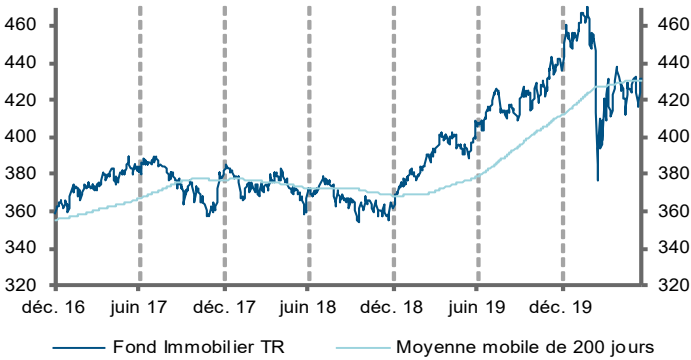
AGIO DES FONDS IMMOBILIERS



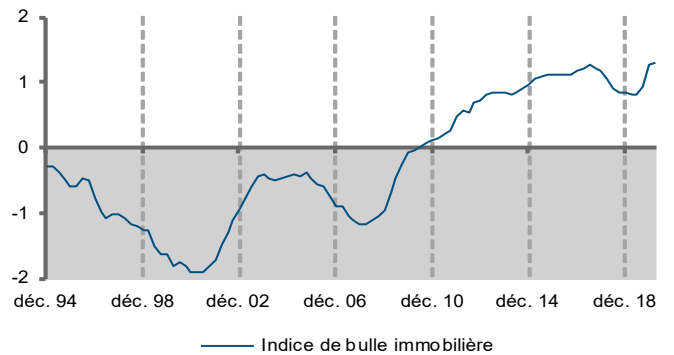
RENDEMENT DU DIVIDENDE DES FONDS COTÉS



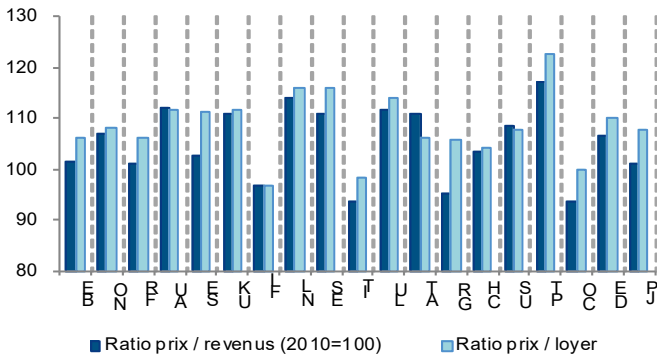
INDICE DES FONDS IMMOBILIERS



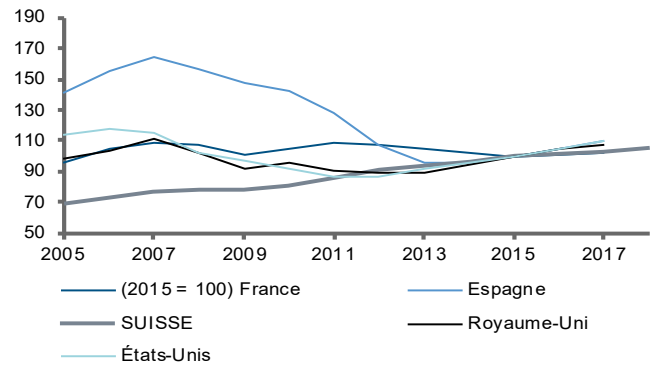
INDICE DE BULLE IMMOBILIÈRE



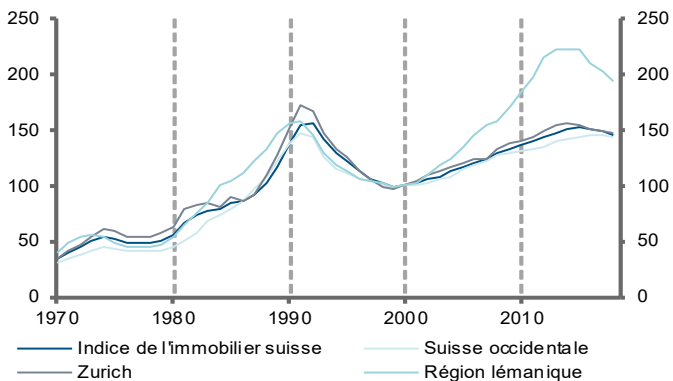
VALORISATION DU MARCHÉ IMMOBILIER



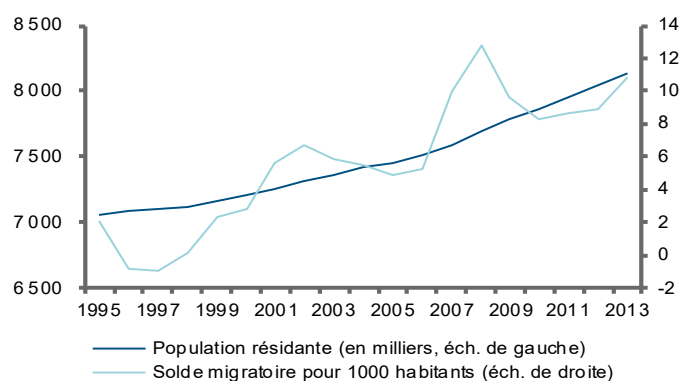
ÉVOLUTION DES PRIX DE L'IMMOBILIER



PRIX DE L'IMMOBILIER PAR RÉGIONS



ÉVOLUTION DÉMOGRAPHIQUE





1819

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.

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 les entités suivantes: **au Royaume-Uni:** Mirabaud Asset Management Limited, agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority sous le numéro de référence 122140. **En Suisse:** Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, 1204 Genève. **En France:** Mirabaud Asset Management (France) SAS, 13, avenue Hoche, 75008 Paris. **En Espagne:** Mirabaud Asset Management (España) S.G.I.I.C., S.A.U..