



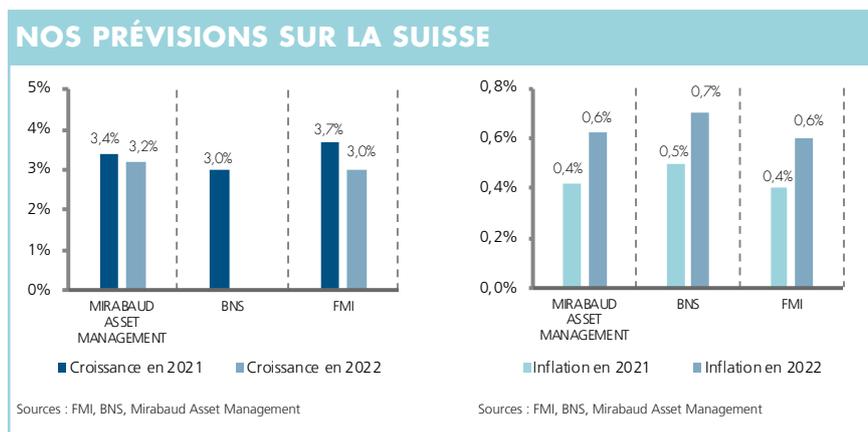
**MY SWITZERLAND**

OCTOBRE 2021

# CONTEXTE ECONOMIQUE /

## CONJONCTURE MONDIALE

La croissance mondiale continuera de ralentir, mais restera supérieure à son potentiel sur la fin de l'année et en début 2022. Le cycle manufacturier a ralenti plus sensiblement depuis l'été, affecté par les ruptures de chaînes de production mondiales. Les hausses de certains prix devraient cependant se modérer l'année prochaine, avec la réouverture plus complète de l'économie mondiale, et le rebond des taux de participation de la population active qui en découlera. L'activité mondiale sera soutenue par celle des pays développés. Au Royaume-Uni et aux États-Unis, un tournant monétaire a été signalé sur le mois, alors qu'à contrario, la banque centrale européenne reste résolument accommodante.



## EN SUISSE

En Suisse, l'activité continuera de croître sur la fin de l'année, bien que le pic de croissance ait été atteint pendant l'été. Ainsi, l'indice PMI de confiance des directeurs d'achat dans le secteur manufacturier reste résolument élevé en septembre, signe que la demande de bien reste forte. Toutefois, les entreprises suisses sont confrontées comme ailleurs à un allongement des délais de livraison. Dans le secteur des services, la tendance positive depuis la levée des restrictions à la mobilité se poursuit. La confiance des ménages a progressé sensiblement sur le troisième trimestre, entraînant un rebond de la consommation. Ce regain de confiance est lié en partie à l'amélioration sur le front de l'emploi. Le taux de chômage continue ainsi de diminuer, et reste inférieur à 3%.

# MARCHÉS FINANCIERS /

## REVUE DES MARCHÉS

En Suisse, l'environnement obligataire est resté peu porteur. Le taux souverain à 10 ans a progressé de 16 points de base, et termine à -0.18% fin septembre. Malgré le statu quo adopté par la banque centrale suisse, la courbe souveraine s'est pentifiée, en sympathie avec les courbes américaines et allemandes. En effet, le tournant moins accommodant pris par la Réserve fédérale américaine (Fed) a impacté l'ensemble des pays développés. Le marché actions suisse SMI a sensiblement baissé en septembre, de plus de 6%, impacté par les craintes sur le ralentissement chinois et son impact sur l'activité mondiale ainsi que par les inquiétudes vis-à-vis de l'inflation. Sa baisse a été plus marquée que celle des autres marchés développés, car il est plus défensif et affiche un poids important des secteurs tels que la santé ou la consommation de base, qui sous-performent en période de remontée des taux. Enfin, le dollar s'est apprécié contre la plupart des devises, dont le franc suisse, la Fed se dirigeant vers un cycle de remontée de taux.

## NOS CONVICTIONS

Nous restons prudents vis-à-vis des actifs obligataires souverains. Sur le mois, nous avons même étendu notre double sous-pondération à la Suisse et à l'Europe. En effet les taux réels restent trop bas au regard de l'environnement économique actuel, et les risques sur les obligations souveraines sont encore asymétriques, avec un potentiel de remontée des taux qui reste important. Le ralentissement de la croissance mondiale ainsi que les craintes quant à la persistance des perturbations des chaînes de production mondiales constituent des éléments peu porteurs pour les marchés actions. Dans ce contexte, nous pensons que les marchés actions suisses et développés évolueront dans un canal latéral sur le court et moyen terme, et que la rotation sectorielle sera moins marquée. Enfin, sur le plan des devises, nous restons prudents sur l'évolution du franc suisse contre euro et dollar d'ici la fin de l'année. En effet, avec la croissance mondiale qui restera supérieure à son potentiel jusqu'en début 2022, la demande pour ce type de devise refuge sera limitée. De plus, la banque centrale suisse reste très accommodante, contrairement à la Fed.

### ALLOCATION ACTIONS

Actions suisses SMI	■
Actions suisse SPI Extra	■
Actions américaines	■
Actions européennes	■

### ALLOCATION OBLIGATAIRE

Obligations souveraines suisses	■
Obligations souveraines étrangères	■
Obligation d'entreprise suisses (IG)	■
Obligation d'entreprise étrangères (IG)	■
Haut rendement	■

### FRANC SUISSE

	Déc-21	Juin-22
EUR/CHF	Notre vue	▲
	Consensus	1.09
USD/CHF	Notre vue	▲
	Consensus	0.93

■ Double surpondération    ■ Surpondération  
■ Sous-pondération    ■ Double sous-pondération  
■ Neutre

## 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.