



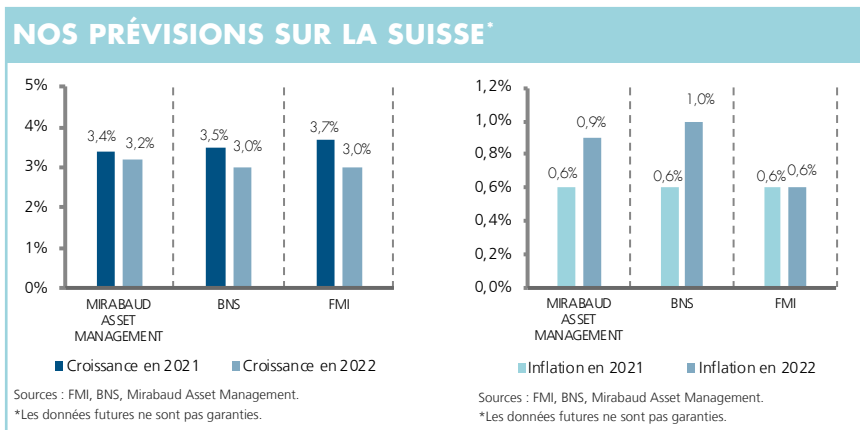
**MY SWITZERLAND**

JANVIER 2022

# CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

## CONJONCTURE MONDIALE

Au vu des premières données sud-africaines et britanniques sur les cas de Covid-19 liés au variant Omicron, la nouvelle vague de contaminations en Europe et aux États-Unis pourrait bientôt atteindre son pic. Cela permettra un redressement des indicateurs de confiance et de l'activité dans les pays développés dans un avenir proche. Sur le plan monétaire, le virage clairement plus restrictif entamé par la Réserve fédérale américaine (Fed) se renforce dans ses dernières communications, avec la poursuite de l'amélioration du marché du travail et des pressions inflationnistes. Des premières annonces concernant le calendrier de réduction de la taille du bilan de la Fed sont désormais attendues au deuxième trimestre.



## EN SUISSE

En Suisse, la hausse de l'inflation reste contenue, cette dernière restant en dessous des 2%. L'inflation restera modeste en 2022, l'impact du prix de l'énergie sur les prix à la consommation devant graduellement s'estomper. La Banque nationale suisse maintiendra donc inchangée sa politique monétaire accommodante lors de sa prochaine réunion. En début d'année, la demande domestique sera affectée par les restrictions à la mobilité, mais se reprendra rapidement une fois le pic de la vague de contamination passé. Elle sera soutenue également par les progrès sur le front de l'emploi. Enfin, l'activité continuera de bénéficier du cycle industriel mondial solide comme en atteste le PMI manufacturier suisse, la demande de bien restant robuste dans le monde.

# MARCHÉS FINANCIERS

## REVUE DES MARCHÉS

Les marchés actions ont enregistré un rebond durant le mois de décembre après la correction du mois précédent. Le nouveau variant Omicron semble moins dangereux que les précédents, entraînant moins d'hospitalisations et de décès. Ceci est rassurant dans la mesure où les gouvernements ne seront pas amenés à prendre d'autres mesures de restriction. Cette cinquième vague pourrait atteindre un pic durant ce printemps, ce qui laissera place à une nouvelle accélération de la croissance de l'économie et des bénéfices. Quant aux marchés obligataires, ils ont enregistré une correction en fin d'année. La Fed a annoncé une réduction de ses achats ainsi qu'une hausse prochaine des taux directeurs. Ceci a entraîné une hausse des rendements obligataires et un début de normalisation des taux réels négatifs. Les chiffres d'inflation sont restés sur des niveaux élevés et pourraient s'avérer plus persistants qu'anticipés initialement.

## NOS CONVICTIONS

En ce début d'année nous avons décidé d'augmenter la part actions dans les portefeuilles. La vague actuelle de contamination se rapproche de son pic et laissera la place à une nouvelle accélération de la croissance économique. Dans cet environnement de croissance et d'inflation nous gardons un scénario constructif pour les actions en 2022. Nous avons renforcé à nouveau notre biais *value* et cyclique. Ces secteurs devraient surperformer les valeurs défensives et de croissance dans cet environnement. Nous restons négatifs sur les marchés obligataires gouvernementaux, en raison des pressions inflationnistes et des rendements réels anormalement négatifs. Enfin nous restons positifs sur le dollar contre euro et franc suisse, car il continuera d'être soutenu par une Réserve fédérale américaine plus restrictive. Quant au marché immobilier suisse, il continuera d'offrir des rendements largement supérieurs aux rendements monétaires et obligataires.

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		Jun-22	Déc-22
EUR/CHF	Notre vue	▼	▼
	Consensus	1.06	1.08
USD/CHF	Notre vue	▲	▲
	Consensus	0.94	0.94

■ 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.