



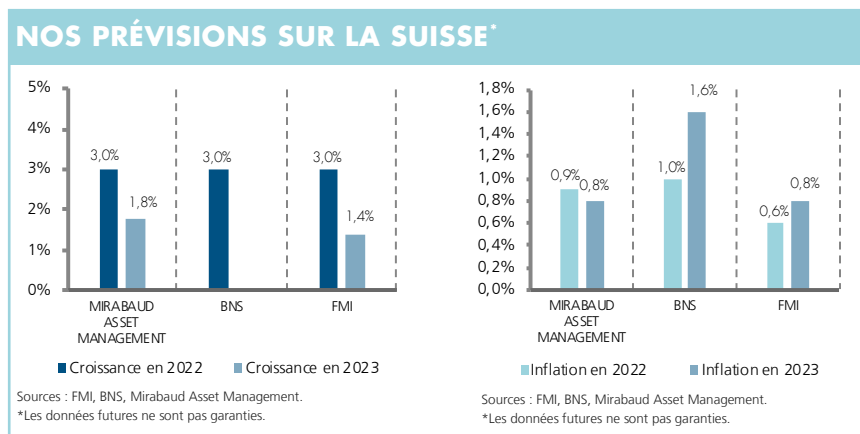
**MY SWITZERLAND**

FÉVRIER 2022

# CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

## CONJONCTURE MONDIALE

L'activité mondiale ralentit avec le repli de la mobilité, et les données d'inflation restent élevées. La vague Omicron qui touche la Chine pourrait entraîner une poursuite des difficultés des chaînes d'approvisionnement, alors que la fin d'année passée avait été caractérisée par une amélioration sur ce front et une reconstitution des stocks des entreprises. Les pressions inflationnistes restent fortes, le resserrement de la politique monétaire américaine se fait plus rapide, et en zone euro, la banque centrale (BCE) adopte un discours moins accommodant. Enfin, la modération des indicateurs économiques mondiaux est moindre que lors des précédentes vagues de contamination, et une reprise de la croissance est attendue dès le deuxième trimestre.



## EN SUISSE

En Suisse, l'inflation reste plus modérée que dans la plupart des pays développés : à 1.6% en janvier, elle est en ligne avec l'objectif de la banque centrale (BNS). Cette dernière a moins d'urgence à augmenter ses taux que ses homologues anglo-saxonnes. Cependant, le pivot plus restrictif de la BCE pourrait lui permettre de sortir de la politique de taux négatif progressivement et sans craindre un renchérissement du franc suisse contre euro dans le futur. Comme pour la BCE, une hausse de taux en fin d'année ne serait donc plus à exclure, même si cela n'est pas à l'heure actuelle notre scénario de base. Enfin, les perspectives économiques restent favorables selon le baromètre conjoncturel du KOF, et devraient rebondir dans les prochains mois.

# MARCHÉS FINANCIERS /

## REVUE DES MARCHÉS

Les marchés actions ont enregistré une correction durant le mois de janvier. Ceci sur fond de tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine et d'une banque centrale américaine qui est devenue nettement plus restrictive, ouvrant la porte à une réduction de son bilan et à des hausses de taux directeurs. Cette détérioration des conditions financières fait craindre un impact négatif sur la croissance économique et la croissance des bénéfices. De plus, dans un contexte de hausse des taux, les valorisations deviennent moins attractives malgré une saison de publication des bénéfices qui se termine sur une note encourageante, avec un effet de surprise globalement positif par rapport aux attentes. Quant aux marchés obligataires, ils ont également corrigé durant le mois de janvier. Les politiques monétaires plus restrictives ainsi que des chiffres d'inflation élevés continuent de faire monter les rendements qui convergent graduellement vers les taux d'inflation.

## NOS CONVICTIONS

Nous attendons désormais un minimum de quatre hausses de taux de la Fed cette année, et des annonces sur le calendrier de diminution du bilan devraient être faites au deuxième trimestre. Au-delà de cette correction et du ralentissement de l'activité attendu au premier trimestre, nous restons constructifs sur l'environnement mondial et restons investis sur les marchés actions. En effet, la reprise post-Omicron devrait soutenir la croissance des bénéfices des sociétés et permettre une reprise des chaînes de production mondiales. Sur le plan sectoriel, nous avons renforcé notre biais sur les titres décotés dits value qui ont tendance à surperformer en période de hausse des taux. La remontée des taux va se poursuivre avec la normalisation monétaire aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. Nous conservons donc notre sous-pondération sur les obligations, et avons réduit notre biais crédit, en abaissant nos positions sur les obligations de qualité *investment grade*.

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	Juin-22	Déc-22
EUR/CHF	Notre vue	▼
	Consensus	1.06
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.