



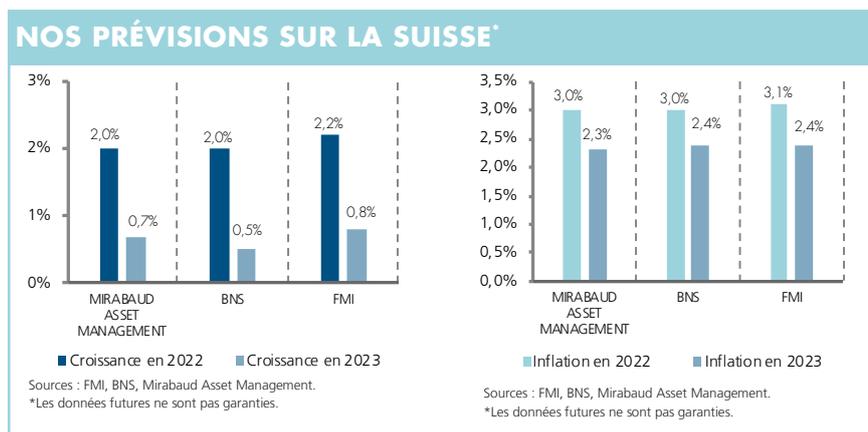
MY SWITZERLAND

DECEMBRE 2022

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

CONJONCTURE MONDIALE

La croissance mondiale ralentira vraisemblablement sous son potentiel en 2023, sous l'effet conjoint des politiques monétaires qui resteront restrictives et des problématiques d'approvisionnement énergétique. Ceci devrait favoriser une baisse des pressions inflationnistes. Les Etats-Unis pourraient éviter de justesse une récession au vu de la bonne tenue des chiffres de l'emploi qui laissent espérer que le resserrement monétaire en cours pourrait suffire à ralentir l'inflation sans pour autant entraîner des destructions massives d'emploi. L'Europe entrera vraisemblablement en récession, mais cette dernière pourrait rester limitée si l'hiver est clément. En Chine, la croissance devrait rebondir l'année prochaine après la levée progressive des restrictions à la mobilité.



EN SUISSE

L'économie suisse devrait elle aussi ralentir en 2023 dans le sillage de la croissance mondiale, mais évitera vraisemblablement la récession. Après avoir enregistré une croissance qui devrait être proche de 2% cette année, l'activité pourrait ainsi freiner et enregistrer une croissance tout juste sous les 1% en 2023¹. Le ralentissement de la demande de biens mondiale devrait peser sur les exportations, tandis que la consommation pourrait rester contenue. La confiance des ménages restera vraisemblablement impactée négativement par la modération de la croissance des revenus réels. La Banque nationale suisse continue son resserrement monétaire, à un rythme moindre. Elle a ainsi annoncé une hausse de taux de 50 points de base en décembre, et au moins une hausse supplémentaire de 25 points de base est attendue par les investisseurs d'ici mi-2023.

¹ Source : Mirabaud Asset Management, prévisions. Les données futures ne sont pas garanties



MARCHÉS FINANCIERS /

REVUE DES MARCHÉS

Le rallye actions s'est poursuivi en novembre devant les perspectives de ralentissement du rythme de hausse des taux, confirmées par la publication encourageante des données d'inflation. Les annonces de réouverture progressive de l'économie en Chine ont également soutenu cette dynamique. Ainsi, le S&P 500 a progressé de près de 6% sur le mois², et le SMI de près de 3%³. Avec la confirmation de la modération des pressions inflationnistes, le taux souverain à 10 ans suisse a légèrement baissé en novembre. Il est ainsi repassé plusieurs fois en dessous des 1%, pour se rétablir autour de 1.11% à la mi-décembre⁴. Sur le marché des changes, le franc suisse s'est apprécié contre le dollar avec la stabilisation des anticipations sur le taux terminal de la Fed et les perspectives de pause dans le resserrement monétaire américain. A contrario, il est resté relativement stable contre euro.

NOS CONVICTIONS

Après avoir pris nos profits sur les positions en dollar dans les comptes en francs suisses, nous avons réduit notre sous-exposition à l'euro à la fin du mois de novembre. La devise helvétique restera forte contre euro dans un contexte de récession européenne, mais son potentiel d'appréciation est plus limité. En effet, les derniers développements économiques en zone euro sont plus constructifs qu'attendus : l'impact de la crise énergétique sur l'activité pourrait rester limité. De plus, les discussions autour d'une réduction du bilan sont en cours au sein de la BCE et devraient également apporter un soutien à la monnaie unique. Plus généralement, nous augmentons l'exposition aux actifs risqués : nous commençons à orienter les portefeuilles en prévision de la pause dans le resserrement monétaire des banques centrales des pays développés, étant donné que le pic sur l'inflation et que le point bas des marchés actions ont vraisemblablement été atteints. Nous avons réduit la sous-exposition actions en début de mois de novembre, et continuerons d'investir sur repli de marché jusqu'à ce que l'exposition actions atteigne le point neutre. Nous surpondérons les obligations souveraines émergentes en monnaie forte, qui bénéficient de rendements et d'écart de crédits attractifs. Enfin, nous restons positifs sur les obligations d'entreprise de qualité *investment grade*.

² Source : S&P Global

³ Source : SIX Swiss Exchange

⁴ 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.