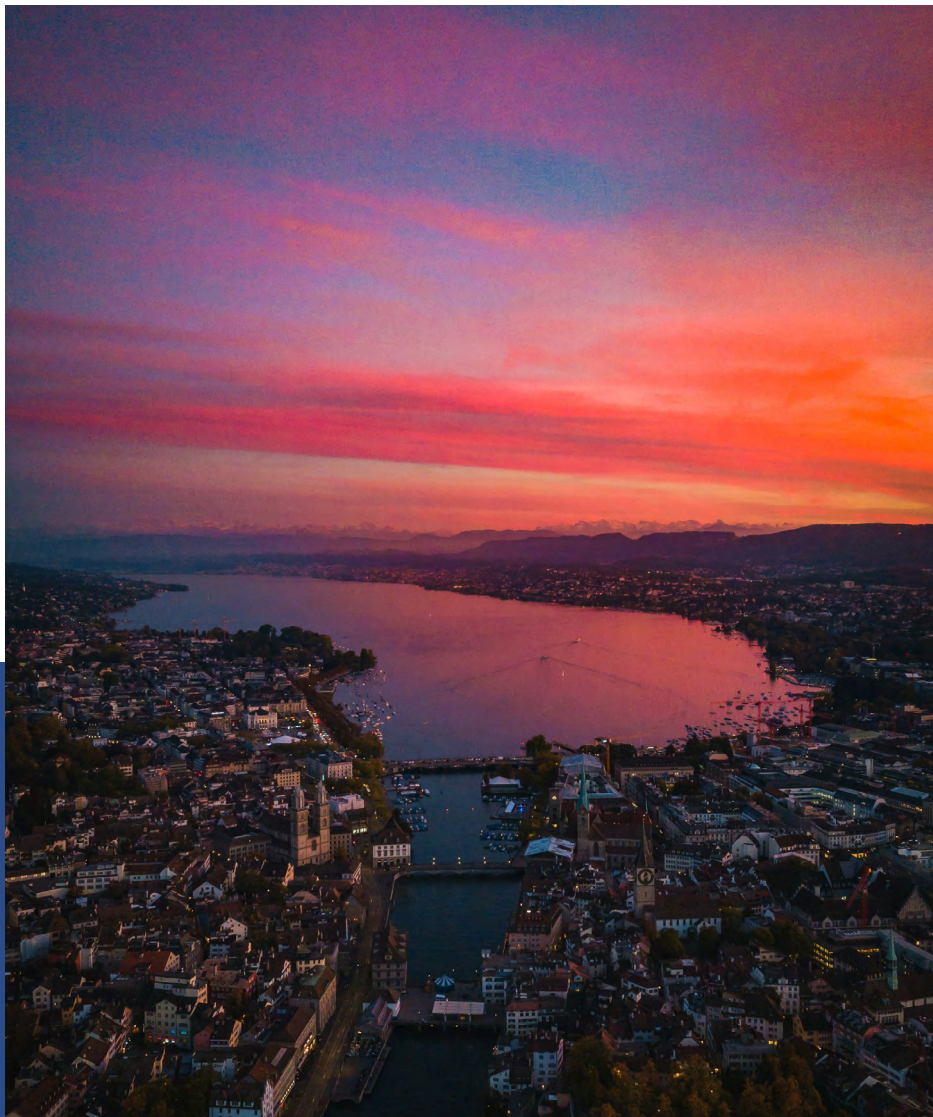


# SURVOL DES MARCHÉS

JUIN 2024



**MFM**  
MIRANTE FUND MANAGEMENT

# ACTUALITÉS JUIN 2024



## NOUVELLE ADRESSE

Ch. de Roseneck 5, 1006 Lausanne

Nous avons hâte de vous accueillir dans cet espace modernisé. Une ambiance unique conçue pour mieux vous servir et répondre à vos besoins.

Situé au 9<sup>ème</sup> étage, nos bureaux offrent désormais une vue panoramique à 360° sur toute la ville.



## WINE EVENT

Zurich - 29 mai 2024

Roland Kesselring a organisé la 8<sup>ème</sup> édition de son événement annuel "MFM Wine Event" au Restaurant Löweneck. Très apprécié par nos clients institutionnels, cette soirée a, une fois de plus, remporté un grand succès.

Le célèbre professionnel du vin Hans Georg Babits a présenté une excellente sélection de vins. Il était accompagné de deux vignerons, Alain Schwarzenbach de Meilen et Niklaus Zahner de Truttikon, qui ont partagé des anecdotes captivantes.

Si vous souhaitez y participer l'année prochaine, assurez-vous de réserver votre place en contactant Roland !

## LA CITATION DU MOIS

*« La seule chose permanente dans la vie est le changement ».*

Héraclite, philosophe grec



## HUMOUR ET FINANCE

Musée Olympique - 30 mai 2024

Nous avons eu le privilège d'organiser le point des marchés MFM avec les comédiens Vincent Kucholl, Vincent Veillon et Cyril Jost au Musée Olympique.

Ils ont su combiner une lecture fine du domaine bancaire avec une bonne dose de dérision et de caricature. Leurs sketches ont captivé et amusé le public en rendant la finance accessible et drôle.



# AU MOIS DE MAI FAIS CE QU'IL TE PLAÎT

Bien que la météo du mois de mai ait été plutôt déprimante, les investisseurs ont conservé leur optimisme. Ils ont poussé les principaux actifs financiers dans la bonne direction. Cet optimisme a été favorisé par des résultats d'entreprises meilleurs que prévus et par le renforcement de la conviction que les principales banques centrales devraient commencer à baisser leurs taux d'intérêt dans un avenir proche.



Le marché des actions a été soutenu globalement par les remarquables performances des sociétés qui semblent naviguer sans encombre dans cet environnement de taux et d'inflation élevés. En début de mois, le marché américain a fortement réagi aux propos du directeur de la banque centrale américaine qui a écarté la possibilité d'une hausse (!) des taux d'intérêt dans les mois à venir. Il a également été soutenu par la publication des résultats d'Apple qui a stimulé le sentiment général. Un autre élément favorable pour les marchés boursiers est que les annonces de fusion-acquisition s'enchaînent et que les introductions en bourse sont bien accueillies. Dans ce contexte, les États-Unis et l'Europe ont affiché les meilleures performances. Après deux trimestres sans croissance, l'Europe a bénéficié de la quasi-certitude d'une coupe de taux en juin combinée à une économie qui s'accélère à nouveau. En effet, elle a progressé de 0,3 % au premier trimestre 2024. Les actions chinoises ont, pareillement, progressé grâce aux espoirs de reprise alimentés par les mesures inédites prises par Pékin pour soutenir le secteur immobilier en difficulté. Toutefois, il est à noter que le

Rédigé par Frank Crittin,  
CIO de MFM



secteur manufacturier chinois est retombé dans la contraction.

Au niveau sectoriel, celui ayant affiché la meilleure performance fut les services aux collectivités. Ce dernier a bénéficié des énormes besoins en énergie générés par l'entraînement des modèles d'intelligence artificielle. Le secteur de l'immobilier, en particulier en Europe, a enregistré une performance solide, profitant de la perspective d'une baisse des taux d'intérêt en juin. L'immobilier européen a donc affiché la meilleure performance mensuelle.

Au niveau obligataire, les marchés du crédit conservent une dynamique très positive. Les spreads de crédit (la rémunération que réclament les investisseurs pour détenir des obligations plus risquées que les obligations d'État) se maintiennent à des niveaux particulièrement faibles étant donné que le risque de défaut demeure minime. En début de mois, à la suite de la confirmation du

président de la Fed qu'il n'allait pas augmenter les taux d'intérêt dans les prochains mois, les taux américains ont nettement baissé. Dans un environnement de baisse des taux et de resserrement des spreads de crédit, la plupart des obligations ont affiché des performances positives, emmenées logiquement par les longues durées et les actifs plus risqués comme les obligations à haut rendement et les obligations convertibles. Seul l'indice obligataire suisse a terminé le mois en territoire négatif. Parmi les pays développés,

la Suisse est l'un des rares où les rendements des obligations étatiques ont augmenté en mai. Cela s'explique par le fait que la Banque nationale suisse (BNS) a déjà réduit ses propres taux auparavant. Cependant, avec une inflation européenne plus élevée que prévu, cela peut faire craindre à un faux-départ de la part de la BNS. A l'inverse, le marché des actions suisse en a probablement bénéficié.



L'année 2024 sera marquée par plus de 70 scrutins majeurs à travers la planète. En avril dernier, l'Inde a réélu Narendra Modi au poste de Premier ministre, bien que son parti n'ait pas obtenu la majorité absolue. Pendant ce temps, en Corée du Sud, le principal parti d'opposition a remporté la majorité des sièges au parlement. Quant aux élections européennes, leurs résultats seront prochainement rendus publics.

# LES ETATS-UNIS RALENTISSENT DOUCEMENT ET L'EUROPE ACCÉLÈRE DOUCEMENT

Selon les projections des analystes financiers, la progression moyenne des profits des sociétés devrait dépasser les 10% pour les douze mois à venir.

L'économie américaine semble capable d'atterrir en douceur, malgré l'impact des taux d'intérêt. Les premiers signes de l'affaiblissement du marché de l'emploi ont été reçus positivement par les investisseurs. En effet, un emploi plus faible contribue à atténuer les pressions inflationnistes. Une économie qui s'affaiblit, mais ne s'effondre pas, renforce la conviction de la Fed que des réductions de taux restent appropriées, même si elles ne sont pas imminentes. Comme évoqué ci-dessus, la zone euro a connu une croissance de 0,3 % au premier trimestre. Il s'agit de la première croissance significative depuis six trimestres. Elle est en grande partie attribuable à la demande intérieure. Les Européens ont un emploi et la baisse des prix, en particulier ceux de l'énergie, ont augmenté leur pouvoir d'achat.

Les perspectives s'améliorent également en ce qui concerne les bénéfices des entreprises. La saison des résultats des entreprises a été globalement positive. Cela a provoqué un réajustement des estimations des analystes concernant les douze mois à venir. La croissance moyenne des profits des sociétés est attendue au-dessus de 10 % pour cette période. Cette éventualité pourrait clairement soutenir les marchés boursiers si elle se concrétise.

Aux États-Unis, les diminutions de taux devraient coïncider avec une baisse soutenue de l'inflation ou une faiblesse du marché de l'emploi. Pour la fin de cette année, la



Fed pourrait être patiente avec le niveau d'inflation. En conséquence, elle sera en mesure de donner la priorité à son objectif en matière d'emploi. Si le marché du travail s'affaiblit, la Fed pourra réduire les taux même si les chiffres de l'inflation restent un peu hauts. En Europe, les taux sont orientés à la baisse. Les récentes décisions de la Banque nationale suisse et de la Banque de Suède pourraient être suivies en juin de réductions de la part de la Banque centrale européenne et de la Banque d'Angleterre. En effet, l'institution monétaire européenne devrait entamer, comme promis par sa présidente, un cycle de réduction des taux d'intérêt avant la Réserve fédérale pour la première fois de son histoire. Cela est plausible, car l'inflation dans la zone euro ralentit plus rapidement qu'aux États-Unis. Le taux de croissance annuel des prix dans la zone euro est passé de 10,6 % en octobre 2022 à 2,6 % en mai dernier.

# CET ÉTÉ, N'oubliez pas VOTRE CHAPEAU!

Si vous allez au soleil, n'oubliez pas de porter un chapeau. Suivant le même principe, nos stratégies d'investissement demeurent prudemment exposées. L'objectif est de rester investi afin de bénéficier de fondamentaux plutôt positifs tout en se protégeant de probables corrections de marché.



La résilience de l'économie mondiale, la perspective de baisses de taux et la croissance des profits de sociétés sont positifs pour les principaux premiums d'investissement. Certains actifs financiers sont valorisés à des niveaux élevés et pourraient subir de sérieuses prises de bénéfices en cas de correction. En effet, pour l'instant l'humeur des investisseurs reste positive mais elle demeure instable à cause de divers risques économiques, politiques et géopolitiques. Dans ce contexte, il est primordial de maintenir des stratégies fortement diversifiées. La bonne nouvelle est que l'on dispose à présent d'un large éventail de possibilités pour diversifier et renforcer la résilience des portefeuilles.

Au niveau de l'allocation des classes d'actifs, notre indicateur MFM Equity Risk Premium a cessé de se contracter. Cette prime mesure l'excédent de rendement attendu par les investisseurs pour détenir des actions plutôt que des obligations d'états. Le rendement des obligations a baissé sur le mois alors que les rendements des bénéfices des actions sont restés stables. Ceci malgré la forte performance des actions qui a été compensée par les perspectives optimistes de croissance données par les sociétés. Cela confirme l'importance d'être exposé sur les primes d'investissement liées aux obligations telles que la durée (sensibilité aux taux d'intérêt, également appelée «bond

premium») et le crédit (sensibilité au risque de faillite, également appelée «credit premium»). Cela se traduit également par une augmentation du rendement attendu des approches diversifiées combinant obligations et actions, tout en rendant ces stratégies moins risquées.

En termes plus tactiques, au niveau des actions, nous conservons une approche prudente en privilégiant des secteurs défensifs comme les services aux collectivités publiques et la consommation de base. Sur les marchés obligataires, la volatilité a sensiblement baissé. Cela indique que la communication des banquiers centraux européens et américains a été efficace. La réduction des attentes en matière de coupes de taux pour les six prochains mois n'a pas effrayé les investisseurs. Nous conservons une exposition à des actifs de qualité, notamment aux obligations d'État offrant des rendements importants et un rôle défensif. En parallèle, nous conservons une exposition au crédit et aux pays émergents qui offrent des profils attrayants de rendement-risque.

Globalement, une construction de portefeuilles structurée combinée à une solide diversification devraient permettre aux stratégies de faire face à différents scénarios en autorisant en période de turbulences, de bénéficier d'intéressantes opportunités d'investissements.

# PRINCIPAUX MOTEURS DES MARCHÉS

Sur le long terme, la croissance globale, la croissance des bénéfiques des sociétés, l'inflation et les taux d'intérêt sont les quatre principaux moteurs des marchés financiers.



## CROISSANCE GLOBALE

- La croissance mondiale est robuste, même si elle reste inférieure au niveau de 2020
- Etats-Unis: croissance robuste mais premiers signes de faiblesses dans le marché du travail
- Europe: le retour à la croissance se confirme
- Asie: la Chine montre des signes encourageants de reprise



## BÉNÉFICES DES SOCIÉTÉS

- La saison des résultats a été excellente
- L'intelligence artificielle continue d'être l'un des principaux vecteurs de la croissance
- Les fusions et acquisitions et les IPOs sont de retour



## INFLATION

- US: elle pourrait s'installer à un niveau élevé, mais la Fed pourrait être patiente
- Europe: elle est proche de la cible de la banque centrale
- Chine: potentiel risque de déflation (croissance réduite et inflation faible)



## TAUX D'INTÉRÊT

- La trajectoire globale des taux est à la baisse, mais le timing est délicat.
- Les politiques des banques centrales restent étroitement liées aux données macroéconomiques.
- US: les baisses de taux s'éloignent avec la robustesse de l'économie
- Europe: baisse des taux en juin probable, mais les étapes suivantes sont moins claires



MÉTÉO RADIEUSE



MÉTÉO VARIABLE



MÉTÉO ORANGEUSE



# PERFORMANCES MENSUELLES

31 MAI 2024

## ACTION (RÉGION - MONNAIES LOCALES)

Suisse	6.32
Etats-Unis	4.73
Monde (tous les pays)	4.07
Europe	3.27
Chine	2.45
Royaume-Unis	1.87
Asie (ex-Japon)	1.44
Japon	1.20
Pays émergents	0.48

## ACTION (SECTEUR - MONNAIES LOCALES)

Technologie	8.51
Service aux collectivités	7.08
Service de Communication	6.22
Immobilier	4.05
Finance	4.01
Consommation non cyclique	2.30
Santé	2.25
Industrie	2.23
Matériaux	2.18
Consommation discrétionnaire	0.06
Energie	-0.24

## AUTRES (USD)

Matières premières	1.30
Matières premières industrielle:	0.46

## OBLIGATIONS (USD HÉDÉGÉ)

Obligations gouvernementales (longue durée)	2.86
Obligations de pays émergents	1.58
Obligations de sociétés	1.42
Obligations convertibles	1.37
Obligations à haut rendement	1.22
Obligations globales liées à l'inflation	1.00
Obligations globales (5-7 ans)	0.94
Obligations globales (longue durée)	0.93
Obligations globales	0.88
Obligations globales (1-3 ans)	0.60
Obligations gouvernementales	0.49
Obligations suisses (CHF)	-0.93

# MEET THE TEAM

## Frank Paulet Chief Operating Officer



Chez MFM depuis 2014, j'ai eu l'occasion de participer à des projets passionnants et de relever des défis importants.

Ce que j'apprécie le plus, c'est la possibilité de collaborer avec les membres de tous les départements de la société.

***J'essaie de trouver un équilibre entre mes besoins de créativité, de découverte, de leadership et de rigueur.***



## François Wittemer Gestionnaire de patrimoine

Engagé aux côtés de mes client-es, je privilégie une relation de confiance étroite et personnelle basée sur l'honnêteté. J'aide à structurer et organiser stratégiquement leurs avoirs de manière à leurs assurer un futur serein même face aux circonstances imprévues.

***Mon objectif quotidien est d'être résolument orienté sur les besoins patrimoniaux de mes client-es.***

# NOS SERVICES UNIQUES

Quand une gestion d'actifs institutionnelle rencontre une gestion de patrimoine sur mesure.

## 12 STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

Bénéficiez de stratégies de qualité institutionnelle combinant des approches qualitatives et quantitatives.

## GESTION DE FORTUNE

Nous sommes là pour gérer votre épargne de vie et vous conseiller activement.

## HYPOTHÈQUES

Nous recherchons le meilleur financement pour votre projet immobilier.

## PLANIFICATION PATRIMONIALE

Nous vous guidons pour une planification retraite et successorale sereine.

## PRÉVOYANCE

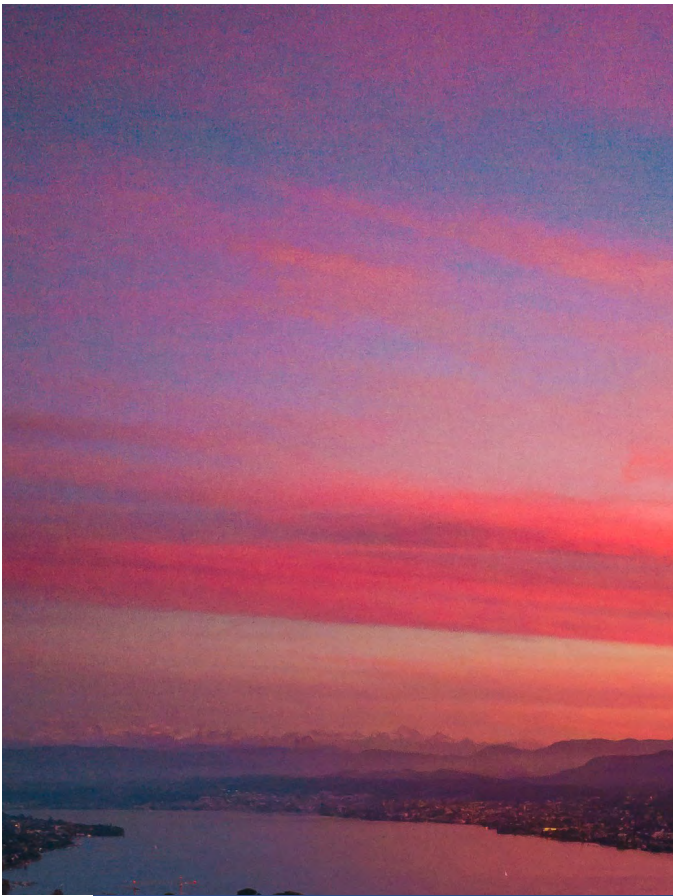
Nous mettons en place vos plans de base, 1E, libre-passage ou 3A.

## FAMILY OFFICE

Nous travaillons avec un réseau de professionnels dans le domaine légal, fiscal, des assurances et des cryptomonnaies.

## ACCÈS PLATEFORMES DIGITALES

Bénéficiez de l'agrégateur de portefeuilles My MFM.



## Lausanne

Ch. de Roseneck 5  
CH-1006 Lausanne

## Zürich

Bleicherweg 47  
CH-8002 Zürich

T. +41 58 590 10 00

[info@mirante.ch](mailto:info@mirante.ch)  
[www.mirante.ch](http://www.mirante.ch)