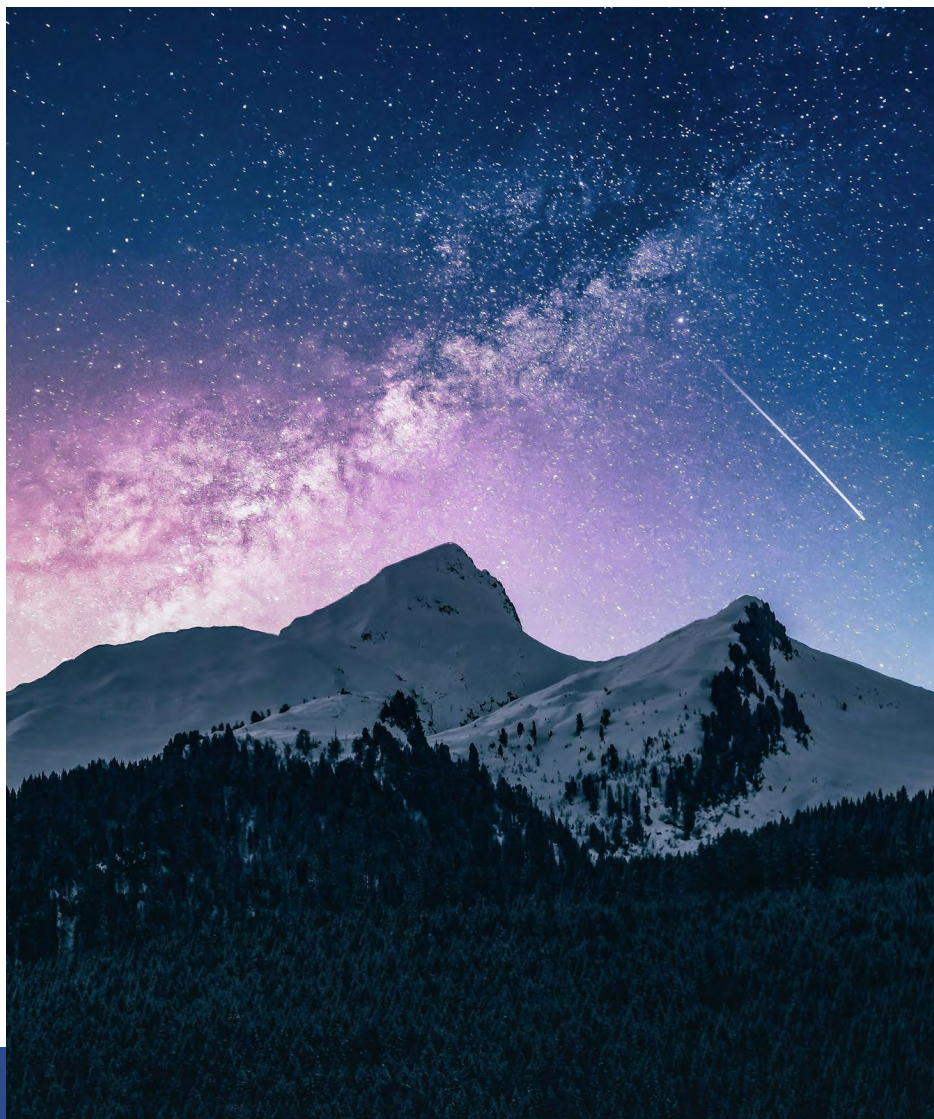


# SURVOL DES MARCHÉS

FÉVRIER 2025



**MFM**  
MIRANTE FUND MANAGEMENT

# ACTUALITÉS FÉVRIER 2025



## UN RENFORT DE TAILLE

André Augustin

Nous sommes ravis d'accueillir André Augustin qui vient renforcer notre effort de vente institutionnelle en Suisse romande.

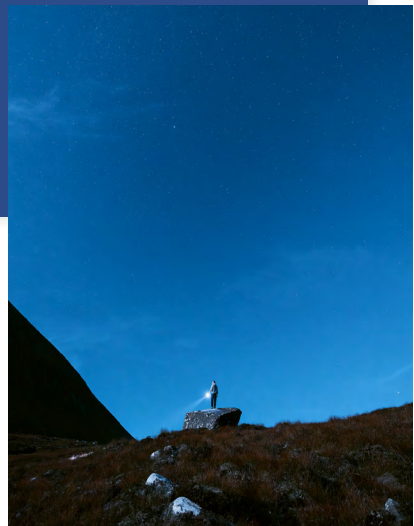
Avec plusieurs décennies d'expérience sur le terrain, un solide réseau et une expertise reconnue, il sera un atout précieux de développement.

Bienvenu André!

## CITATION DU MOIS

*" La violence est le dernier refuge des incompetents "*

Fondation, Isaac Asimov, auteur américain, 1920-1992



Dans cette rubrique, nous vous présentons un des experts avec lequel nous collaborons activement.

## LOGIONE AURÉLIEN THÉVOZ

Expert en solutions informatiques pour PME en Suisse romande

MFM a toujours fait de l'évolution technologique et informatique une priorité afin de maintenir son position de leader dans l'industrie.

Fondateur de LogiONE, Aurélien Thévoz est un partenaire avec lequel nous collaborons depuis plus de 10 ans. Il a ainsi joué un rôle clé dans l'évolution et la transformation digitale de MFM à travers le temps et les différents bureaux occupés par l'entreprise entre Lausanne et Zurich. Nous avons pu bâtir ensemble une infrastructure informatique évolutive et performante, adaptée aux défis de notre époque.

Parmi les domaines d'expertise et services fournis par LogiONE :

- Le support informatique quotidien des employés de MFM
- La sécurisation des données sensibles et la protection optimale du réseau
- La haute disponibilité des serveurs et du réseau

Grâce à son infrastructure avancée, MFM garantit un environnement informatique sécurisé et conforme aux exigences de la FINMA en matière de cybersécurité et de protection des données sensibles.

Contact : <https://logi.one>

LogiONE accompagne les PME en offrant des solutions sur mesure pour chaque entreprise et secteur d'activité.



# EVÉNEMENTS & PERFORMANCE DES CLASSES D'ACTIFS

## BOURSES EN HAUSSE, TECH EN PAUSE

Les marchés mondiaux ont démarré l'année de manière positive, contrastant fortement avec la nervosité observée en décembre. En janvier, la plupart des classes d'actifs ont enregistré des gains.

Si l'optimisme semble revenu sur les marchés, les perspectives restent nuancées, façonnées par la chaotique politique américaine, les innovations technologiques et la trajectoire des taux d'intérêts.

Les actions ont affiché une solide performance en janvier, emmenée par la Suisse et l'Europe. Les baisses de taux implémentées par la Banque nationale suisse, associée à de solides bénéfices des sociétés du secteur de la santé, ont donné un coup de fouet aux actions suisses. L'anticipation d'une baisse des taux de la Banque centrale européenne (BCE) a soutenu le sentiment de risque sur l'ensemble du continent malgré une économie moribonde. Une fois n'est pas coutume, le marché américain, bien que positif, est resté à la traîne. Les investisseurs ont probablement ajusté leurs attentes concernant les baisses de taux de la Réserve fédérale. Le marché chinois est resté en demi-teinte reflétant les pressions déflationnistes persistantes et le Japon a été confronté aux vents contraires générés par la hausse des taux d'intérêt. D'un point de vue sectoriel, les services de télécommunications se sont avérés les plus performants bénéficiant des avancées en matière d'intelligence artificielle et des bénéfices spectaculaires des grandes entreprises technologiques du secteur. Le secteur financier, qui a aussi affiché une robuste performance, a été stimulé par les bons résultats des grandes banques américaines qui ont bénéficié de forts revenus liés au trading et à la

Rédigé par Frank Crittin,  
CIO de MFМ



banque d'investissement. À l'inverse, les technologies de l'information ont été le seul secteur à terminer le mois en territoire négatif. Les sociétés actives dans les semi-conducteurs ont été fortement ébranlées par l'arrivée de nouveaux modèles d'intelligence artificielle chinois qui pourraient réduire la demande pour leurs puces. L'immobilier n'a enregistré que des gains modestes, reflétant l'incertitude persistante quant à l'évolution des taux d'intérêt, en particulier aux États-Unis. Le marché obligataire a enregistré une performance mitigée mais généralement positive, l'appétit des investisseurs pour le risque restant élevé. Les obligations convertibles mondiales ont dominé la classe d'actifs, bénéficiant de son exposition au premium action. Les obligations à haut rendement ont également enregistré des gains, les spreads s'étant, encore, resserrés. L'indice obligataire suisse AAA-BBB (CHF) est resté à la traîne car les taux suisses sont déjà bien inférieurs à ceux d'autres régions.

# UNE BALEINE DANS LA MARE

Quand l'innovation prend le pas sur la puissance brute. L'industrie de l'intelligence artificielle (IA) a connu une importante secousse avec l'émergence de DeepSeek, un fonds spéculatif chinois fondé en 2023 transformé en start-up IA.

Cette entreprise a mis au point un Modèle de Langage de Grande Taille, "open source", capable de rivaliser avec les meilleurs du marché. Son principal atout réside dans des coûts de développement nettement inférieurs. L'application mobile de DeepSeek a rapidement grimpé en tête des classements de téléchargements des applications mobiles dans de nombreux pays, dont les États-Unis et la Chine.

L'innovation de DeepSeek remet en question l'idée que l'avenir de l'IA dépend d'une augmentation exponentielle des besoins en puissance de calcul. Cette conviction a conduit les entreprises à investir massivement dans les centres de données, les semi-conducteurs et la production d'énergie. Or, DeepSeek semble démontrer qu'il est possible de concevoir des modèles performants avec des ressources limitées.

Le marché action a réagi brutalement, les indices technologiques ont chuté fortement. Les valeurs des semi-conducteurs ont été les plus lourdement sanctionnées à cause d'une demande des plus incertaines pour leur puces de dernières générations. Les géants technologiques ont également vu leurs actions reculer. Elles doivent en effet justifier leurs dépenses colossales en infrastructure.

L'IA demeure au cœur de la rivalité technologique entre la Chine et les États-Unis. Depuis plusieurs semestres, l'administration américaine tente de limiter l'accès de la Chine aux composants de



puces avancés en renforçant les restrictions à l'exportation. La réussite de DeepSeek illustre la capacité des ingénieurs chinois à contourner ces interdictions en privilégiant l'innovation plutôt que la puissance brute. Il apparaît désormais évident que cette compétition technologique va encore s'intensifier. Les ingénieurs chinois ont prouvé leur aptitude à rivaliser, et l'accès quasi-illimité des entreprises chinoises aux données pour entraîner leurs modèles pourrait jouer en leur faveur. L'Europe, pourtant à la traîne dans ce domaine, a réagi immédiatement. L'Italie a immédiatement ouvert une enquête sur DeepSeek et interdit temporairement l'exploitation des données des utilisateurs italiens. L'Irlande et la France ont emboîté le pas. Cependant, le fait que ce logiciel soit open-source va péjorer l'efficacité des sanctions occidentales, puisque des utilisateurs hors de Chine pourront exécuter ces modèles sans même interagir avec des serveurs chinois.



Si la réaction épidermique du marché a été globalement négative, l'impact à long terme pourrait être plus nuancé. L'adoption de l'IA pourrait s'accélérer grâce à la baisse des coûts, favorisant les entreprises développant des applications. Cela pourrait déplacer le centre de gravité de l'IA du matériel vers les logiciels. Toutefois, si les modèles deviennent moins coûteux, leur adoption s'accélénera, profitant également aux fournisseurs des matières premières indispensables à leur développement, tels que les fabricants de puces, les gestionnaires de bases de données et les producteurs d'énergie.

Pour les investisseurs, cela rappelle que les technologies évoluent rapidement, et que les leaders d'aujourd'hui pourraient être challengés plus vite que prévu. Même si l'impact à long terme de DeepSeek reste incertain, cette avancée souligne la nécessité d'une stratégie d'investissement dynamique et diversifiée, capable de s'adapter aux surprises technologiques et géopolitiques. Cet épisode rappelle aussi

l'importance de la diversification dans la construction d'un portefeuille. Il met en évidence les risques liés à la concentration excessive des indices, dont les pondérations sont généralement déterminées par la capitalisation boursière. Cette dynamique explique la sous-performance des grands indices américains par rapport à leurs équivalents pondérés de manière égale.

Finalement, force est de constater que cette surprise en provenance de Chine n'avait pas été anticipée par la plupart des analystes ayant fait des prévisions pour l'année à venir. En quelques jours, cet événement a déjà bouleversé les prévisions de performance des marchés établies en début d'année. Une fois de plus, l'avenir reste difficile à prévoir, et fonder une stratégie d'investissement sur de telles prévisions n'est pas idéal.



*“ À mesure que l'intelligence artificielle deviendra plus efficace et plus accessible, nous verrons son utilisation monter en flèche, la transformant en un produit de base dont nous ne pourrons plus nous passer. ”*

Satya Nadella, PDG de Microsoft, 2025

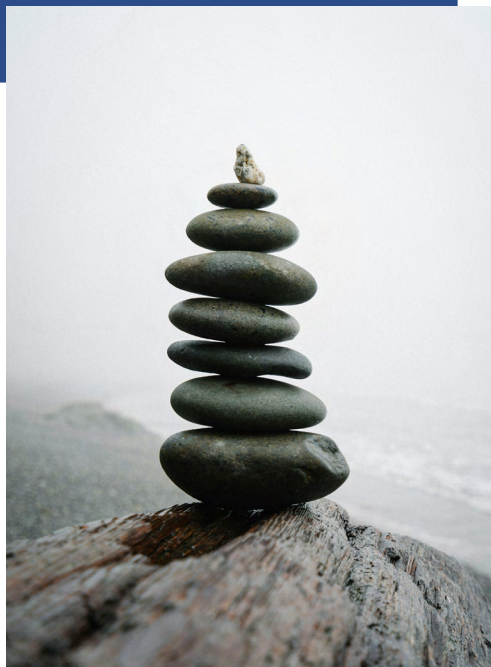
# POSITIONNEMENT DES STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

## DIVERSIFIER POUR SE PROTÉGER ET SAISIR LES OPPORTUNITÉS

Malgré l'optimisme des investisseurs en janvier, l'économie mondiale évolue dans un environnement divergent.

Aux États-Unis, la solidité économique pourrait être entretenue par les réductions d'impôts et la déréglementation, des facteurs qui, pris isolément, devraient soutenir la croissance et les bénéfices des entreprises. Evidemment, cela pourrait être contrebalancé par les tensions commerciales et le caractère chaotique de la politique américaine. En Europe et en Chine, la croissance peine à atteindre son potentiel et les banques centrales vont probablement continuer de stimuler leur économie. Cependant, des surprises sur l'inflation, et donc sur l'évolution des taux d'intérêt, pourraient avoir des implications délicates sur la stabilité budgétaire de certains États et la performance des marchés financiers.

Notre indicateur MFM Equity Risk Premium continue d'exhiber des niveaux historiquement bas. Cette prime, qui mesure le rendement supplémentaire que les investisseurs attendent des actions par rapport aux obligations, suggère que le maintien d'une exposition aux taux d'intérêt (prime obligataire) et au risque de crédit (prime de crédit) est idéal dans une allocation multi-actif diversifiée. Une approche équilibrée combinant les primes des actions avec celles des obligations améliore les rendements attendus tout en atténuant les risques. Finalement, en tant qu'investisseurs, il est essentiel de distinguer le bruit des faits, en particulier provenant de la politique américaine, en se concentrant sur des stratégies d'investissement à long terme plutôt que sur des décisions prises sous



l'effet de la panique ou de la surprise. Nous nous attachons à produire des stratégies capables de résister ou bénéficier d'un large éventail de résultats sans avoir besoin d'une boule de cristal pour anticiper ce qui va se passer. Une construction de portefeuilles structurée et de la diversification devraient permettre aux stratégies de faire face à différents scénarios, qu'ils soient optimistes ou pessimistes, 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 bénéficiés des sociétés, l'inflation et les taux d'intérêt sont les quatre principaux moteurs des marchés financiers.



## CROISSANCE GLOBALE

- Une croissance mondiale asynchrone avec le spectre d'une guerre commerciale mondiale
- Risque de surchauffe aux Etats-Unis avec une politique fortement inflationniste
- En Chine, risque de spirale déflationniste sans interventions importantes du gouvernement



## BÉNÉFICES SOCIÉTÉS

- La saison des résultats bat son plein et se révèle pour l'instant clairement positive
- La guerre commerciale mondiale annoncée par Trump va exercer une pression sur les bénéficiés des entreprises
- Aux Etats-Unis cela pourrait être compensé par les réductions d'impôts et la dérégulation



## INFLATION

- Le plus grand risque dans les prochains mois est probablement liés à des surprises sur les chiffres de l'inflation, en particulier aux Etats-Unis
- Les moteurs à long terme de la faible inflation, tels que la rentabilité et la démographie, restent en place



## TAUX D'INTÉRÊT

- Les décisions des banques centrales restent étroitement liées aux données macroéconomiques et à l'inflation
- Augmentation du nombre d'entreprises en difficultés financières, surtout dans les marchés émergents et aux États-Unis



# PERFORMANCES MENSUELLES

31 JANVIER 2025

## ACTION (RÉGION - MONNAIES LOCALES)

Suisse	8.36
Europe	6.47
Royaume-Unis	6.05
Monde (tous les pays)	3.46
Etats-Unis	3.02
Pays émergents	1.60
Chine	1.06
Asie (ex-Japon)	0.85
Japon	0.07

## ACTION (SECTEUR - MONNAIES LOCALES)

Service de Communication	8.70
Finance	6.52
Santé	6.34
Matériaux	5.06
Industrie	4.49
Consommation discrétionnaire	4.49
Energie	2.72
Service aux collectivités	2.43
Consommation non cyclique	1.88
Immobilier	1.45
Technologie	-1.55

## AUTRES (USD)

Matières premières	3.58
Matières premières industrielles	1.28

## OBLIGATIONS (USD HÉDÉGÉ)

Obligations convertibles	2.21
Obligations à haut rendement	1.34
Obligations globales liées à l'inflation	1.05
Obligations de pays émergents	0.93
Obligations de sociétés	0.61
Obligations globales (5-7 ans)	0.49
Obligations gouvernementales (longue durée)	0.42
Obligations globales	0.39
Obligations globales (1-3 ans)	0.38
Obligations gouvernementales	0.28
Obligations globales (longue durée)	0.21
Obligations suisses (CHF)	-0.64

# L'ÉQUIPE MFM

## Joe Mirante

Fondateur & CEO

Mon ambition a toujours été de construire une entreprise solide et pérenne en diversifiant notre offre et en renforçant notre pôle technologique.

Cultiver l'excellence dans nos services et utiliser efficacement nos ressources numériques sont essentiels pour rester compétitif et répondre aux besoins de nos clients.



***Fier du chemin parcouru, de l'équipe qui m'entoure et des innovations déployées, qui ouvrent de nouvelles perspectives d'avenir.***



## Frank Crittin

Responsable des investissements

Avec l'équipe d'investissement, nous gérons toutes les stratégies MFM en intégrant des approches quantitatives et qualitatives.

J'ai la chance d'être entouré de collègues fantastiques sur lesquels je peux compter.

***Je suis un probabiliste optimiste. Je préfère voir le verre à 50% plein plutôt qu'à 50% vide.***

# 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

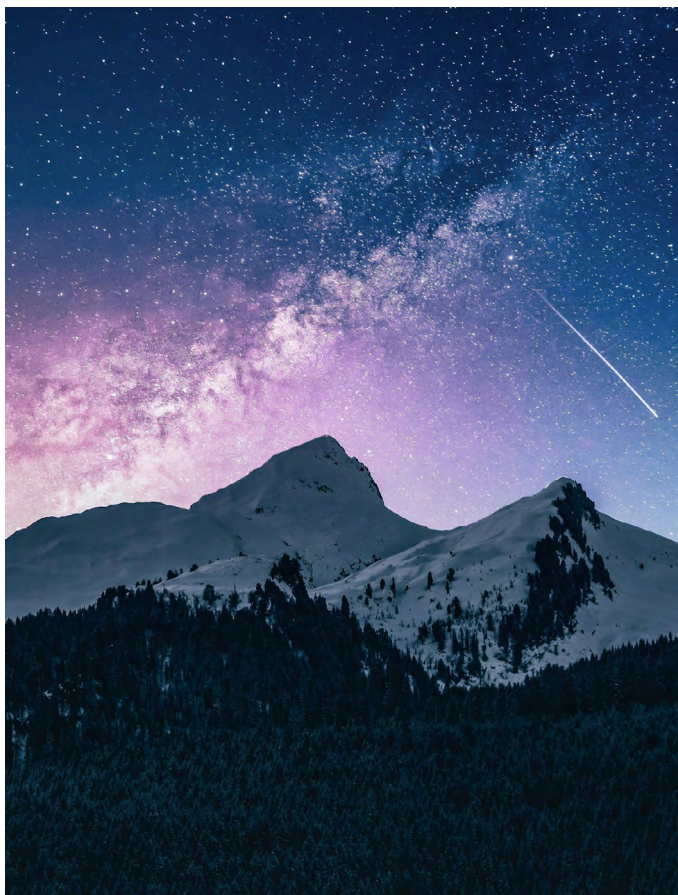
Nous mettons en place vos plans de base, 1E, libre-passage ou 3A.

## 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)