

SURVOL DES MARCHÉS

MARS 2025



ACTUALITÉS MARS 2025



EN MODE PLONGÉE

Initiation

Les collaborateurs de MFM ont eu l'opportunité de s'initier à la plongée grâce au cours d'introduction donné par Claudio Galati - responsable Contrôle Interne chez MFM - mais aussi instructeur passionné de plongée chez Whale Shark Diving à Sion.

Une expérience unique qui a fait naître des rêves d'exploration sous-marin chez certain. Un grand merci à l'équipe de www.wsdiving.com

AWARDS

Quatre prix, une mission: l'excellence en gestion de patrimoine

MFM a remporté quatre prestigieuses récompenses lors de la cérémonie des WealthBriefing Swiss EAM Awards 2025.

- Meilleur gérant de fortune indépendant de Suisse - CHF 500M et 1Md d'actifs sous gestion (AUM)
- Meilleure société basée dans le canton de Vaud
- Meilleur Chief Investment Officer - Frank Crittin
- Meilleure Communication Clients



Ce mois-ci, Marc Churin rejoint l'équipe de MFM

MARC CHURIN

Spécialiste prévoyance

Ce mois-ci, une perle rare a rejoint l'équipe MFM - Marc Churin - qui assumera le rôle de Responsable Prévoyance.

Spécialiste hautement reconnu et apprécié dans le domaine, Marc Churin a orchestré la mise en place de plans de prévoyance pour des particuliers, des PME ou des entreprises allant jusqu'à 700 employés.

Son expertise globale de la prévoyance, englobe l'ensemble des dispositifs et plans de prévoyance, qu'il s'agisse de plans de base, sur-obligatoire ou 1e, de libre passage et du pilier 3a. Ses connaissances seront un atout précieux pour proposer des solutions sur mesure, ajustant la granularité de vos plans de prévoyance afin d'optimiser coûts, risques et performance.

Étant donné la complexité et l'évolution constante du secteur de la prévoyance et de la fiscalité, il est recommandé de réévaluer vos plans régulièrement, idéalement tous les 3 ans, afin de vous assurer que les prestations et les bénéfices restent optimisés.

Nous vous invitons à planifier une séance d'analyse-conseil avec Marc Churin pour faire le point sur votre situation.

Contact : marc.churin@mirante.ch ou [LinkedIn](#).



« La seule chose que nous apprenons de l'histoire est que nous n'apprenons rien de l'histoire »

Georg Wilhelm Friedrich Hegel (1770-1831), philosophe allemand

ÉVÉNEMENTS DU MOIS & PERF. DES CLASSES D'ACTIFS

MOIS DE FÉVRIER EN DEUX ACTES

En début de mois, malgré l'annonce de nouveaux tarifs douaniers américains, les investisseurs sont restés optimistes.

Cet optimisme a été porté par les bons résultats annoncés par les sociétés et l'euphorie chinoise liée à l'intelligence artificielle. Même les chiffres économiques américains quelque peu faibles ont été interprétés de manière positive. Ils confirment que la banque centrale américaine pourrait aisément baisser les taux. La seconde partie du mois a été plus délicate : les données macroéconomiques aux États-Unis ont révélé un clair ralentissement de l'économie, notamment avec une baisse des ventes au détail, un des poumons de la croissance américaine.

Au niveau des actions, après un début de mois difficile marqué par l'annonce de nouveaux tarifs américains, les marchés ont rebondi grâce aux solides résultats des entreprises. Cependant, la fin du mois a vu un repli en raison des signes de ralentissement économique marqué aux États-Unis et de l'impact des nouveaux tarifs commerciaux sur l'inflation. Sur le plan régional, la Chine s'est distinguée avec une performance spectaculaire, largement portée par l'enthousiasme autour de l'IA et le soutien affiché du gouvernement aux entreprises technologiques. L'Europe et la Suisse ont bénéficié de la solidité des résultats des entreprises et des baisses de taux d'intérêt anticipé. À l'inverse, les États-Unis ont enregistré une nette baisse, plombés par les craintes inflationnistes et la faiblesse du secteur technologique. Au niveau sectoriel, les valeurs défensives ont brillé, avec les biens de consommation de base et l'immobilier en tête. Ces secteurs ont bénéficié de résultats prometteurs et de leur

Rédigé par Frank Crittin,
CIO de MFM



statut défensif en période d'incertitude. En revanche, les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont souffert de la pression persistante sur les grandes entreprises technologiques.

Le marché obligataire a été influencé par les incertitudes macroéconomiques. Aux États-Unis, les taux longs ont baissé en fin de mois en raison de l'augmentation des craintes d'une récession, entraînant une surperformance des obligations à long terme.

En Europe, en revanche, les taux sont légèrement remontés. Du côté du crédit, l'appétit au risque des investisseurs n'a pas bougé malgré les incertitudes macroéconomiques, les écarts de crédits restant à des niveaux extrêmement bas.

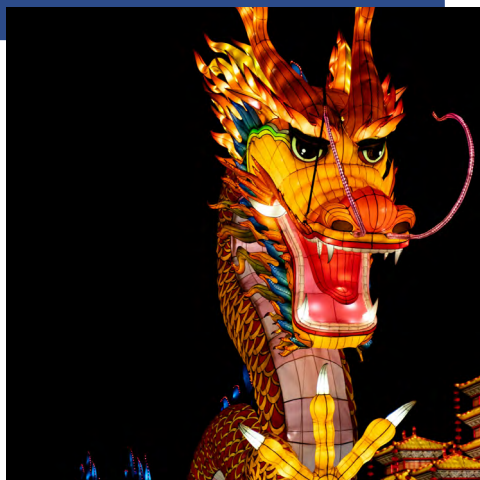


LE RÉVEIL DU DRAGON

Depuis la fin de l'année dernière, le marché action chinois, entraîné par ses sociétés technologiques, connaît une performance spectaculaire.

DeepSeek, une start-up chinoise qui a démontré la compétitivité des ingénieurs chinois face aux géants américains, a participé à cette reprise mais un facteur plus déterminant est à l'origine du retour en force des entreprises chinoises.

En 2020, les critiques publiques de Jack Ma, fondateur d'Alibaba, contre le système chinois ont déclenché une réaction spectaculaire. Des mesures strictes ont touché tous les domaines de la tech, allant de la fintech aux jeux vidéo. Le point culminant fut probablement l'annulation de l'introduction en bourse d'Ant Group, filiale d'Alibaba. Ces restrictions ont durement impacté les bénéficiaires et les valorisations de ces sociétés. Cependant, depuis l'été 2023, le gouvernement a adopté une approche plus conciliante. Le 17 février, Xi Jinping, devant un parterre d'entrepreneurs, a affiché un soutien public et explicite au secteur privé. Cet événement a ramené de la confiance aux investisseurs qui se sont rués sur les valeurs technologiques. D'où vient ce changement de ton du gouvernement chinois ? Face à un ralentissement économique marqué par un secteur immobilier en crise et des dettes locales élevées, Pékin voit dans ces sociétés un levier de croissance. De plus, dans un contexte de tensions géopolitiques accrues avec les États-Unis, notamment sur les semi-conducteurs et l'intelligence artificielle, le gouvernement soutient les sociétés qui investissent dans ces domaines devenus hautement stratégiques.



Depuis quelques mois, les investisseurs ont logiquement afflué vers ces valeurs générant un fort rebond. Malgré cela, les valorisations de ces entreprises restent très intéressantes. S'il paraît clair que le soutien affiché du gouvernement et la montée en puissance de l'IA vont offrir de nouvelles opportunités, elles s'accompagnent encore de nombreuses incertitudes. Les défis liés au secteur immobilier, aux tensions géopolitiques et à la volonté de Pékin de maintenir un contrôle strict sur ces secteurs stratégiques demeurent des freins à une réévaluation complète des valorisations. Pour les investisseurs, la Chine reste ainsi une opportunité stratégique, mais aussi un pari sur la capacité du gouvernement à concilier contrôle et croissance.

FACE À L'IMPRÉVISIBLE : RENFORCER LA RÉSILIENCE DES PORTEFEUILLES

L'élection de Donald Trump avait stimulé les marchés. Cependant, les tensions commerciales, le ralentissement économique et l'incertitude politique pèsent désormais sur les perspectives d'investissement.

Les tarifs douaniers de Trump ont été largement évoqués pour leur impact inflationniste, car ils augmentent mécaniquement les prix pour les consommateurs. Cependant, les réactions récentes du marché suggèrent que les inquiétudes concernant la croissance économique américaine l'emportent sur les craintes inflationnistes. En effet, l'économie américaine montre des signes de ralentissement. Les ventes au détail ont faibli, les commandes de biens durables ont ralenti et le moral des consommateurs et des entreprises reste au plus bas. La volatilité des marchés et l'incertitude politique ont conduit les dirigeants des sociétés à suspendre les dépenses d'investissement (à l'exception des investissements dans l'IA), à ralentir l'embauche et à retarder les activités de fusions et acquisitions. En conséquence, les principaux indices actions américains ont abandonné les gains obtenus lors du rallye post-électoral. Les marchés obligataires font preuve de prudence : les rendements des bons du Trésor à dix ans ont constamment chuté ces dernières semaines.

A cause des changements de politique imprévisibles de l'administration américaine, les investisseurs sont confrontés à un large éventail de risques concomitants : potentielle récession américaine voire globale, instabilité des marchés financiers, fluctuations monétaires majeures, et des situations géopolitiques extrêmes. De plus, si la prise de risque est fondamentale pour



investir, évaluer les probabilités que l'un des ces risques se matérialise est devenu impossible tant par le caractère chaotique de la politique américaine.

Dans un tel environnement, la diversification reste la pierre angulaire de la stratégie de portefeuille. En effet, une construction de portefeuilles structurée et une diversification maîtrisée tant au niveau des classes d'actifs qu'à l'intérieur de ces dernières, permet de construire des stratégies résilientes qui autorisent en période de turbulences, de bénéficier de certaines opportunités. À plus long terme, ce type de stratégie permet aussi de maintenir une exposition maîtrisée aux principaux premiums d'investissement malgré les mouvements erratiques à court terme des marchés financiers.

WEALTHBRIEFING SWISS EAM AWARDS 2025 À ZURICH

MEILLEUR GÉRANT DE FORTUNE INDÉPENDANT SUISSE ET VAUD

Le jury a décerné à MFM la reconnaissance ultime en lui attribuant le titre de meilleur gestionnaire indépendant de Suisse, dans la catégorie des actifs sous gestion de 500 millions à 1 milliard.

Comment expliquez-vous un tel succès ?

Jean-Marc Gavillet: *C'est vraiment exceptionnel de remporter tous ces prix, nous en sommes très fiers. Cette reconnaissance reflète notre engagement constant envers notre clientèle pour leur apporter les meilleurs services. Elle confirme également la pertinence de notre approche de gestion patrimoniale à 360°, ainsi que l'excellence de nos stratégies quantitatives et fondamentales, habituellement réservées aux investisseurs institutionnels.*

La fidélité et la confiance de nos clients sont la reconnaissance ultime. Notre offre de service complète et personnalisée a convaincu nos clients, qui recherchent une relation de proximité et des conseils sur mesure.

Quel rôle a joué votre équipe ?

Jean-Marc Gavillet: *Notre succès repose sur l'expertise et l'engagement de toute notre équipe. Chaque collaborateur joue un rôle clé pour assurer une offre de service de haute qualité et personnalisée. Sans eux, nous n'aurions pas pu atteindre cette étape. De plus, le choix de nos partenaires et des spécialistes dans le domaine qui nous entourent est essentiel dans notre succès. Chacun d'eux nous pousse vers une*



amélioration constante.

Comment comptez-vous faire pour rester compétitifs ?

Sébastien Berthoud: *Pour rester compétitifs, nous travaillons continuellement à renforcer notre gamme de services, notamment dans le domaine de la prévoyance. Par ailleurs, notre équipe continue de s'agrandir avec l'arrivée de nouveaux collaborateurs et spécialistes du domaine.*



PRINCIPAUX MOTEURS DES MARCHÉS

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



CROISSANCE GLOBALE

- Etats-Unis: l'incertitude générée par la politique chaotique pèse fortement sur les consommateurs et le capex des sociétés, elle pourrait générer une récession
- Europe: l'Allemagne envisage un plan de 1 000 milliards d'euros de dépenses pour la défense et les infrastructures
- Chine: de nouvelles mesures de relance pour aider l'économie à résister à l'impact des tarifs douaniers



BÉNÉFICES SOCIÉTÉS

- Les résultats des sociétés demeurent clairement positifs
- La guerre commerciale mondiale annoncée par Trump va exercer une pression sur les bénéfices des entreprises, les entreprises hésitent à investir en Amérique



INFLATION

- Les pressions sur les prix demeurent un problème en Amérique, les tarifs douaniers ne vont pas aider
- Malgré le rebond des actions chinoises, le risque de spirale déflationniste reste présent en Chine
- 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



MÉTÉO RADIEUSE



MÉTÉO VARIABLE



MÉTÉO ORAGEUSE

PERFORMANCES MENSUELLES

28 FÉVRIER 2025

ACTION (RÉGION - MONNAIES LOCALES)

Chine	11.59
Europe	3.63
Suisse	2.81
Royaume-Unis	2.17
Asie (ex-Japon)	1.34
Pays émergents	0.74
Monde (tous les pays)	-0.96
Etats-Unis	-1.61
Japon	-4.00

ACTION (SECTEUR - MONNAIES LOCALES)

Consommation non cyclique	4.52
Immobilier	3.16
Energie	2.31
Service aux collectivités	1.91
Finance	1.71
Santé	0.91
Matériaux	0.34
Industrie	-0.84
Technologie	-1.96
Service de Communication	-5.25
Consommation discrétionnaire	-6.95

AUTRES (USD)

Matières premières industrielles	2.20
Matières premières	0.45

OBLIGATIONS (USD HÉDÉGÉ)

Obligations gouvernementales (longue durée)	5.18
Obligations globales (longue durée)	2.02
Obligations de sociétés	1.58
Obligations de pays émergents	1.49
Obligations globales	1.20
Obligations globales (5-7 ans)	1.12
Obligations globales liées à l'inflation	1.11
Obligations gouvernementales	0.98
Obligations à haut rendement	0.78
Obligations convertibles	0.54
Obligations globales (1-3 ans)	0.50
Obligations suisses (CHF)	-0.11

L'ÉQUIPE MFM

Marc Churin

Responsable prévoyance

Je suis heureux de rejoindre l'équipe soudée de MFM, avec laquelle j'ai eu l'occasion de collaborer ces dernières années. Le cadre de travail convivial et les bureaux spacieux facilitent grandement cette transition.

Je me réjouis de mettre à profit mon expérience pour optimiser la prévoyance et les prestations associées, pour la clientèle MFM.



Pour moi, il y a toujours une solution à tout problème, même dans les situations les plus complexes.



Sébastien Berthoud

Gérant de patrimoine

Dans mon rôle de gestionnaire de patrimoine, j'apprécie particulièrement l'aspect humain, indissociable des conseils financiers que j'apporte.

J'accompagne mes clients à des moments clés de leur vie. Je les vois évoluer au fil des années et les aide à concrétiser leurs projets. Cette dimension de mon métier est très enrichissante.

J'utilise souvent l'humour pour détendre l'atmosphère et désamorcer les situations délicates. Cela devient une véritable force.

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
www.mirante.ch