

SURVOL DES MARCHÉS

AVRIL 2025



MFM
MIRANTE FUND MANAGEMENT

ACTUALITÉS AVRIL 2025



JOURNÉE DE SKI

Clôturer la saison en beauté

La traditionnelle journée de ski s'est déroulée sur les magnifiques versants des 4 Vallées. Entre anciens skieurs de compétition et mordus de ski, la journée fut aussi sportive qu'amusante.

ALPHA AL DENTE

Soirée carbonara de l'équipe d'investissement

Chez MFM, les idées continuent de mijoter même après les heures de travail... mais cette fois autour d'un sujet hautement important: les pâtes! Quelle est la véritable et l'unique recette de *Pasta alla Carbonara* ?

Giordano Colombi, notre Portfolio Manager et Data Scientist en a fait la démonstration en régaland l'équipe d'investissement avec un délicieux repas aux saveurs d'Italie.

Le verdict ? La meilleure carbonara, évidemment - une preuve de plus que l'excellence de notre équipe dépasse largement le cadre de la gestion des stratégies d'investissement de MFM !



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

WIZE

Une plateforme informatique simple et sécurisée pour nos clients

Depuis 2018, MFM fait confiance à WIZE comme solution informatique tout-en-un dédiée au Wealth & Asset management.

Acteur majeur des solutions PMS (*Portfolio Management System*) en Suisse, WIZE a développé une solution sur mesure pour gérer les portefeuilles de nos clients, répondant à la fois à leurs besoins et aux exigences de notre équipe de gestion interne.



Le principal avantage de la plateforme est son efficacité. Elle offre une vue globale des actifs en agrégeant les données de multiples sources et en les consolidant dans un espace unique et sécurisé.

Les clients de MFM peuvent ainsi visualiser l'ensemble de leur patrimoine, y compris les actifs non directement gérés par MFM: avoirs bancaires, comptes de prévoyance, biens immobiliers et leurs hypothèques, assurances-vie ou encore des actifs tangibles comme des collections d'art.

La plateforme facilite également la prise de décision, permettant à nos gestionnaires de patrimoine d'offrir des conseils éclairés et stratégiques. Devenue un outil essentiel, elle simplifie nos opérations quotidiennes et renforce notre efficacité.

Notre engagement à offrir des solutions de gestion sécurisées est garanti par la conformité de la plateforme aux normes strictes de la FINMA, avec plusieurs niveaux de vérification et un cryptage avancé assurant la protection des données.

Au cours des sept dernières années, nous avons construit un partenariat solide avec l'équipe WIZE, dont nous apprécions l'expertise et le sens du service. Alors qu'ils continuent d'évoluer et de gagner en reconnaissance dans l'industrie, nous sommes fiers de cette collaboration et impatients d'innover ensemble dans le domaine de la finance.

Contact : www.wize.net

QUAND L'AMÉRIQUE DOUTE, LA CHINE ACCÉLÈRE

En mars, les performances ont divergé selon les régions. L'incertitude politique aux États-Unis a ravivé les craintes d'un ralentissement de la consommation, menaçant la croissance économique.

Au niveau des actions, l'indice mondial a fortement reculé sur le mois, plombé par la baisse marquée des indices américains. Ce repli s'explique par les inquiétudes suscitées par une multitude d'annonces contradictoires concernant les nouvelles barrières tarifaires, la reprise des tensions inflationnistes et les premiers signes de ralentissement de l'activité économique. À l'inverse, la Chine a fortement rebondi, portée par des objectifs de croissance ambitieux, toujours fixés à 5 %, des stimulus économiques clairement orientés vers la consommation, et des résultats solides des entreprises. Les marchés européens se sont bien comportés, portés par les annonces significatives du gouvernement allemand relatives à l'augmentation de ses investissements dans la défense et les infrastructures. Le marché des actions suisses a quant à lui tiré parti de son biais défensif et d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt décidée par sa banque nationale. En termes sectoriels, l'énergie et les services aux collectivités se sont distingués, soutenus par la hausse des prix du pétrole pour le premier, et par la recherche de valeurs refuges pour le second. En ce qui concerne les performances des facteurs d'investissement, il est à noter que le facteur Value (qui se concentre sur les sociétés présentant des valorisations faibles) a clairement surperformé le facteur Croissance (axé sur les sociétés à forte expansion).

Rédigé par Frank Crittin,
CIO de MFM



Dans le monde obligataire, les marchés ont affiché des performances contrastées. Aux États-Unis, les taux d'intérêt à long terme ont reculé sous l'effet de craintes de récession et d'un ton plus accommodant adopté par la Fed. Cela a permis à la dette gouvernementale, notamment les longues maturités, d'afficher de bonnes performances. En revanche, les taux longs hors États-Unis sont restés globalement stables, limitant ainsi les gains. L'Europe a même vu ses taux remonter de manière significative en début de mois, portée par l'euphorie liée aux annonces de dépenses publiques. Les obligations suisses ont même reculé, malgré une baisse de taux décidée par la BNS, illustrant la nervosité persistante des investisseurs face à l'environnement macro-économique.



LA TOPOLOGIE APPLIQUÉE AU MONDE DE LA FINANCE

La topologie offre un cadre rigoureux pour la représentation et l'analyse de structures complexes dans des domaines aussi variés que la médecine et la finance.

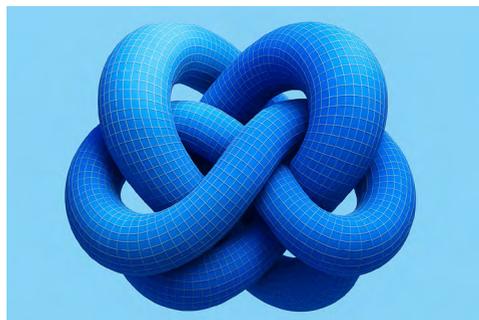
Depuis plus d'un an, MFM étudie comment l'emploi d'outils topologiques permet d'extraire des invariants fins à partir de jeux de données complexes. Ces outils sont couplés avec des algorithmes d'apprentissage automatique pour optimiser le traitement des données financières.

L'analyse topologique des données (Topological Data Analysis - TDA), à l'interface de la topologie algébrique et de la science des données, propose un arsenal méthodologique – en particulier via l'homologie persistante – pour détecter des structures telles que des cycles et des cavités. En combinant ces invariants topologiques aux techniques avancées de machine learning, MFM ambitionne de développer des outils quantitatifs précis pour l'optimisation des portefeuilles, la gestion des risques et la recherche de nouvelles sources d'alpha.

Les algorithmes d'apprentissage automatique, par leur capacité à déceler des corrélations et motifs dans de vastes ensembles de données, complètent les approches analytiques traditionnelles. Ils permettent ainsi l'extraction de signaux prédictifs qui améliorent la précision des prévisions et l'adaptabilité aux évolutions du marché.

Notre chercheur quantitatif, Christophe Beney, titulaire d'un master en mathématiques théoriques de l'EPFL, collabore étroitement avec des partenaires acadé-

Rédigé par
Christophe Beney,
Quantitative Researcher



miques de renommée internationale pour faire progresser cette approche interdisciplinaire.

En associant les invariants topologiques aux techniques d'apprentissage automatique, notre objectif est de mettre en place un cadre d'investissement entièrement systématique, capable de s'adapter aux fluctuations du marché. Au fur et à mesure de nos recherches, nous visons le développement de stratégies d'investissement résilientes, fondées sur des bases mathématiques solides et une exploitation fine des données.

DÉFINIR ET APPRIVOISER L'INCERTITUDE

Le 2 avril, Donald Trump a annoncé de lourds droits de douane « réciproques », dont un minimum de 10 % sur tous les partenaires commerciaux, et davantage pour 60 pays en excédent avec les États-Unis.

Rétorsions et négociations vont s'enchaîner dans les semaines à venir, rendant l'évaluation de l'impact de cette politique commerciale sur l'économie mondiale particulièrement complexe. Les entreprises et les consommateurs américains évoluent désormais dans un brouillard épais. D'un jour à l'autre, les règles changent, les exemptions tombent ou se négocient de manière opaque et les objectifs finaux restent flous. Avant même l'entrée en vigueur des tarifs, les conséquences économiques de cette incertitude sont déjà bien réelles : une perte de visibilité pour les entreprises, entraînant un gel des investissements, et du côté des ménages, un repli de la consommation. L'incertitude générée par cette approche chaotique, plus encore que les tarifs eux-mêmes, devient un frein majeur à l'activité économique.

L'un des termes les plus utilisés, voire usés, dans les analyses économiques et financières est l'incertitude. Tantôt invoquée pour expliquer un repli de marché, tantôt pour justifier une prudence accrue dans les prévisions, elle est omniprésente. Mais depuis le retour au pouvoir de Donald Trump, ce terme a pris une toute autre dimension. Selon le dictionnaire, l'incertitude est le caractère de ce qui n'est pas connu avec certitude. En finance, l'incertitude se distingue du risque. Lorsque l'on peut attribuer des probabilités à différents scénarios et évaluer leurs conséquences, on parle de risque. Cela permet de s'appuyer



sur des approches statistiques pour optimiser sa stratégie, surtout si la décision est répétable dans le temps. L'incertitude, elle, échappe à cette logique. Elle survient lorsque les probabilités sont inconnues et que les conséquences sont difficilement évaluables. La gérer exige une réflexion stratégique plus large.

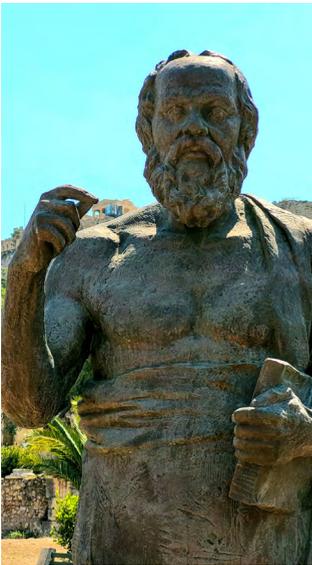
Reconnaître que le futur est incertain constitue probablement l'un des points d'ancrage d'une gestion rigoureuse. Pour faire face à cette incertitude, il est essentiel d'adopter une approche structurée, fondée sur des principes solides. La diversification reste un outil incontournable. Ne pas tout miser sur un scénario unique en répartissant les expositions permet de limiter l'effet d'un choc inattendu. De même, une allocation d'actif flexible et dynamique permet aux stratégies de s'adapter à l'évolution des

marchés et de l'environnement macro-économique. Ces ajustements doivent être calibrés sur des signaux tangibles qu'ils soient qualitatifs ou quantitatifs. Enfin, une approche structurée et systématique de la gestion des crises est centrale. Les baisses des marchés font partie intégrante des cycles d'investissements.

Les corrections de marché sont inhérentes aux cycles d'investissement. Afin d'y répondre de manière cohérente, nous avons calibré un processus de rebalancements systématique entre les différentes classes d'actifs et au sein de nos stratégies multi-actifs. Cette démarche permet de réduire l'impact des biais comportementaux, tels que les réactions émotionnelles excessives, souvent dommageables pour la performance à long terme.

Dans un monde plus chaotique où la surprise est devenue la norme, ce n'est pas la précision des prévisions qui fait la différence, mais la capacité à naviguer dans le brouillard avec rigueur et lucidité.

En finance comme dans la vie de tous les jours, l'incertitude n'est pas une menace à éliminer, mais une réalité structurelle à apprivoiser. Elle nous force à faire preuve d'humilité, à rester réactifs, et à bâtir des stratégies qui ne cherchent pas à prévoir l'imprévisible, mais à résister aux chocs et à tirer parti des opportunités qui émergent parfois du chaos.



Les philosophes de l'Antiquité nous ont offert quelques pistes. Socrate avait déjà identifié que reconnaître son ignorance constitue le premier pas vers la sagesse : « Tout ce que je sais, c'est que je ne sais rien ».

Les stoïciens, quant à eux, nous incitent à concentrer notre énergie sur ce que nous pouvons contrôler. Plus récemment, Nassim Nicholas Taleb, dans son ouvrage le Black Swan, explique que ce sont les événements les plus improbables et souvent les plus imprévisibles qui génèrent les plus gros impacts sur nos vies.

PRINCIPAUX MOTEURS DES MARCHÉS

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



CROISSANCE GLOBALE

- Etats-Unis: le chaos politique et les tarifs pèse sur les consommateurs et le capex des sociétés, les probabilités d'une récession sont au-dessus de la moyenne historique
- Europe: situation délicate mais la baisse de taux et l'augmentation des dépenses en Allemagne devrait aider
- Chine: données macro-économiques encourageantes, la consommation doit à présent prendre le relais



BÉNÉFICIAIRES SOCIÉTÉS

- Malgré la correction des marchés actions américaines, les valorisations reflètent encore des attentes de bénéficiaires élevées
- L'incertitude liée à la politique américaine refroidit les dépenses d'investissements des entreprises



INFLATION

- Selon un modèle de 2018 de la Réserve fédérale américaine, les tarifs annoncés pourrait générer une hausse des prix de 1,4 %
- Malgré le rebond des actions chinoise ces derniers mois, 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
- Le nombre d'entreprises en difficultés financières continue d'augmenter, surtout dans les marchés émergents et aux États-Unis



MÉTÉO RADIEUSE



MÉTÉO VARIABLE



MÉTÉO ORAGEUSE

PERFORMANCES MENSUELLES

31 MARS 2025

ACTION (RÉGION - MONNAIES LOCALES)

Chine	14.99
Suisse	8.78
Royaume-Unis	6.44
Europe	5.91
Pays émergents	2.65
Asie (ex-Japon)	2.02
Monde (tous les pays)	-2.67
Japon	-4.53
Etats-Unis	-4.60

ACTION (SECTEUR - MONNAIES LOCALES)

Energie	9.22
Service aux collectivités	6.09
Finance	4.88
Consommation non cyclique	4.81
Santé	4.10
Matériaux	2.43
Immobilier	1.52
Industrie	0.55
Service de Communication	-4.93
Consommation discrétionnaire	-11.17
Technologie	-12.25

AUTRES (USD)

Matières premières	7.86
Matières premières industrielles	5.98

OBLIGATIONS (USD HÉDÉGÉ)

Obligations gouvernementales (longue durée)	4.67
Obligations globales liées à l'inflation	2.70
Obligations de pays émergents	1.96
Obligations de sociétés	1.76
Obligations globales (5-7 ans)	1.54
Obligations convertibles	1.36
Obligations globales (1-3 ans)	1.27
Obligations globales	1.17
Obligations à haut rendement	1.17
Obligations gouvernementales	0.75
Obligations globales (longue durée)	0.13
Obligations suisses (CHF)	-1.13

WEALTHBRIEFING SWISS EAM AWARDS 2025 À ZURICH

MFM RÉCOMPENSÉE POUR SA COMMUNICATION CLIENTS

MFM remporte le prix de la Meilleure Communication Clients au WealthBriefing Swiss EAM Awards 2025.

Comment la communication de MFM se distingue-t-elle pour remporter ce prix ?

Laetitia Oguey: Je dirais que MFM a sa propre « manière » de communiquer, une approche qui résonne avec nos clients et qui nous distingue.

Lorsque j'ai rejoint MFM, les directeurs m'ont demandé de penser « outside the box », de dépasser les approches de communication traditionnelles du milieu bancaire et d'apporter une nouvelle perspective.

Ayant une formation en sociologie et non en finance, j'ai voulu comprendre ce qui rend MFM unique au-delà des chiffres et des rapports mensuels; saisir sa recette du succès et la retranscrire dans un contenu pertinent et de qualité.

J'ai questionné mes collègues sur la manière dont ils travaillaient et les raisons qui les motivaient. Leurs témoignages me permettent de mieux comprendre leur rôle dans la réussite de MFM et de sélectionner ce qui est pertinent à communiquer.

Que choisissez-vous de communiquer ?

Le spectre de la communication MFM est vaste. Bien que les supports de base restent comparables à ceux que produisent d'autres gestionnaires de fortune (résultats des fonds, rapports, brochures), j'ai enrichi notre communication en y insufflant une approche plus humaine et engageante.

J'ai ainsi conçu des portraits d'employés, réalisé des vidéos, intégré des actualités à



Laetitia Oguey (Communication & Marketing Manager)

la newsletter, renforcé notre présence sur LinkedIn.

Comment donnez-vous vie à l'identité de MFM ?

Il s'agit de trouver le bon équilibre entre différents types de contenu pour refléter notre identité multifacette.

Nous mettons en avant non seulement la gestion innovante de nos stratégies d'investissement, la qualité des services offerts, mais aussi l'expertise, la personnalité et les passions qui nous animent. En mettant en valeur ce que chacun apporte au succès de MFM, nous offrons une vision plus concrète, authentique et humaine de l'entreprise.

« La réussite d'une entreprise ne se mesure pas seulement par sa performance ou ses jolis rapports; elle se définit avant tout par ses actions quotidiennes et par les personnes qui incarnent ses valeurs et son expertise. »



Wealth Briefing: [Awards_magazine](https://awards.magazine)

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