

SURVOL DES MARCHÉS

JUIN 2025



MFM
MIRANTE FUND MANAGEMENT

ACTUALITÉS JUIN 2025



ÉVÈNEMENT À ZURICH

À la découverte des vins autrichiens

Pour la 9^e édition de notre *Wine Event*, une sélection raffinée de vins de la région du Burgenland, en Autriche, a été mise à l'honneur. Les crus ont été présentés par Hans Georg Babits, expert en œnologie, dont les explications et anecdotes ont captivé nos clients institutionnels.

Une fois de plus, cette soirée a offert un moment privilégié de dégustation et d'échanges.

CITATION DU MOIS

"Le vaste monde est tout autour de vous : vous pouvez vous en protéger, mais vous ne pourrez pas l'exclure indéfiniment."



Le Seigneur des Anneaux,
J. R. R. Tolkien, écrivain anglais (1892-1973)

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

SERENDIPITY AGENCY

Notre partenaire communication

Chez MFM, la communication occupe une place centrale. Elle ne se limite pas à la publication de nos performances et de nos rapports mensuels: elle vise avant tout à transmettre notre expertise financière de manière compréhensible et accessible à nos clients.

Depuis plusieurs années, nous avons la chance d'être accompagnés par **Orlane Perey**, fondatrice de **Serendipity Agency**. Spécialisée dans la stratégie de marque, le branding et la communication visuelle; l'agence aide les entreprises à affirmer leur identité et à créer des liens forts avec leurs clients.

Grâce au savoir-faire d'Orlane, nous parvenons à traduire la complexité de notre domaine en un langage visuel attrayant et engageant. Que ce soit pour nos projets digitaux, nos brochures imprimées ou les visuels de nos événements, nous pouvons compter sur la fiabilité et la créativité de Serendipity pour nous conseiller à chaque étape de réalisation.

Ce partenariat précieux contribue à renforcer notre présence et à nous démarquer dans l'univers compétitif de la finance.

Nous sommes d'autant plus fiers d'avoir reçu le prix de la **Meilleure Communication Clients** aux **WealthBriefing Swiss EAM Awards 2025**, une distinction qui vient également honorer le succès de notre collaboration avec **Serendipity**!



Serendipity Agency
Rue Etraz 4 - 1003 Lausanne
info@serendipity-agency.ch
www.serendipity-agency.ch

MAI EN TROMPE-L'ŒIL: REBOND DES ACTIONS - PRUDENCE OBLIGATAIRE

En mai, les craintes d'une guerre commerciale généralisée ont continué de s'apaiser. Cependant, le projet américain de loi fiscale a ravivé la nervosité, en particulier sur le marché obligataire.

La réduction des tensions tarifaires avec la Chine et l'Europe, combinée aux résultats positifs des sociétés, ont donné de l'élan aux marchés actions. Aux États-Unis, certains indices actions ont enregistré le meilleur mois de mai depuis 1990 avec des gains supérieurs à 6 %. Ce rebond a été porté par les secteurs de la technologie et de la communication, soutenus par des résultats solides de ses sociétés et des perspectives toujours très positives autour de l'intelligence artificielle. Nvidia, en particulier, a continué de briller avec des chiffres de croissance impressionnants. À l'opposé, le marché suisse a souffert, handicapé par sa forte exposition au secteur de la santé dans son indice de référence. En effet, ce secteur a terminé en territoire fortement négatif suite aux nombreuses pressions de l'administration américaine sur les fabricants de médicaments.

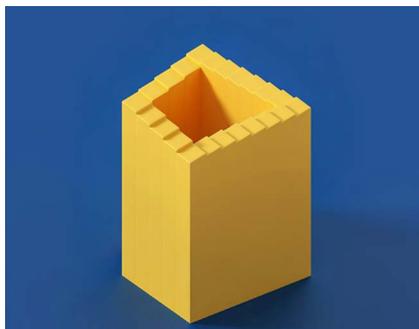
Côté obligations, la hausse des taux d'intérêt a pesé sur les performances de la classe d'actif, en particulier sur les titres à

Rédigé par Frank Crittin,
CIO de MFM



longue durée. Aux États-Unis, la mauvaise réception d'une émission de bons du Trésor à 20 ans combinée à une probable explosion de la dette a fait grimper les rendements à 30 ans au-delà de 5 %. À l'inverse, les obligations convertibles ont tiré leur épingle du jeu grâce à leur faible sensibilité aux taux et une bonne performance de leur premium action qui a bénéficié du dynamisme des sous-jacents.

Malgré le rebond des actions, la prudence reste de mise. La désescalade des tensions commerciales pourrait vite s'inverser en cas d'échec des négociations. L'instabilité politique américaine a entamé la confiance des investisseurs et devrait continuer à peser sur l'évolution des marchés. Pour l'allocation, notre indicateur MFM World Equity Premium est revenu à des niveaux bas historiques. Cette situation s'explique par la combinaison d'une hausse des taux d'intérêt et d'un recul des rendements bénéficiaires, lié à la bonne performance des marchés actions. Cet indicateur mesure l'écart de rendement attendu entre les actions et les obligations. Dans ce contexte, il milite pour le maintien d'une allocation prudente, privilégiant une exposition au risque de taux (prime obligataire) et au risque de crédit (prime de crédit), plutôt qu'à la prime de risque actions, dans une logique de portefeuille multi-actifs diversifié et résilient.



L'IMMOBILIER SUISSE: PAS À LA POINTE DE L'INNOVATION? VRAIMENT ?

Lorsque la science des données rencontre l'immobilier suisse, cela donne une approche innovante et rafraîchissante d'une classe d'actifs traditionnellement conservatrice.

Dans un monde où le mot « innovation » est souvent réservé à l'intelligence artificielle et aux start-ups technologiques, le marché immobilier suisse peut sembler être un candidat improbable. Et pourtant, c'est précisément là que j'ai choisi de bousculer les conventions.

J'ai développé une stratégie d'investissement pour notre tout nouveau produit, axé sur les actifs immobiliers suisses. Elle combine la solidité de cette classe d'actifs avec la précision d'une gestion de portefeuille fondée sur les données.

Pour la définition de l'univers d'investissement, j'ai choisi l'ensemble des fonds immobiliers suisses cotés en bourse, soit environ 80 titres. L'avantage concurrentiel réside dans notre méthodologie de sélection à double filtre. Nous associons des modèles quantitatifs (comme le clustering TDA, les critères de liquidité, les dividendes) à des filtres qualitatifs tels que la diversification sectorielle et géographique, les types de bâtiments, l'efficacité fiscale et l'analyse fondamentale. Ces approches ne fonctionnent pas de manière isolée: elles agissent en synergie ce qui nous permet de maintenir notre liste de surveillance en phase avec les conditions de marché.

Pour l'allocation, j'ai conçu un moteur basé sur Python, reposant sur un algorithme de « Risk Parity », qui calcule les pondérations optimales du portefeuille et génère automatiquement les ordres. Le système garantit une bonne diversification, limite le

Rédigé par
Giordano Colombi,
Portfolio Manager MFM



turnover et réduit le risque de concentration. Les rééquilibrages sont effectués de manière systématique, maximisant ainsi l'efficacité et réduisant les coûts de transaction.

Au-delà de son cadre innovant, cette stratégie vise à offrir des rendements compétitifs ajustés au risque. Elle permet également aux investisseurs d'accéder à une classe d'actifs généralement difficile d'accès, via une approche liquide, structurée et rigoureuse.

Sur un plan plus personnel, c'est gratifiant de voir ce produit prendre vie aujourd'hui, fruit de l'ADN de MFM et de ma propre expertise en ingénierie.

LES FRAGILITÉS DU DOLLAR, QUAND LE REFUGE TREMBLE

Le rôle central du dollar dans l'économie mondiale lui donne du temps... mais pas l'immunité.

Le dollar américain, traditionnel actif refuge en période d'instabilité, s'est fortement affaibli depuis le début de l'année. Ce recul inattendu s'inscrit dans un contexte de forte instabilité politique. Le gouvernement américain a multiplié les annonces de hausses tarifaires, parfois modifiées ou suspendues aussitôt formulées. Ces signaux contradictoires ont généré une incertitude économique majeure alimentant une pression baissière sur la devise américaine. Par ailleurs, la crainte que ces mesures protectionnistes ralentissent l'économie a renforcé les anticipations d'un assouplissement monétaire de la part de la Réserve fédérale. Or, une baisse des taux réduit mécaniquement l'attrait relatif du dollar, les investisseurs cherchant à se positionner sur d'autres devises offrant des rendements supérieurs. Ce glissement est exacerbé par des fondamentaux budgétaires américains qui continuent de se dégrader. Le niveau de la dette publique atteint des sommets inédits et la nouvelle loi «big and beautiful» devrait alourdir significativement le déficit américain. La combinaison de ces facteurs érode progressivement la confiance des marchés internationaux dans la capacité de remboursement des États-Unis. D'ailleurs, la récente décision de Moody's de rétrograder la note de crédit américaine de Aaa à Aa1 a renforcé la défiance des investisseurs.

Mais au-delà de ces considérations économiques, une interrogation plus structurelle émerge. La position du dollar comme monnaie de réserve mondiale repose surtout sur la solidité institutionnelle



des États-Unis. Cela inclut, en vrac, l'indépendance de sa banque centrale, un état de droit, une presse libre et un processus démocratique stable. Ces piliers sont aujourd'hui remis en question, affaiblissant la perception de fiabilité du système américain.

Face à cette évolution, la position de l'administration Trump apparaît ambivalente. Le président a régulièrement laissé entendre qu'un dollar plus faible serait bénéfique pour la compétitivité de l'industrie américaine. Stephen Miran, président du comité des conseillers économiques de la Maison Blanche, a d'ailleurs qualifié le rôle de monnaie de réserve mondiale de "fardeau", soulignant qu'il contribue à une surévaluation chronique du dollar qui est défavorable aux exportateurs américains.

Le remplacement du dollar comme pilier du système monétaire mondial semble peu probable à court terme. Les quelque 31'000 milliards de dollars d'actifs américains détenus par les investisseurs étrangers rendent tout basculement rapide impossible. Cependant, un glissement vers un monde plus multipolaire se dessine. L'euro, le yuan ou d'autres devises régionales pourraient progressivement s'imposer comme des alternatives. Le bloc des pays émergents des BRICS, qui regroupe le Brésil, la Russie, l'Inde, la Chine et l'Afrique du Sud, milite pour un éloignement du dollar, même si les avancées de cette initiative restent limitées. Le rôle central du dollar dans l'économie mondiale lui donne du temps... mais pas l'immunité.

Un affaiblissement prolongé du dollar profiterait aux entreprises exportatrices américaines, en rendant leurs produits plus compétitifs. De manière symétrique, il accélère le renchérissement des importations, et donc de l'inflation. Une hausse des taux d'intérêt pourrait alors suivre, impactant le coût des crédits immobiliers, des prêts à la consommation, et surtout la charge de la colossale dette fédérale. L'économie américaine se retrouverait dans

un scénario de ralentissement économique combiné à une hausse de l'inflation.

Dans l'ensemble de nos stratégies d'investissement, nous appliquons de manière systématique une couverture des mouvements des monnaies. Cela permet d'atténuer la volatilité générée par les taux de change et de «réinvestir» ce risque dans des sources de rendements plus maîtrisables. De plus, la baisse du billet vert renforce l'attrait de classes d'actifs peu corrélées aux États-Unis. Nos portefeuilles, construits autour de la diversification et d'une gestion active du risque, sont bien positionnés pour naviguer dans un environnement monétaire en recomposition.

Sources: [«What a weaker US Dollar Means for the Economy»](#), Bloomberg, QuickTake, Avril 2025

[«How a dollar crisis would unfold»](#), The Economist, April 2025.



DÉPENSES MILITAIRES

Aux Etats-Unis, les paiements d'intérêts sur la dette publique dépassent les dépenses militaires. En comparaison, en Suisse, le budget de l'armée est 6 fois plus grand que les intérêts de la dette de la Confédération.

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.



CROISSANCE GLOBALE

- L'effet des tarifs douaniers américains – anciens ou futurs – sur l'économie mondiale demeure largement imprévisible
- Aux États-Unis l'économie reste résiliente, mais l'incertitude politique commence à peser sur la consommation
- La croissance chinoise peine à s'accélérer, malgré les relances progressives mises en place par Pékin



BÉNÉFICES SOCIÉTÉS

- La saison des résultats est globalement positive portée par la performance des grandes entreprises technologiques américaines
- L'incertitude entourant la politique américaine continue de freiner les décisions d'investissement des entreprises



INFLATION

- Aux États-Unis, les économistes anticipent un regain d'inflation lié aux tarifs douaniers, à condition que l'économie reste solide
- En Europe, l'inflation a atteint le seuil convoité de 2 % sur un an, en plein dans l'objectif de la BCE
- Les moteurs structurels d'une inflation basse, tels que les gains de productivité et les tendances démographiques, restent en place



TAUX D'INTÉRÊT

- Les taux d'intérêt américains restent élevés illustrant la perte de confiance mondiale dans la politique économique des États-Unis
- Les décisions des banques centrales restent étroitement liées aux données macroéconomiques et à l'évolution de l'inflation

PERFORMANCES MENSUELLES

30 MAI 2025

ACTION (RÉGION - MONNAIES LOCALES)

Etats-Unis		6.41
Monde (tous les pays)		5.93
Japon		5.25
Europe		4.70
Asie (ex-Japon)		4.04
Chine		3.54
Royaume-Unis		3.43
Pays émergents		3.13
Suisse		1.74

ACTION (SECTEUR - MONNAIES LOCALES)

Technologie		10.52
Service de Communication		9.01
Industrie		8.23
Consommation discrétionnaire		7.94
Finance		5.71
Service aux collectivités		2.87
Matériaux		2.65
Energie		1.67
Consommation non cyclique		1.55
Immobilier		0.88
Santé		-3.65

AUTRES (USD)

Matières premières industrielles		-0.49
Matières premières		-0.93

OBLIGATIONS (USD HÉDÉGÉ)

Obligations convertibles		2.56
Obligations à haut rendement		1.68
Obligations de pays émergents		0.49
Obligations suisses (CHF)		0.37
Obligations de sociétés		0.21
Obligations globales (1-3 ans)		0.13
Obligations globales (5-7 ans)		-0.11
Obligations globales liées à l'inflation		-0.22
Obligations globales		-0.33
Obligations gouvernementales		-0.54
Obligations globales (longue durée)		-1.18
Obligations gouvernementales (longue durée)		-2.87

L'ÉQUIPE MFM

Jean-Marc Gavillet

Directeur de la gestion privée

Participer à une aventure entrepreneuriale stimulante a toujours été un rêve.

J'éprouve une grande satisfaction à prendre pleinement en main ma vie professionnelle, à développer ma vision du métier de gestionnaire de patrimoine et à construire des relations de qualité avec mes clients privés.



Il est essentiel de pouvoir s'appuyer sur une équipe pluridisciplinaire de qualité, flexible et réactive aux défis de notre environnement.



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 leadership et de rigueur.

WHERE
INSTITUTIONAL
ASSET MANAGEMENT
MEETS
WEALTH MANAGEMENT

WWW.MIRANTE.CH



WINNER
Assets Between CHF 500 Million - 1 Billion AuM
MFM Mirante Fund Management SA



WINNER
Based in Vaud
MFM Mirante Fund Management SA



WINNER
Chief Investment Officer (CIO)
Frank Crittin - MFM Mirante Fund Management SA



WINNER
Client Communications
MFM Mirante Fund Management SA



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