

PANORAMA 360°



JANVIER 2026

n°62

MFM
MIRANTE FUND MANAGEMENT

JANVIER 2026

POUR LA NOUVELLE ANNÉE

Du soutien et de la bienveillance

« L'imprévisibilité » : un mot souvent utilisé en finance.

Dans ce n°62, Frank Crittin nous rappelle que face à l'imprévisibilité des marchés, le défi n'est plus de prévoir, mais de s'adapter, en gardant nos objectifs à long terme en ligne de mire et en diversifiant pour rester résilient.

Et dans la vraie vie, alors ? Lorsqu'elle nous rappelle notre fragilité, il n'y a pas de portefeuille à rééquilibrer. Ce qui compte vraiment, c'est la manière dont nous nous soutenons les uns les autres. De petits gestes d'attention, une écoute sincère au quotidien, peuvent faire une grande différence lorsque l'un de nous traverse une tempête.

Pour 2026, je vous souhaite donc de cultiver un esprit de solidarité où la bienveillance guide vos actions au quotidien.

Laetitia Oguey

Marketing &
Communication Manager



MILESTONE

MFM Swiss Immo Diversified a célébré son premier anniversaire

La stratégie, conçue pour offrir une exposition à l'actif immobilier suisse, a généré des rendements ajustés au risque solides pour les investisseurs au cours de sa première année de lancement.

Cela se traduit par une croissance significative des actifs et surtout une performance cumulée dépassant 10 % depuis son lancement.

Ces résultats reposent sur un cadre quantitatif robuste, soutenu par un partenariat avec QuantHome, qui fournit un accès à des données de haute qualité sur le marché immobilier suisse.

Cette combinaison d'expertise et de technologie constitue le moteur de la performance observée.

Giordano Colombi

Portfolio Manager



FAITES LE QUIZ 2025

Testez vos connaissances sur l'année 2025. Les réponses se trouvent à la page 10

1. Parmi ces marchés actions, lequel a affiché la meilleure et la plus faible performance en 2025 en monnaie locale ?

- a) La Corée du Sud
- b) La Chine
- c) Le Royaume-Uni
- e) Le Japon
- f) Les États-Unis (S&P500)
- g) L'Allemagne
- h) Le Canada

2. En début d'année, quelle société a subi la plus forte destruction de valeur de l'histoire des marchés actions ?

- a) Apple
- b) Nvidia
- c) Microsoft

3. Quelle société est devenue la première entreprise de l'histoire à atteindre une capitalisation boursière de 5 000 milliards de dollars ?

- a) Apple
- b) Nvidia
- c) Microsoft

4. Parmi ces trois pays, lequel a relevé ses taux d'intérêt à leur niveau le plus élevé depuis 30 ans ?

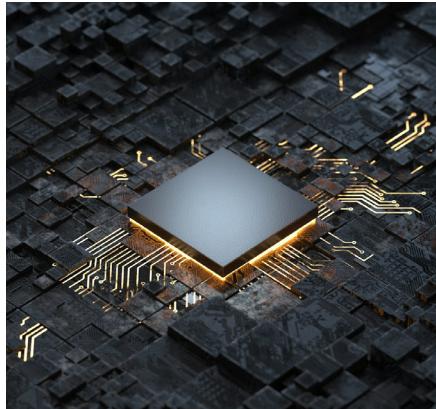
- a) Le Japon
- b) La Turquie
- c) Le Brésil

5. Quel pays a vu les rendements de ses emprunts d'État à court terme repasser en territoire négatif en 2025 ?

- a) L'Indonésie
- b) L'Allemagne
- c) La Suisse

6. Dans le monde obligataire, quelle sous-classe d'actifs a affiché la plus forte performance en USD au niveau global ?

- a) Les obligations convertibles
- b) Les obligations high yield
- c) Les obligations américaines de longue duration



2026: L'INCERTITUDE N'A JAMAIS ÉTÉ AUSSI PRÉVISIBLE

Dans un monde imprévisible, l'enjeu n'est plus de prévoir, mais de s'adapter.

Résilience économique, fragmentation géopolitique et révolution technologique redessinent les marchés. Dans un monde imprévisible, l'enjeu n'est plus de prévoir, mais de s'adapter.

L'année 2025 restera comme celle où deux forces dominantes, le retour du protectionnisme et l'avènement de l'intelligence artificielle, ont façonné la dynamique des marchés financiers. Malgré un contexte géopolitique tendu, la croissance mondiale a fait preuve d'une résilience remarquable. Cette solidité a permis aux bénéfices des entreprises de progresser et, bien souvent, de dépasser les attentes des analystes. Dans ce contexte, la majorité des classes d'actifs liquides a terminé l'année en affichant des performances positives.

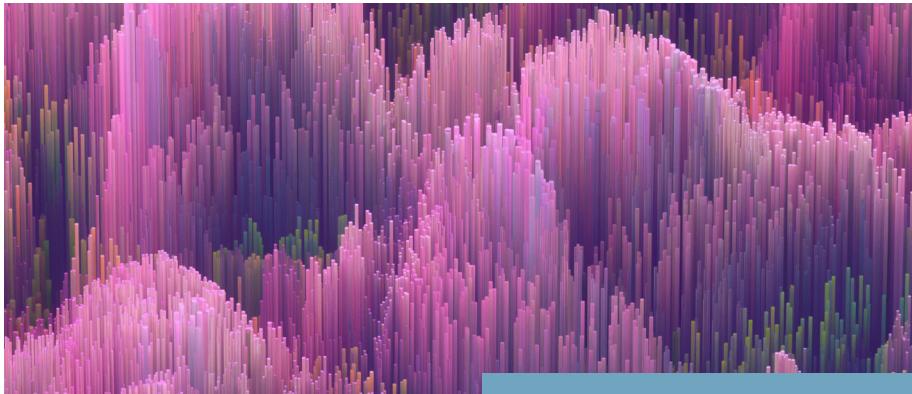
Prédire la direction des marchés, malgré les efforts déployés par de nombreux intervenants, reste un exercice fondamentalement illusoire. Nous ne savons ni où émergera la prochaine crise, ni quelle innovation bouleversera un secteur d'activité, ni comment évolueront les marchés financiers. Nous savons peu de choses sur le mois prochain, encore moins sur l'année suivante. Les marchés reflètent en effet un enchevêtrement complexe de facteurs économiques, politiques, technologiques et humains. Face à cette réalité, notre rôle n'est pas de deviner l'avenir, mais de construire des portefeuilles capables de traverser des environnements très différents.

Frank Crittin,
Resp. des investissements



La croissance mondiale demeure résiliente, mais profondément déséquilibrée. Elle repose aujourd'hui sur un nombre limité de moteurs, au premier rang desquels l'investissement, porté par les dépenses massives liées à l'intelligence artificielle. La pérennité de cette dynamique dépendra de la capacité des entreprises à transformer ces investissements en gains de productivité et en rentabilité durable. Dans le même temps, la mondialisation ne constitue plus un soutien naturel à la croissance. La fragmentation géopolitique et les frictions commerciales accentuent les divergences régionales, dans un environnement où les risques restent élevés mais orientés vers une décelération progressive plutôt qu'un choc brutal. Sur le plan géographique, l'Asie demeure le principal moteur de croissance, avec une Chine en transition vers davantage d'innovation malgré la fragilité persistante de son secteur immobilier.





L'Europe montre des signes de reprise cyclique, tandis que les États-Unis restent solides, mais de plus en plus exposés à des risques d'instabilité politique.

Au niveau des taux d'intérêt, la question de la dette publique est redevenue centrale. Les déficits massifs ont contribué à la résilience économique post-pandémie, mais ils ont aussi porté l'endettement public à des niveaux historiquement élevés. Ces déséquilibres budgétaires, combinés aux pressions potentielles sur l'indépendance des banques centrales, fragilisent l'équilibre obligataire mondial. L'inflation s'impose comme l'un des facteurs les plus insaisissables. Aux pressions inflationnistes liées aux politiques budgétaires, aux frictions commerciales et aux investissements en infrastructures s'opposent des forces structurelles désinflationnistes, telles que le vieillissement de la population et une potentiellement amélioration de la productivité. L'inflation est désormais plus volatile et structurellement plus élevée qu'au cours de la décennie précédente. Elle n'est plus un risque secondaire, mais une contrainte importante dans la construction des portefeuilles.

Dans ce contexte, les portefeuilles multi-actifs restent essentiels, mais ne peuvent plus reposer uniquement sur les primes actions et obligataires traditionnelles. La

L'incertitude n'est pas une faiblesse des marchés financiers, mais leur état naturel. Discipline, diversification et exposition aux grandes primes de rendement sur le long terme restent les meilleurs alliés pour aborder 2026.

résilience prime sur la pure optimisation des rendements espérés. Nous privilégions une diversification élargie incluant les grandes primes d'investissement, les styles, les régions, et les industries, tout en maintenant une exposition claire mais maîtrisée aux actifs risqués. Les portefeuilles doivent être conçus pour s'adapter à tous les scénarios, qu'il s'agisse de la poursuite du boom de l'IA, d'un ralentissement économique ou d'un choc exogène inattendu.

Le plus grand risque aujourd'hui n'est pas la volatilité, mais d'être positionné pour un monde qui n'existe plus. Inflation plus persistante, fragmentation géopolitique et dispersion accrue des performances redéfinissent les stratégies d'investissement et la construction des portefeuilles.

UNE COMPLIANCE AU SERVICE DE LA CONFIANCE



Une trajectoire née de la pratique du terrain

Mon parcours en compliance n'est ni le fruit du hasard, ni celui d'un choix purement théorique. Il prolonge naturellement ma trajectoire professionnelle commencée au plus près du client, en tant qu'assistante en gestion de fortune. Cette étape m'a appris ce que signifie réellement "l'accompagnement client" : écouter ses besoins, structurer des solutions, assurer un suivi rigoureux dans un cadre où la confiance est essentielle.

J'ai acquis une vision opérationnelle et humaine des enjeux de la gestion de fortune et des risques juridiques, opérationnels et réputationnels qui apparaissent lorsque les processus ne sont pas suffisamment cadrés. C'est un atout majeur pour aborder le compliance avec pragmatisme et sens.

Depuis 2020, j'assume la responsabilité de la compliance chez MFM, avec la conviction que la rigueur réglementaire est un levier de confiance et de pérennité pour nos clients

Paula Cherpillod
Responsable Compliance



et notre organisation.

Mon rôle couvre l'ensemble des activités d'asset management et de gestion de fortune.

Pourquoi la compliance ?

Pour moi, la compliance correspond profondément à ma manière de fonctionner. J'aime les environnements structurés, régulés, contrôlés. Je n'y vois non pas une contrainte, mais une condition de durabilité.

La conformité n'est pas là pour freiner l'activité : elle est là pour la sécuriser, la rendre cohérente et la protéger sur le long terme - pour la société comme pour ses clients.

Elle exige une capacité d'analyse, mais aussi une compréhension fine des métiers qu'elle encadre. C'est précisément cette interface entre règle et réalité, entre texte réglementaire et pratique quotidienne, qui me passionne.

Appliquer la réglementation de manière efficiente, en préservant l'intérêt et la protection du client

Par une approche pragmatique, je cherche à anticiper les difficultés opérationnelles, proposer des solutions concrètes et positionner la compliance comme un véritable partenaire stratégique, plutôt qu'une simple fonction de contrôle.

SUPERVISION ÉTATIQUE & AUDIT EXTERNE

L'audit externe contribue à la pérennité de notre modèle et à la protection des investisseurs.

En Suisse, la compliance est indissociable de la supervision étatique. Le cadre législatif ainsi que l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (**FINMA**), imposent un cadre réglementaire strict, garantissant la stabilité du système financier et la protection des investisseurs.

Dans ce contexte, les audits prudentiels

réalisés par notre réviseur externe, **BDO**, jouent un rôle clé. Bien plus qu'une obligation réglementaire, ils offrent une évaluation indépendante de nos dispositifs, renforcent la discipline interne et favorisent l'amélioration continue.

L'audit externe apporte un regard objectif sur la gouvernance, le contrôle interne et la gestion des risques. Il atteste que nous opérons dans un cadre rigoureux, conforme aux standards les plus exigeants, renforçant ainsi la confiance des autorités, des partenaires et des clients.



Notre auditeur externe

BDO SA est l'une des plus importantes sociétés suisses d'audit, de services fiduciaires et de conseil. Ses compétences clés englobent les prestations d'audit, les services fiduciaires, le conseil fiscal et juridique, le conseil d'entreprises ainsi que les prestations dans le domaine des services financiers (Financial Services).

Avec ses 42 sites, l'entreprise dispose du réseau le plus dense de la branche. La proximité et la qualité des compétences sont des valeurs essentielles pour ses 1'800 collaborateurs. De cela découlent des relations durables avec les clients.

BDO SA révise et conseille des entreprises actives dans les secteurs de l'industrie et des services, notamment des PME, des sociétés cotées en bourse, des administrations publiques, des organisations à but non lucratif ainsi que des sociétés soumises à la surveillance de la FINMA.

BDO SA a son siège principal à Zurich et est le membre suisse, juridiquement indépendant, du réseau international BDO, dont le siège est à Bruxelles (Belgique).



Les auditeurs BDO en décembre dernier chez MFM

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



- La croissance mondiale reste résiliente mais déséquilibrée, portée par l'Asie et l'investissement lié à l'IA.
- La croissance américaine pourrait se renforcer grâce au soutien budgétaire et monétaire, les marchés intègrent déjà ce scénario.
- En Europe, la reprise cyclique se dessine lentement, freinée par les contraintes budgétaires et les tensions politiques.

BÉNÉFICES DES SOCIÉTÉS



- Avec les valorisations élevées des sociétés technologiques, la croissance des bénéfices sera déterminante.
- L'intelligence artificielle a le potentiel de remodeler l'économie et de créer de nouvelles opportunités de croissance... mais elle amène aussi des valorisations excessives et une surconcentration dans les indices.

INFLATION



- Les risques inflationnistes mondiaux demeurent persistants, alimentés par des politiques budgétaires expansionnistes, les droits de douane, les investissements liés à l'intelligence artificielle et la relocation des chaînes de production.
- Aux États-Unis, le risque d'un rebond de l'inflation est possible, l'Europe est proche de l'équilibre et la Chine reste en déflation.

TAUX D'INTÉRÊT



- Aux États-Unis, la nomination du prochain président de la FED aura un impact énorme sur la crédibilité de l'institution.
- La répression financière gagne en probabilité dans de nombreux pays, les banques centrales étant de plus en plus sollicitées pour contenir les rendements dans un contexte d'endettement public élevé.



MÉTÉO RADIEUSE



MÉTÉO VARIABLE



MÉTÉO ORAGEUSE

PERFORMANCES ANNUELLES

Important : les performances présentées dans ce tableau sont exprimées en devises locales. En 2025, les effets de change ont été un facteur déterminant, reflétant des mouvements exceptionnels du dollar américain face au franc suisse. À titre d'illustration, notre indice de référence mondial a affiché une performance de +18,4 % en devises locales, mais seulement de +5,9 % une fois convertie en CHF.

ACTION (RÉGIONS - MONNAIES LOCALES)

Asie (ex-Japon)	31.61
Pays émergents	31.28
Chine	30.47
Royaume-Unis	25.80
Japon	24.27
Europe	19.39
Monde (tous les pays)	18.44
Etats-Unis	17.31
Suisse	16.68

ACTION (SECTEURS - MONNAIES LOCALES)

Service de Communication	30.96
Finance	24.56
Technologie	22.62
Service aux collectivités	20.87
Industrie	20.62
Matériaux	20.19
Santé	11.74
Energie	10.35
Consommation discrétionnaire	6.43
Consommation non cyclique	5.58
Immobilier	2.07

AUTRES (USD)

Matières premières	11.07
Matières premières industrielles	8.97

OBLIGATIONS (USD HEDGÉ)

Obligations convertibles	13.77
Obligations à haut rendement	10.02
Obligations de pays émergents	8.86
Obligations de sociétés	7.08
Obligations globales (5-7 ans)	6.09
Obligations globales liées à l'inflation	6.09
Obligations gouvernementales (longue duration)	5.59
Obligations globales (1-3 ans)	4.99
Obligations globales	4.86
Obligations gouvernementales	3.52
Obligations globales (longue duration)	1.76
Obligations suisses (CHF)	-0.09

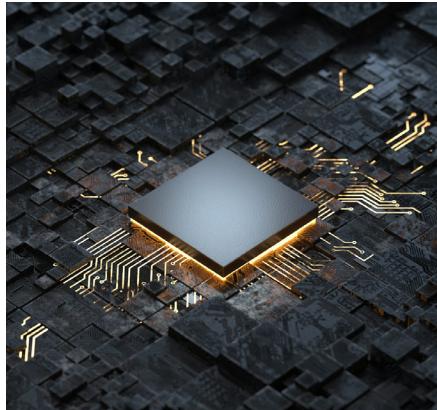
RÉPONSES DU QUIZ

Quel est votre score ?

1. Parmi ces marchés actions, lequel a affiché la meilleure et la plus faible performance en 2025 en monnaie locale ?

a) La Corée du Sud a affiché la meilleure performance, avec +75,7 % en KRW (soit +55,8 % en CHF).

f) Les États-Unis (S&P500) ont affiché la performance la plus faible, à 16,6 % en USD (ce qui correspond à +1,9 % en CHF)



2. En début d'année, quelle société a subi la plus forte destruction de valeur de l'histoire des marchés actions ?

b) Nvidia - elle a perdu près de 600 milliards de dollars de capitalisation boursière, ce qui correspond à peu près à la capitalisation boursière combinée de Roche et Novartis.

3. Quelle société est devenue la première entreprise de l'histoire à atteindre une capitalisation boursière de 5 000 milliards de dollars ?

b) Nvidia, encore - sa capitalisation boursière correspond à environ cinq fois le produit intérieur brut suisse, exprimé en dollars.

4. Parmi ces trois pays, lequel a relevé ses taux d'intérêt à leur niveau le plus élevé depuis 30 ans ?

a) Le Japon, qui est quasiment le seul pays à avoir remonté ses taux d'intérêt en 2025.

5. Quel pays a vu les rendements de ses emprunts d'État à court terme repasser en territoire négatif en 2025 ?

c) La Suisse

6. Dans le monde obligataire, quelle sous-classe d'actifs a affiché la plus forte performance en USD au niveau global ?

a) Les obligations convertibles - l'indice de référence FTSE Global Focus Hedged a affiché une performance de 13,7 % en USD.

NOS SERVICES UNIQUES

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

GESTION DE FORTUNE À 360°

Nous proposons une **gamme complète** de services conçus pour accompagner chaque aspect de votre vie financière. Nos solutions sont activement gérées, soigneusement négociées et personnalisées pour répondre à vos **besoins spécifiques**.

13 STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

Nous proposons une gestion d'actifs de niveau institutionnel qui combine une expertise fondamentale avec une approche axée sur les données.

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

Pfäffikon

Schindellegistrasse 18
CH-8808 Pfäffikon

T. +41 58 590 10 00

info@mirante.ch
www.mirante.ch