

PANORAMA

360°



SEPTEMBRE 2026

n°67

MFM
MIRANTE. FUND. MANAGEMENT

À LA UNE - SEPTEMBRE 2026



L'ÈRE NUMÉRIQUE Wealth Management 3.0

Dans le cadre de la série « *The Swiss Financial Hub: From Vault to Vault* », **Frank Crittin** a partagé sa vision de l'évolution de la place financière suisse lors d'un entretien avec **Marc Lebel**.

Organisé par **Edelvault** en partenariat avec **HUB+** et la société **Everything**, cet événement a rassemblé de nombreux acteurs de la finance, de la technologie et de l'innovation.

Pour Frank Crittin, bien que les métiers de l'investissement évoluent rapidement et requièrent désormais des compétences en programmation, gestion des données et intelligence artificielle, ces outils sont efficaces que lorsqu'ils s'appuient sur des données fiables et correctement structurées. À ses yeux, ces avancées technologiques ouvrent de nouvelles perspectives, mais elles ne remplacent pas l'expertise humaine qui demeure au centre de la relation de confiance avec le client. Les professionnels doivent rester capables d'expliquer leurs décisions, de justifier leurs stratégies et de démontrer leur valeur ajoutée.

Interview de Frank Crittin sur [YouTube](#)
Présentation du Livre Blanc : 6 octobre
MFM Lausanne, pour les professionnels



BIENVENUE DAVID Swiss Hospitality Fund

David Delarive a rejoint l'équipe afin de développer l'activité **MFM Real Estate** et de lancer notre nouveau véhicule d'investissement, le **Swiss Hospitality Fund**.

Ce fonds d'investissement direct se concentre sur trois segments d'actifs : l'hôtellerie, le living et les infrastructures publiques d'accueil. Sa mission est donc d'acquérir des établissements du secteur hospitalité, accompagner leur modernisation et créer de la valeur durable pour les investisseurs et l'économie suisse.

Le fonds entend apporter des solutions concrètes aux enjeux de financement, de transmission et de développement auxquels le secteur de l'hospitalité suisse est aujourd'hui confronté.

Pour mener à bien ce projet, David Delarive est entouré d'une équipe dédiée et motivée au sein de MFM.

Nous lui souhaitons la bienvenue !

Ce mois-ci, MFM vous présente Swissquote, l'une des six banques avec lesquelles nous collaborons. Notre approche multi-dépositaires vise à offrir des solutions parfaitement alignées avec les besoins et intérêts de nos clients.

SWISSQUOTE

Leader suisse de la banque digitale

Notre partenariat avec Swissquote repose sur une ambition commune : associer l'expertise humaine à l'innovation technologique afin d'offrir à nos clients des solutions performantes.

MFM accompagne ses clients dans la gestion globale et personnalisée de leur patrimoine. De son côté, Swissquote met à disposition une infrastructure bancaire moderne, sécurisée et efficace.

Une équipe dédiée assure un suivi de nos dossiers, nous permettant de nous consacrer pleinement à notre cœur de métier. Cette complémentarité garantit à nos clients un service fluide et de grande qualité.



Équipe Swissquote - EAM

Swissquote réunit les atouts suivants :

- l'innovation et l'efficacité d'une banque digitale associées à la qualité de service d'une banque traditionnelle
- des outils technologiques performants
- une large gamme de solutions d'investissement
- des conditions tarifaires compétitives au bénéfice direct de nos clients

Un peu d'histoire

Dans les années 90, deux ingénieurs ont une idée simple mais ambitieuse : rendre le trading accessible au plus grand nombre. Aujourd'hui, cette vision a donné naissance à une banque de référence au service de plus d'un million de comptes clients à travers le monde, portée par l'innovation technologique et la proximité humaine.

FAITS ET CHIFFRES



Siège
Nombre de bureaux institutionnels
Actifs sous gestion
Ratio fonds propres

Gland, VD, Suisse
8
CHF 88 milliards
25 %

QUAND LES PUCES COMMENCENT À GRATTER



L'intelligence artificielle transforme nos vies et l'économie, mais l'enthousiasme technologique se confronte désormais à la réalité des chiffres. Depuis le début de l'année, les actifs risquent progressivement malgré un environnement économique et géopolitique difficile.

La résistance des marchés actions masque d'importants écarts entre régions, secteurs et entreprises d'une même industrie. La progression des indices s'est souvent appuyée sur un cercle restreint de sociétés portées par des fondamentaux solides. Les résultats d'entreprises ont offert un soutien fondamental tout au long de l'année, comme le confirme la saison des résultats qui vient de se terminer.

Au niveau sectoriel, l'énergie domine désormais les marchés depuis le début de l'année, portée par la forte hausse du pétrole. La nouvelle escalade des tensions au Moyen-Orient a renforcé les perspectives des producteurs et ravivé les inquiétudes inflationnistes. La technologie reste néanmoins un moteur majeur, soutenue par les investissements massifs dans l'IA, les centres de données et les semi-conducteurs.

Rédigé par Frank Crittin,
CIO de MFM



Cette dynamique profite également aux valeurs industrielles, indispensables au développement des infrastructures énergétiques et numériques. Après leur envolée du premier semestre, les semi-conducteurs traversent toutefois une phase de consolidation, malgré des performances toujours élevées depuis janvier. Le débat se déplace ainsi progressivement de l'ampleur des investissements vers leur capacité à générer des gains de productivité et des bénéfices durables, dans un marché moins tolérant face aux valorisations élevées. À l'opposé, la consommation discrétionnaire a été pénalisée par les pressions inflationnistes sur le pouvoir d'achat et la faiblesse de la demande chinoise.

Les marchés obligataires ont offert un paysage beaucoup plus nuancé. Les convertibles ont continué de profiter de leur exposition à la croissance des secteurs technologiques et industriels tout en conservant leur caractères asymétriques. À l'inverse, les obligations souveraines de longue maturité sont restées sous forte pression, particulièrement en Europe, où les rendements à long terme ont atteint des niveaux pluriannuels. La persistance de l'inflation, l'ampleur des déficits publics et les besoins croissants de financement continuent d'alimenter la prime de terme. Aux États-Unis, la réduction de la communication prospective de la Réserve fédérale sous Kevin Warsh ajoute une source d'incertitude, offrant moins de visibilité sur la trajectoire future des taux. Cette combinaison de facteurs entretient la volatilité et à exercer une pression supplémentaire sur les obligations de longue maturité.

UNE RÉVOLUTION TECHNOLOGIQUE N'EST JAMAIS UNE LIGNE DROITE



Les grandes innovations suivent souvent une trajectoire comparable. Les chemins de fer, l'électricité, l'automobile, l'informatique et internet ont d'abord suscité une vague d'enthousiasme. Les capitaux ont afflué, les anticipations se sont emballées et les prix ont parfois largement devancé la réalité économique. Une correction a ensuite permis de distinguer les projets solides des promesses les plus fragiles.

L'intelligence artificielle est probablement en train de suivre un chemin similaire. Ses applications vont durablement stimuler la productivité, accélérer l'innovation et modifier le fonctionnement de la plupart des industries. Mais une technologie révolutionnaire ne garantit pas que chaque investissement réalisé soit judicieux. Lors de l'essor d'internet, les investisseurs avaient raison d'anticiper une transformation profonde de l'économie. Ils se sont souvent trompés sur l'horizon de temps, les valorisations et l'identité des futurs gagnants. Le comportement le plus dangereux pour un investisseur n'est pas l'optimisme ou le pessimisme, mais le

changement de stratégie sous le coup de l'émotion. Notre approche vise à capter le potentiel de long terme de l'intelligence artificielle tout en maîtrisant les excès liés à l'enthousiasme de court terme.

Les phases de correction sont des composantes structurelles des marchés. Les cycles d'innovation s'accompagnent inévitablement d'épisodes de volatilité. Une stratégie d'investissement solide ne prétend pas prédire ces secousses, mais s'assure que la structure des portefeuilles permet d'y faire face. La diversification et le rééquilibrage permettent de rester exposé tout en gardant le risque sous contrôle.

Diversifier ne signifie pas diluer ses convictions. Les bénéficiaires de l'intelligence artificielle se répartiront probablement sur une chaîne de valeur beaucoup plus large que les seuls fabricants de puces. Les producteurs d'électricité, les opérateurs de réseaux, les spécialistes du refroidissement, les groupes industriels, les fournisseurs d'équipements et les entreprises capables d'utiliser cette technologie pour améliorer leurs marges peuvent tous participer à cette transformation. Le rééquilibrage joue un rôle tout aussi important. Lorsqu'une thématique progresse rapidement, son poids dans un portefeuille augmente mécaniquement. Réduire progressivement les positions devenues trop dominantes ne revient pas à nier leur potentiel. C'est une manière de protéger les gains accumulés, de maîtriser le risque de concentration et de redéployer du capital vers des opportunités mieux valorisées.

L'intelligence artificielle ouvre une transformation majeure de l'économie : nous voulons en capter le potentiel, avec conviction, discipline et diversification.

COMPRENDRE ET MAÎTRISER LE RISQUE DE CHANGE

Le marché des changes est le plus grand marché financier au monde, avec plusieurs milliers de milliards de dollars échangés chaque jour.

Pour un investisseur ou une entreprise, une exposition à une devise étrangère constitue toutefois une source de risque supplémentaire : la performance d'un investissement peut être affectée par l'évolution du taux de change, indépendamment de la performance de l'actif sous-jacent.

C'est dans ce contexte que le forex hedging, ou couverture de change, prend toute son importance.

Qu'est-ce que le forex hedging ?

Le forex hedging est une stratégie de gestion des risques qui vise à réduire l'impact des fluctuations de change. L'objectif n'est pas nécessairement de générer un rendement supplémentaire, mais de limiter l'incertitude liée à l'évolution des devises. La couverture peut notamment être réalisée à travers des contrats à terme (forward contracts).

Pourquoi utiliser une stratégie de hedging ?

Les marchés des changes sont influencés par de nombreux facteurs :

- les décisions des banques centrales ;
- l'évolution des taux d'intérêt ;
- les indicateurs économiques ;
- les événements géopolitiques ;

Ces différents facteurs peuvent provoquer des mouvements rapides et difficile à anticiper.

Rédigé par Claudio Galati
Resp. Contrôle Interne



Pour un investisseur, le risque est alors de voir la performance d'un actif en devise étrangère être significativement réduite, voire annulée, par une évolution défavorable du taux de change.

Notre approche du forex hedging : « Layered Hedge »

Nous avons recours à une approche de couverture échelonnée, communément appelée « Layered Hedge ». Plutôt que de couvrir l'intégralité de notre exposition sur une seule maturité, nous répartissons nos couvertures sur plusieurs échéances.

Cette approche permet notamment de réduire le risque de concentration temporelle. En effet, exécuter une couverture importante sur une seule maturité peut nous exposer aux conditions de marché spécifiques à cette date : élargissement des écarts entre prix d'achat et prix de vente ("bid-ask spread"), baisse de la liquidité ou sur/sous valorisation liés à un événement majeur approchant (exemple annonce de Banque Centrale).

Si nous étions contraints de traiter l'intégralité de notre exposition à un moment où la maturité concernée est particulièrement sous pression, les conditions d'exécution pourraient avoir un impact significatif sur la performance du fonds. Il ne s'agit pas de prix d'exécution, car cela n'a pas d'importance pour nous, mais de conditions d'exécution.

Une gestion dynamique des expositions

Notre approche repose également sur un suivi régulier. Nous recalculons quotidiennement nos expositions en devises et ajustons nos couvertures lorsque celles-ci sortent des seuils de tolérance que nous avons définis.

Cette discipline permet de maintenir le niveau de couverture en cohérence avec l'exposition réelle du portefeuille et d'éviter qu'une évolution des positions sous-jacentes ne conduise à une couverture excessive ou insuffisante. Il ne s'agit donc pas d'une stratégie figée : elle s'inscrit dans une gestion dynamique du risque de change.

Les stratégies obligataires sont couvertes à 100 % contre le risque de change dans nos fonds, car, sans cette couverture, leurs rendements seraient principalement influencés par les fluctuations des devises plutôt que par la performance des obligations elles-mêmes, ce qui dénaturerait leur profil de risque et les rendrait imprévisibles. Les stratégies actions, plus volatiles par nature, sont quant à elles couvertes à environ 90 %. Elles offrent en moyenne un potentiel de rendement plus élevé que les obligations et peuvent donc mieux absorber la volatilité supplémentaire liée aux mouvements des devises étrangers

Une protection qui a un coût

Comme toute forme d'assurance, la couverture de change a un prix. Le coût ou le bénéfice d'une couverture dépend notamment du différentiel de taux d'intérêt entre les deux devises.

Ouvrir une couverture contre le risque de change équivaut à emprunter une devise pour investir dans une autre. Le coût/gain de cette opération est la différence de taux d'intérêt entre ces deux devises. C'est également, en théorie, le coût de la couverture de change. Nous payons ou encaissons donc le différentiel de taux pour neutraliser le risque de change.



Quel univers d'investissement choisir ?

Cette réflexion nous amène à une question plus fondamentale : à quel risque souhaitons-nous réellement nous exposer ?

Prenons l'exemple d'un investisseur dont la devise de référence est le CHF. Il peut choisir d'investir dans l'univers USD. Il bénéficie alors du rendement associé aux actifs libellés en USD, mais accepte également une exposition au risque de change USD/CHF.

À l'inverse, il peut décider de couvrir cette exposition vers le CHF. Il réduit alors significativement le risque de change, mais accepte en contrepartie le coût ou le bénéfice associé à la couverture, notamment en fonction du différentiel de taux entre les deux devises.

L'investisseur fait donc face à un arbitrage entre rendement, risque de change et coût de couverture. Il n'existe pas nécessairement une solution universellement meilleure. Le choix dépend de la combinaison de risque et rendement recherchée.

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

CROISSANCE



- La croissance mondiale résiste, mais reste très inégale : l'essor de l'IA compense le choc énergétique.
- L'IA, l'emploi et les marchés soutiennent une croissance américaine spectaculaire.
- L'économie européenne surprend par sa résilience, tandis que l'Allemagne amorce un redressement.

BÉNÉFICES DES SOCIÉTÉS



- Le supercycle d'investissement dans l'IA ne ralentit pas : c'est le principal moteur de la croissance des bénéfices.
- Le cycle de l'IA continue mais les investisseurs exigent désormais un calendrier pour les retours sur investissement.

INFLATION



- En Iran, les discussions visant à favoriser une désescalade sont au point mort et la prime de risque augmente à nouveau.
- Les banques centrales ne peuvent pas contrôler les prix du pétrole, mais un choc pétrolier prolongé pourrait les contraindre à freiner la demande hors énergie afin de contenir l'inflation.

TAUX D'INTÉRÊT



- Les rendements obligataires à long terme sont de plus en plus influencés par les préoccupations budgétaires, en plus de la politique monétaire : déficits élevés, émissions souveraines abondantes et inflation persistante exercent une pression haussière sur les primes de terme.
- La Fed a abandonné ses indications prospectives : la trajectoire des taux dépendra désormais des données économiques publiées, réunion après réunion, ce qui devrait maintenir une volatilité élevée.

PERFORMANCES ANNÉE EN COURS

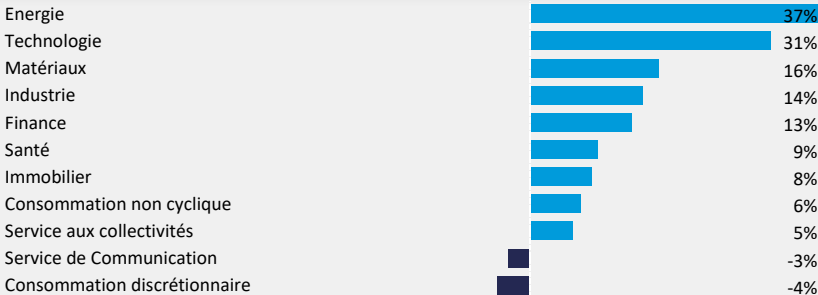
du 1^{er} janvier au 4 septembre 2026

Important : Les performances des actions présentées dans ce tableau sont exprimées en devises locales.

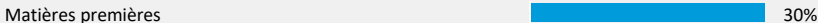
ACTION (RÉGIONS - MONNAIES LOCALES)



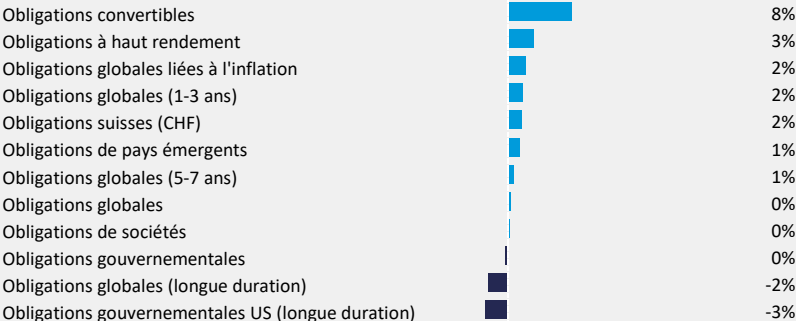
ACTION (SECTEURS - MONNAIES LOCALES)



AUTRES (USD)



OBLIGATIONS (USD HEDGÉ)



L'ÉQUIPE MFM

Damian Milewski

Responsable des ventes
Spécialiste Produit

Je supervise les ventes auprès des investisseurs institutionnels en Suisse, en Europe et en Asie.

En tant que spécialiste produit, je siège également au comité d'investissement des obligations convertibles.



« Ma spécialisation dans les obligations convertibles et les stratégies de crédit alternatif me donne une vision globale des marchés. »



David Delarive

Direct Real Estate Funds

J'ai rejoint l'équipe MFM afin de développer le *Swiss Hospitality Fund* et de saisir les opportunités de création de valeur du secteur de l'hospitalité suisse, encore peu adressé par les investisseurs institutionnels et qualifiés.

« Je suis convaincu qu'il existe une opportunité unique de professionnaliser et de valoriser l'investissement dans l'hospitalité en Suisse. »

Après une formation en finance, j'ai débuté ma carrière dans l'audit chez PwC avant de diriger plusieurs sociétés du groupe familial. Depuis 2023, je me spécialise dans la structuration et le financement de projets hôteliers, énergétiques et d'entreprises.

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