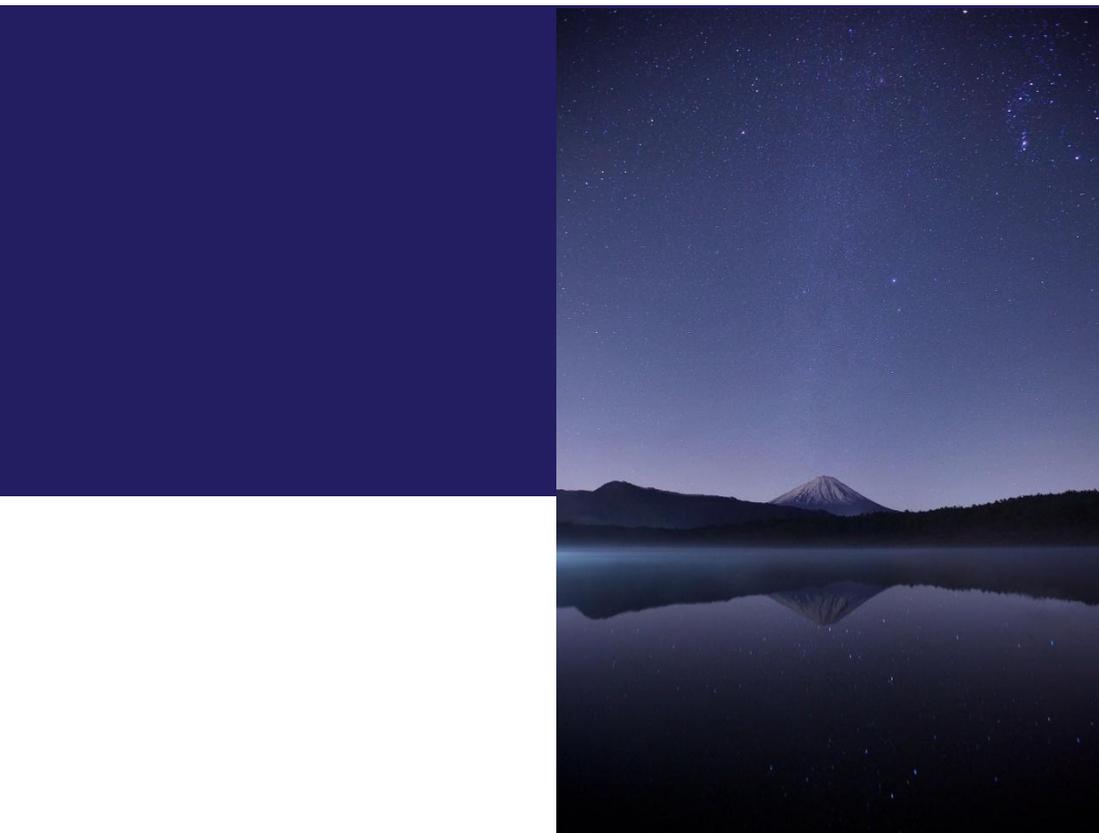


NOVEMBRE 2024

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

Le mois d'octobre a révélé des tendances contrastées, avec une économie américaine qui continue de montrer des signes de robustesse, une zone euro confrontée à des défis inflationnistes croissants et une Chine en proie à des pressions déflationnistes. Analysons plus en détails ces différents développements.

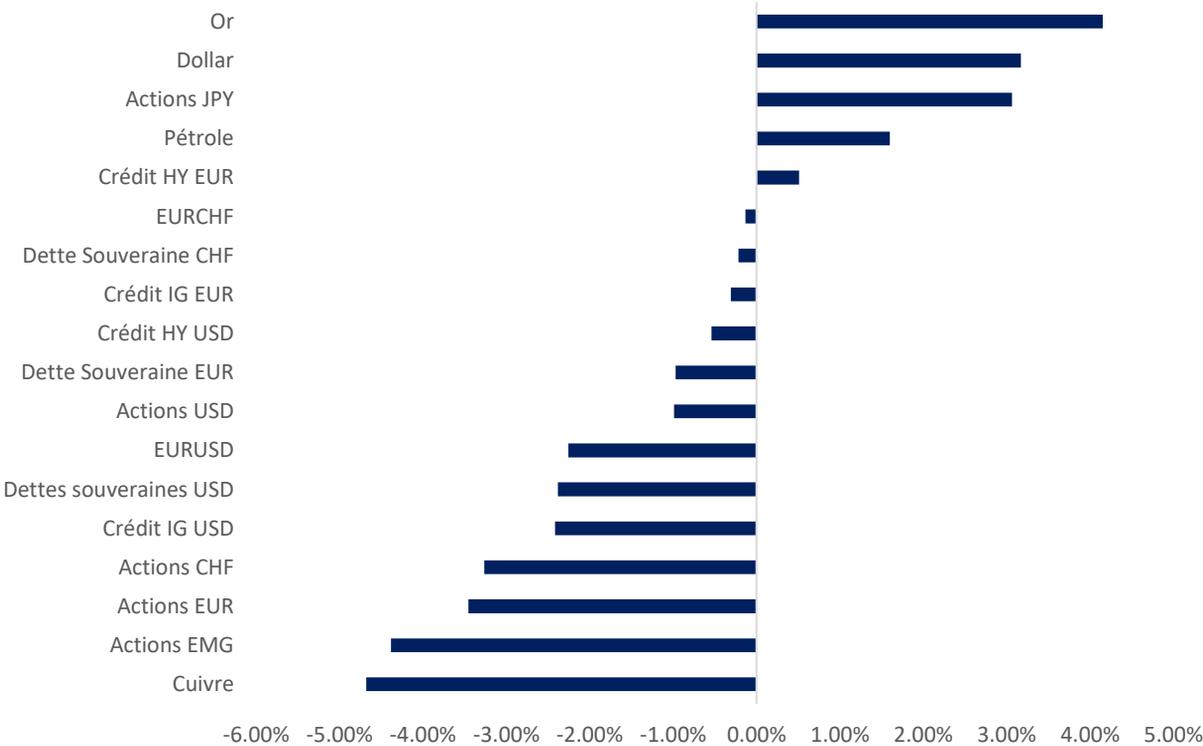
Aux États-Unis, l'économie américaine continue de démontrer une résilience surprenante. En septembre, le taux d'inflation a décéléré pour le sixième mois consécutif, atteignant 2,4 % en glissement annuel. Parallèlement, l'IPC de base a légèrement rebondi à 3,3 %, soulignant que la désinflation est principalement alimentée par les baisses de prix dans les secteurs de l'énergie et des biens durables. Sur le marché du travail, le taux de chômage a diminué de 10 points de base pour s'établir à 4,1 %. De plus, la croissance des salaires reste robuste. Ces indicateurs témoignent de la solidité du marché de l'emploi tout en signalant à la Réserve fédérale (Fed) la nécessité de rester vigilante face aux pressions inflationnistes persistantes. Dans ce contexte, les taux d'intérêt devraient connaître une baisse plus modérée, visant un taux terminal compris entre 3,25 % et 3,50 % d'ici la fin 2025. Sur le plan politique, D. Trump semble prendre l'avantage dans les sondages en vue de l'élection présidentielle, renforçant ainsi les anticipations de hausse des rendements obligataires américains à long terme.

En ce qui concerne l'Europe, l'inflation annuelle dans la zone euro a accéléré à 2 % en octobre, après avoir atteint 1,7 % en septembre, dépassant légèrement les prévisions de 1,9 %. Cette hausse de fin d'année était attendue, car les baisses marquées des prix de l'énergie de l'année précédente ne sont plus prises en compte. Par ailleurs, l'inflation de base est restée stable à 2,7 %, au-dessus des prévisions de 2,6 %. Concernant l'activité économique, bien que des signes d'amélioration se dessinent, comme l'indiquent les indices PMI, avec le secteur manufacturier rebondissant à 45,9 en octobre, celui-ci reste en zone de contraction. De manière générale, des défis demeurent. En Allemagne, le gouvernement a abaissé ses prévisions de croissance du PIB à -0,2 % pour 2024, marquant deux années consécutives de contraction, une première depuis la réunification. En France, le nouveau Premier ministre a présenté un budget visant à réduire le déficit de 60 milliards d'euros, en diminuant les dépenses et en augmentant les impôts. Le déficit public devrait atteindre 6,1 % du PIB cette année, avec un objectif de 3 % d'ici 2029. Parallèlement, Fitch a maintenu la note de la France à AA-, mais a modifié sa perspective à "négative", tout comme Moody's. En réponse à ce ralentissement économique et à des prévisions d'inflation révisées à la baisse, la Banque centrale européenne (BCE) a réduit son taux directeur de 25 points de base, le portant à 3,25 %.

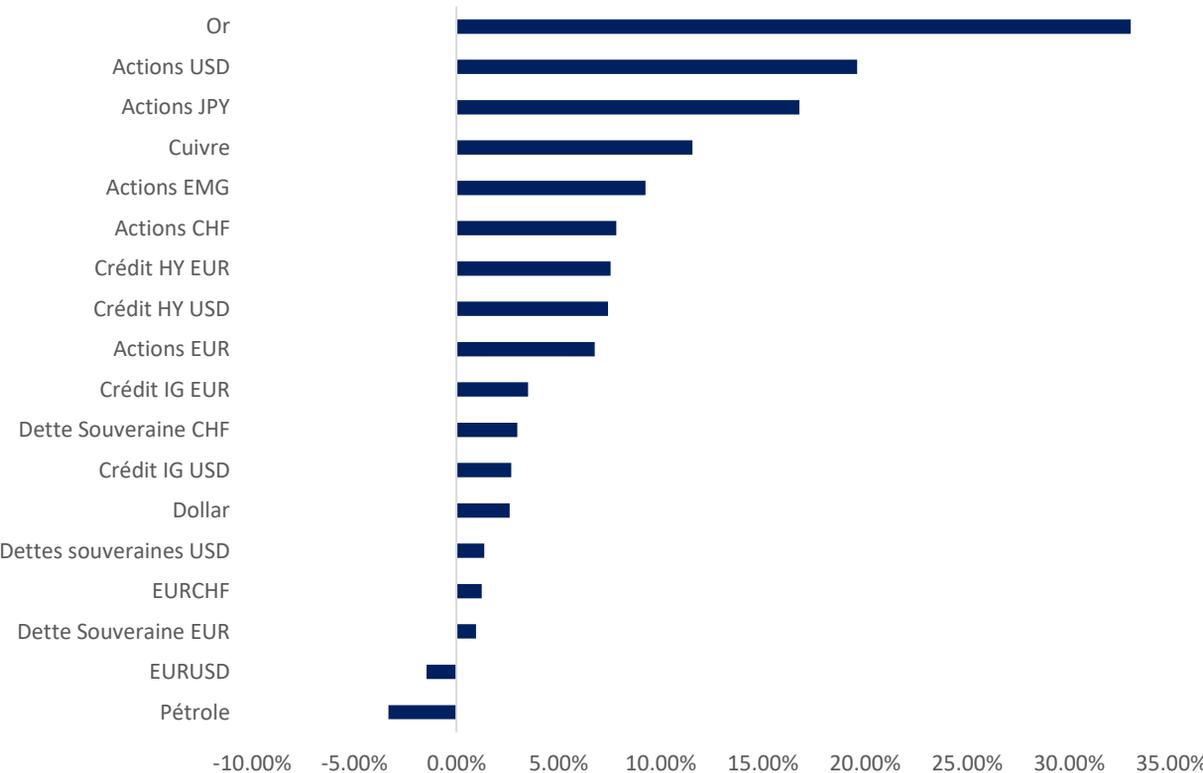
Enfin, en Chine, l'IPC de base a enregistré une hausse de seulement 0,1 % en septembre, le plus bas niveau depuis février 2021, tandis que les prix à la production ont chuté de -2,8 %. Cette situation résulte d'une faiblesse de la consommation, combinée à une surproduction, qui a conduit à une guerre des prix dans certains secteurs. Ces chiffres soulèvent des inquiétudes concernant un cercle vicieux de baisse des dépenses et d'investissements. En réponse, des mesures budgétaires supplémentaires sont attendues pour soutenir l'économie, mais les marchés demeurent prudents face à l'absence de chiffres concrets. De plus, le ratio d'endettement de la Chine a atteint un niveau record de 366 % du PIB, soulevant des questions sur sa capacité à atteindre ses objectifs de croissance.

PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES MENSUELLES – MTD



PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – YTD



Source : Bloomberg, 31/10/2024 2

MARCHÉ ACTIONS

Octobre a été un mois marqué par une chute des actions, après une performance solide observée au cours des neuf premiers mois de l'année. Aux États-Unis, les investisseurs s'inquiètent d'un retour des pressions inflationnistes et des ajustements liés à la baisse des taux d'intérêt. Cette incertitude est renforcée par l'approche des élections américaines. En conséquence, l'indice S&P 500 a enregistré une baisse d'environ 0,9 %. Dans le même temps, les premiers résultats des publications d'entreprises dépassent les attentes. En ce qui concerne les segments de marché, les actions de croissance ont légèrement surperformé les actions de valeur, mais les deux catégories ont enregistré des baisses, avec des reculs de 1,8 % et 2,1 % respectivement.

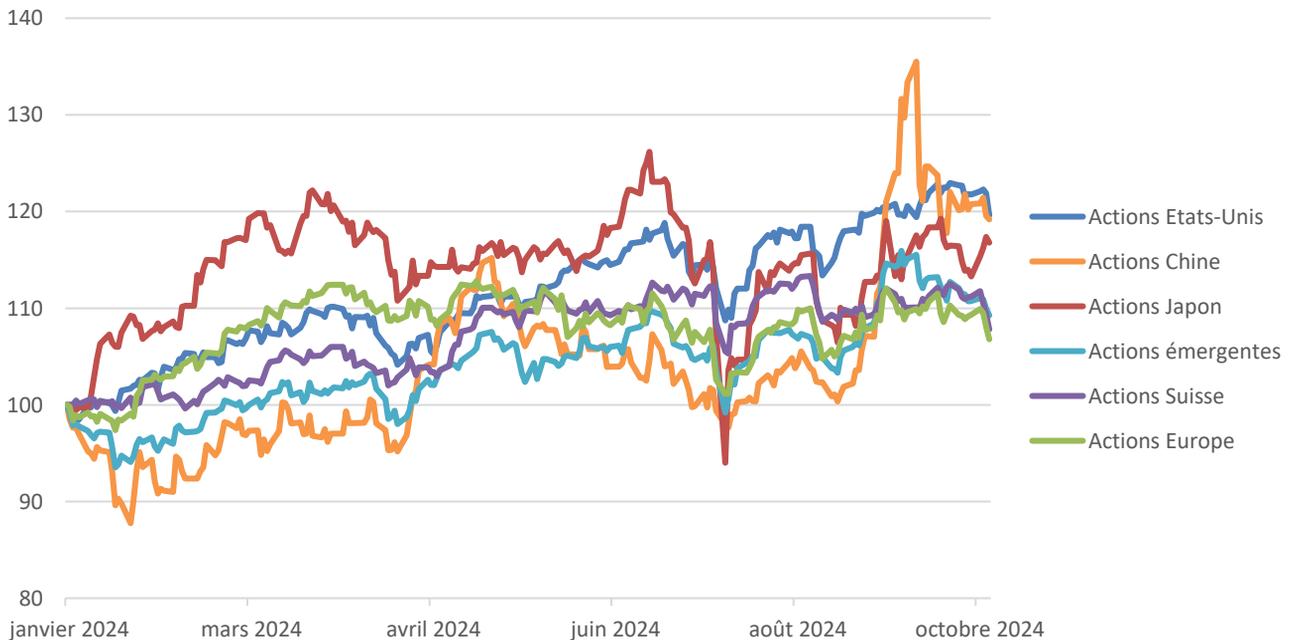
En Europe, les préoccupations portent sur le ralentissement économique, en particulier en Allemagne, où la production industrielle a chuté, exacerbée par la morosité du secteur automobile européen. L'indice Euro Stoxx 50 a ainsi reculé de près de 3,4 %. En Suisse, le SMI a également souffert avec une performance mensuelle de -3,2 %.

Les marchés émergents ont également connu une baisse, de 4,3 %. Cela est principalement dû à la volatilité des indices chinois, qui ont chuté de près de 10 % depuis leur pic début octobre. Les investisseurs ont finalement considéré que les mesures de soutien annoncées par le gouvernement étaient insuffisantes et manquaient de clarté. De plus, la force du dollar et les prises de bénéfices en Inde ont contribué à cette baisse.

À l'inverse, le Japon a été l'un des rares marchés à afficher une performance mensuelle positive, avec une hausse d'environ 3,1 %, malgré les préoccupations concernant un resserrement de la politique monétaire et un yen fort.

Finalement, en ce qui concerne nos perspectives, nous avons décidé de maintenir une légère surpondération en actions pour le mois à venir. Nous ne percevons pas les résultats des élections américaines comme un risque significatif pour nos fonds maison et continuons de croire au cycle baissier des taux d'intérêt.

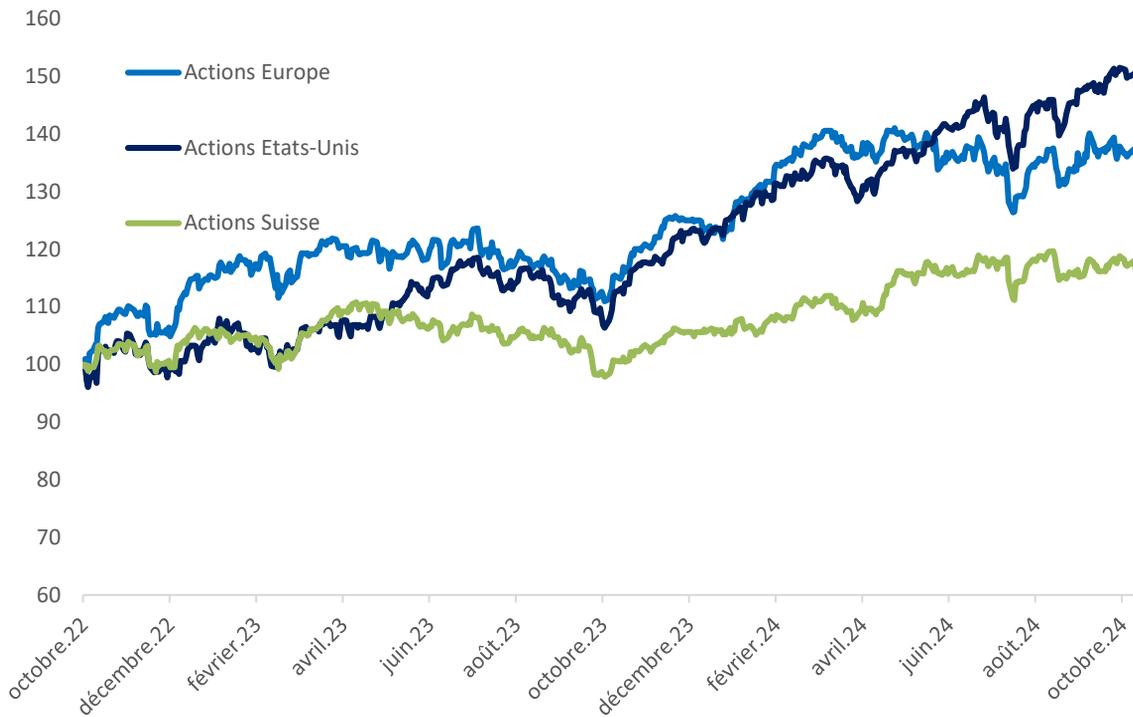
MARCHÉS ACTIONS PERFORMANCES YTD



Source : Bloomberg, 31/10/2024

MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS EMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 31/10/2024

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Comme expliqué dans la section « macroéconomie », la robustesse de l'économie américaine, et les pressions inflationnistes qui en résultent, ont conduit à un ajustement progressif des anticipations concernant les baisses de taux de la Réserve fédérale. L'indice Barclays Global Aggregate a ainsi enregistré une performance négative de 3,4 % durant le mois d'octobre.

Le rendement des obligations américaines à 10 ans a grimpé à 4,2 %, marquant une hausse de près de 60 points de base depuis la réduction des taux par la Fed, un phénomène plutôt atypique.

En Europe, le taux du Bund allemand a clôturé à 2,38 %, en hausse d'environ 35 points de base malgré les incertitudes concernant la croissance et la baisse de taux de la BCE – là aussi, un phénomène plutôt inhabituel.

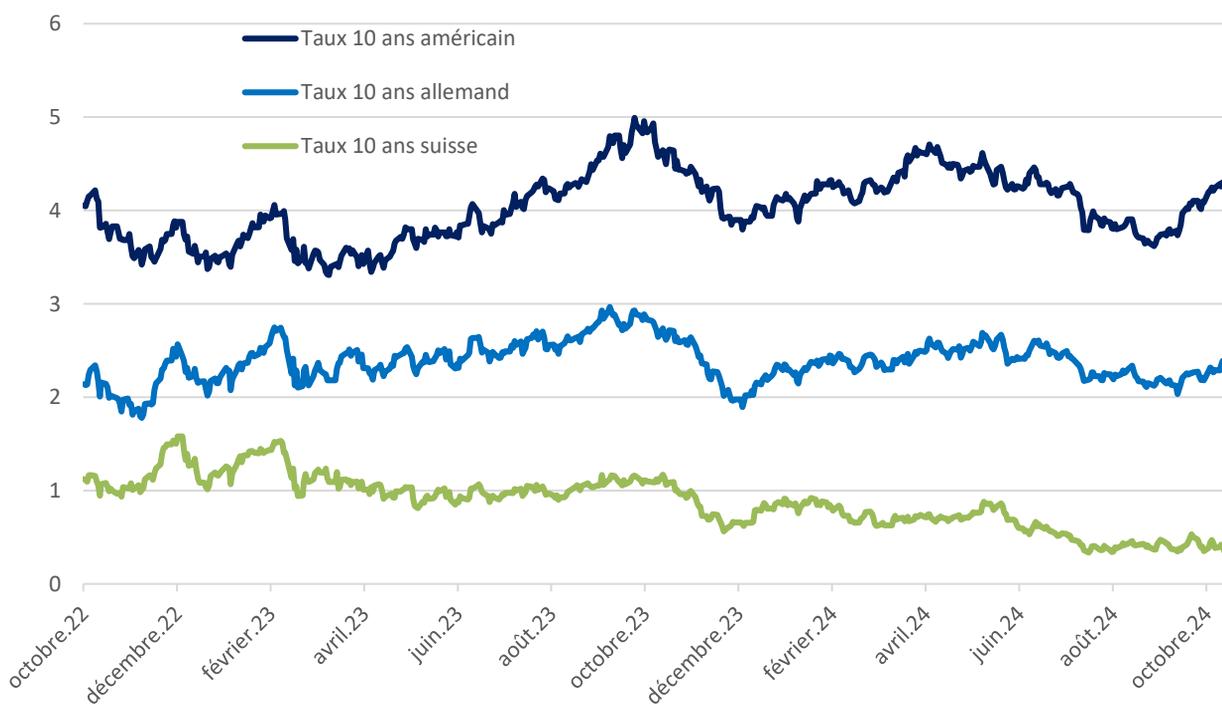
En revanche, le taux des obligations à 10 ans de la Confédération suisse est resté stable, terminant le mois à 0,34 %. Pour autant, cela ne signifie pas que les obligations de la Confédération à 10 ans aient bien performé, car leur performance mensuelle est restée quasiment nulle.

Le marché du crédit a également montré des signes de faiblesse, bien que les fondamentaux demeurent solides. En Europe, les obligations *High Yield* ont affiché la meilleure performance de tous les segments obligataires, avec une hausse de 0,6 %, tandis que les obligations *Investment Grade* ont stagné. Aux États-Unis, les obligations *Investment Grade* ont reculé de 2,7 % en fin de mois, et les *High Yield* ont baissé de 0,5 %.

Enfin, l'appréciation du dollar américain a également impacté la dette des marchés émergents, qui a enregistré une baisse de 1,8 %.

Cette situation nous pousse à maintenir un biais positif sur les fonds immobiliers suisses pour nos portefeuilles équilibrés, tout en sous-pondérant les obligations.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 31/10/2024

DEVISES

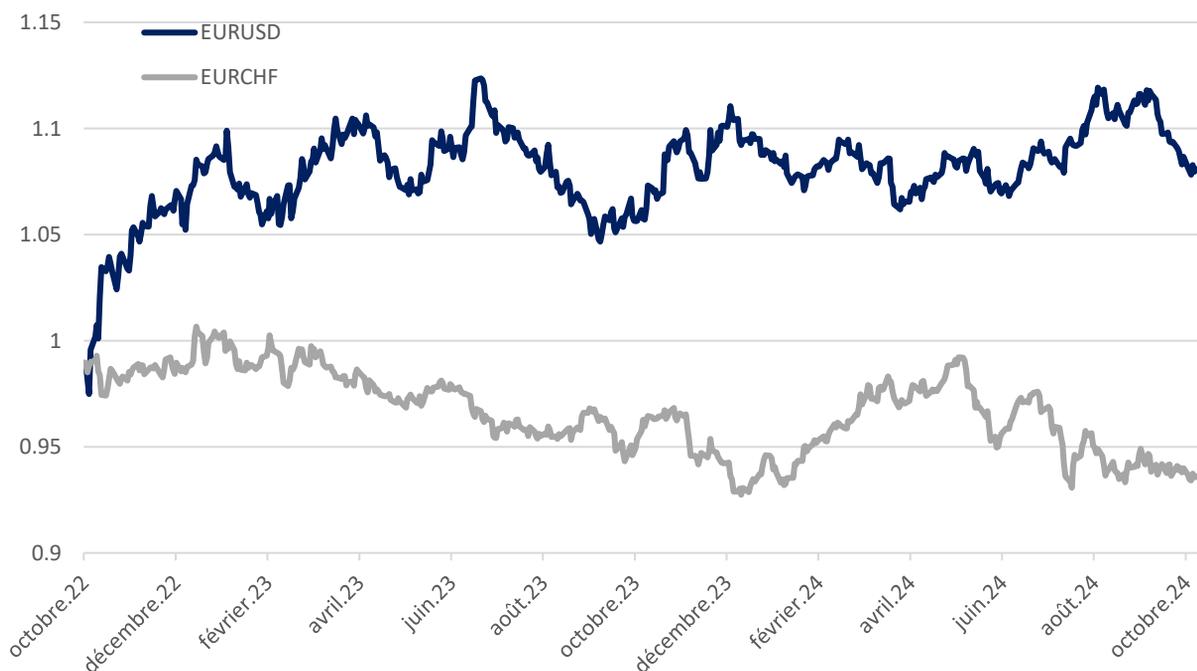
En octobre, le marché a poursuivi ses ajustements concernant les prévisions sur l'évolution des taux d'intérêt, anticipant des baisses moins importantes aux États-Unis. Par conséquent, le dollar s'est renforcé face à la majorité des devises, et l'indice USD spot a augmenté de 3,6 % durant le mois, soit sa plus forte hausse mensuelle depuis avril 2022.

Face au dollar, l'euro s'est ainsi déprécié de près de 2,2 % ; depuis le début de l'année, la performance de l'EUR/USD est désormais négative, à -1,45 %. Les craintes de ralentissement de la croissance en zone euro, combinées aux divergences dans les politiques monétaires, sont les principales raisons de cette évolution. Face au franc, l'euro a stagné, et la paire EUR/CHF a clôturé à 0,9408. Les incertitudes géopolitiques et économiques en Europe pourraient continuer de favoriser le franc suisse comme valeur refuge, limitant ainsi une éventuelle hausse de l'euro.

Enfin, le yen est la devise qui s'est le plus dépréciée face au dollar, avec une baisse de près de 6,5 %. La volatilité du yen s'est intensifiée depuis le début de l'année, et les résultats « surprises » des élections japonaises ont accentué les incertitudes.



USD & CHF ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



Source : Bloomberg, 31/10/2024

MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE



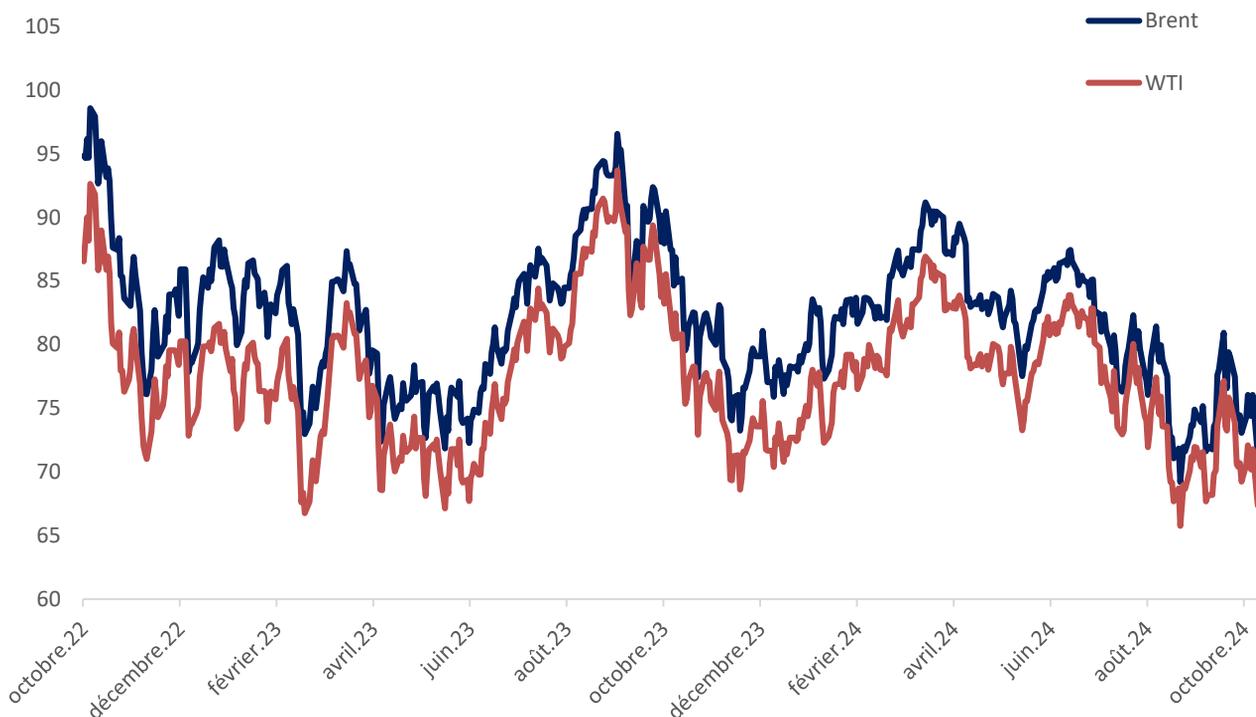
Cours WTI au 31.10.2024 :
69,26 \$

En octobre, le cours du pétrole s'est légèrement repris, enregistrant une hausse de 3,1 %, ce qui compense partiellement les pertes accumulées depuis le début de l'année (-3,3 %). Cette hausse s'est concentrée principalement en début de mois, alimentée par les craintes d'une escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Cependant, dès la deuxième semaine du mois, les cours ont reculé en raison d'un apaisement de ces craintes, couplé à une baisse de l'optimisme quant aux mesures de relance en Chine, ravivant des inquiétudes importantes de ralentissement.

Selon le dernier rapport *Commodity Markets Outlook* de la Banque mondiale, l'offre mondiale de pétrole devrait excéder la demande d'ici 2025, avec un surplus de 1,2 million de barils par jour en moyenne, un chiffre dépassé seulement à deux reprises: lors des mesures de confinement liées à la pandémie de 2020 et de l'effondrement des cours en 1998.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 31/10/2024

MATIÈRES PREMIÈRES

OR

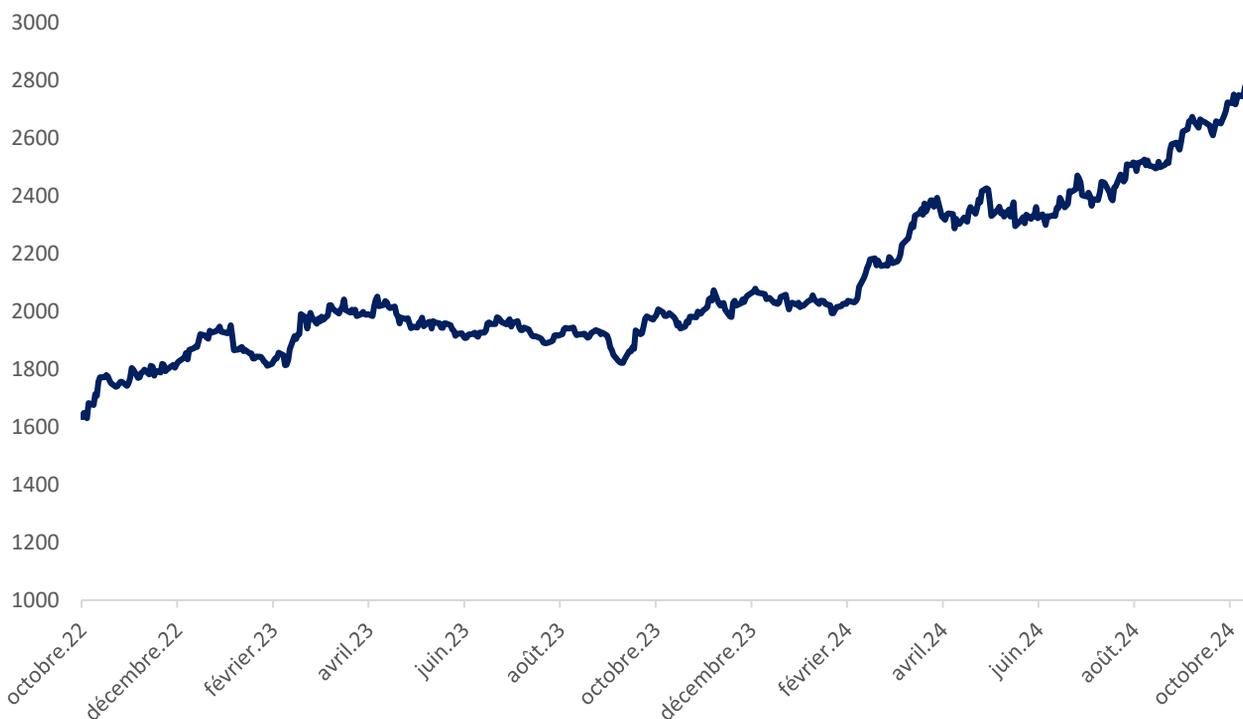
Encore une fois, l'or a surperformé en octobre, affichant une solide performance mensuelle de 4,1 % et atteignant un nouveau sommet. Depuis le début de l'année, la performance s'élève à 33 %. La valeur refuge continue d'attirer les investisseurs, malgré la hausse du dollar, dans un contexte de baisse des taux d'intérêt et de craintes de ralentissement économique.

Les réserves mondiales d'or ont atteint environ 12 % des réserves internationales totales en 2024, soit le niveau le plus élevé depuis les années 90. Cette part a doublé au cours de la dernière décennie, et l'or a également dépassé l'euro en tant que deuxième actif de réserve le plus détenu par les banques centrales.



Comme expliqué dans notre précédente lettre, ce contexte est également favorable à l'argent, qui a atteint, en octobre, un plus haut en 12 ans. Depuis le début de l'année, le métal blanc affiche une performance de près de 38 %.

OR ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 31/10/2024

CRYPTOMONNAIES

BITCOIN

En octobre, le cours du Bitcoin a poursuivi son ascension, progressant de 9,6 % pour atteindre environ 70'000 \$ en fin de mois.

Ce mouvement haussier pourrait être soutenu par les spéculations sur une possible victoire de Donald Trump, perçue comme favorable aux cryptomonnaies.

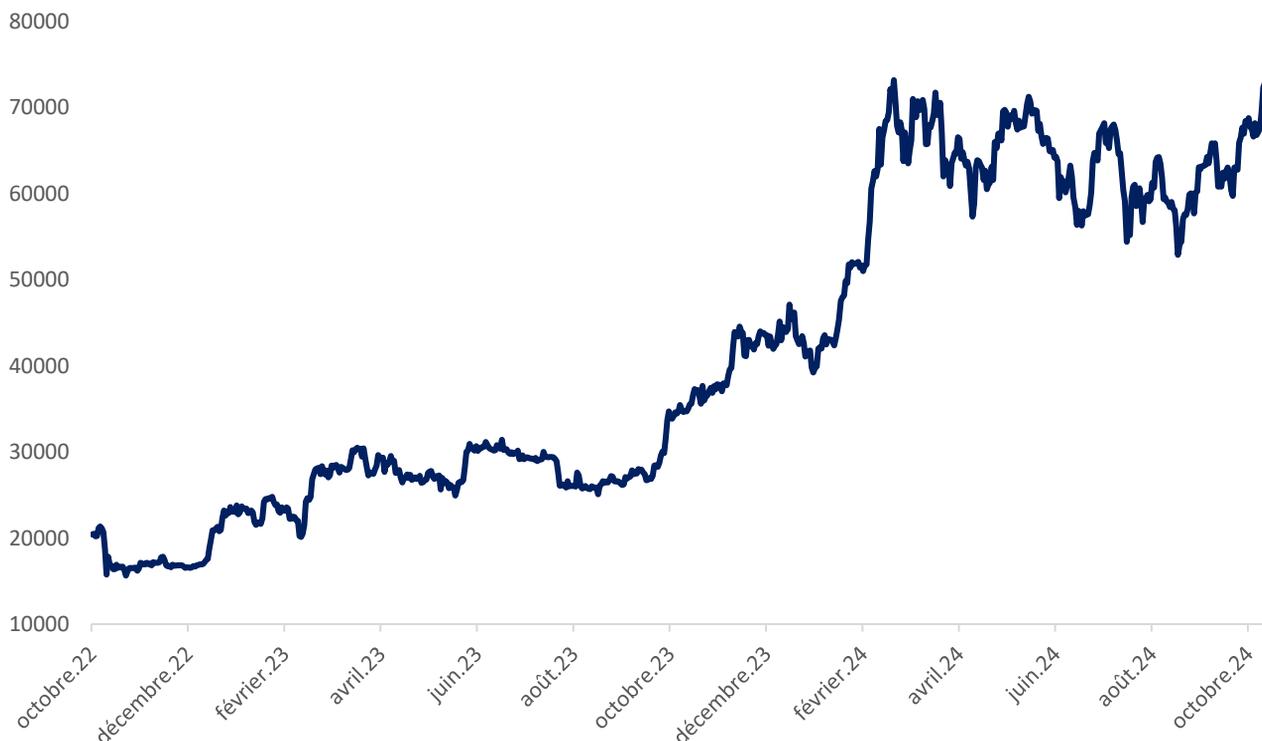
Par ailleurs, l'intérêt des investisseurs institutionnels pour le Bitcoin ne faiblit pas, comme en témoignent des flux croissants vers les ETFs crypto, qui détiennent désormais plus d'un million de bitcoins.

D'un point de vue technique, les signaux haussiers dominent à nouveau depuis quelques semaines. En effet, le cours du Bitcoin a récemment dépassé sa moyenne mobile à 200 jours et vient de sortir par le haut du canal baissier dans lequel il évoluait depuis le début du printemps.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 31/10/2024

FONDS IMMOBILIERS SUISSES

L'indice des fonds immobiliers suisses a enregistré une hausse de 2,3 % en octobre, portant la progression moyenne des cours boursiers à 12,4 % depuis le début de l'année.

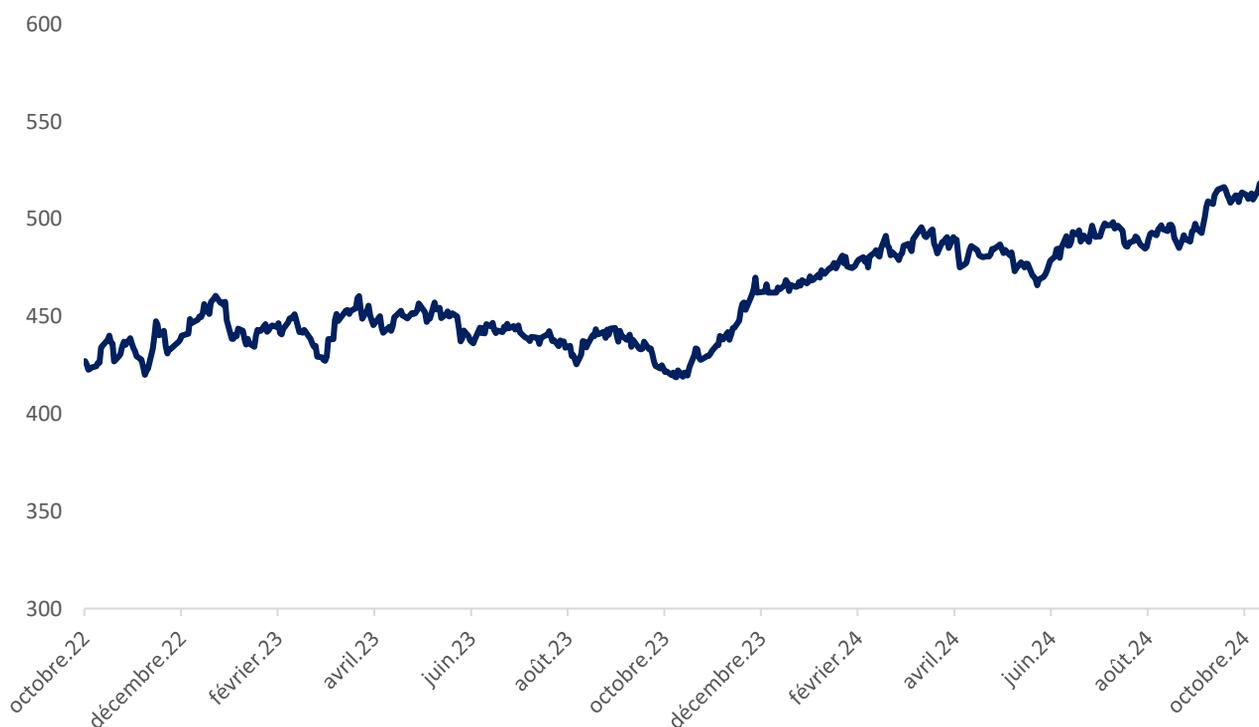
L'agio des fonds s'établit autour de 29 %, avec des écarts variant de 48 % à -21,87 %. Le rendement moyen des dividendes reste stable à 2,75 %. Pour rappel, celui-ci est souvent comparé au rendement des obligations suisses (qui a baissé à 0,34 % en octobre).

Les investisseurs continuent de privilégier les fonds axés sur le résidentiel, soutenu par des indicateurs favorables. Sur le plan macroéconomique, la migration reste élevée par rapport à la moyenne historique- bien qu'elle ait légèrement ralenti en début d'année- le taux de vacance est en baisse, tandis que les loyers publiés continuent d'augmenter (source : Wuest Partner).

Nous réaffirmons notre position favorable envers cette classe d'actifs, et continuons à la surpondérer, en particulier en raison de nos prévisions de baisses de taux.



MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWITZ) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 31/10/2024

THEME DU MOIS : GESTION PASSIVE VS ACTIVE

Le débat entre gestion passive et active reste incontournable en finance, chaque stratégie ayant ses partisans, mais les données mettent en évidence la difficulté pour la gestion active de surpasser les fonds passifs sur le long terme. Le baromètre Morningstar, qui calcule semestriellement le taux de succès des fonds actifs par rapport aux fonds passifs, révèle que si les fonds actifs dépassent légèrement les 50 % de succès pour la plupart des classes d'actifs sur un an, les fonds passifs prennent clairement l'avantage dès que l'horizon s'allonge. Cette tendance est particulièrement marquée pour les fonds globaux, européens et certains segments obligataires. Un autre facteur décisif est le coût. Les fonds actifs à faible coût (colonne "10-Year (Lowest Cost)") surperforment souvent les plus coûteux sur des périodes longues. Par exemple, pour les "US Large Blend", les fonds actifs les moins chers affichent un taux de succès de 19,7 % sur 10 ans contre seulement 6,8 % pour les plus coûteux. Cela indique que, même dans le domaine de la gestion active, la réduction des frais est un critère déterminant pour améliorer le taux de succès à long terme.

Ces données renforcent l'approche adoptée pour nos fonds d'allocation d'actifs, où nous privilégions une stratégie « semi-passive ». En effet, nous investissons une part importante dans des fonds ou ETFs indiciels (« cœur ») et favorisons l'allocation d'actifs par rapport au *stock picking*.

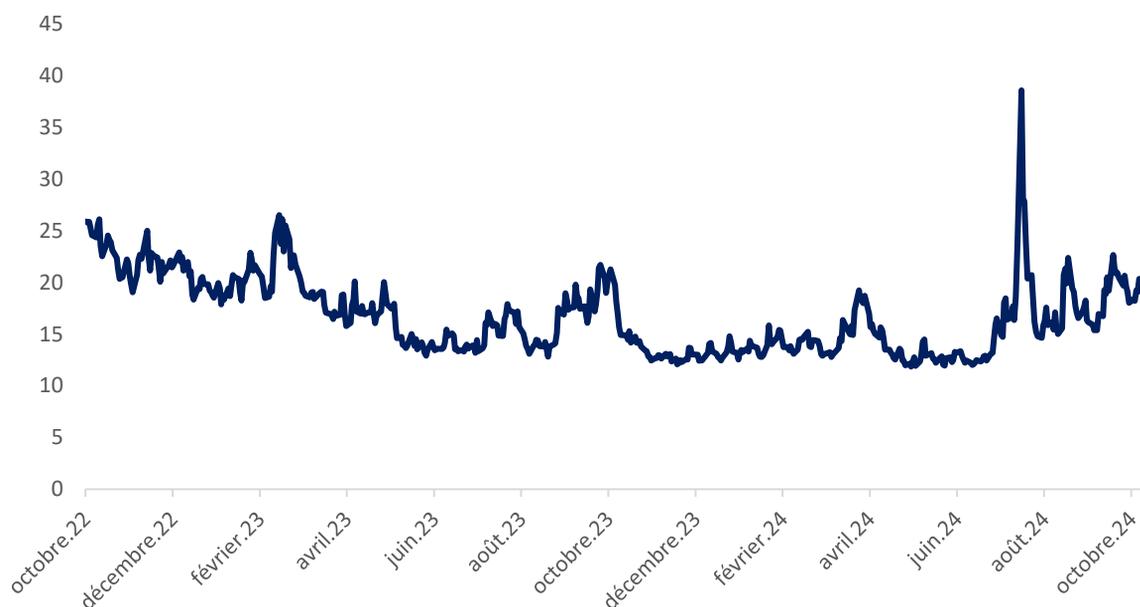
Exhibit 1 Active Funds' Success Rate by Category (%)

Category	1-Year	3-Year	5-Year	10-Year	15-Year	20-Year	10-Year (Lowest Cost) *	10-Year (Highest Cost)
US Large Blend	51.3	41.4	39.1	15.2	8.9	11.1	19.7	6.8
US Large Value	52.2	39.9	36.5	20.9	7.3	17.2	20.3	18.5
US Large Growth	55.2	42.6	29.4	22.4	3.5	5.3	27.5	18.2
US Mid Blend	38.8	48.5	36.7	15.3	13.4	11.4	18.2	4.3
US Mid Value	46.2	49.1	45.0	23.6	16.3	36.8	26.3	31.8
US Mid Growth	25.5	48.7	30.6	35.0	23.6	19.5	33.3	27.9
US Small Blend	57.7	67.2	50.0	31.1	25.8	19.4	33.3	36.8
US Small Value	70.8	73.9	45.6	40.6	29.9	33.3	38.1	45.5
US Small Growth	30.3	42.3	36.5	42.0	30.8	25.3	42.9	41.9
Foreign Large Blend	44.6	31.7	42.0	31.8	31.9	23.6	45.5	17.1
Foreign Large Value	45.4	40.7	46.7	40.8	26.0	—	41.2	30.0
Foreign Small/Mid Blend	62.1	33.3	33.3	32.0	35.3	—	40.0	16.7
Global Large Blend	42.1	35.1	29.8	8.1	13.2	—	0.0	16.7
Diversified Emerging Markets	40.1	26.8	37.6	30.1	31.4	35.3	37.8	27.0
Europe Stock	41.2	31.3	33.3	28.6	45.0	20.5	25.0	40.0
US Real Estate	68.8	73.2	68.3	50.0	31.6	25.4	53.8	42.9
Global Real Estate	62.2	78.7	63.6	54.5	41.3	—	44.4	36.4
Intermediate Core Bond	72.2	40.7	59.4	45.5	29.1	15.9	52.2	25.9
Corporate Bond	67.9	18.8	27.5	56.5	60.0	—	57.1	60.0
High-Yield Bond	64.2	38.3	56.4	40.9	52.4	—	38.7	24.3

Source: Morningstar. Data and calculations as of June 30, 2024. *Green/red shading indicates that active funds in this fee quintile had above/below-average success rates.

ANNEXE

VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 31/10/2024

STATISTIQUES MACROÉCONOMIQUES DERNIÈRES DONNÉES DISPONIBLES

Country	GDP	GDP Growth	Interest Rate	Inflation Rate	Jobless Rate	Gov. Budget	Debt/GDP	Current Account	Population
United States	27361	2.80	5.00	2.40	4.10	-6.20	122.30	-3.00	335.89
China	17795	0.90	3.10	0.40	5.10	-5.80	83.60	1.50	1409.67
Euro Area	15545	0.40	3.40	2.00	6.30	-3.60	87.40	1.70	350.08
Germany	4456	0.20	3.40	2.00	6.10	-2.50	62.90	5.90	84.70
Japan	4213	0.70	0.25	2.50	2.40	-5.50	255.20	3.60	124.30
India	3550	1.30	6.50	5.49	7.80	-5.63	81.59	-1.20	1386.18
United Kingdom	3340	0.50	5.00	1.70	4.00	-4.40	97.60	-3.30	67.60
France	3031	0.40	3.40	1.20	7.30	-5.50	110.60	-1.00	68.14
Italy	2255	0.00	3.40	0.90	6.10	-7.20	134.60	0.00	58.99
Brazil	2174	1.40	10.75	4.42	6.40	-8.90	74.42	-1.42	216.28
Switzerland	885	0.70	1.00	0.80	2.50	0.50	38.30	7.60	8.96

Source : Tradingeconomics, 01/11/2024

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Vendredi 1 novembre 2024						
13:30	USD	★ ★ ★	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Oct.)		0,3%	0,4%
13:30	USD	★ ★ ★	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Oct.)		106K	254K
13:30	USD	★ ★ ★	Taux de chômage (Oct.)		4,1%	4,1%
14:45	USD	★ ★ ★	PMI manufacturier (Oct.)		47,8	47,8
15:00	USD	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Oct.)		47,6	47,2
Lundi 4 novembre 2024						
Toute la journée		Jour férié	Japon - Journée de la culture			
09:50	EUR	★ ★ ★	PMI manufacturier France (Oct.)		44,5	44,6
Mardi 5 novembre 2024						
11:00	USD	★ ★ ★	Election présidentielle américaine			
15:45	USD	★ ★ ★	PMI services (Oct.)		55,3	55,2
16:00	USD	★ ★ ★	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Oct.)		53,3	54,9
Mercredi 6 novembre 2024						
09:50	EUR	★ ★ ★	PMI services France (Oct.)		48,3	49,6
16:30	USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut			-0,515M
Jeudi 7 novembre 2024						
13:00	GBP	★ ★ ★	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Nov.)		4,75%	5,00%
14:30	USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage			216K
19:00	USD	★ ★ ★	Décision de la FED sur les taux d'intérêt		4,75%	5,00%
20:00	USD	★ ★ ★	Communiqué du FOMC			
20:30	USD	★ ★ ★	Conférence de presse du FOMC			
Mercredi 13 novembre 2024						
14:30	USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Oct.)			0,3%
14:30	USD	★ ★ ★	IPC (Mensuel) (Oct.)			0,2%
14:30	USD	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Oct.)			2,4%
Jeudi 14 novembre 2024						
14:30	USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Oct.)			0,0%

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Vendredi 15 novembre 2024						
00:50	 JPY	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T3) P			0,7%
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Mensuel) (Sept.)			0,2%
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T3) P			0,5%
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Annuel) (T3) P			0,7%
08:45	 EUR	★ ★ ★	IPC France (Mensuel) (Oct.)			-1,3%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Oct.)			0,5%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Oct.)			0,4%
Mardi 19 novembre 2024						
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Oct.)			2,0%
Mercredi 20 novembre 2024						
08:00	 GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Oct.)			1,7%
Jeudi 21 novembre 2024						
14:30	 USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Nov.)			10,3
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements existants (Oct.)			3,84M
Vendredi 22 novembre 2024						
09:15	 EUR	★ ★ ★	PMI manufacturier France (Nov.)			44,6
09:15	 EUR	★ ★ ★	PMI services France (Nov.)			
Jeudi 28 novembre 2024						
Toute la journée		Jour férié	États-Unis - Thanksgiving			
Vendredi 29 novembre 2024						
		Jour férié	États-Unis - Thanksgiving - Clôture Préaturée à 13:00			

FONDS CRONOS FINANCE

Cronos Immo Fund
Base 100 - YTD

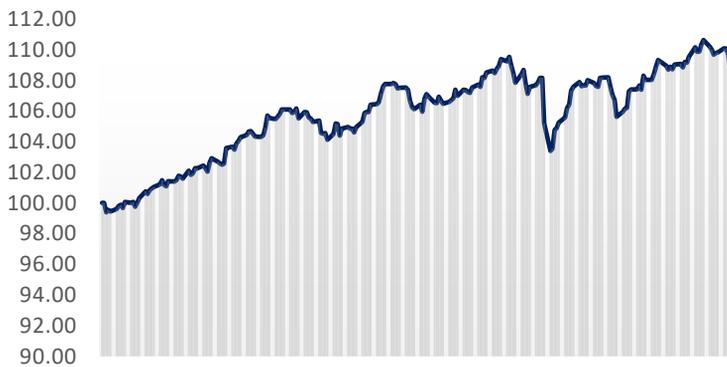


Durant le mois de septembre, le cours du Cronos Immo Fund est resté stable. La performance depuis le début de l'année est de -0,9 % et l'agio est d'environ 8,5 %.

D'un point de vue opérationnel, le fonds a acquis un parc d'immeubles résidentiels situé dans le canton de Vaud par un apport en nature (swap) de CHF 40,5 millions. À l'issue de cette transaction, la valeur totale des actifs s'élève à CHF 1'073'000'000.

La première vente d'appartements en PPE du fonds a également débuté, et concerne un immeuble à Prévèreges.

Cronos Active Allocation CHF
Base 100 - YTD



Fin octobre, les fonds AAF affichent une performance (basée sur la NAV) de +8,79 % pour le fonds AAF CHF et de +6,64 % pour le fonds AAF EUR depuis le début de l'année. Il est important de noter, pour le fonds en EUR, qu'il existe une différence notable entre la performance basée sur la NAV et la performance TWR, qui s'élève à 8,26 %.

Pour rappel, la performance TWR neutralise les effets liés aux flux entrants et sortants. La meilleure contribution à la performance provient du segment des actions, en particulier des actions étrangères, tandis que la moins bonne performance est attribuée aux obligations étrangères pour le fonds CHF et aux obligations européennes pour le fonds EUR.

En termes de performance absolue par titre, la meilleure performance est attribuée à un fonds investi dans des entreprises technologiques américaines. La moins bonne performance concerne un fonds immobilier résidentiel suisse.

Lors du dernier Comité, il a été décidé de faire un switch de fonds immobiliers et réduire notre placement fiduciaire 48h en dollars au profit d'un ETF sur les obligations 10 ans US.

Cronos Active Allocation EUR
Base 100 - YTD



CRONOS

FINANCE



Disclaimer – Ce document est publié uniquement à titre d'information et en aucun cas ne peut être utilisé ou considéré comme une offre ou une incitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers. Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été compilées à partir de sources jugées fiables et dignes de foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. L'analyse contenue dans ce document s'appuie sur de nombreuses hypothèses et différentes hypothèses peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Ce document a été préparé uniquement pour les investisseurs professionnels, qui sont censés prendre leurs propres décisions d'investissement sans se fier indûment à son contenu. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans autorisation préalable de Cronos Finance SA.