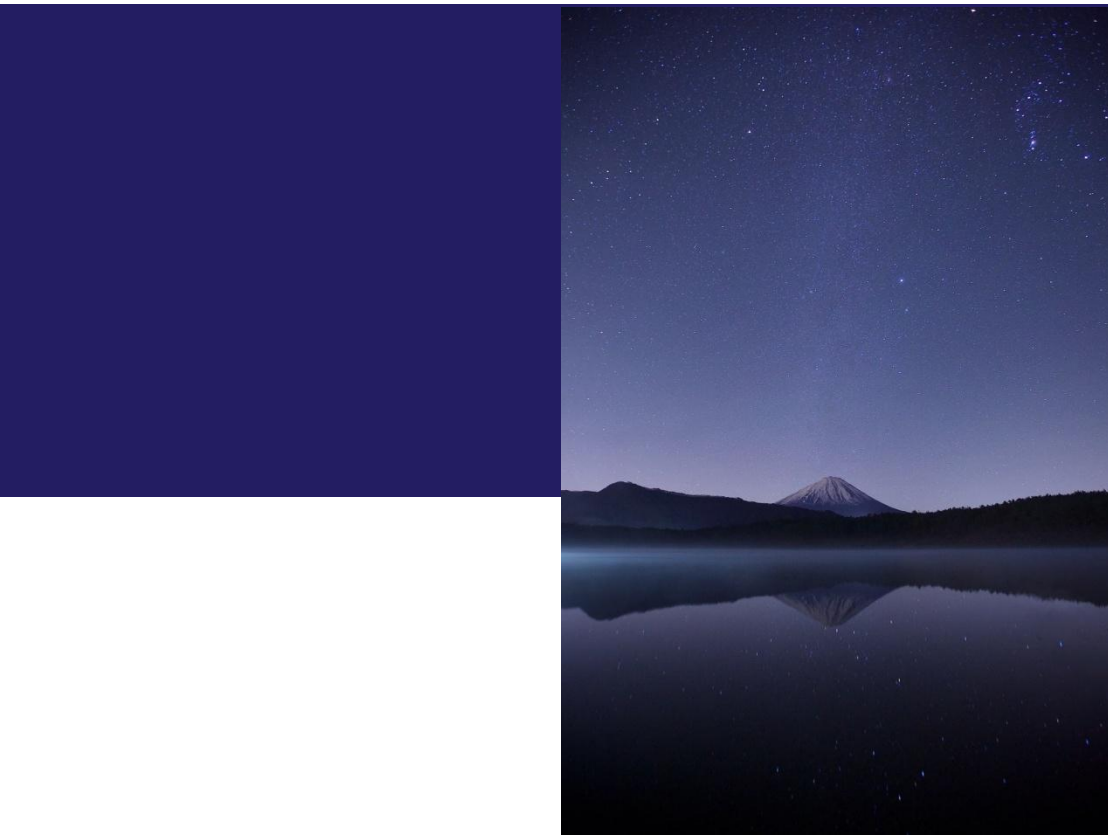


Mai 2025

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives

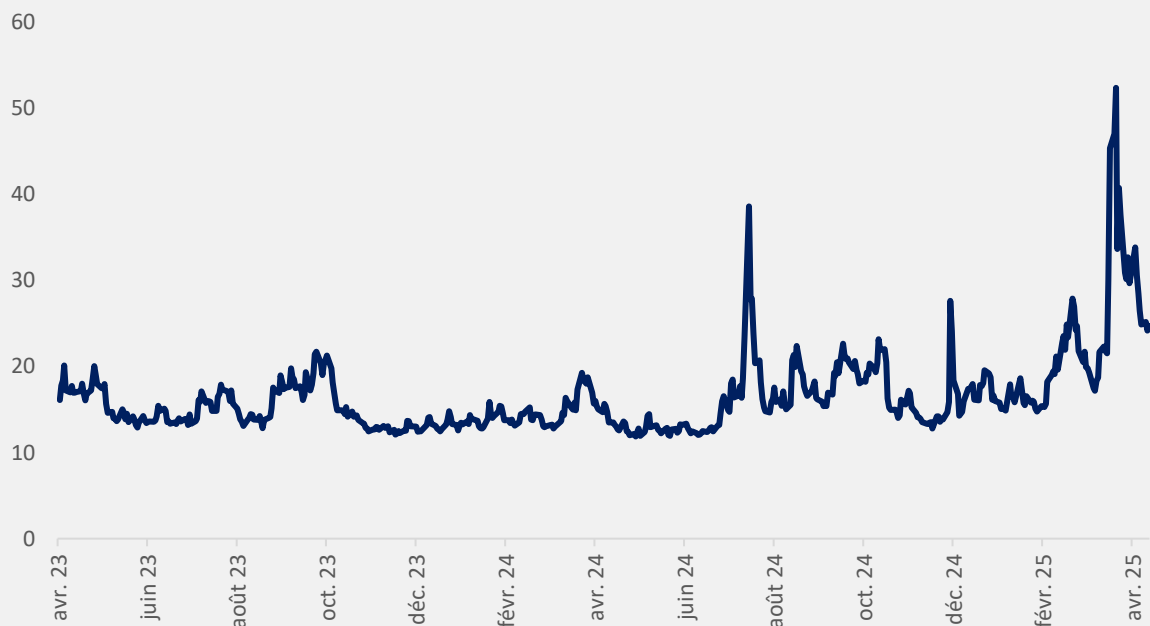


MACROECONOMIE

Le mois d'avril a été marqué par un retour brutal de la volatilité sur les marchés financiers, alimenté par l'instabilité croissante de la politique commerciale américaine. Alors que l'économie mondiale montrait déjà quelques signes de fragilité, une série de décisions unilatérales prises par Washington a ravivé les tensions et renforcé les craintes d'un ralentissement global. L'annonce de nouveaux droits de douane sur une large gamme de produits importés a provoqué un choc immédiat, propulsant l'indice VIX à 60, son plus haut niveau depuis la pandémie. Face à la panique, l'administration Trump a tenté de calmer le jeu en suspendant certaines mesures pour 90 jours – à l'exception notable de la Chine. Si les marchés actions ont effacé une partie de leurs pertes, l'incertitude reste omniprésente.

Aux États-Unis, les premiers indicateurs avancés traduisent déjà les effets de ce choc de confiance sur l'économie. Le PIB du premier trimestre a reculé de façon inattendue (-0,3 % contre +0,4 % attendu), et les indices PMI comme le moral des ménages se sont nettement détériorés. Certes, certaines données dites « hard », notamment sur l'emploi et la production manufacturière, sont restées résilientes en avril, mais l'écart croissant entre les statistiques réelles et les perceptions des agents économiques incite à la prudence. Plusieurs grandes entreprises américaines ont d'ailleurs tenu un discours plus mesuré lors de leurs publications de résultats, évoquant un environnement incertain et des perspectives prudentes pour les prochains trimestres. Dans ce climat plus tendu, les prévisions de croissance pour 2025 ont été revues à la baisse, passant de 2,2 % à 1,3 %, tandis que les anticipations de baisse de taux de la Fed ont été relevées : les marchés en attendent désormais trois à quatre cette année, contre deux auparavant, avec un risque de ralentissement économique plus important que prévu.

VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/04/2025

En zone euro, la dynamique reste fragile. L'indice PMI composite a reculé à 50,1, en raison d'un affaiblissement des services. La consommation reste hésitante, tandis que l'industrie profite encore du repli des prix de l'énergie.

MACROECONOMIE

La BCE a abaissé une nouvelle fois ses taux pour soutenir l'activité. L'appréciation récente de l'euro pourrait ramener plus vite l'inflation vers la cible, mais risque de pénaliser les exportateurs. L'Allemagne, malgré un nouveau gouvernement et un programme de relance annoncé en mars, reste confrontée à une demande externe incertaine. L'Union européenne, de son côté, a suspendu ses représailles commerciales envers les États-Unis dans l'espoir d'un apaisement.

En Suisse, la vigueur du franc – toujours prisé en période d'instabilité – commence à freiner l'activité. La BNS reste attentive à la situation et un ajustement de taux n'est pas exclu.

Du côté asiatique, les perspectives sont plus contrastées. Au Japon, l'inflation a accéléré sous l'effet des hausses de salaires, et les services ont connu un rebond (PMI à 51,1). L'industrie, en revanche, reste en repli. La Banque du Japon pourrait envisager une hausse de taux, mais la prudence demeure face à l'environnement mondial incertain. La Chine, en première ligne dans le bras de fer commercial avec les États-Unis, commence déjà à encaisser le coup. Les indices PMI sont en repli, et les autorités préparent un nouveau plan de relance pour amortir le choc. Pourtant, le PIB a surpris positivement (+5,4 % en glissement annuel) et les marchés actions ont profité d'un espoir de désescalade dans les dernières semaines d'avril. De façon plus large, les marchés émergents ont montré une étonnante résilience. Le Mexique et le Brésil s'en sortent même plutôt bien, attirant des flux de capitaux à la recherche d'alternatives aux marchés développés sous tension.

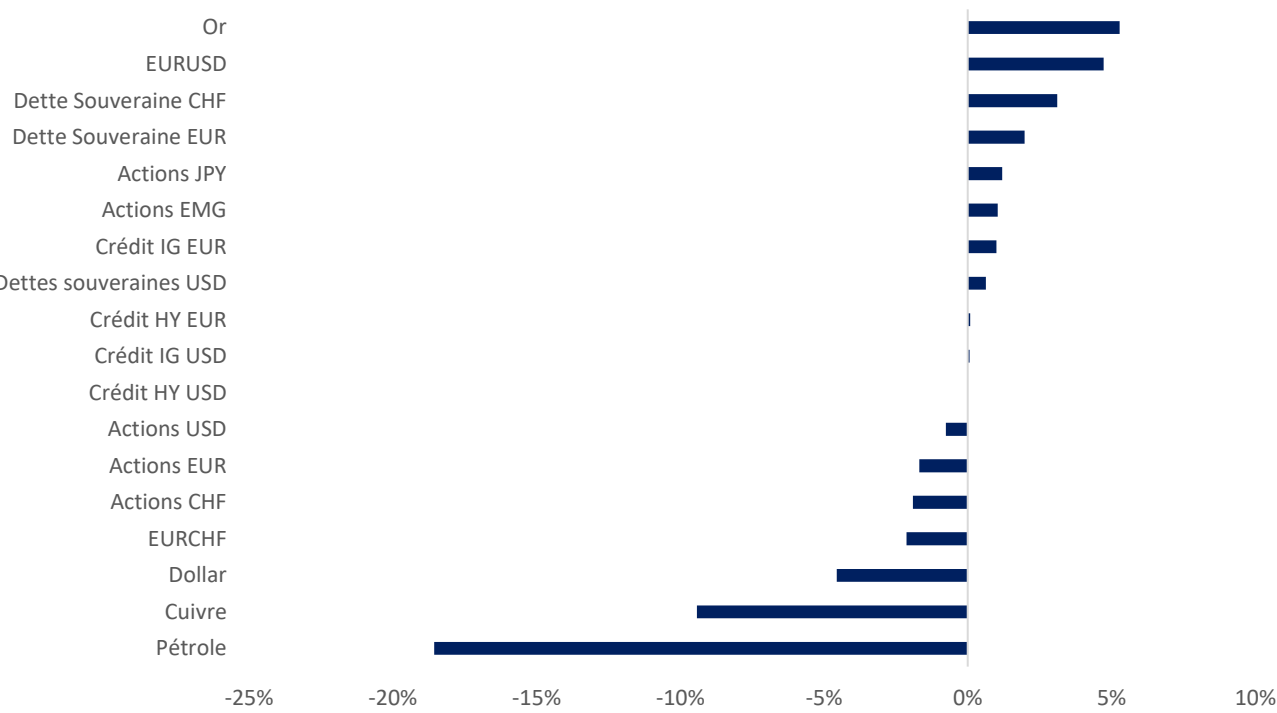
Vous l'aurez compris, les marchés détestent l'incertitude — mais nous devons apprendre à naviguer avec elle. Comme le rappelle Warren Buffett : « Soyez craintif quand les autres sont avides, et avide quand les autres sont craintifs ». Une philosophie qui prend tout son sens dans les périodes que nous traversons.

STATISTIQUES MACROÉCONOMIQUES DERNIÈRES DONNÉES DISPONIBLES

Country	GDP	GDP Growth	Interest Rate	Inflation Rate	Jobless Rate	Gov. Budget	Debt/GDP	Current Account	Population
United States	27721	-0.30	4.50	2.40	4.20	-6.20	122.30	-3.90	341.15
China	17795	1.20	3.10	-0.10	5.20	-5.80	83.40	2.20	1408.00
Euro Area	15781	0.40	2.40	2.20	6.20	-3.10	87.40	2.80	350.17
Germany	4526	0.20	2.40	2.10	6.30	-2.80	62.50	5.70	84.70
Japan	4204	0.60	0.50	3.60	2.50	-5.50	255.20	4.70	123.59
India	3568	1.60	6.00	3.34	7.90	-5.87	81.59	-1.20	1386.18
United Kingdom	3381	0.10	4.50	2.60	4.40	-4.80	95.90	-2.70	68.27
France	3052	0.10	2.40	0.80	7.30	-5.80	113.00	0.40	68.44
Italy	2301	0.30	2.40	2.00	6.00	-3.40	135.30	1.10	58.97
Brazil	2174	0.20	14.25	5.48	7.00	-8.50	84.68	-2.55	212.58
Canada	2142	0.60	2.75	2.30	6.70	-1.40	107.50	-1.00	41.53
Russia	2021	-0.80	21.00	10.30	2.30	-1.70	16.40	2.50	146.20
Mexico	1789	0.20	9.00	3.80	2.20	-5.70	49.70	-0.80	128.46
Australia	1728	0.60	4.10	2.40	4.10	0.90	43.80	-1.80	26.97
South Korea	1713	-0.20	2.75	2.10	2.90	-2.60	46.80	5.30	51.75
Spain	1620	0.60	2.40	2.20	11.36	-3.60	101.80	3.00	49.08
Indonesia	1371	0.53	5.75	1.95	4.91	-2.30	38.80	-0.30	281.60
Netherlands	1154	0.10	2.40	4.10	3.90	-0.90	43.30	9.90	17.94
Turkey	1118	1.70	46.00	38.10	7.90	-5.20	24.70	-3.50	85.67
Saudi Arabia	1068	0.90	5.00	2.30	3.50	-2.80	26.30	5.90	35.30
Switzerland	885	0.20	0.25	0.30	2.90	0.40	37.90	7.60	8.96

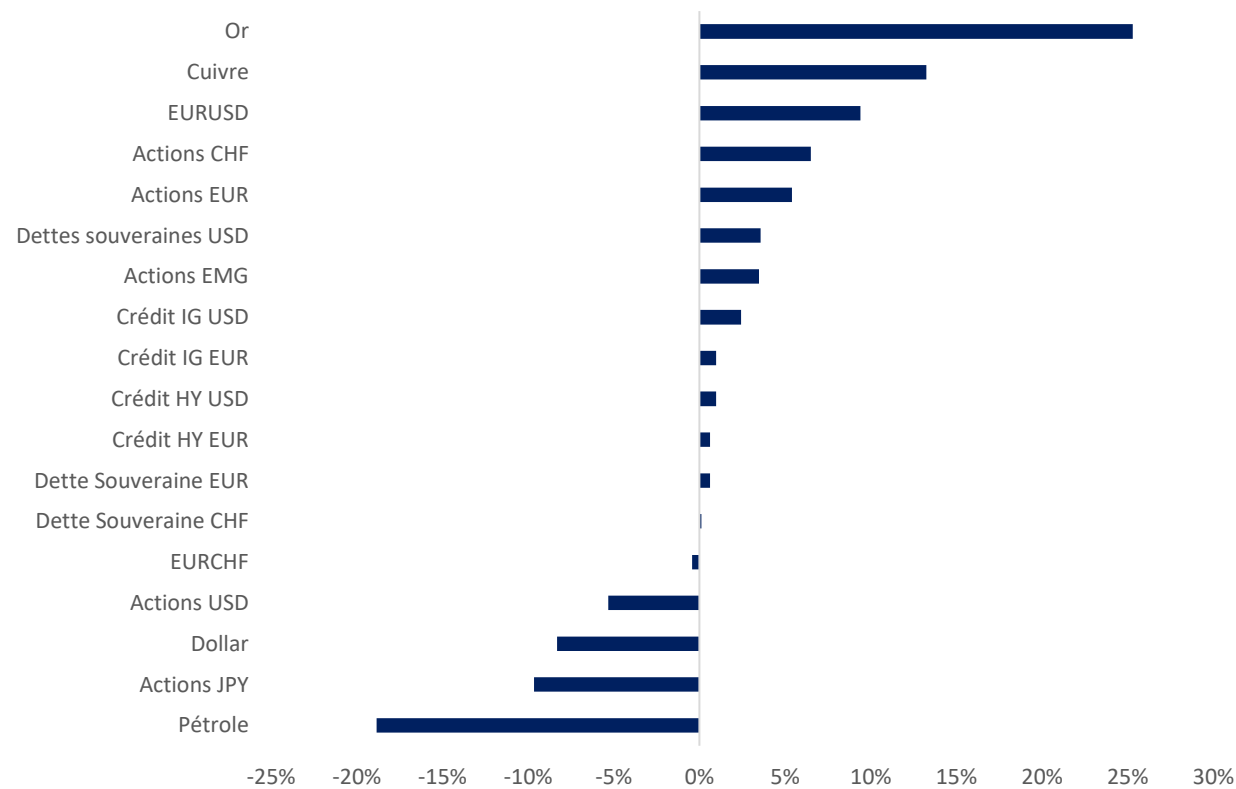
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES MENSUELLES – MTD



Source : Cronos Finance, Bloomberg, 30/04/2025

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – YTD



Source : Cronos Finance, Bloomberg, 30/04/2025

MARCHÉ ACTIONS

Après un mois de mars chaotique pour les actions mondiales, avril a d'abord connu de nouveaux points bas, avant de parvenir à redresser la barre et afficher de meilleures performances mensuelles qu'attendu. Les marchés naviguent toujours dans un environnement chargé d'incertitudes. Dans ce contexte tendu, les performances boursières ont été très hétérogènes d'une région à l'autre.

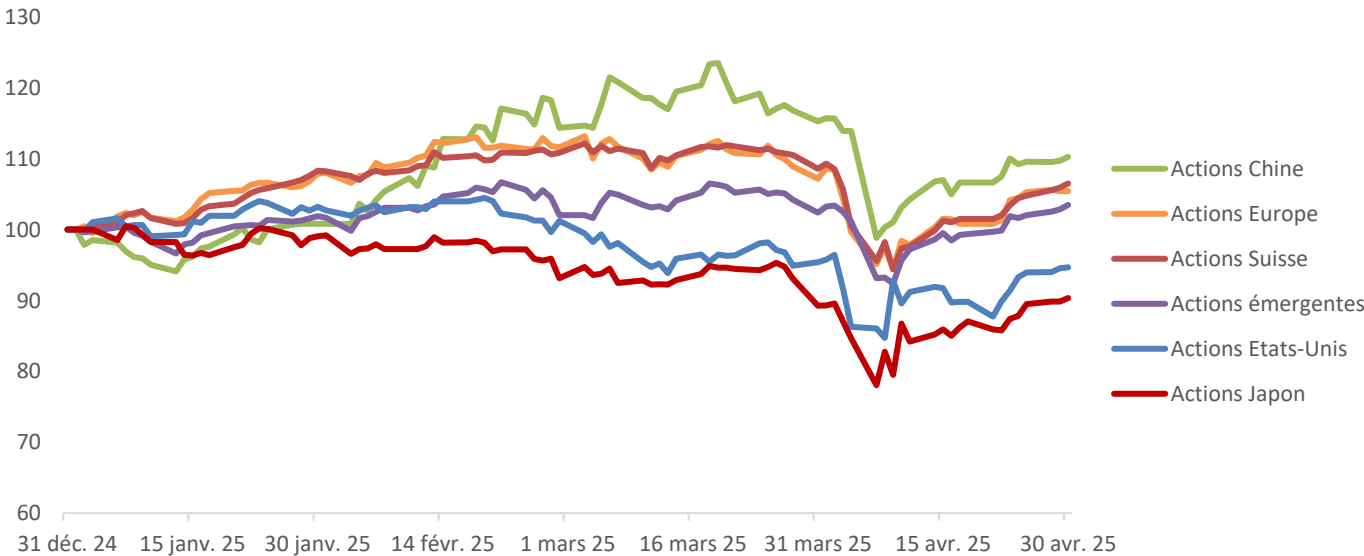
Les États-Unis, après plusieurs mois de sous-performance, ont réussi à limiter la casse, soutenus par le rebond du secteur technologique et l'annonce de possibles exemptions tarifaires pour certains produits électroniques. Le S&P 500 termine le mois quasi stable (-0,1 %), tandis que le Nasdaq progresse de 0,9 %. La performance depuis le début de l'année reste en territoire négatif avec respectivement -5,3 % YTD pour le S&P 500 et -9,6 % pour le Nasdaq.

En Europe, le Stoxx 600 recule de 1,2 %, et l'Euro Stoxx 50 cède 1,7 %, plombé par les inquiétudes liées aux représailles commerciales et à la vigueur de l'euro, qui pèsent sur les entreprises exportatrices. La Suisse fait encore moins bien, avec un repli de 1,9 % pour le SPI. Malgré tout, en performance cumulée depuis le début de l'année, ces deux marchés conservent une avance solide, avec respectivement +6,5 % pour la Suisse et +5,4 % pour la zone euro.

En Asie, les actions japonaises ont repris des couleurs après un début d'année difficile. Le Nikkei gagne 1,2 % sur le mois, porté par la vigueur du secteur des services et une meilleure tenue des valeurs domestiques. Cela ne suffit pas encore à effacer le retard accumulé depuis janvier, avec une performance annuelle de près de -10 %. Côté émergents, le tableau est plus contrasté. Dans l'ensemble, les actions de ces régions ont mieux résisté aux soubresauts d'avril, avec une progression mensuelle de 1 %. Cette moyenne masque toutefois de fortes disparités : le Hang Seng à Hong Kong chute de 4,3 %, victime des tensions sino-américaines persistantes, alors que d'autres places affichent de belles performances (Bovespa : +3,7 % ; Kospi : +3,5 %).

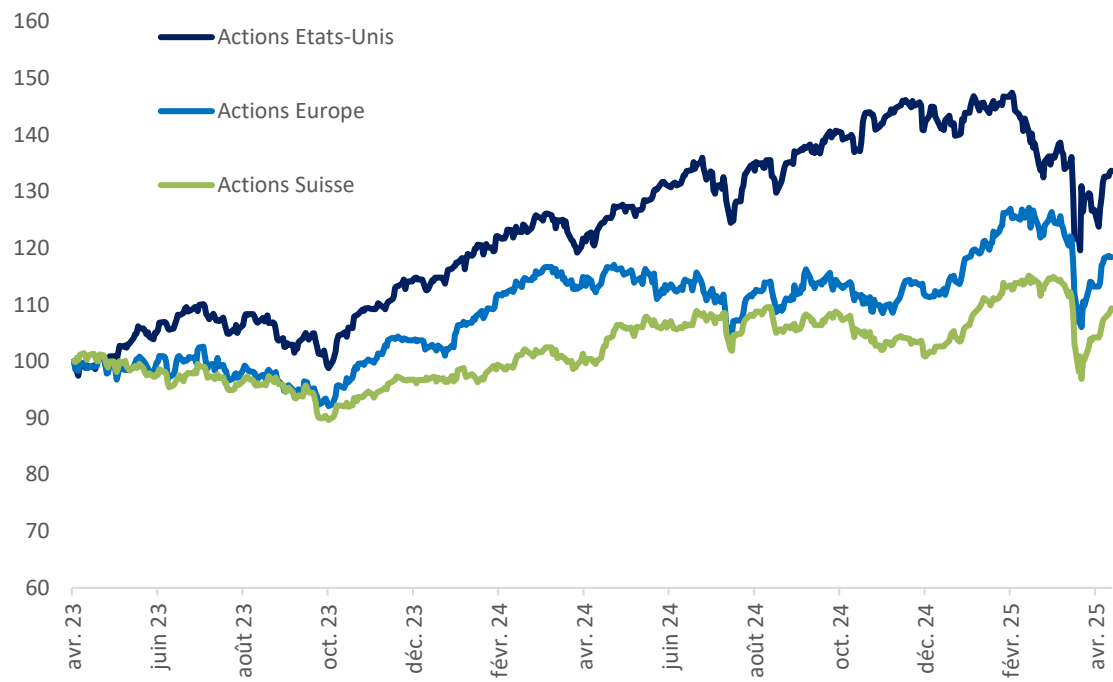
Le MSCI World, reflet global des marchés actions, progresse de 0,7 % en avril. Une performance quasi stable qui témoigne d'un certain retour à l'équilibre, à défaut de réel optimisme.

MARCHÉS ACTIONS ÉVOLUTION YTD

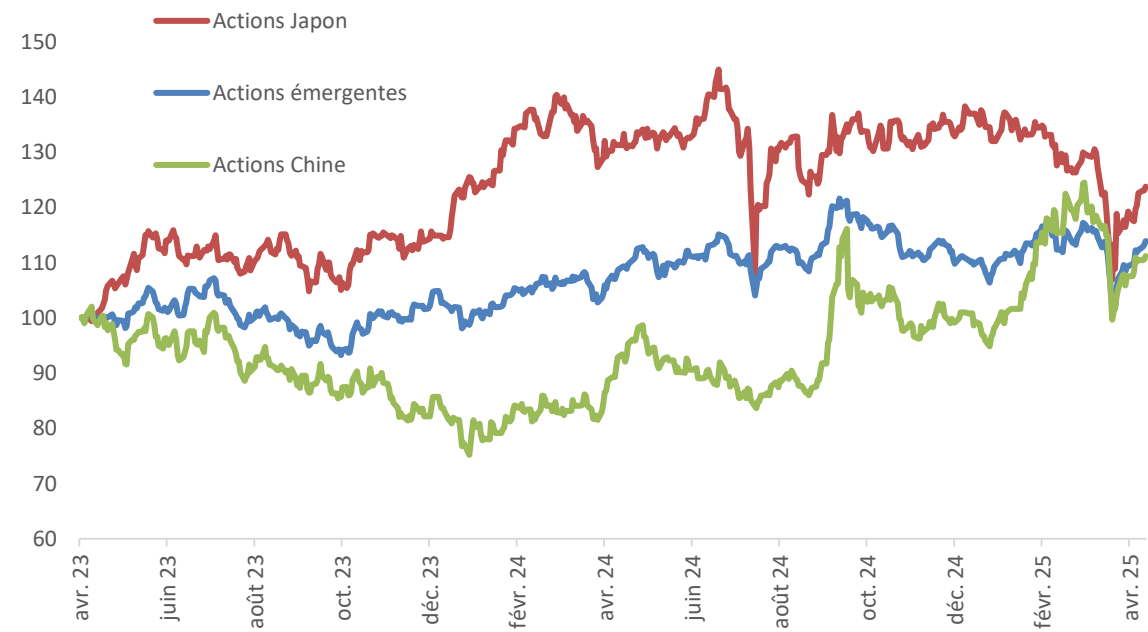


MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS ÉMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/04/2025

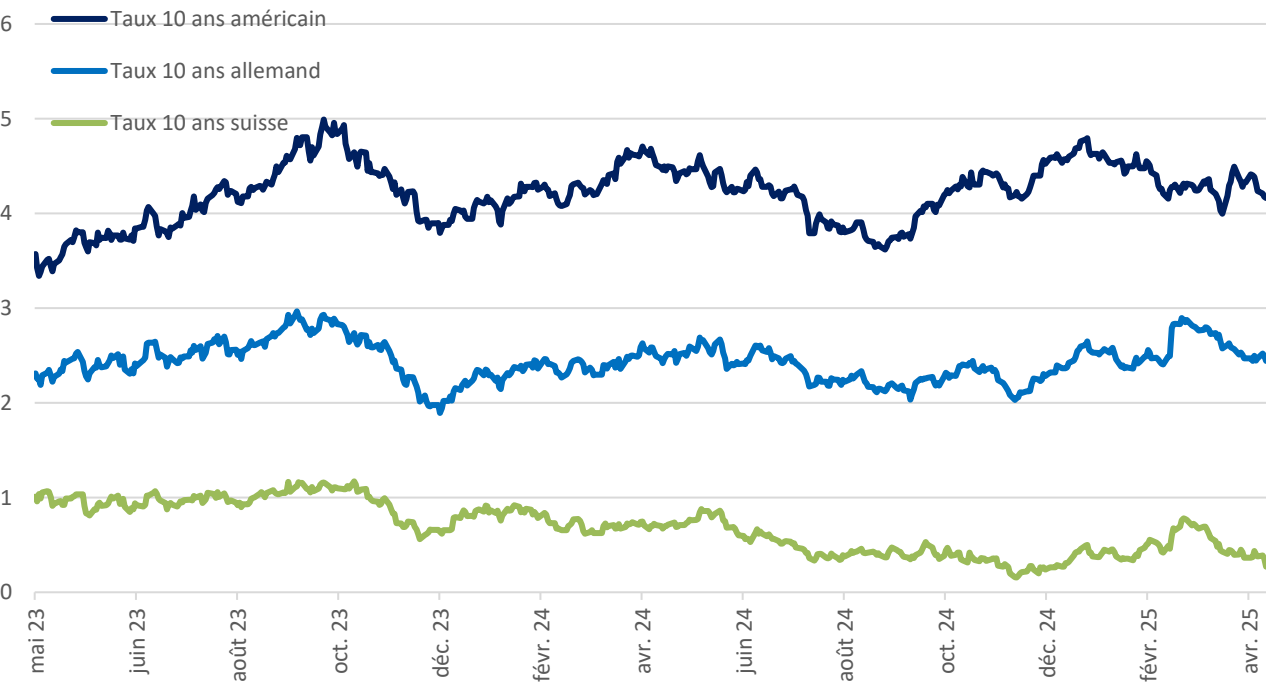
OBLIGATIONS

Après un mois de mars difficile, les marchés obligataires ont repris des couleurs en avril, portés par des anticipations croissantes de baisses de taux, à la fois en Europe et aux États-Unis. Mais ce rebond masque une réalité plus contrastée : la volatilité a été particulièrement marquée, notamment sur les emprunts d'État américains.

Aux États-Unis, les rendements souverains ont connu de forts mouvements en début de mois, dans le sillage des tensions liées aux droits de douane. Le 10 ans américain a enregistré l'une de ses plus fortes hausses hebdomadaires depuis les années 90, avant de se détendre en fin de période. Les déclarations de Donald Trump, notamment ses pressions publiques sur la Fed pour accélérer les baisses de taux, ont aussi nourri la nervosité du marché, certains y voyant une menace sur l'indépendance de la banque centrale. Le maintien de Jerome Powell à son poste a toutefois permis de stabiliser les esprits. Résultat : la performance des obligations souveraines américaines est restée neutre sur le mois (0 %), et le rendement du 10 ans est en légère baisse (de 4,20 % à 4,17 %). Depuis le début de l'année, la performance reste en territoire positif (+3,6 % YTD). En zone euro, la tendance est plus clairement positive. La BCE a abaissé ses taux de 25 points de base, évoquant un processus de désinflation en bonne voie et une détérioration des perspectives de croissance liée aux tensions commerciales. Les rendements souverains ont nettement reculé, avec un Bund à 10 ans en baisse de 29 points de base à 2,44 %. En Suisse, le taux à 10 ans a également baissé de 27 pbs et clôturé le mois à 0,27 %. Cette détente a permis aux dettes d'État européennes d'afficher une performance mensuelle solide (+1,9 %), et aux obligations en francs suisses de faire encore mieux (+3,1 % sur le mois).

Du côté du crédit, la situation est plus nuancée. La performance des obligations Investment Grade a bénéficié de la baisse des taux souverains, notamment en zone euro (+0,9 %), tandis que leurs équivalents américains se sont contentés d'une progression modeste (+0,5 %). Sur le segment High Yield, les spreads de crédit se sont écartés en cours de mois, atteignant des niveaux plus élevés qu'en 2023, avant de se resserrer partiellement. Au final, la performance des obligations High Yield est restée inchangée, des deux côtés de l'Atlantique (0 % pour les HY USD et EUR).

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/04/2025

DEVISES

En avril, l'indice du dollar (DXY) a chuté de 4,5 %, atteignant son niveau le plus bas depuis trois ans. Ce repli s'explique par l'escalade des tensions commerciales avec la Chine, l'instabilité de la politique économique américaine et les attentes accrues de baisses de taux. Dans un contexte aussi incertain, de plus en plus de pays accélèrent leurs efforts de dé-dollarisation : diversification des réserves, hausse des achats d'or, et promotion de devises alternatives dans les échanges, à commencer par le yuan.

Face à ce retrait du billet vert, l'euro s'est apprécié de 4,7 % contre dollar sur le mois, malgré une nouvelle baisse de taux de la BCE. Cette progression reflète surtout un mouvement de report vers des zones perçues comme plus prévisibles sur le plan monétaire.

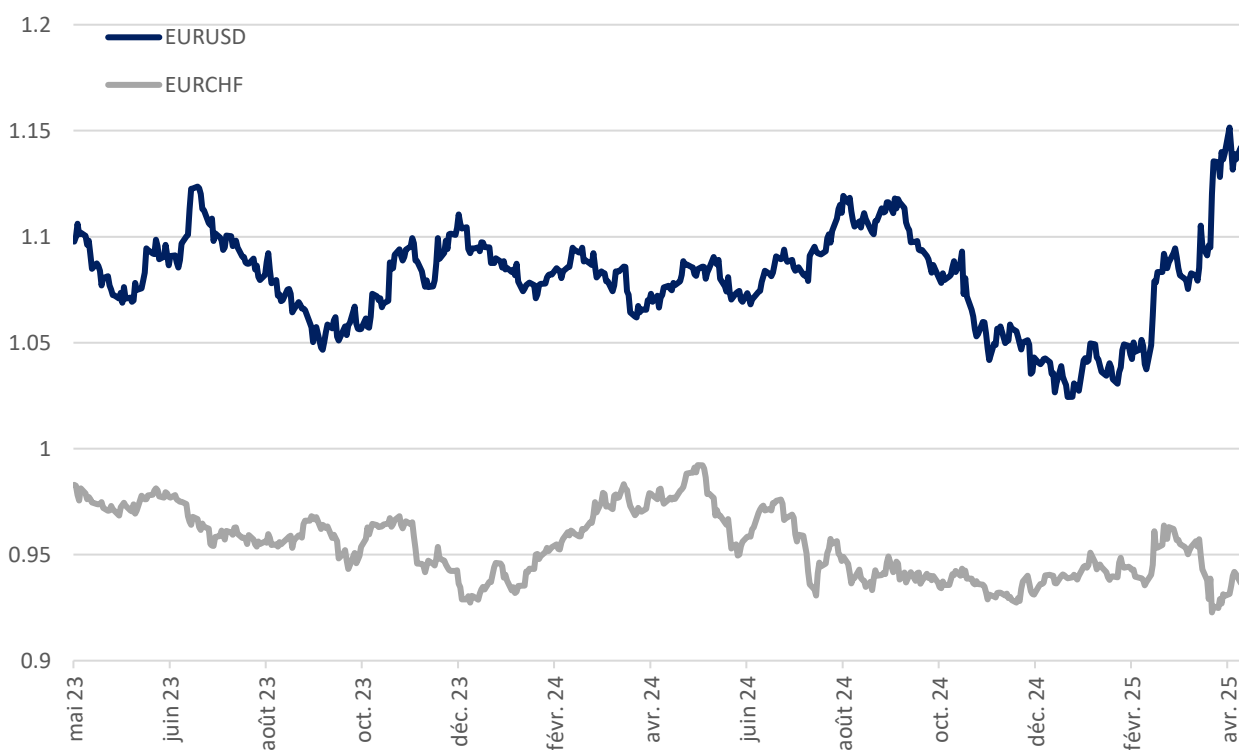
Le franc suisse, quant à lui, a poursuivi sa remontée face à l'euro (-2,1 %), soutenu par sa stabilité structurelle et son statut de valeur refuge. Cependant, ce mouvement pourrait exercer une pression sur l'économie suisse, en particulier sur ses exportations, et inciter la Banque nationale suisse à envisager des mesures pour atténuer les effets d'un franc fort.

Durant le mois d'avril, le yuan chinois a connu une volatilité marquée, culminant à 7,35 contre le dollar américain suite à l'annonce des nouveaux tarifs douaniers par les États-Unis. Cependant, grâce aux interventions de la Banque populaire de Chine visant à stabiliser la monnaie, le taux USD/CNY est revenu à environ 7,26 en fin de mois, retrouvant ainsi son niveau antérieur aux tensions commerciales.



USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



Source : Bloomberg, 30/04/2025

MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE

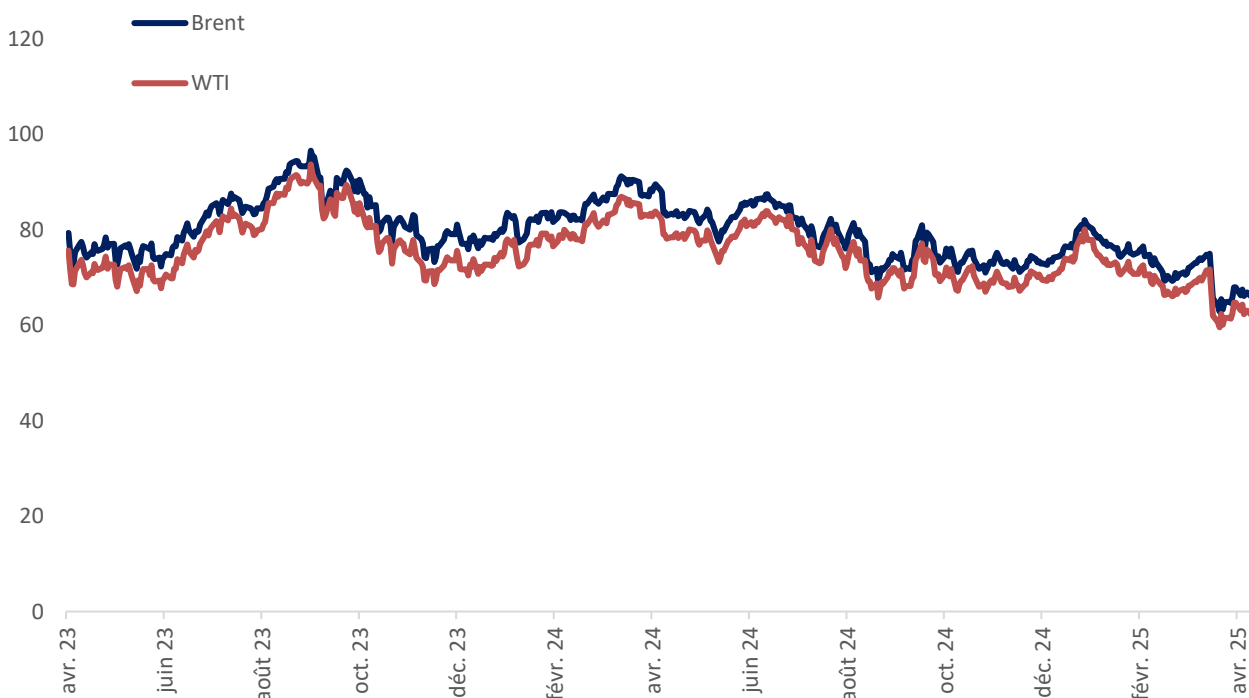


Cours WTI au 30.04.2025 :
58,21 \$

Le mois d'avril a été particulièrement difficile pour les marchés pétroliers. Le WTI a terminé à 58,21 USD le baril, en baisse de 18 % sur le mois — sa plus forte correction mensuelle depuis fin 2021. La performance depuis le début de l'année est également à -18 %. Cette chute s'explique par un double choc : d'une part, la décision de l'OPEP+ d'augmenter sa production dès mai, malgré une demande fragilisée, et d'autre part, la montée des craintes de récession mondiale alimentées par les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Face à une croissance molle et à un climat de défiance généralisée sur les perspectives économiques, plusieurs membres du cartel, notamment l'Arabie saoudite et l'Irak, ont opté pour une stratégie offensive, visant à défendre leurs parts de marché. Ce choix a accentué les déséquilibres déjà visibles entre l'offre et la demande, renforçant la pression à la baisse sur les prix. Dans un tel environnement, les perspectives à court terme pour le pétrole restent très incertaines : la moindre révision des prévisions de croissance ou la persistance d'une production élevée pourrait maintenir les prix sous tension dans les semaines à venir.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/04/2025

MATIÈRES PREMIÈRES

OR

Après un mois de mars déjà exceptionnel, l'or a poursuivi son envolée en avril. L'once a atteint un nouveau sommet historique à 3 501 dollars le 22 avril, avant de terminer le mois à 3 273 dollars, en hausse de 5,2 %. Depuis le début de l'année, le métal précieux affiche désormais une progression de 25,3 %, consolidant sa place de valeur refuge privilégiée dans un environnement marqué par la défiance.

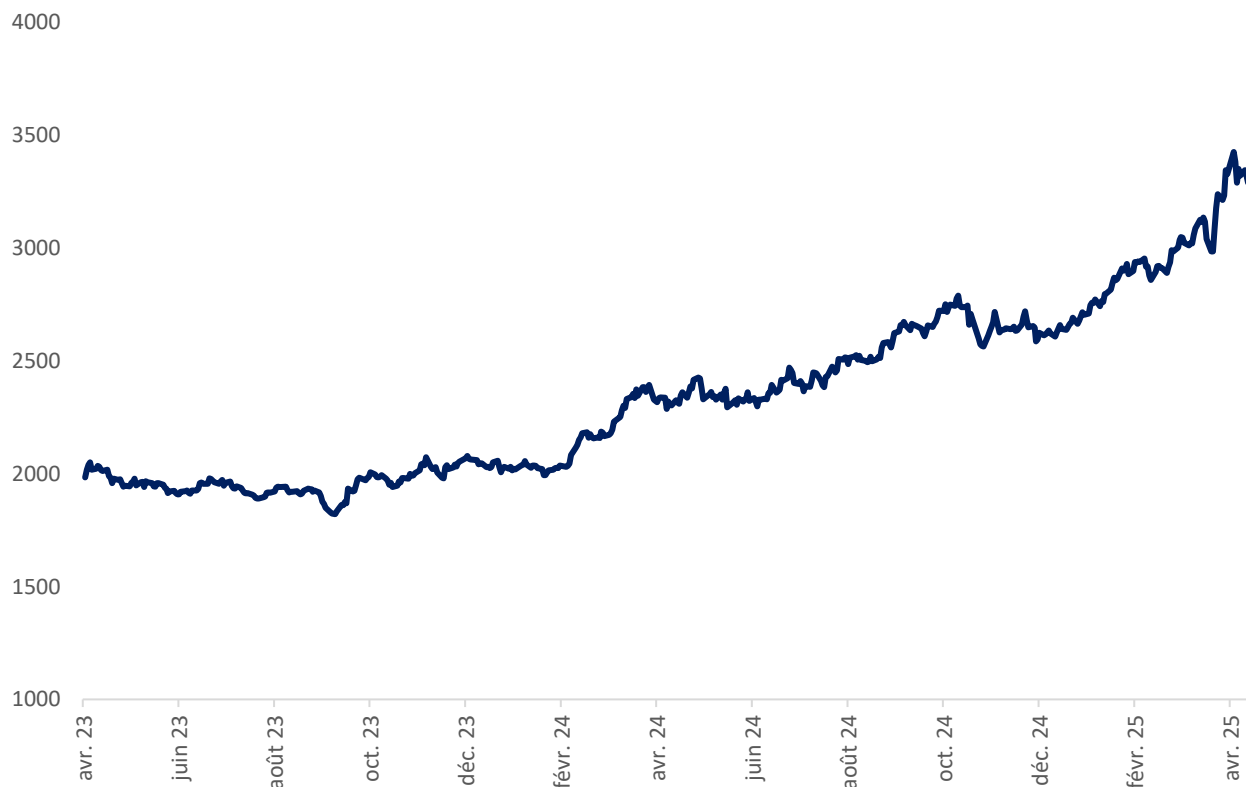
Cette dynamique haussière s'explique par plusieurs facteurs convergents : la faiblesse persistante du dollar, les craintes de récession mondiale, et les tensions commerciales croissantes. S'ajoute à cela la poursuite des achats massifs par les banques centrales, qui continuent de diversifier leurs réserves en réduisant leur exposition au billet vert. Selon les dernières données, plus de 240 tonnes d'or ont été achetées par ces institutions au premier trimestre.

Les flux vers les ETF adossés à l'or ont également fortement augmenté en avril, témoignant d'un appétit soutenu des investisseurs pour les actifs défensifs. Dans ce contexte, plusieurs grandes banques, dont Goldman Sachs, anticipent un potentiel de hausse supplémentaire en cas de dégradation du cycle économique.



OR

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/04/2025

CRYPTOMONNAIES

BITCOIN

En avril, le Bitcoin a signé une solide reprise, clôturant le mois à 94 581 dollars après avoir brièvement glissé sous les 76 000 en début de période. Cette remontée s'explique par un enchaînement de facteurs favorables qui ont soutenu le sentiment des investisseurs.

Parmi eux, la mise en place de nouveaux tarifs douaniers par les États-Unis a provoqué des turbulences sur les marchés traditionnels, incitant certains acteurs à se tourner vers des actifs perçus comme plus décorrélés, comme le Bitcoin. Dans ce climat d'incertitude, la cryptomonnaie a retrouvé un attrait en tant que valeur alternative face à l'instabilité macroéconomique et à la faiblesse du dollar.

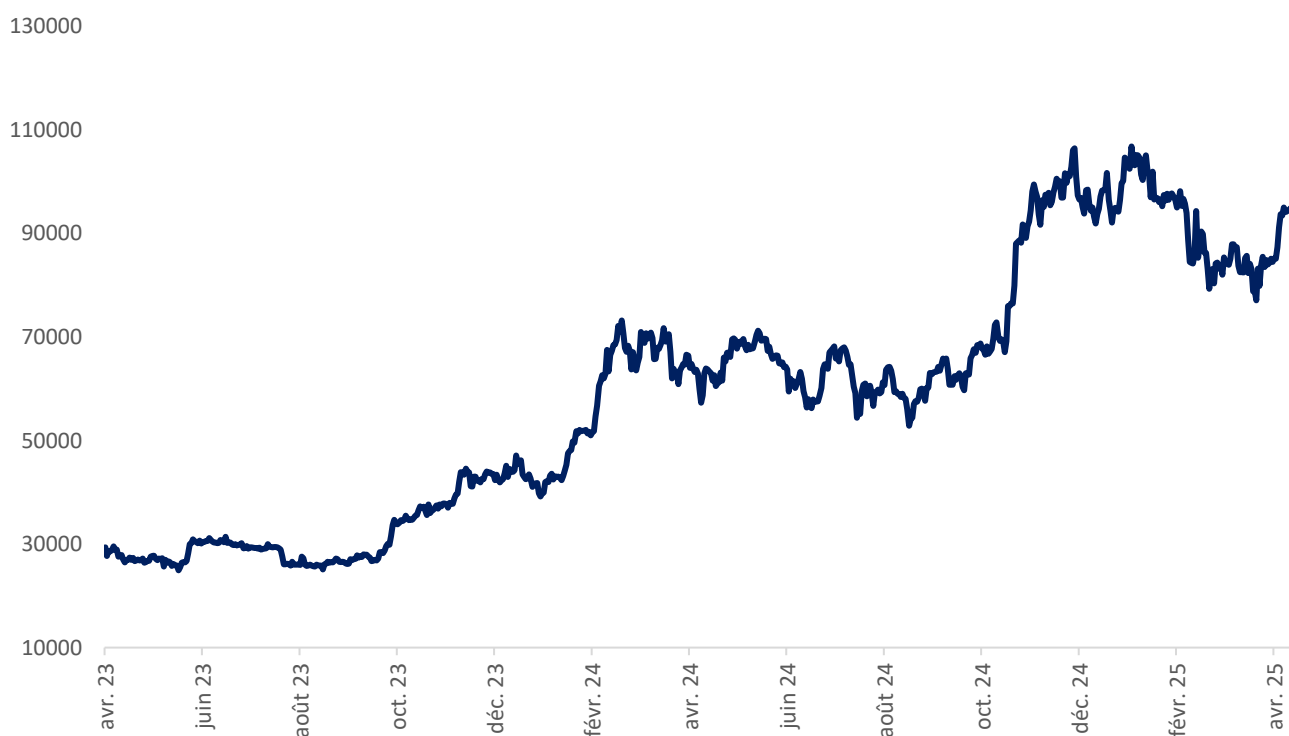
La dynamique a également été portée par l'engouement pour les ETF Bitcoin au comptant, récemment lancés sur le marché américain. Ces instruments ont facilité l'accès à l'actif pour de nombreux investisseurs institutionnels, contribuant à alimenter les flux d'entrée.

Enfin, l'annonce en mars de la création d'une réserve stratégique de Bitcoin par le gouvernement américain a conforté la crédibilité de l'actif dans l'univers financier global. Si cette décision n'a pas déclenché de réaction immédiate sur les cours, elle a renforcé le sentiment positif à moyen terme autour du Bitcoin.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/04/2025

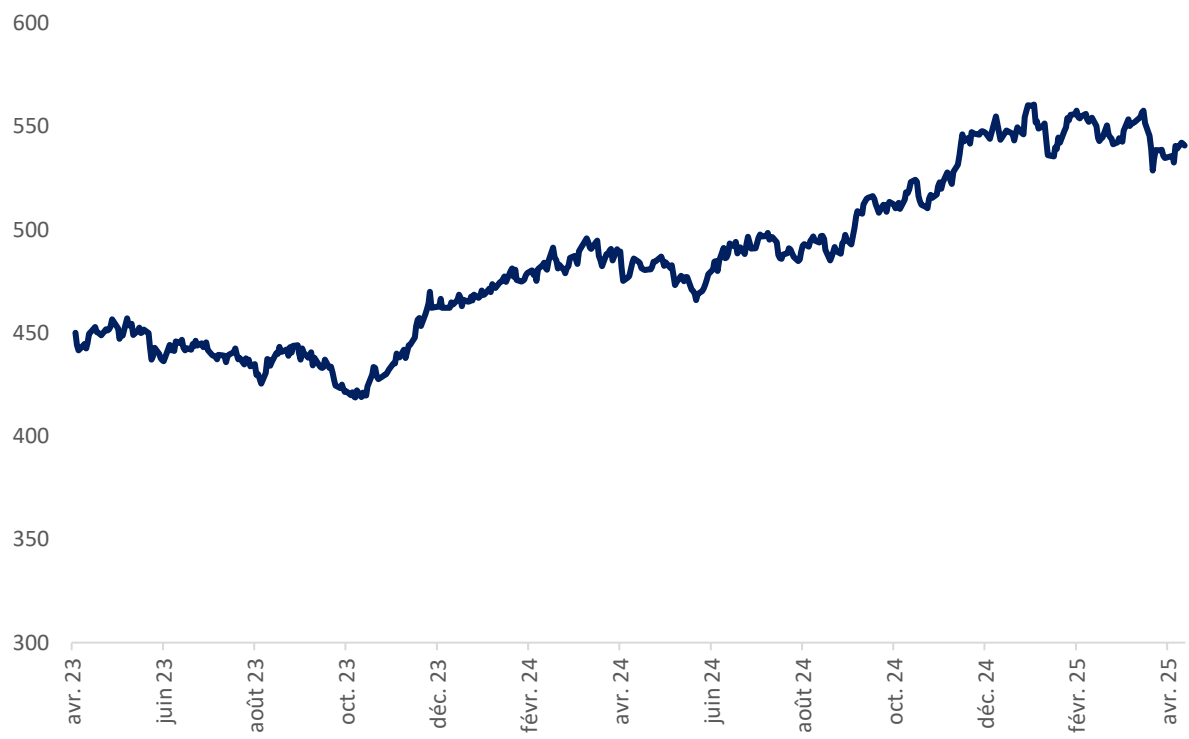
FONDS IMMOBILIERS SUISSES

En avril, les fonds immobiliers suisses ont globalement bien résisté aux fortes turbulences boursières provoquées par les tensions commerciales internationales. Alors que le SMI s'est effondré de 13 % durant la première semaine du mois, les fonds cotés n'ont cédé que 1,6 %, confirmant leur rôle de valeur défensive dans les portefeuilles. L'indice SWIIT recule ainsi de 2,5 % sur le mois, amenant la performance à -0,5 % depuis le début de l'année. Les agios restent élevés : 29,02 % pour les fonds cotés, contre 1,54 % pour les non cotés. Le secteur continue d'afficher une dynamique active, avec près de 932 millions de francs suisses de levées de fonds prévues sur les deux prochains trimestres. Le mouvement de consolidation se poursuit également avec la fusion de certains fonds UBS et ex-Credit Suisse. Prévue pour fin juin, cette opération donnera naissance au plus grand fonds immobilier résidentiel suisse à gestion directe, avec plus de 150 immeubles en portefeuille et une fortune de 4,38 milliards de francs. Autre évolution stratégique : la fusion annoncée entre Helvetia et Baloise pourrait conduire à un regroupement de leurs fonds immobiliers respectifs.

Dans un contexte de taux d'intérêt bas, de franc fort et d'attentes de nouvelles baisses de la BNS, nous restons confiants sur cette classe d'actifs, qui continue d'offrir une alternative attractive aux obligations suisses.



MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIIT) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/04/2025

THEME DU MOIS : TAUX ET DETTE AU JAPON

Lors des précédentes lettres de l'investisseur, nous avons évoqué le risque croissant d'une explosion de la dette américaine. Ce mois-ci, c'est un autre géant économique qui attire notre attention : le Japon. Longtemps perçu comme un cas à part, protégé par une politique monétaire ultra-accommodante, il se retrouve aujourd'hui confronté à une réalité nouvelle et délicate — la remontée rapide de ses taux d'intérêt à long terme.

Fin avril 2025, les taux des obligations d'État japonaises ont atteint des niveaux qu'on n'avait pas vus depuis plus de quinze ans. Le taux à 10 ans a dépassé 1,5 %, et le 30 ans s'est hissé au-dessus de 2,77 %, un sommet depuis 2004. Ce mouvement est bien plus qu'un simple ajustement technique : il marque un tournant pour un pays dont la dette publique repose depuis des décennies sur la stabilité des taux bas.

Pourquoi cette remontée ? Elle s'explique d'abord par la fin progressive de l'ère des taux négatifs. La Banque du Japon a relevé son taux directeur à 0,5 % en début d'année, amorçant une normalisation après des années de soutien massif. Elle a également réduit ses achats d'obligations d'État, ce qui laisse désormais davantage le marché dicter ses conditions. S'ajoute à cela une inflation qui semble s'installer durablement, portée par la hausse des salaires et une consommation plus vigoureuse. Enfin, le contexte international pèse lui aussi : la hausse des taux américains et européens crée une pression globale sur les rendements.

Et la dette japonaise dans tout ça ? Elle représente aujourd'hui plus de 260 % du PIB, un chiffre impressionnant. Jusqu'ici, ce niveau était considéré comme gérable grâce à deux atouts majeurs : des taux très bas... et surtout, une dette détenue à plus de 90 % par des investisseurs locaux. C'est une grande différence avec les États-Unis, dont la dette dépend en partie des financements étrangers. Cette structure "domestique" rend la dette japonaise moins exposée à la volatilité des marchés internationaux. Mais cela ne signifie pas que tout est sous contrôle. Le coût du service de la dette grimpe en flèche. Le gouvernement anticipe une hausse de plus de 50 % des paiements d'intérêts d'ici 2028, ce qui pèsera lourdement sur les finances publiques. Déjà, près d'un quart du budget national est absorbé par ces charges. Et avec la Boj qui réduit son rôle, le pays devra compter sur les épargnants et les institutions locales pour financer sa dette.



CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Jeudi 1 mai 2025						
Toute la journée		Jour férié	Suisse - Journée du Travail			
Toute la journée		Jour férié	Singapour - Journée du Travail			
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Journée du Travail			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée du Travail			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée du Travail			
02:00	 USD	★ ★ ★	Etats-Unis - Discours du président Trump 			
05:00	 JPY	★ ★ ★	Décision de la BoJ sur les taux d'intérêt	0,50%	0,50%	0,50%
14:30	 USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage	241K	224K	223K
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI manufacturier (Avr)	50,2	50,7	50,2
16:00	 USD	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Avr)	48,7	48,0	49,0
Vendredi 2 mai 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée du Travail			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée du Travail			
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Avr) 	2,2%	2,1%	2,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Avr)	0,2%	0,3%	0,3%
14:30	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Avr)	177K	138K	185K
14:30	 USD	★ ★ ★	Taux de chômage (Avr)	4,2%	4,2%	4,2%
Lundi 5 mai 2025						
Toute la journée		Jour férié	Japon - Journée des Enfants			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée du Travail			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée du Travail			
Toute la journée		Jour férié	Royaume-Uni - Jour férié			
Toute la journée		Jour férié	Royaume-Uni - Jour férié			
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Anniversaire de Bouddha			
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI services (Avr)		51,4	54,4
16:00	 USD	★ ★ ★	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Avr)		50,2	50,8
Mardi 6 mai 2025						
Toute la journée		Jour férié	Japon - Midori No Hi			

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Mercredi 7 mai 2025						
16:30	USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut			-2,696M
20:00	USD	★ ★ ★	Communiqué du FOMC			
20:00	USD	★ ★ ★	Décision de la FED sur les taux d'intérêt		4,50%	4,50%
20:30	USD	★ ★ ★	Conférence de presse du FOMC			
Jeudi 8 mai 2025						
13:00	GBP	★ ★ ★	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Mai)		4,25%	4,50%
14:00	GBP	★ ★ ★	Lettre d'inflation de la BoE			
14:30	USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage		232K	241K
Lundi 12 mai 2025						
Toute la journée		Jour férié	Singapour - Anniversaire de Bouddha			
Mardi 13 mai 2025						
14:30	USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Avr)			0,1%
14:30	USD	★ ★ ★	IPC (Mensuel) (Avr)			-0,1%
14:30	USD	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Avr)			2,4%
Jeudi 15 mai 2025						
08:00	GBP	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T1)			0,1%
08:00	GBP	★ ★ ★	PIB (Annuel) (T1)			1,5%
08:00	GBP	★ ★ ★	PIB (Mensuel) (Mar)			0,5%
14:30	USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Avr)			0,6%
14:30	USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Mai)			-26,4
14:30	USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Avr)			-0,4%
14:30	USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Avr)			1,5%
Vendredi 16 mai 2025						
01:50	JPY	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T1)			0,6%
Lundi 19 mai 2025						
11:00	EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Avr)			2,2%
Mercredi 21 mai 2025						
08:00	GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Avr)			2,6%
Jeudi 22 mai 2025						
16:00	USD	★ ★ ★	Ventes de logements existants (Avr)			4,02M
Vendredi 23 mai 2025						
16:00	USD	★ ★ ★	Ventes de logements neufs (Avr)			724K

FONDS CRONOS FINANCE

Cronos Immo Fund
Base 100 - YTD

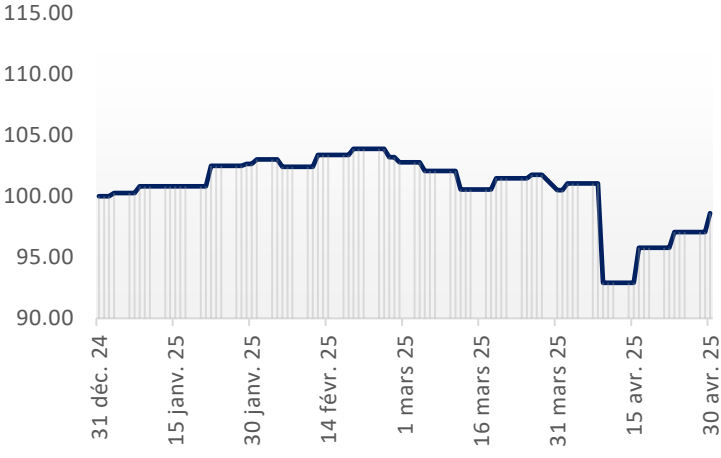


En avril, la valeur du Cronos Immo Fund a reculé de 3,48 %. Le repli s’est principalement produit durant la première semaine du mois, en lien avec les événements internationaux. L’agio s’établit à environ 12,5 %.

Activité opérationnelle :

Le fonds a procédé, en date du 1er mai 2025, à l’acquisition d’un immeuble mixte situé à La Chaux-de-Fonds, aux numéros 23-24 de l’avenue Léopold-Robert. Ce bien offre un rendement attractif (rendement brut de 6,07 %) et bénéficie d’un emplacement de premier ordre en plein centre-ville. Les surfaces commerciales sont louées à des locataires de premier ordre.

Cronos Active Allocation CHF
Base 100 - YTD

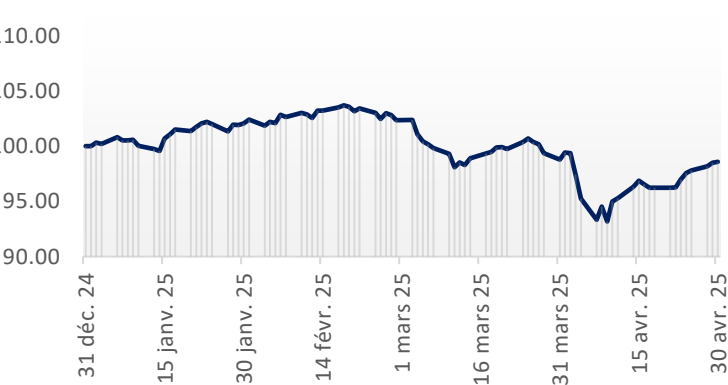


À fin avril, les fonds AAF affichent des performances négatives depuis le début de l’année, avec une baisse de -1,38 % pour le fonds AAF CHF et de -1,42 % pour le fonds AAF EUR, calculées sur la base de la valeur liquidative (NAV).

Les principaux moteurs positifs ont été les actions suisses pour le fonds CHF, les actions européennes pour le fonds EUR, ainsi que l’or, qui a contribué favorablement à la performance. En revanche, les actions étrangères ont pesé sur les résultats, générant des contributions négatives de -2,7 % pour le fonds CHF et de -4,2 % pour le fonds EUR. Sur le plan des performances individuelles, un fonds thématique exposé au secteur bancaire européen s’est particulièrement démarqué avec une progression de +22 % depuis janvier, tandis qu’un fonds axé sur le cloud computing affiche la plus forte baisse, à -19 %.

Lors du dernier comité d’investissement, des opérations de rééquilibrage ont été actées, notamment avec le renforcement du segment des actions étrangères «cœur» pour le fonds AAF EUR.

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.