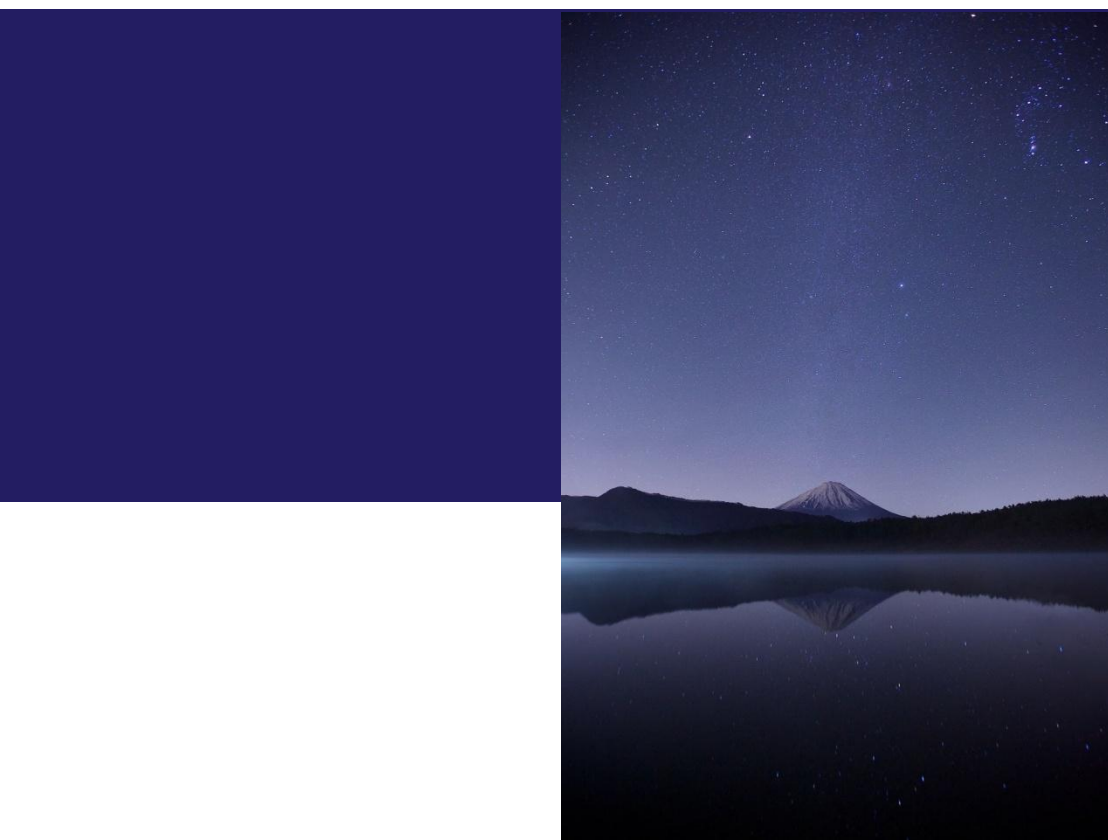


JUIN 2025

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

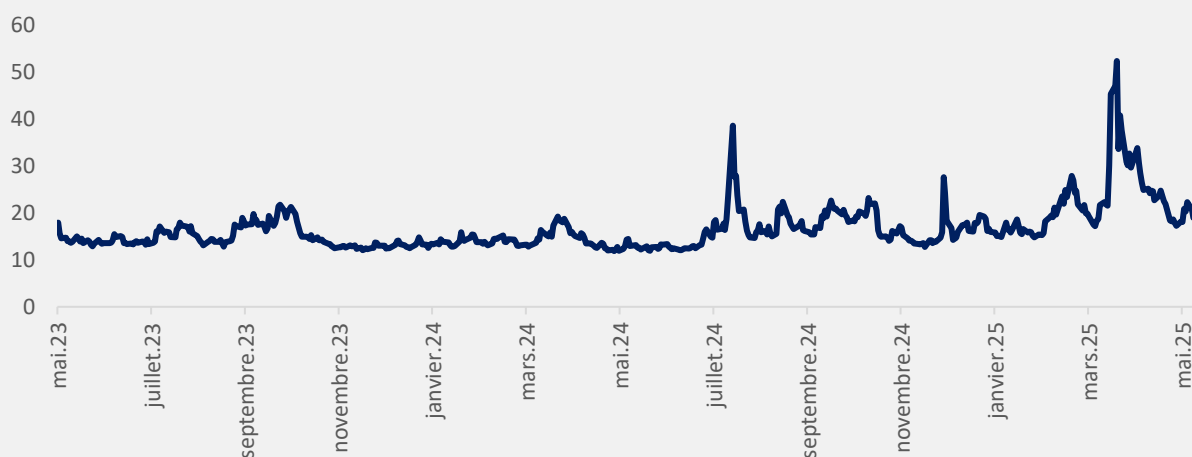
Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

En mai, les marchés ont prolongé leur rebond entamé en avril, dans un climat incertain mais apaisé (l'indice VIX a renoué à ses niveaux pre-*liberation day*). L'actualité économique a été dominée par un tournant juridique inattendu : deux juges fédéraux ont remis en cause la légitimité des mesures tarifaires de l'administration Trump. Bien que cette décision n'ait pour l'instant pas d'effet concret – un appel est en cours – elle vient assombrir davantage le paysage politique, envenimant les négociations commerciales en cours et entretenant l'incertitude chez les entreprises. Du côté des relations internationales, certains partenaires des États-Unis avancent vers des accords commerciaux (Royaume-Uni, Japon, Inde), mais les discussions avec la Chine restent tendues. Après une brève accalmie saluée par les marchés, la situation s'est à nouveau dégradée, chaque camp accusant l'autre de ne pas respecter les engagements pris. L'Europe, de son côté, adopte une posture d'attente, ce qui n'a pas empêché Washington de hausser le ton. Sur le plan intérieur, l'adoption en première lecture d'un nouveau projet de budget américain a suscité des remous. Prévu pour prolonger les baisses d'impôts engagées en 2017, ce texte prévoit en contrepartie une réduction progressive des dépenses sociales. Or, le calendrier retenu (allègements d'abord, coupes ensuite) laisse présager un creusement significatif du déficit. Cette dynamique a conduit Moody's à abaisser la note de la dette américaine, tandis que les taux à 10 ans ont connu une forte poussée. Le phénomène ne se limite d'ailleurs pas aux États-Unis : plusieurs économies avancées, dont la France et le Japon, voient également leur crédibilité budgétaire mise à l'épreuve, ce qui contribue à une hausse globale des primes de risque sur les obligations à long terme.

VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/05/2025

Côté conjoncture, les signaux venus des États-Unis demeurent globalement positifs. L'inflation poursuit sa décrue, tombant à 2,3 % en avril, son plus bas niveau depuis plus de quatre ans. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a choisi de maintenir le statu quo pour le troisième mois consécutif, conservant son taux directeur entre 4,25 % et 4,50 %, estimant que la politique monétaire actuelle reste adaptée à un environnement économique robuste mais encore incertain. L'activité manufacturière reste dynamique, avec un PMI à 52, légèrement en retrait par rapport à l'estimation initiale, mais en progression par rapport aux mois précédents. Le secteur des services affiche une croissance plus marquée encore, avec un PMI à 53,7, en nette hausse par rapport à avril (50,8), porté par une demande intérieure vigoureuse.

MACROECONOMIE

En zone euro, le recul de l'inflation à 1,9 % a renforcé les attentes d'un prochain assouplissement monétaire. C'est la première fois depuis septembre 2024 que l'indice repasse sous la cible des 2 %, notamment grâce à un ralentissement significatif de l'inflation des services. L'activité industrielle, bien que toujours en légère contraction, montre des signes d'amélioration avec un PMI manufacturier à 49,4, soit le niveau le plus élevé depuis près de deux ans. Le secteur des services, en revanche, recule légèrement : le PMI ressort à 49,7, confirmant une activité en léger repli après six mois de croissance modérée. La demande reste globalement fragile, en particulier à l'export, mais la confiance des entreprises progresse, soutenue par la perspective de baisses de taux imminentes.

La Chine, quant à elle, peine à retrouver une dynamique soutenue. L'activité manufacturière replonge en territoire négatif, avec un PMI à 48,3, en fort recul par rapport au mois précédent (50,4) – un signal préoccupant pour la deuxième économie mondiale. Le ralentissement touche aussi bien la production que les nouvelles commandes, et reflète les effets persistants de la guerre commerciale. Du côté des services, la tendance est plus favorable : le PMI atteint 51,1 en mai, contre 50,7 en avril, illustrant une amélioration modeste mais bienvenue, portée par la demande intérieure. L'inflation reste quasi nulle, à – 0,1 %, laissant entrevoir un risque déflationniste que Pékin pourrait chercher à contrer par un soutien fiscal et monétaire renforcé.

En Suisse, le contexte devient également plus compliqué. Le PMI manufacturier chute à 42,1, son niveau le plus bas depuis décembre 2023, traduisant une contraction marquée du secteur, affecté par les incertitudes liées à la politique commerciale mondiale. Les prix à la consommation affichent un recul de 0,1 % sur un an, renouant avec la déflation pour la première fois depuis plus de trois ans. La vigueur persistante du franc, recherchée pour son statut de valeur refuge, commence à peser sur la compétitivité des exportateurs. La Banque nationale suisse pourrait se voir contrainte d'intervenir si cette pression devait s'intensifier.

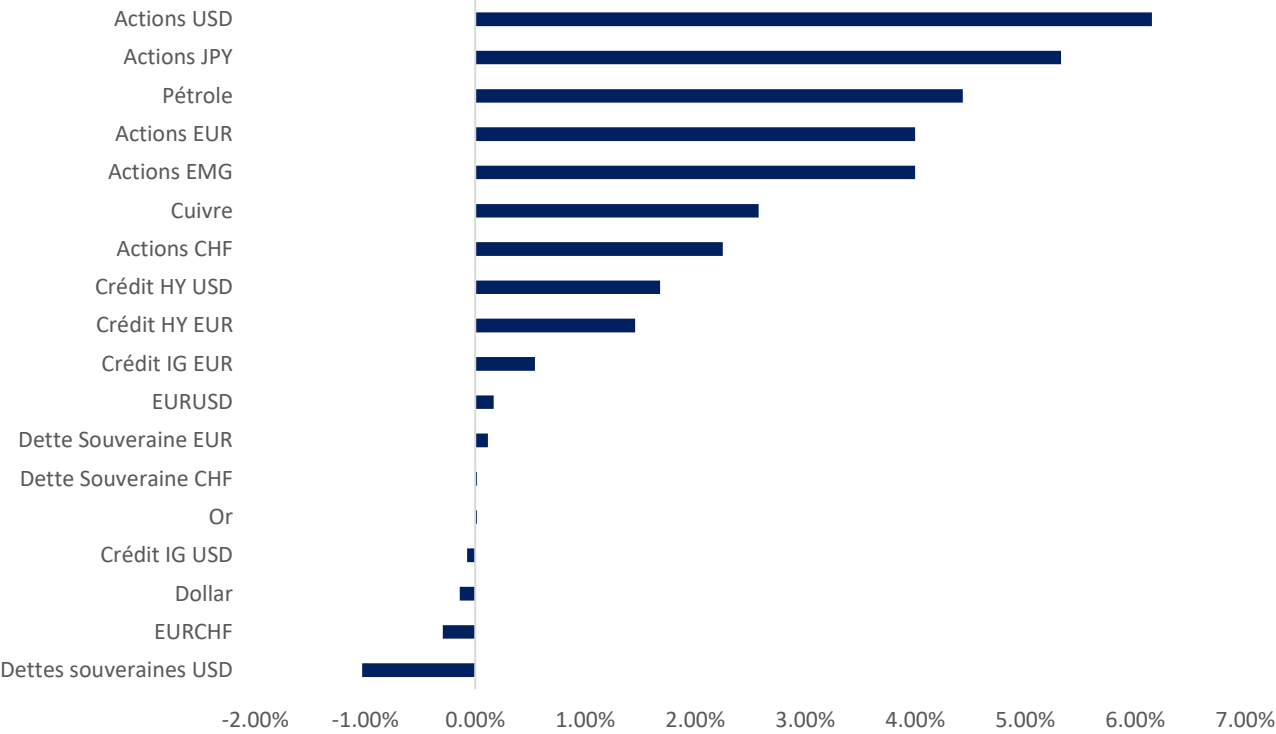
STATISTIQUES MACROÉCONOMIQUES

DERNIÈRES DONNÉES DISPONIBLES

Country	GDP	GDP Growth	Interest Rate	Inflation Rate	Jobless Rate	Gov. Budget	Debt/GDP	Current Account	Population
United States	27721	-0.20	4.50	2.30	4.20	-6.20	124.30	-3.90	341.15
China	17795	1.20	3.00	-0.10	5.10	-5.80	88.30	2.20	1408.00
Euro Area	15781	0.30	2.40	1.90	6.20	-3.10	87.40	2.80	350.17
Germany	4526	0.40	2.40	2.10	6.30	-2.80	62.50	5.70	83.46
Japan	4204	-0.20	0.50	3.60	2.50	-5.50	236.70	4.70	123.59
India	3568	1.60	6.00	3.16	7.90	-4.80	81.59	-0.70	1386.18
United Kingdom	3381	0.70	4.25	3.50	4.50	-4.80	95.90	-2.70	68.27
France	3052	0.10	2.40	0.70	7.40	-5.80	113.00	0.40	68.44
Italy	2301	0.30	2.40	1.70	5.90	-3.40	135.30	1.10	58.97
Brazil	2174	1.40	14.75	5.53	6.60	-8.50	76.50	-2.55	212.58
Canada	2142	0.50	2.75	1.70	6.90	-1.40	110.80	-1.00	41.53
Switzerland	885	0.50	0.25	-0.10	2.80	0.40	37.90	5.10	8.96

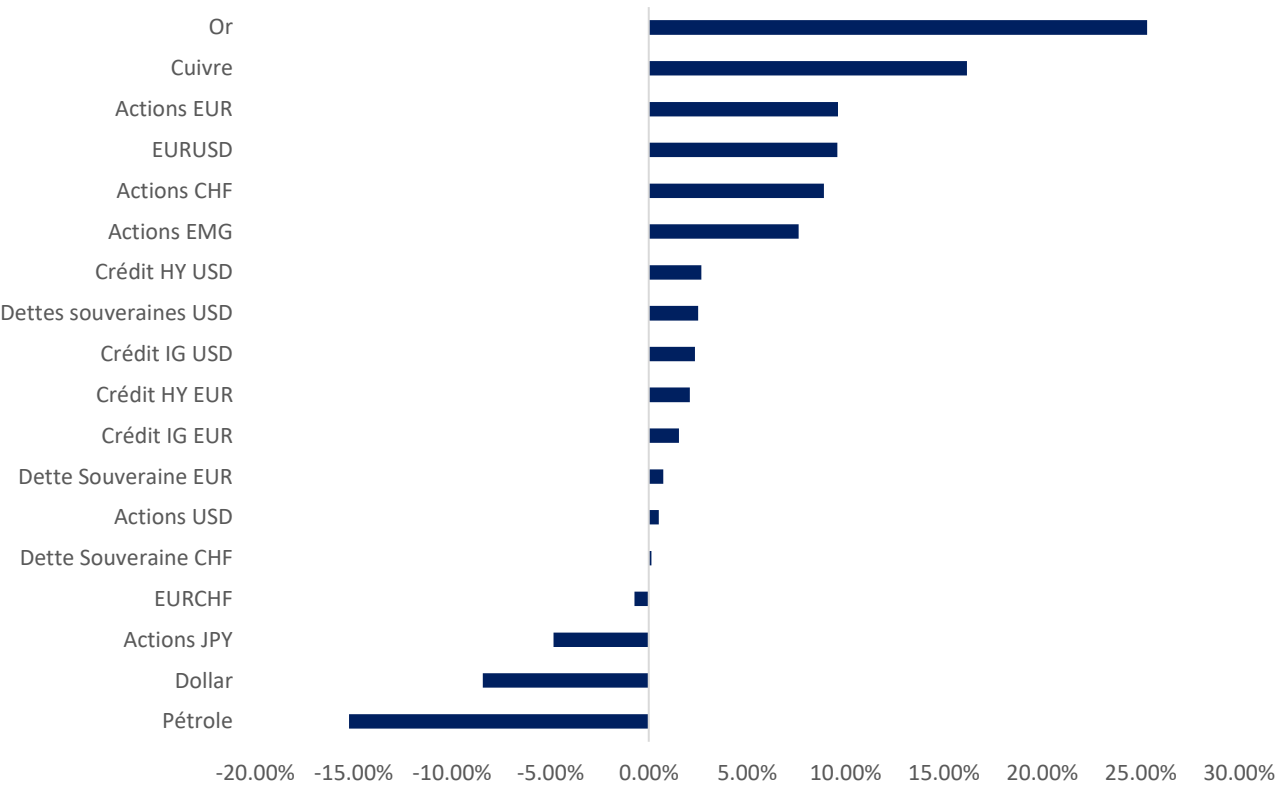
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES MENSUELLES – MTD



Source : Cronos Finance, Bloomberg, 30/05/2025

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – YTD



Source : Cronos Finance, Bloomberg, 30/05/2025

MARCHÉ ACTIONS

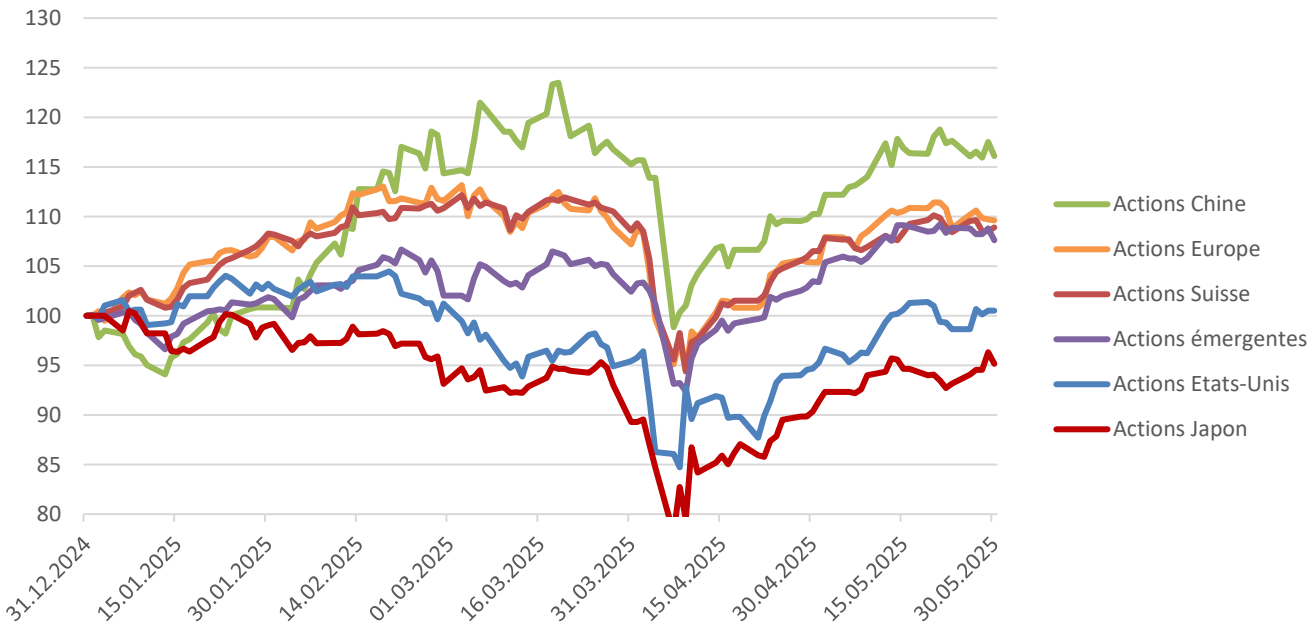
Les marchés actions ont enregistré un net redressement en mai, soutenus par un environnement global légèrement plus apaisé. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont temporairement marqué le pas, redonnant un peu d'air aux investisseurs. Dans ce climat plus serein, les marchés développés ont mené la danse. La Bourse américaine a particulièrement brillé, avec un S&P 500 en hausse de +6,1 %, porté par une envolée des valeurs technologiques et un solide soutien du secteur industriel. Le Nasdaq, très exposé au secteur tech, a bondi de +9,5 %, alors que les petites capitalisations ont progressé de +5,1 %. Ce rebond s'est appuyé sur une excellente saison de résultats trimestriels : une grande majorité des entreprises ont publié des bénéfices supérieurs aux attentes, ce qui a renforcé la confiance dans la robustesse du cycle américain.

L'Europe a elle aussi profité de ce regain d'optimisme, même si sa performance a été légèrement plus mesurée. Les principaux indices, comme le Stoxx 600 et l'Eurostoxx 50, ont gagné près de 4 % sur le mois. Les valeurs bancaires ont été parmi les plus dynamiques, alors que les secteurs plus défensifs, tels que la santé, ont sous-performé. Le marché suisse, plus exposé à ces derniers, n'a progressé que de +2,3 %.

Du côté asiatique, le Japon a profité du redressement général, avec un Nikkei en progression de +5,3 %. Les marchés émergents ont connu des trajectoires plus variées. Dans l'ensemble, ils affichent une performance solide (environ +4,0 % en moyenne), soutenue par l'affaiblissement du dollar. Certains marchés se sont distingués : Taïwan s'est envolé de +12,5 %, et même le marché chinois, malgré ses fragilités persistantes, a repris +5,3 % (Hang Seng).

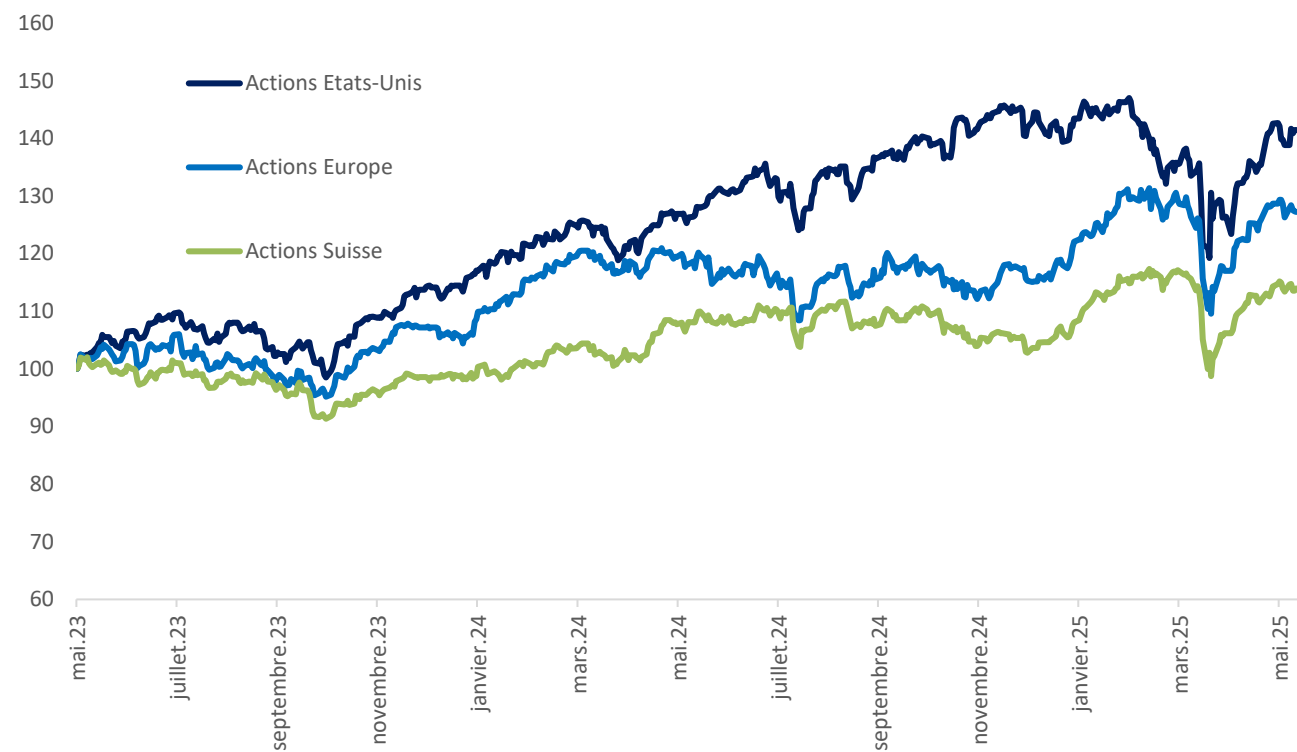
Globalement, l'indice MSCI World affiche une progression mensuelle de +5,5 %, illustrant le retour progressif de l'appétit pour le risque. Les valeurs dites « de croissance » ont repris leur ascendant sur les titres « value », dans un contexte où les perspectives économiques restent soutenues par les politiques monétaires accommodantes et l'espoir d'un cycle d'expansion prolongé, qui dépendra toutefois de la capacité des autorités à stabiliser les relations commerciales et de la trajectoire des taux dans les principales économies.

MARCHÉS ACTIONS ÉVOLUTION YTD

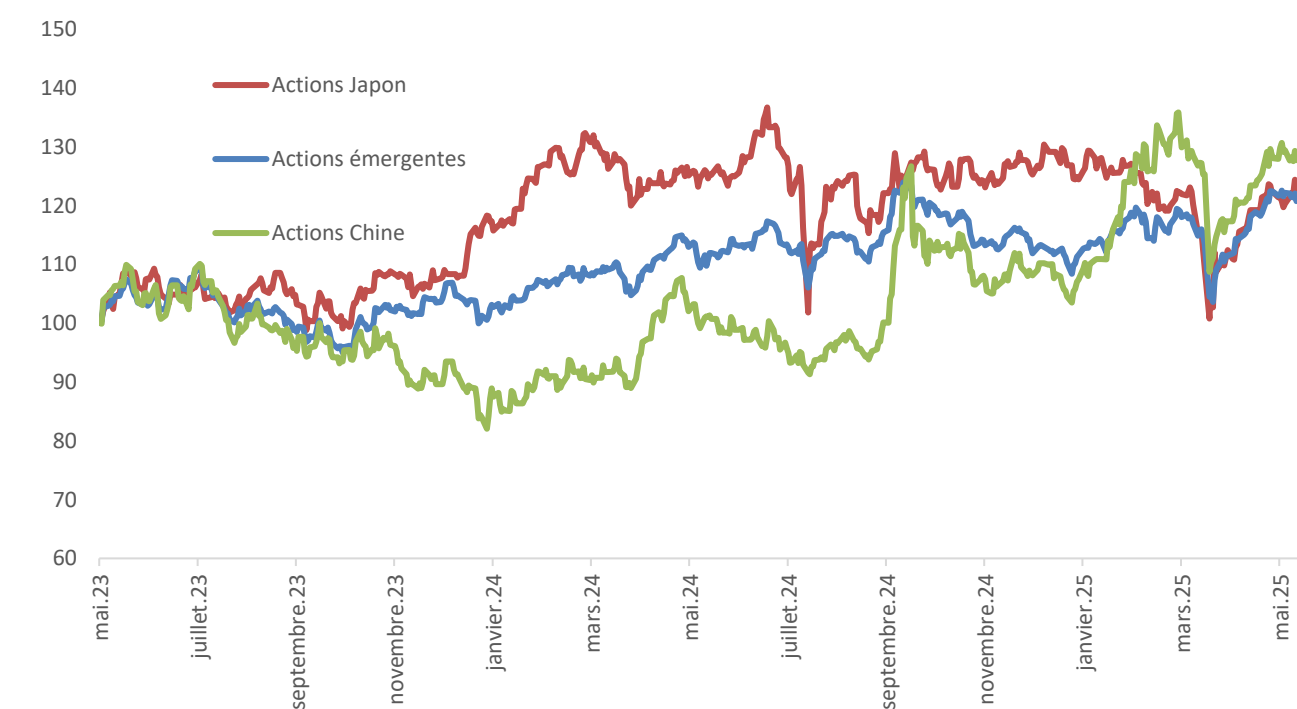


MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS ÉMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



OBLIGATIONS

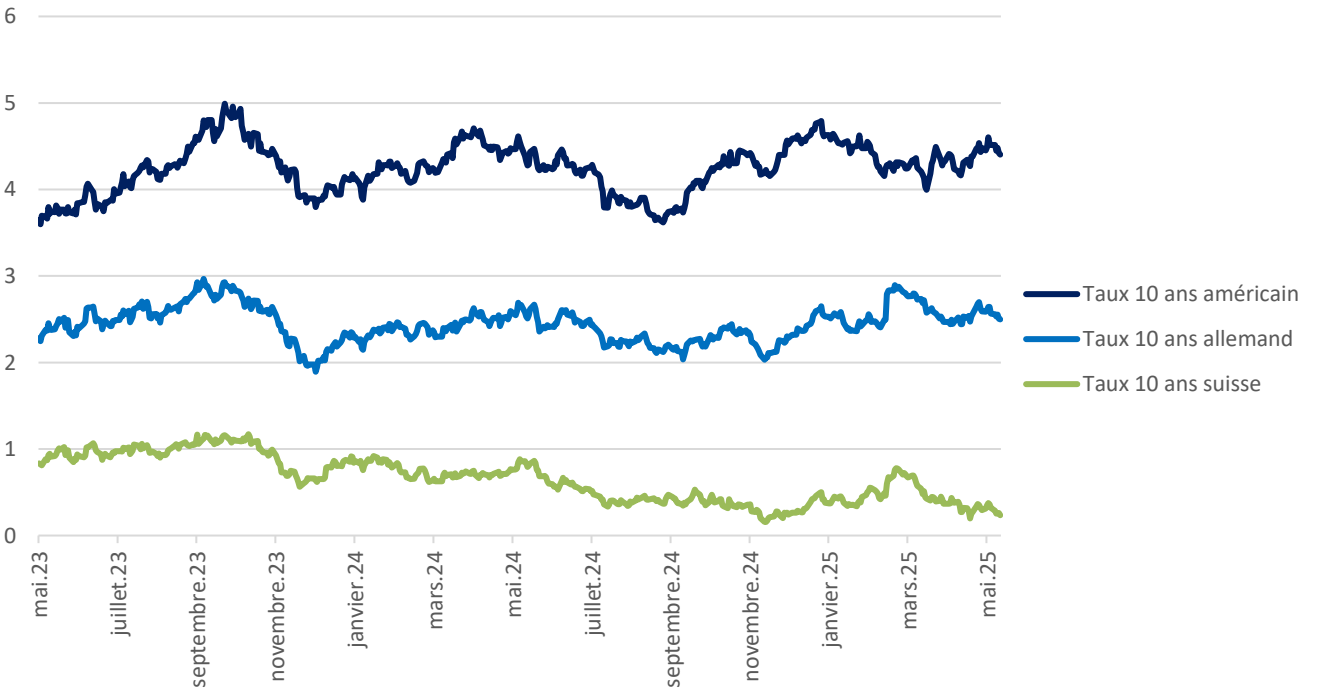
Après une accalmie relative en avril, les marchés obligataires ont retrouvé une forme de nervosité en mai. Entre remontées des taux longs, inquiétudes budgétaires et ajustements monétaires, les investisseurs ont dû composer avec un environnement moins lisible qu'il n'y paraît. L'indice Bloomberg Global Aggregate a ainsi cédé -0,3 %.

Aux États-Unis, l'attention s'est focalisée sur la partie longue de la courbe. Le taux à 20 ans a brièvement franchi la barre symbolique des 5 %, un niveau qu'on n'avait plus vu depuis fin 2023. Ce mouvement a été déclenché par une adjudication jugée décevante par le marché, traduisant une demande hésitante. Cela s'explique principalement par l'adoption d'un nouveau plan de réductions d'impôts, qui, ravive les inquiétudes quant à une aggravation du déficit fédéral. Moody's a d'ailleurs rejoint Fitch et S&P en retirant la note AAA aux États-Unis, un signal fort qui a renforcé les tensions sur les taux. Les anticipations de marché s'ajustent en conséquence : on n'attend désormais plus que deux baisses de taux de la part de la Fed d'ici fin 2025, contre quatre il y a un mois. Le 10 ans américain grimpe ainsi à 4,40 %, en hausse de 24 points de base sur le mois.

En zone euro, le climat reste plus calme. La BCE a poursuivi son cycle de baisses de taux – la septième depuis le début de l'année, et le marché en anticipe encore deux d'ici décembre. Les taux souverains ont légèrement progressé : le Bund allemand à 10 ans termine le mois à 2,50 %, en hausse modérée. L'écart France-Allemagne est tombé à 69 points de base. En Suisse, le mouvement est inverse. Le rendement du 10 ans s'oriente à la baisse, revenant tout près de 0 %. L'inflation s'est stabilisée à 0 % en avril, et la force persistante du franc continue de peser. Face à ce contexte, les pressions se multiplient sur la Banque nationale suisse pour qu'elle agisse rapidement. Nous maintenons ainsi notre vue : un retour des taux négatifs semble non seulement plausible, mais de plus en plus intégré par les marchés.

Sur le marché du crédit, les obligations High Yield ont profité d'un resserrement marqué des spreads, soutenues par un appétit renouvelé pour le risque. Résultat : +1,7 % de performance pour le High Yield américain, et +1,4 % en Europe. Le segment Investment Grade évolue plus modestement : quasi-stable aux États-Unis et en Suisse, légèrement positif en zone euro (+0,2 %), grâce à l'amélioration des conditions de financement.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



DEVISES

En mai, le dollar américain a poursuivi sa glissade, avec un indice DXY en baisse de 1,3 %, clôturant autour de 99,3, un plus bas de près de deux ans. Cette nouvelle dépréciation reflète un climat de plus en plus tendu autour de la situation budgétaire des États-Unis. L'annonce de nouvelles baisses d'impôts sans véritable plan de financement a ravivé les doutes sur la soutenabilité de la dette, déjà mise en lumière par la dégradation de la note souveraine par Moody's. Dans ce contexte, les marchés ont revu à la baisse leurs attentes de baisses de taux de la Fed. Ce recul des anticipations aurait pu soutenir le billet vert, mais les préoccupations sur le déficit l'ont emporté, et le dollar s'est affaibli face à la plupart des grandes devises.

L'euro en a profité pour gagner 1,6 % face au dollar. Cette progression, qui intervient malgré les baisses de taux prévues par la BCE, illustre le regain d'intérêt pour la zone euro, perçue comme relativement plus lisible sur le plan monétaire dans un environnement mondial instable.

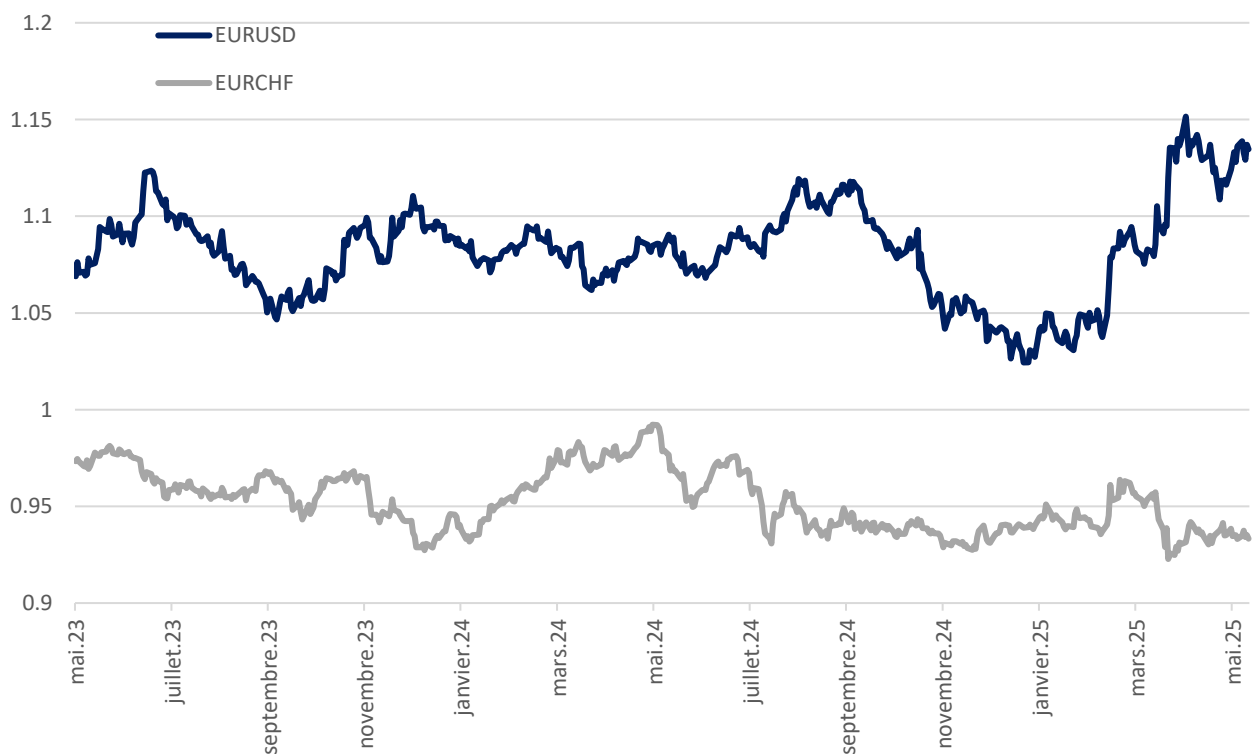
Le franc suisse a poursuivi son renforcement, soutenu par son statut de valeur refuge et l'évolution de l'inflation. Il a progressé de 0,8 % face au dollar et de 0,3 % face à l'euro. Cette vigueur, si elle rassure les investisseurs, commence néanmoins à peser sur la compétitivité des exportateurs suisses. Dans ce contexte, nous maintenons notre scénario d'un possible retour des taux négatifs en Suisse, en cas de persistance des pressions désinflationnistes.

En Asie, le yuan chinois a enregistré une légère appréciation face au dollar. Cette stabilité relative résulte d'interventions ciblées de la Banque populaire de Chine, soucieuse de limiter la volatilité de sa monnaie dans un climat toujours tendu sur le plan commercial avec les États-Unis.



USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



Source : Bloomberg, 30/05/2025

MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE



Cours WTI au 30.05.2025 :
60,79 \$

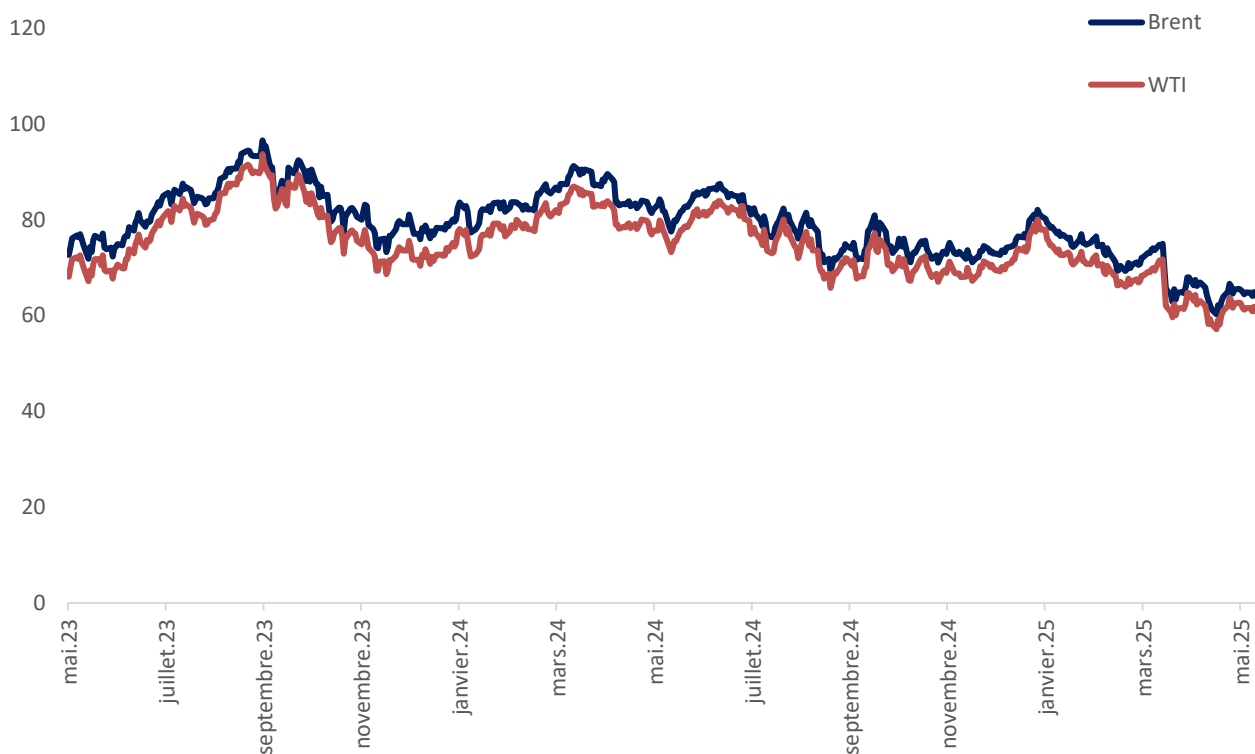
Après un mois d'avril particulièrement difficile, le pétrole a repris un peu de terrain en mai. Le baril de WTI s'est apprécié de 4,4 %, pour terminer autour de 61 dollars. Ce rebond reste modeste mais marque une respiration bienvenue pour un marché encore marqué par de fortes incertitudes.

Plusieurs facteurs ont contribué à ce regain : des stocks plus bas qu'attendu dans certains pays consommateurs, et un apaisement temporaire des tensions commerciales. Ces éléments ont suffi à offrir un soutien technique aux cours, malgré une offre toujours abondante.

L'OPEP+ a, en effet, de son côté maintenu sa stratégie d'augmentation graduelle de la production, annonçant une nouvelle hausse de ses quotas à venir pour juillet. En parallèle, la production continue d'augmenter hors cartel, notamment aux États-Unis et au Brésil, alimentant une certaine pression sur l'équilibre du marché. Parallèlement, la demande donne des signes de ralentissement, notamment en Asie, où la reprise semble marquer le pas. Malgré cela, les marges de raffinage se maintiennent à des niveaux élevés, et les tensions géopolitiques, toujours présentes, notamment au Moyen-Orient, continuent d'ajouter de l'incertitude.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/05/2025

MATIÈRES PREMIÈRES

OR

Après une hausse spectaculaire ces derniers mois, le marché de l'or a marqué une pause en mai. L'once, qui avait brièvement flirté avec les 3 430 dollars en début de mois, a terminé autour de 3 290 dollars, enregistrant une performance quasi nulle.

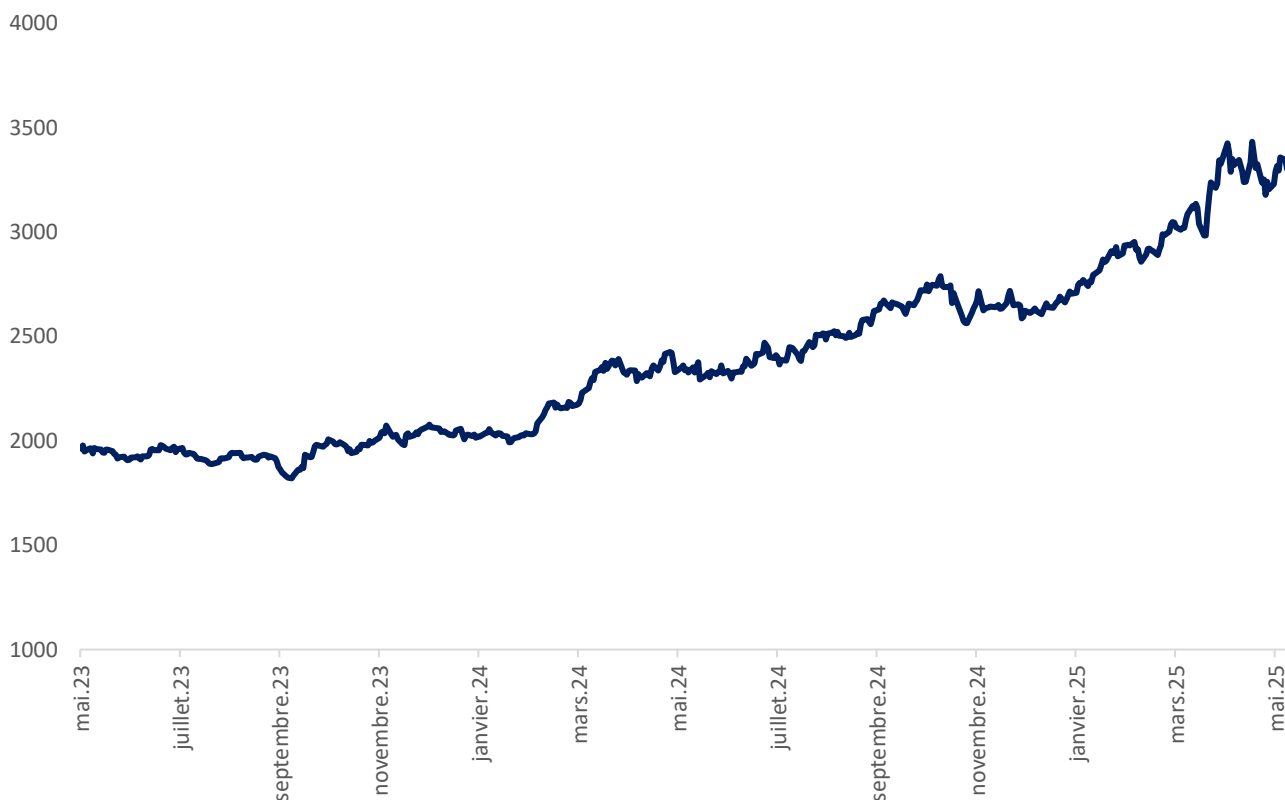
Cette évolution s'explique d'une part par des prises de bénéfices de la part des investisseurs, et d'autre part par un affaiblissement de la demande physique, en particulier dans le segment de la joaillerie. Les flux vers les ETF adossés à l'or ont, en effet, ralenti, enregistrant leurs premières sorties nettes depuis plusieurs mois — un signe que certains investisseurs préfèrent temporiser dans l'attente de signaux macroéconomiques plus clairs. Du côté de la demande physique, les derniers chiffres confirment un essoufflement : la consommation mondiale de bijoux en or a chuté de 21 % au premier trimestre 2025, avec un recul particulièrement marqué en Chine (-32 %).

Le bilan reste néanmoins très positif sur l'année, et les perspectives également. L'or continue de bénéficier d'un environnement favorable, avec une inflation modérée, des incertitudes persistantes, notamment autour de la dette américaine et des tensions géopolitiques, ainsi qu'un appétit des banques centrales pour les actifs tangibles.



OR

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/05/2025

CRYPTOMONNAIES

BITCOIN

Le Bitcoin a prolongé sa dynamique positive en mai, atteignant un nouveau sommet à 111 000 dollars en cours de mois, avant de clôturer autour de 104 500 dollars.

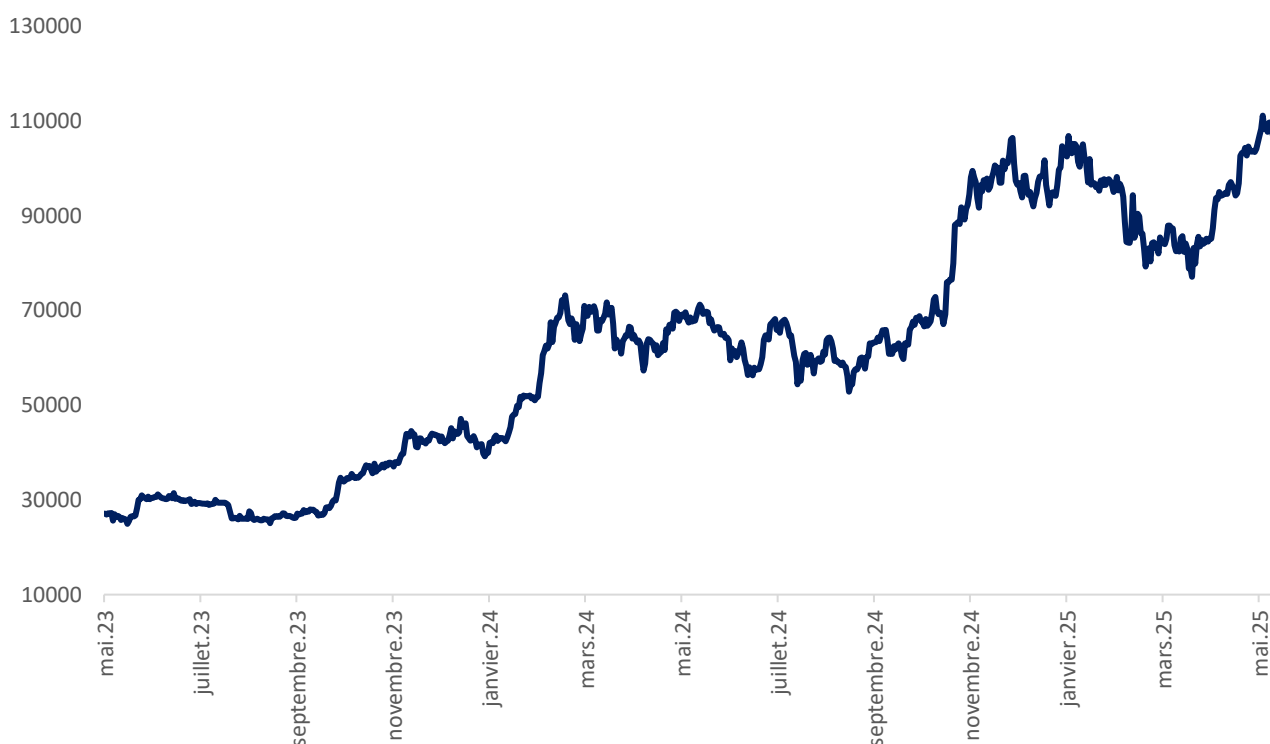
Cette progression s'inscrit dans un contexte favorable, porté, entre autre, par une demande institutionnelle en forte hausse et des flux continus vers les ETF Bitcoin, qui ont attiré plus de 5 milliards de dollars supplémentaires sur la période. Le cadre politique américain a également contribué à soutenir l'actif. Lors de la conférence Bitcoin 2025 à Las Vegas, plusieurs personnalités de premier plan (dont le vice président JD Vance) ont affiché un soutien marqué à la cryptomonnaie, renforçant sa visibilité au sein des cercles décisionnels. Malgré quelques prises de bénéfices observées en fin de mois, le sentiment de marché reste largement positif. Depuis le début de l'année, le Bitcoin affiche une performance de plus de 50 %, soutenu par une adoption institutionnelle accélérée, des volumes solides et une régulation plus lisible.

Dans un environnement toujours marqué par les incertitudes économiques et monétaires, le Bitcoin continue de séduire comme actif alternatif, gagnant peu à peu une place plus stable dans l'univers d'investissement global.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/05/2025

FONDS IMMOBILIERS SUISSES

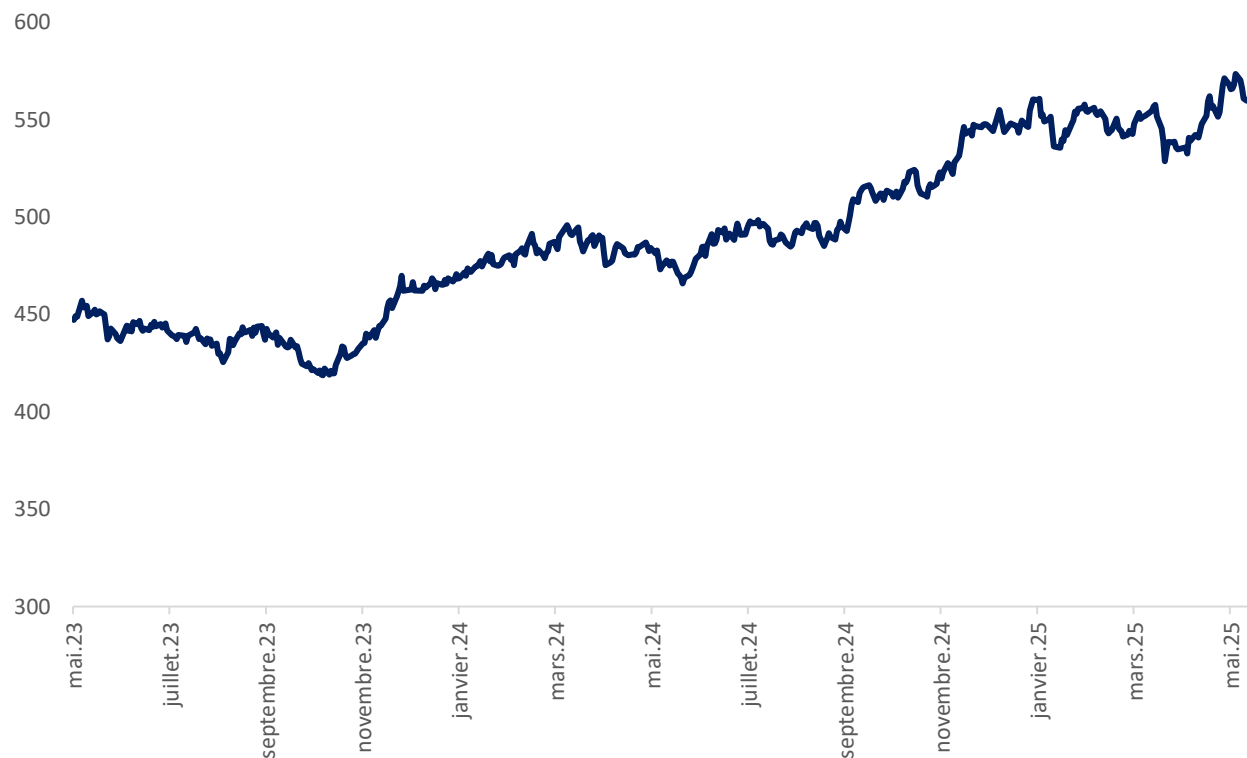
En mai, les fonds immobiliers suisses ont poursuivi leur redressement, portés par un environnement de taux favorable et une demande soutenue pour les actifs défensifs. L'indice SWIT a progressé de 3,17 % depuis le début de l'année, reflétant la résilience du secteur face aux incertitudes économiques.

Les agios des fonds cotés se sont établis en moyenne à 33,48 %, avec des écarts significatifs allant de 50,41 % à -13,6 %. Seul six fonds affichent un disagio, témoignant de la robustesse générale du marché. Du côté des fonds non cotés, l'agio moyen s'élève à 1,43 %, indiquant une valorisation plus modérée mais stable.

Dans un contexte de taux d'intérêt bas et de franc fort, les fonds immobiliers suisses continuent d'offrir une alternative attrayante aux obligations, combinant rendement stable et protection contre l'inflation. Nous maintenons une vision positive sur cette classe d'actifs, qui devrait bénéficier de la poursuite des politiques monétaires accommodantes.



MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIT) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/05/2025

CRONOS IMMO FUND 2

En septembre prochain, Cronos Finance SA lancera un nouveau fonds immobilier non coté : Cronos Immo Fund 2 (CIF2).

Dans un contexte de baisse des taux d'intérêt et de hausse des prix de l'immobilier, Cronos Finance SA souhaite proposer une alternative aux fonds immobiliers cotés. Avec un prix d'émission basé sur la valeur d'inventaire (sans agio), ce nouveau produit non coté présentera une faible volatilité. Axé principalement sur le secteur résidentiel romand, le fonds cible un premier parc d'une valeur située entre CHF 50 et CHF 75 millions.



Évolution de l'agio (différence entre valeur d'inventaire et la valeur boursière) de 2014 à 2025.

Contexte

Stimulé par le recul de l'inflation et la baisse des taux d'intérêt, l'indice suisse des fonds immobiliers cotés en bourse (SWIIT) vient d'afficher un nouveau plus haut historique au-delà des 570 points. Ces fonds immobiliers – négociés fin 2023 majoritairement en-dessous de leur valeur d'inventaire – ont vu leur valeur boursière prendre l'ascenseur ces derniers mois. La différence positive moyenne entre valeur d'inventaire et valeur boursière – l'agio – atteint aujourd'hui +35%, nettement au-dessus de sa moyenne historique de +26% ces dix dernières années (voir graphique ci-dessus).



Évolution des taux directeurs de la BNS de 2014 à 2025.

« Selon notre analyse, cette progression devrait se poursuivre alors qu'un retour des taux d'intérêt négatifs devient de plus en plus probable en Suisse », précise Pascal Roux, CEO de Cronos Finance SA.

CRONOS IMMO FUND 2

Contexte

Avec des agios aussi conséquents, les transactions par apport en nature (apport d'un immeuble en échange de parts du fonds, aussi appelé swap) – domaine d'expertise de Cronos Finance SA – deviennent moins attractives. En effet, dans le cadre d'une transaction supposant un agio de 20%, le vendeur de l'immeuble se verrait attribuer un nombre de parts réduit, basé sur une valeur boursière de CHF 120 pour une valeur d'inventaire de CHF 100. Les fonds non cotés sont alors plus avantageux, les swaps se réalisant à la valeur d'inventaire.

Cronos Immo Fund 2

Alors que les taux négatifs semblent, au regard des dix dernières années, constituer peu à peu la norme, Cronos Finance SA souhaite proposer un nouvel instrument financier aux investisseurs en quête de rendements réguliers, indépendants des fluctuations boursières. Ce faisant, elle cible tout particulièrement les propriétaires immobiliers intéressés à procéder à un swap.

C'est pourquoi elle lancera, en septembre prochain, un nouveau fonds immobilier non coté constitué d'un parc résidentiel majoritairement situé en Suisse romande et détenu en propriété foncière directe : **Cronos Immo Fund 2 (CIF2)**.

« Le swap est l'ADN de Cronos Finance SA », ajoute Hervé Mützenberg, gestionnaire du fonds. « Cronos Immo Fund 2 nous permettra de continuer d'offrir cet outil à nos clientes et clients en leur épargnant la volatilité inhérente aux mouvements boursiers, peu représentatifs du marché immobilier direct suisse. »

Le nouveau fonds présentera de nombreux avantages :

- un cadre stable, sans distorsion entre valeur du marché et valeur d'inventaire
- une visibilité sur les rendements
- une gestion professionnelle des immeubles par les équipes de Cronos Finance SA
- un avantage fiscal pour les propriétaires immobiliers, les revenus et la fortune liés aux parts de fonds n'étant pas soumis aux impôts

Informations pratiques

La période de souscription s'étendra du 1^{er} septembre au 12 septembre 2025, avec une libération le 19 septembre 2025.

Cronos Finance SA
Pascal Roux
Chemin de la Damataire 28
CH – 1009 Pully
T +41 21 331 28 07

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Lundi 2 juin 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Fête des Bateaux-Dragons			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Fête des Bateaux-Dragons			
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI manufacturier (Mai)	52,0	52,3	50,2
16:00	 USD	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Mai)	48,5	49,3	48,7
18:30	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
19:00	 USD	★ ★ ★	Discours de Powell, Président de la Fed 			
Mardi 3 juin 2025						
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Mai) 	1,9%	2,0%	2,2%
16:00	 USD	★ ★ ★	Rapport JOLTS - Nouvelles offres d'emploi (Avr)	7,391M	7,110M	7,200M
18:00	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
Mercredi 4 juin 2025						
14:15	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois non agricoles ADP (Mai)	37K	111K	60K
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI services (Mai)	53,7	52,3	50,8
16:00	 USD	★ ★ ★	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Mai)	49,9	52,0	51,6
16:30	 USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut	-4,304M	-2,900M	-2,795M
Jeudi 5 juin 2025						
14:15	 EUR	★ ★ ★	Taux de facilité de dépôt (Juin)		2,00%	2,25%
14:15	 EUR	★ ★ ★	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Juin)		2,15%	2,40%
14:30	 USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage		236K	240K
14:45	 EUR	★ ★ ★	Conférence de presse de la BCE 			
16:15	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
Vendredi 6 juin 2025						
Toute la journée		Jour férié	Singapour - Aïd al-Adha			
10:30	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
14:30	 USD	★ ★ ★	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Mai)		0,3%	0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Mai)		130K	177K
14:30	 USD	★ ★ ★	Taux de chômage (Mai)		4,2%	4,2%

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Évènement	Actuel	Prév.	Précédent
Samedi 7 juin 2025						
09:30	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
Lundi 9 juin 2025						
Toute la journée		Jour férié	Suisse - Pentecôte			
01:50	 JPY	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T1)		-0,2%	-0,2%
Mercredi 11 juin 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Mai)			0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC (Mensuel) (Mai)			0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Mai)			2,3%
Jeudi 12 juin 2025						
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Mensuel) (Avr)			0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage			
14:30	 USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Mai)			-0,5%
Mardi 17 juin 2025						
05:00	 JPY	★ ★ ★	Décision de la BoJ sur les taux d'intérêt			0,50%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Mai)			0,1%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Mai)			0,1%
Mercredi 18 juin 2025						
08:00	 GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Mai)			3,5%
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Mai)			1,9%
20:00	 USD	★ ★ ★	Décision de la FED sur les taux d'intérêt			4,50%
Jeudi 19 juin 2025						
Toute la journée		Jour férié	États-Unis - Juneteenth			
09:30	 CHF	★ ★ ★	Décision de la BNS sur les taux d'intérêt (T2)			0,25%
13:00	 GBP	★ ★ ★	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Juin)			4,25%
Vendredi 20 juin 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Juin)			-4,0
Lundi 23 juin 2025						
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements existants (Mai)			4,00M

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Évènement	Actuel	Prév.	Précédent
Samedi 7 juin 2025						
09:30	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
Lundi 9 juin 2025						
Toute la journée		Jour férié	Suisse - Pentecôte			
01:50	 JPY	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T1)		-0,2%	-0,2%
Mercredi 11 juin 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Mai)			0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC (Mensuel) (Mai)			0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Mai)			2,3%
Jeudi 12 juin 2025						
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Mensuel) (Avr)			0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage			
14:30	 USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Mai)			-0,5%
Mardi 17 juin 2025						
05:00	 JPY	★ ★ ★	Décision de la BoJ sur les taux d'intérêt			0,50%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Mai)			0,1%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Mai)			0,1%
Mercredi 18 juin 2025						
08:00	 GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Mai)			3,5%
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Mai)			1,9%
20:00	 USD	★ ★ ★	Décision de la FED sur les taux d'intérêt			4,50%
Jeudi 19 juin 2025						
Toute la journée		Jour férié	États-Unis - Juneteenth			
09:30	 CHF	★ ★ ★	Décision de la BNS sur les taux d'intérêt (T2)			0,25%
13:00	 GBP	★ ★ ★	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Juin)			4,25%
Vendredi 20 juin 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Juin)			-4,0
Lundi 23 juin 2025						
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements existants (Mai)			4,00M

FONDS CRONOS FINANCE

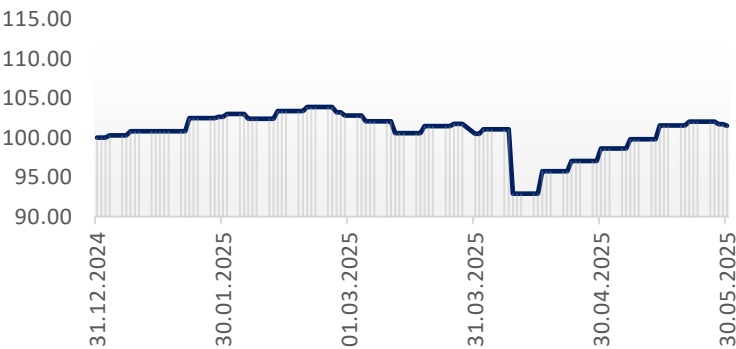
Cronos Immo Fund
Base 100 - YTD



En mai, le cours du Cronos Immo Fund a progressé de 3.0 %. Sa performance depuis le début de l'année est stable, et l'agio s'établit à environ 15 % à la fin du mois de mai.

Communiqué :
En septembre prochain, Cronos Finance SA lancera un nouveau fonds immobilier non coté : Cronos Immo Fund 2 (CIF2). Les détails sont présentés en page 11.

Cronos Active Allocation CHF
Base 100 - YTD

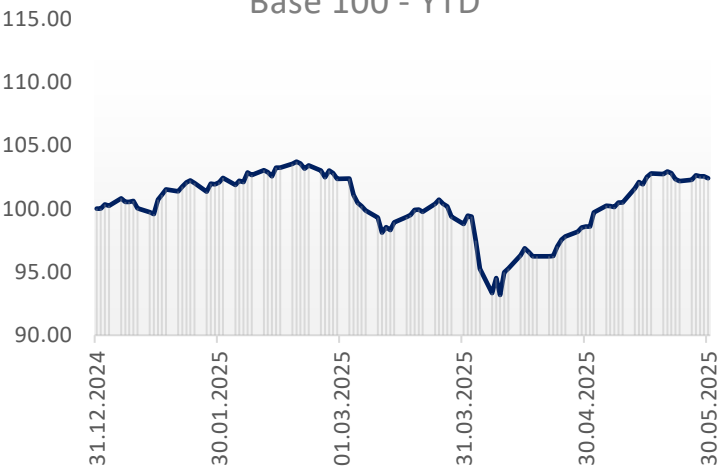


À fin mai, les performances des fonds AAF depuis le début de l'année sont repassées en territoire positif, atteignant respectivement +1,52 % pour l'AAF CHF et +2,41 % pour l'AAF EUR, calculées sur la base de la valeur liquidative (NAV). Ce rebond s'explique principalement par la progression enregistrée en mai (+2,9 % pour l'AAF CHF et +3,9 % pour l'AAF EUR).

Les principaux moteurs de performance ont été : les actions suisses pour le fonds AAF CHF, les actions européennes pour le fonds AAF EUR, et l'or, qui a également contribué favorablement aux résultats. En revanche, les actions étrangères ont pesé sur la performance, tout comme le forex (avec un impact de -1,65 % sur l'AAF CHF et -1,30 % sur l'AAF EUR). Du côté des performances individuelles, un fonds thématique exposé au secteur bancaire européen s'est particulièrement démarqué, avec une progression de +33 % depuis janvier, tandis qu'un fonds axé sur le cloud computing affiche la plus forte baisse, à -14 %.

Lors du dernier comité d'investissement, plusieurs opérations de rééquilibrage ont été effectuées : renforcement du segment des actions étrangères "cœur" dans les fonds AAF CHF et EUR, ventes sur les segments small & mid caps et High Dividend suisses, un switch vers des obligations convertibles, et une prise de bénéfices sur l'or, ramenant l'exposition à un niveau neutre.

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.