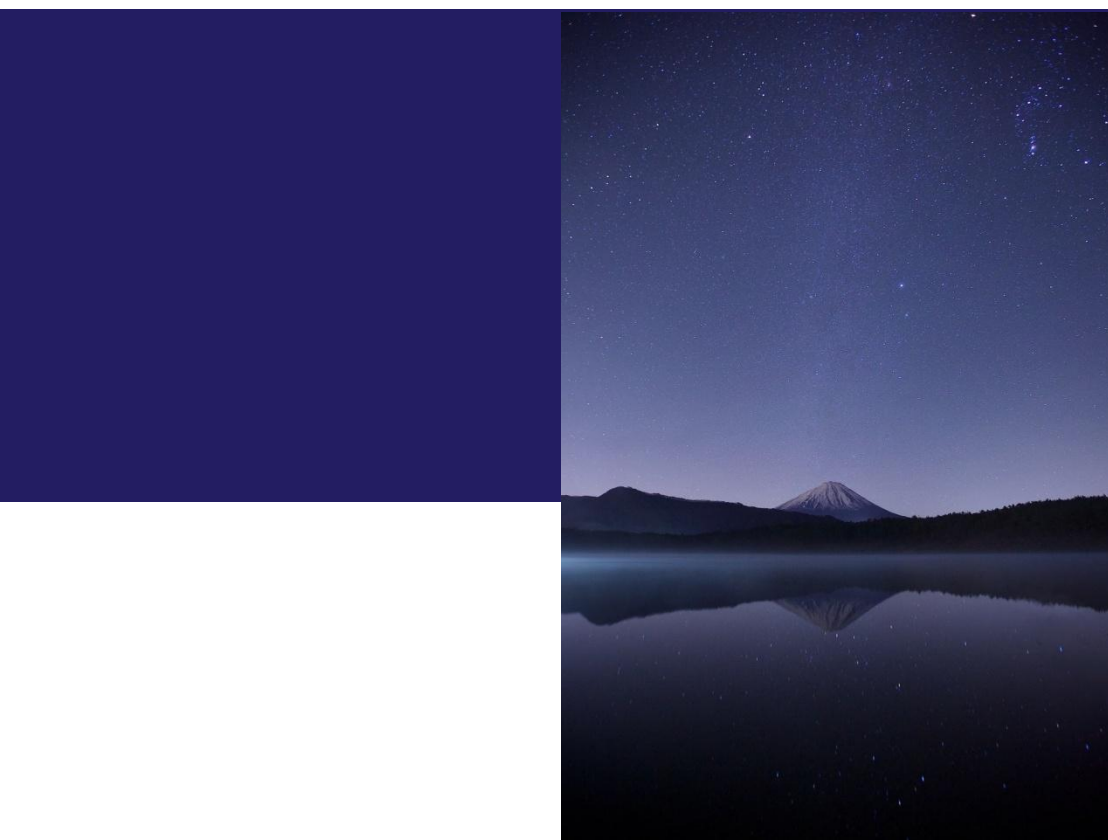


OCTOBRE 2025

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

L'économie mondiale a abordé l'automne sur un rythme toujours soutenu, portée par la résilience de la demande et par l'assouplissement simultané des politiques budgétaires et monétaires. Les craintes d'un retournement brutal se sont estompées, et les marchés financiers ont prolongé leur ascension : les grands indices mondiaux ont gagné entre 2 % et 4 % en septembre, signant leur sixième mois consécutif de progression. La combinaison d'une activité économique solide, d'une inflation globalement contenue et du changement de ton des banques centrales a créé un environnement particulièrement favorable aux actifs risqués.

Aux États-Unis, la croissance reste bien orientée, avec des indicateurs avancés qui demeurent au-dessus du seuil d'expansion : le PMI composite s'est établi à 53,6 en septembre, confirmant un rythme d'activité robuste. L'inflation totale a légèrement accéléré à 2,9 % sur un an, après 2,7 % en août, mais la transmission des hausses tarifaires aux prix à la consommation demeure limitée. Ce contexte a permis à la Réserve fédérale d'engager, pour la première fois de l'année, une baisse de 25 points de base du taux directeur. Le discours qui l'a accompagnée a ouvert la voie à deux nouvelles réductions possibles d'ici décembre. Malgré un marché du travail en phase de ralentissement (les créations d'emplois étant retombées autour de 150 000 par mois en moyenne contre plus de 250 000 début 2024), la consommation des ménages reste dynamique, soutenue par l'effet richesse lié à la progression continue des marchés actions et immobiliers. Les investissements d'entreprise, en particulier dans les infrastructures technologiques et l'intelligence artificielle, continuent d'alimenter la croissance.

En Europe, l'activité reste modérée mais montre des signes de stabilisation. L'indice PMI composite de la zone euro a progressé à 51,2 en septembre, son plus haut niveau depuis près d'un an. L'Allemagne, principal moteur du rebond, bénéficie désormais d'un cadre budgétaire plus souple.

STATISTIQUES MACROÉCONOMIQUES

DERNIÈRES DONNÉES DISPONIBLES

Country	GDP	GDP Growth	Interest Rate	Inflation Rate	Jobless Rate	Gov. Budget	Debt/GDP	Current Account	Population
United States	29185	3.80	4.25	2.90	4.30	-6.40	124.30	-3.90	341.15
China	18744	1.10	3.00	-0.40	5.30	-6.50	88.30	2.20	1408.00
Euro Area	16406	0.10	2.15	2.20	6.30	-3.10	87.40	2.70	351.38
Germany	4660	-0.30	2.15	2.40	6.30	-2.80	62.50	5.80	83.58
Japan	4026	0.50	0.50	2.70	2.60	-2.30	236.70	4.70	120.65
India	3913	1.70	5.50	2.07	5.10	-4.80	81.92	-0.60	1398.60
United Kingdom	3644	0.30	4.00	3.80	4.70	-4.80	95.90	-2.70	69.23
France	3162	0.30	2.15	1.20	7.50	-5.80	113.00	0.10	68.44
Italy	2373	-0.10	2.15	1.60	6.00	-3.40	135.30	1.10	58.93
Canada	2241	-0.40	2.50	1.90	7.10	-2.10	110.80	-1.00	41.53
Brazil	2179	0.40	15.00	5.13	5.60	-8.50	76.50	-2.55	212.58
Switzerland	937	0.10	0.00	0.20	2.80	0.60	37.60	5.10	9.05

MACROECONOMIE

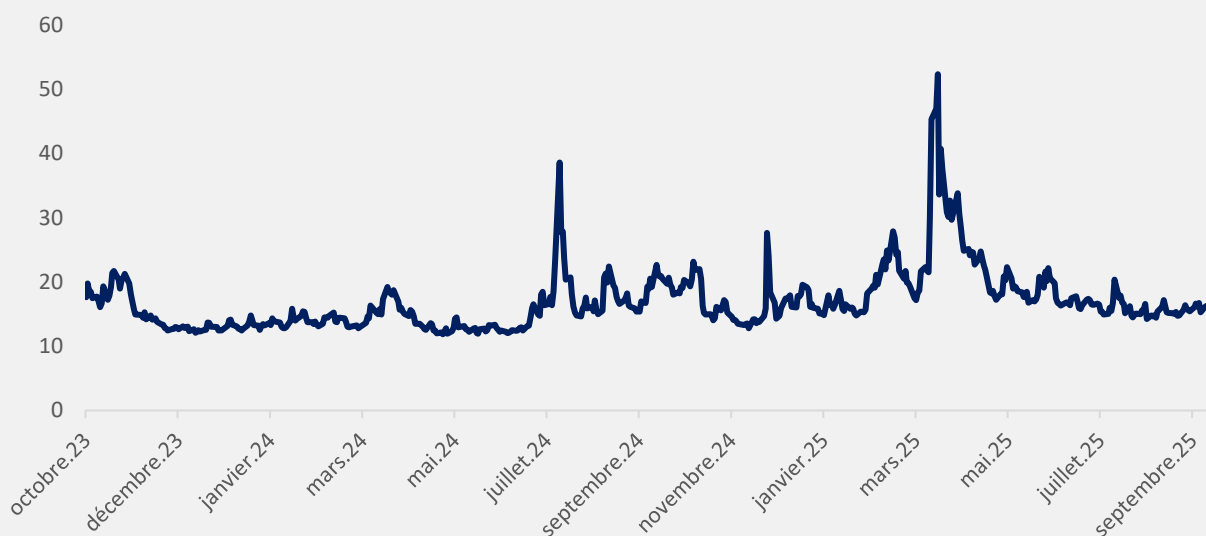
L'inflation totale s'est légèrement redressée à 2,2 % sur un an, contre 2 % en août, mais l'inflation sous-jacente reste stable à 2,3 %. Le ralentissement de la croissance des salaires (+2,8 % en rythme annuel, contre +3,5 % il y a six mois) laisse entrevoir un reflux progressif des pressions sur les prix des services. Dans ce contexte, la BCE maintient son taux de dépôt à 2,0 %, mais pourrait reprendre ses baisses d'ici la fin de l'année si la dynamique actuelle se confirme.

La France traverse une période particulièrement instable sur le plan politique, ce qui pèse sur le climat économique. En quelques jours, début octobre, le Premier ministre Sébastien Lecornu a démissionné, moins de 24 heures après la composition de son gouvernement, laissant le pays sans pilotage clair à l'approche du dépôt du budget 2026. Certains économistes estiment que l'instabilité politique a déjà coûté 0,3 point de croissance à la France en 2025, en réduisant la consommation et le volume d'investissements privés. Au-delà des chiffres, l'absence de majorité stable à l'Assemblée complique la mise en œuvre des réformes structurelles (retraite, fiscalité) et prolongera probablement l'incertitude sur les orientations budgétaires.

En Suisse, l'inflation reste quasi nulle : les prix à la consommation ont reculé de 0,2 % sur le mois et progressent de 0,2 % sur un an, tandis que l'inflation sous-jacente atteint 0,8 %. Les indicateurs sectoriels dessinent un paysage contrasté : les services financiers et l'assurance se redressent, mais la demande domestique et le commerce de détail se montrent plus hésitants.

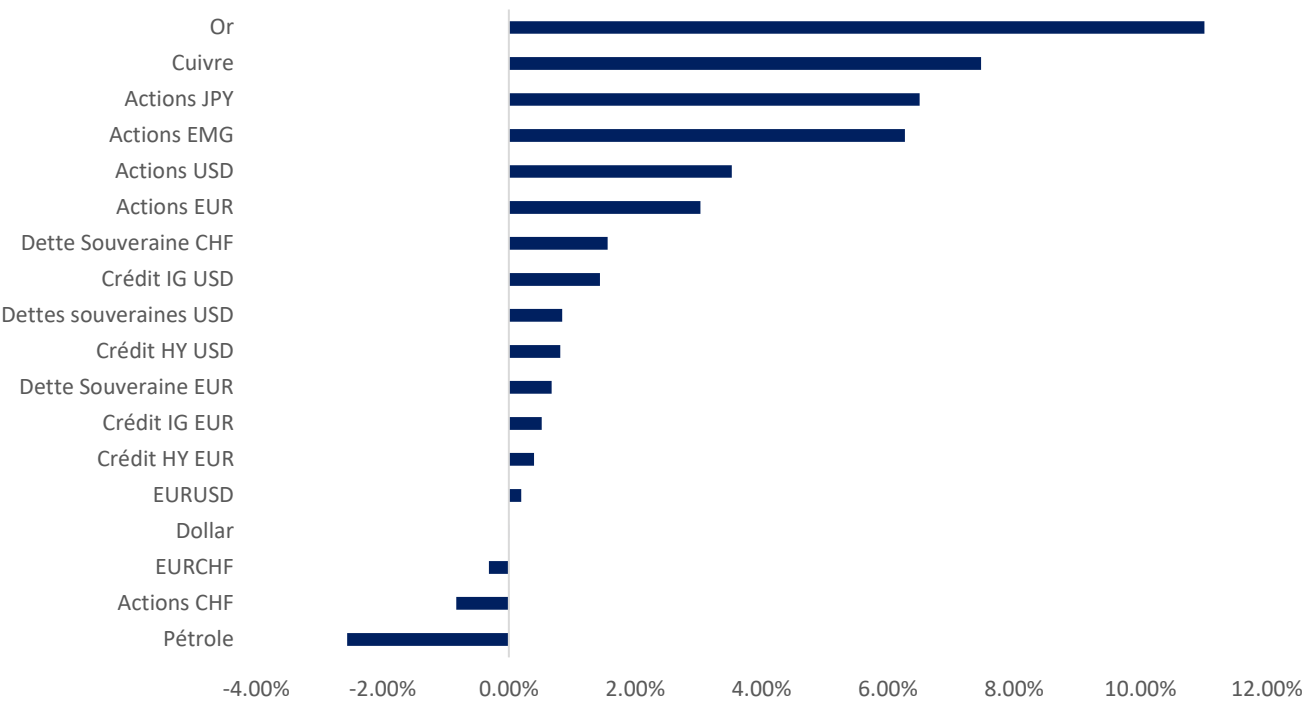
Enfin, du côté de la Chine, la croissance continue de ralentir graduellement. L'objectif officiel d'une expansion proche de 5 % pour 2025 reste néanmoins atteignable grâce à la mise en œuvre de mesures ciblées : hausse des dépenses d'infrastructure, facilités de crédit pour les PME et soutien à la consommation des ménages. Les bénéfices industriels ont rebondi au troisième trimestre (+4,2 % sur un an), mais les prix à la production demeurent négatifs, reflétant des pressions déflationnistes persistantes liées aux surcapacités industrielles.

VOLATILITÉ – INDICE VIX **ÉVOLUTION SUR 2 ANS**



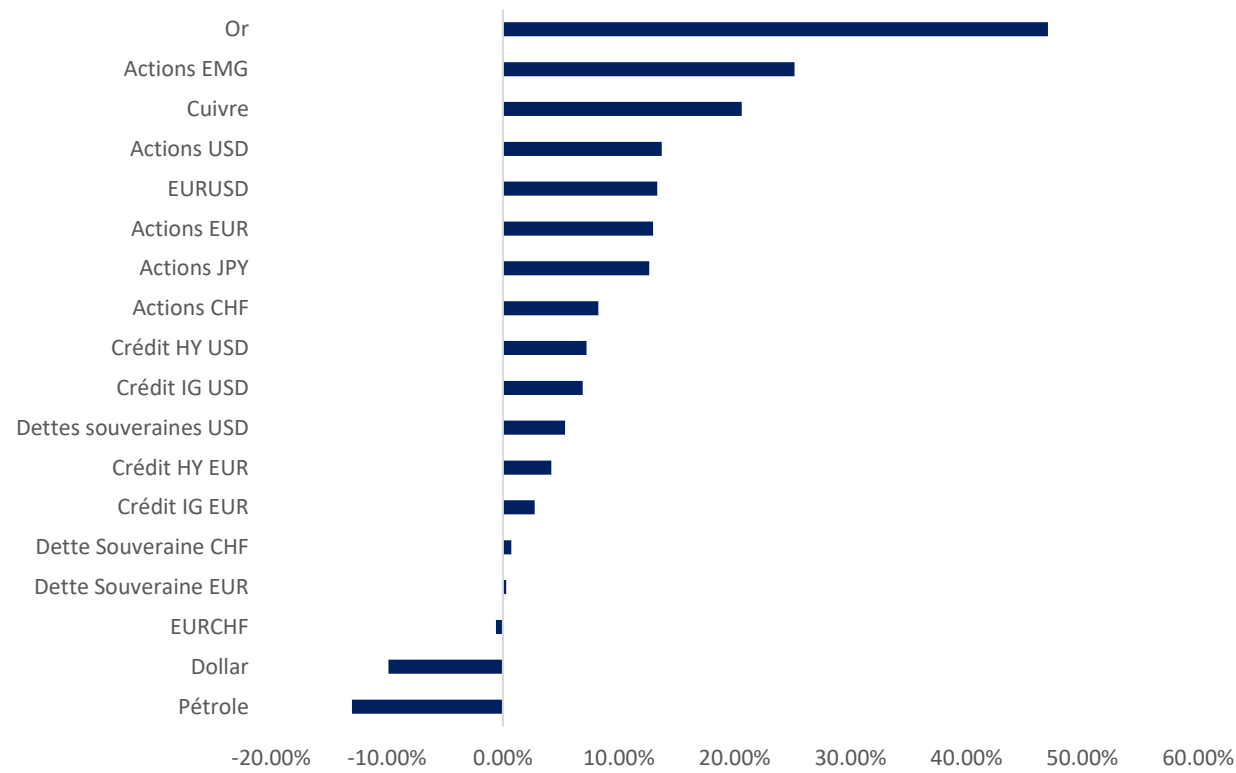
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES SUR 1 MOIS



Source : Cronos Finance, Bloomberg, 30/09/2025

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – YTD



Source : Cronos Finance, Bloomberg, 30/09/2025

MARCHÉ ACTIONS

En septembre, les marchés actions ont prolongé l'élan du printemps, signant un sixième mois consécutif de hausse, une séquence inédite depuis 2021. Cette progression reflète une activité économique encore solide, l'apaisement des tensions commerciales et la reprise de l'assouplissement monétaire par la Réserve fédérale. Le risque de récession perçu reste limité, tandis que la saison des résultats a confirmé la résistance des marges malgré la hausse des coûts salariaux.

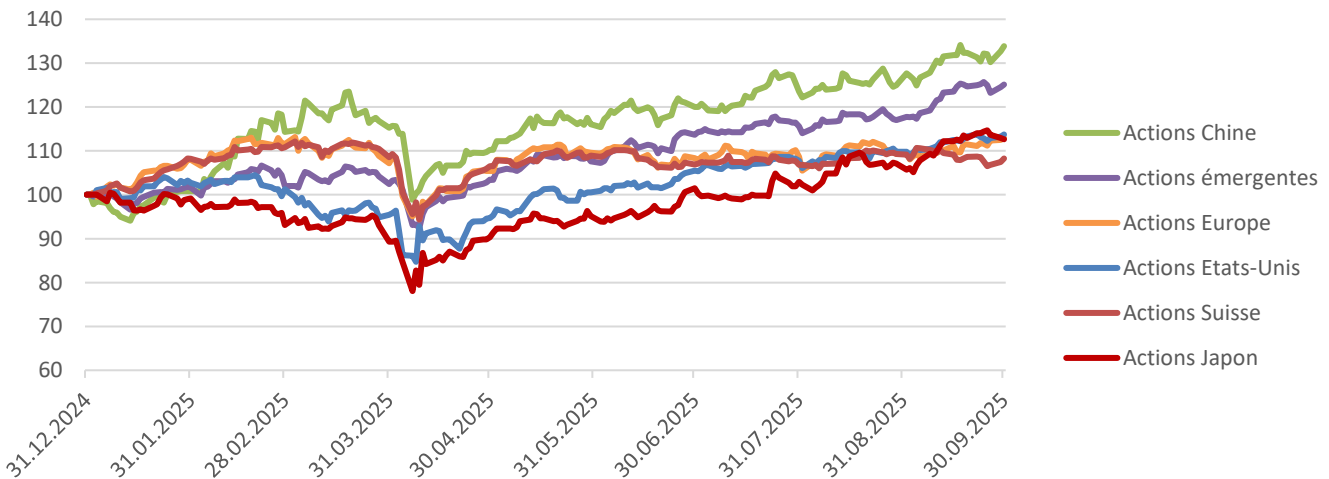
Le MSCI World a gagné +3,2 % sur le mois et le MSCI Emerging Markets +6,3 %, porté par le rebond des valeurs technologiques asiatiques.

Aux États-Unis, le S&P 500 a inscrit un nouveau record à près de 6 700 points, et affiche une performance mensuelle de +3,5 %, tandis que le Nasdaq s'est apprécié de +5,6 %. La baisse de 25 points de base décidée par la Fed a redonné de la visibilité aux entreprises et stimulé l'appétit pour le risque. La hausse reste toutefois concentrée : moins de la moitié des valeurs du S&P 500 ont progressé, et l'indice équipondéré n'a gagné qu'environ +1 %, contre +3,5 % pour l'indice pondéré. Le VIX s'est rapproché de ses plus bas annuels, terminant autour de 15 points.

En Europe, la tendance est restée positive mais mesurée. L'EuroStoxx 50 a progressé de +3,0 %, tandis que le Stoxx 600 a gagné +1,5 % en euros. La détente des taux obligataires et les anticipations d'un nouvel assouplissement de la BCE ont soutenu les marchés, notamment les secteurs cycliques et financiers. La reprise des indicateurs d'activité en Allemagne, portée par la relance budgétaire et une amélioration des carnets de commandes, a également contribué à la performance. En revanche, les incertitudes politiques persistantes en France et aux Pays-Bas, ainsi que la faiblesse de la confiance des ménages, ont limité l'ampleur du rebond.

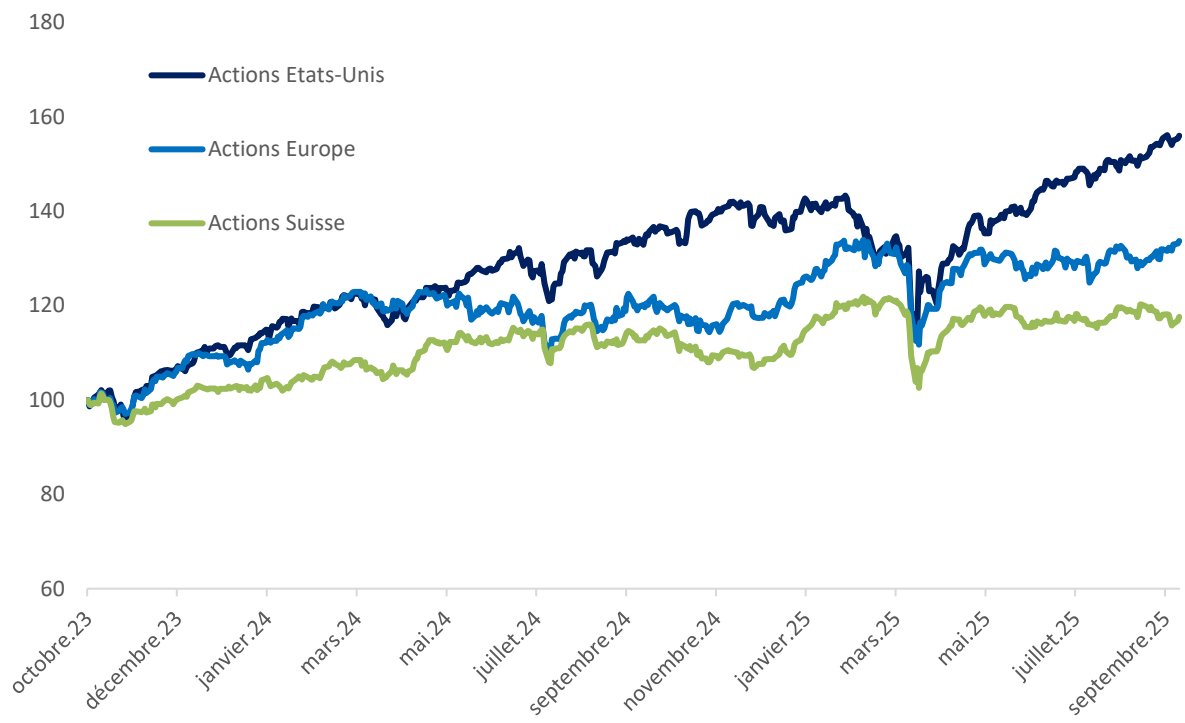
La Suisse a fait exception, le SPI reculant de -0,8 %. Ce repli s'explique avant tout par une rotation sectorielle défavorable : les investisseurs ont privilégié les valeurs cycliques et technologiques au détriment des défensives, très présentes dans la composition de l'indice. Par ailleurs, certains observateurs soulignent que les nouveaux tarifs douaniers américains pourraient, à moyen terme, peser sur les exportations suisses, même si les grands groupes pharmaceutiques disposent déjà d'une implantation solide aux États-Unis.

MARCHÉS ACTIONS ÉVOLUTION YTD

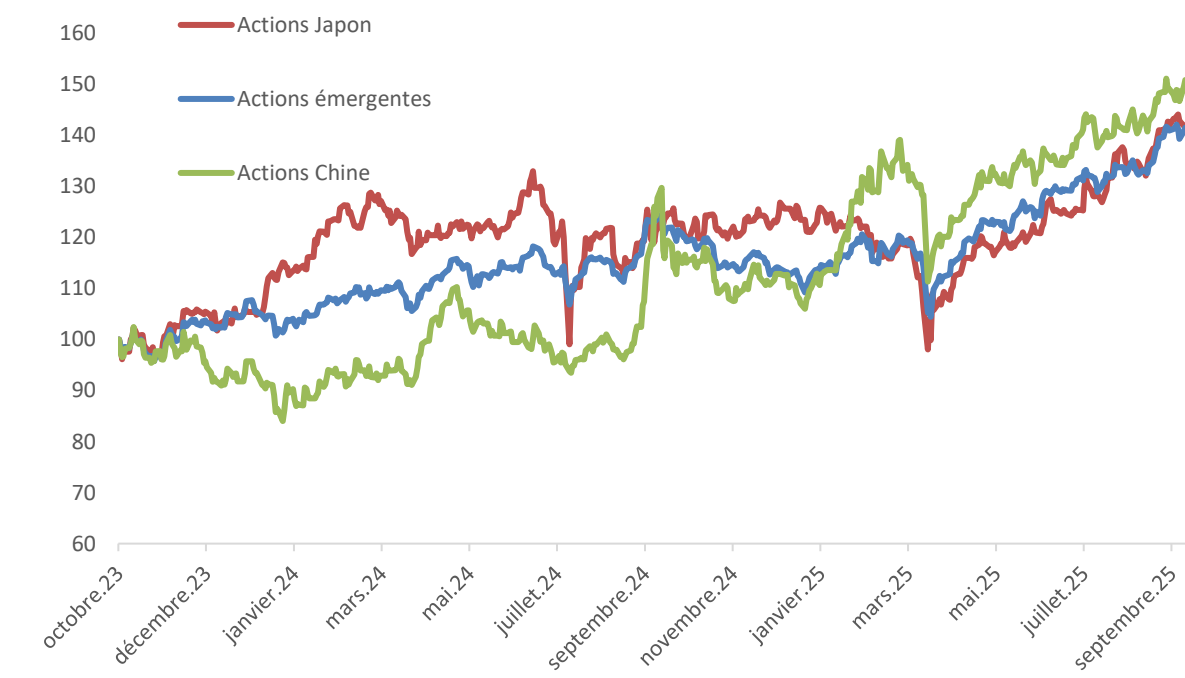


MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS EMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



OBLIGATIONS

En septembre, l'indice Bloomberg Global Aggregate a affiché une performance modérée mais positive, d'environ +0,7 %, soutenue par les anticipations d'un assouplissement monétaire prolongé de la Réserve fédérale. Le repli des taux longs a, en effet, favorisé la revalorisation des obligations.

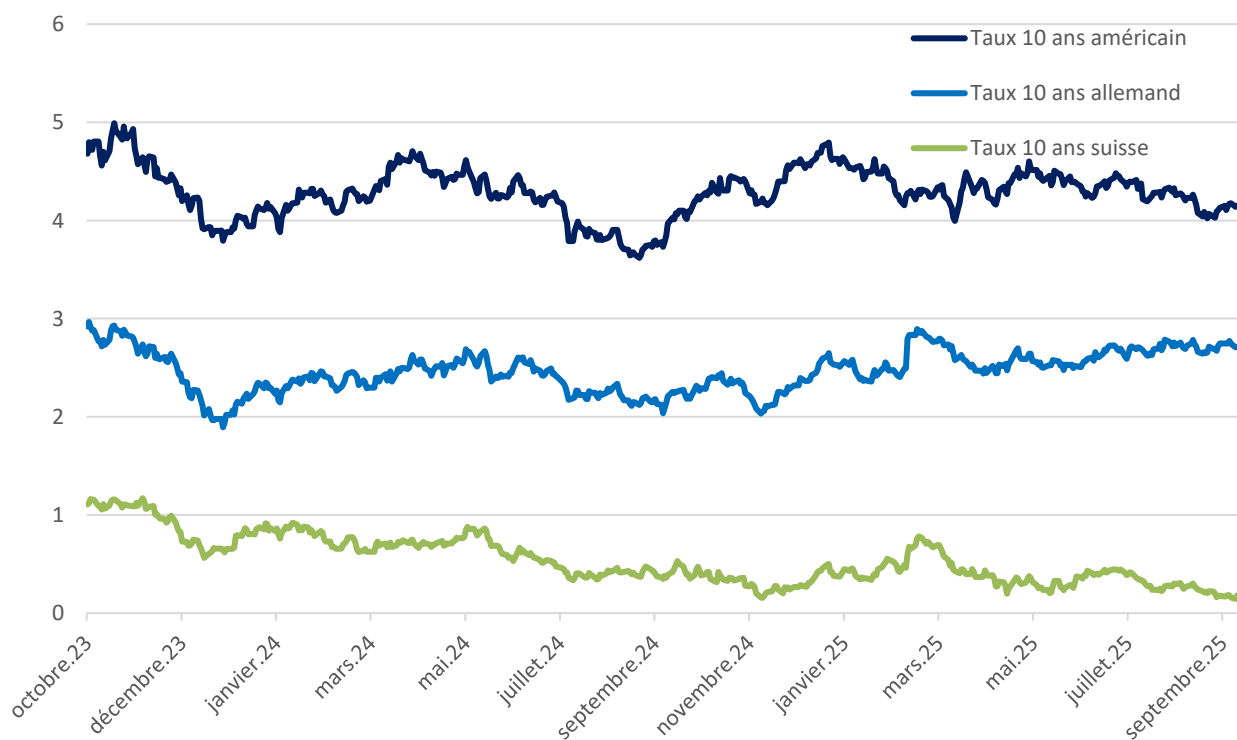
Aux États-Unis, le rendement du Trésor à 10 ans a reculé d'une dizaine de points de base pour clôturer autour de 4,14 %. Ce mouvement a été encouragé par un affaiblissement plus net du marché du travail, avec des créations d'emplois en décélération et une révision baissière des chiffres du Bureau of Labor Statistics.

Dans la zone euro, les rendements ont évolué de manière contrastée. Le Bund allemand à 10 ans est resté stable autour de 2,7 %, tandis que le taux français s'est légèrement tendu, à 3,54 % contre 3,51 % fin août. Les écarts de taux se sont creusés : le spread OAT/Bund a dépassé les 80 points de base, un niveau inédit depuis plusieurs années. Cette tension reflète la persistance des incertitudes politiques et budgétaires en France, alors que les marchés n'anticipent plus qu'une seule baisse de taux supplémentaire de la part de la BCE d'ici fin 2026, avec une probabilité estimée de 40%.

En Suisse, les taux ont poursuivi leur détente et demeurent parmi les plus bas des marchés développés : le taux de la Confédération à 10 ans s'est établi à 0,14 % en fin de mois, une évolution cohérente avec une inflation toujours contenue.

Sur le marché du crédit d'entreprise, la tendance est restée favorable. Les spreads se sont encore resserrés, portés par la solidité des bilans et un appétit renouvelé pour le risque. Aux États-Unis, les obligations Investment Grade ont progressé d'environ +1,4 %, tandis que le High Yield a gagné près de +0,8 %. En Europe, la performance a été plus modeste : +0,5 % pour l'Investment Grade et +0,4 % pour le High Yield. Le taux de défaut demeure faible, autour de 2 % sur douze mois glissants, et les flux vers le crédit restent positifs. Les secteurs cycliques et financiers ont le plus profité de cet environnement, tandis que les émetteurs les mieux notés continuent de bénéficier de conditions de financement historiquement favorables.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2025

DEVISES

En septembre, le dollar américain est resté globalement stable, évoluant sans direction claire après plusieurs mois de volatilité. Le premier assouplissement monétaire de la Réserve fédérale depuis neuf mois a été largement anticipé par les marchés, tandis que le ralentissement du marché du travail a limité la pression sur les rendements à long terme. Dans ce contexte, l'indice DXY a terminé le mois proche de son niveau d'août.

L'euro s'est légèrement apprécié face au dollar, l'EUR/USD clôturant autour de 1,17. Ce mouvement reflète un certain rééquilibrage des attentes de taux entre la Fed, désormais en phase de détente, et une BCE qui semble vouloir marquer une pause. La stabilisation de l'activité économique dans la zone euro, notamment en Allemagne, et une inflation maîtrisée à 2,2 % ont également contribué à soutenir la devise commune.

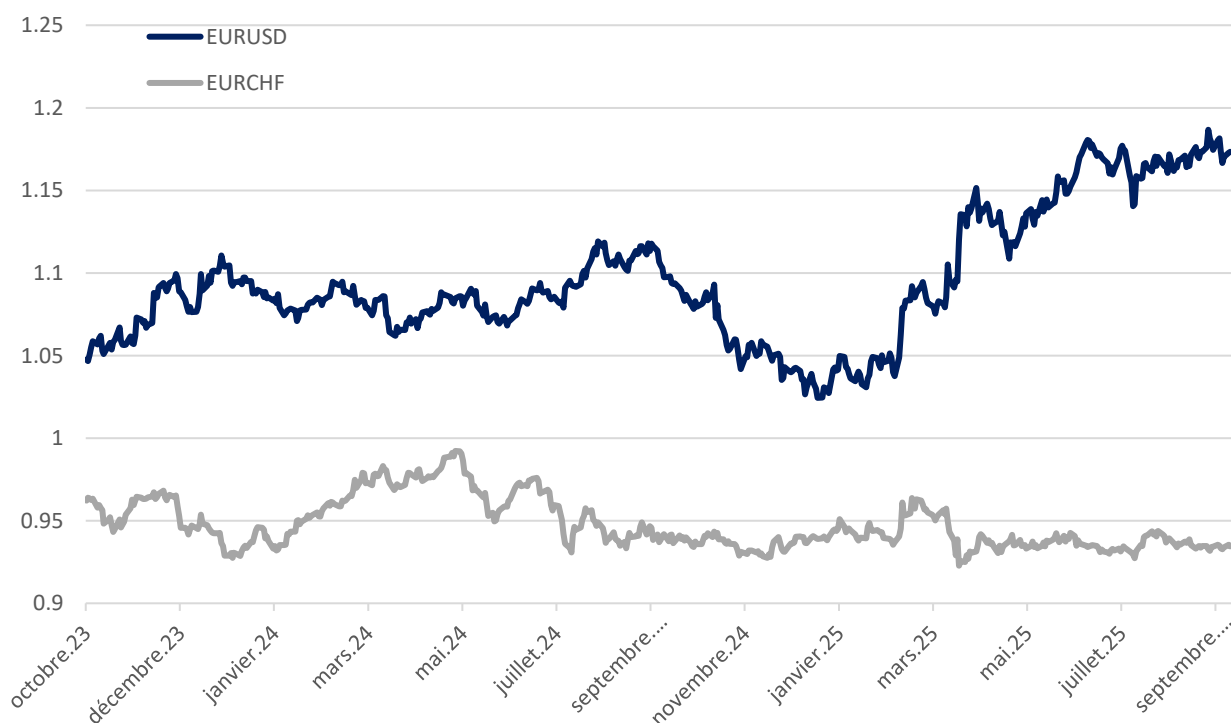
Le franc suisse est resté fort, soutenu par la faiblesse persistante de l'inflation domestique. La paire EURCHF est restée autour de 0,93, tandis que le cours USDCHF est resté quasi inchangé, confirmant la solidité du franc. La Banque nationale suisse, fidèle à son approche prudente, a maintenu son taux directeur inchangé tout en soulignant qu'elle restait vigilante face au risque de pressions déflationnistes.

Enfin, le yen japonais s'est légèrement affaibli face au dollar, la paire USD/JPY progressant d'environ +0,6 % sur le mois pour se stabiliser autour de 148.



USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



Source : Bloomberg, 30/09/2025

MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE



Cours WTI au 30.09.2025 :
62,37 \$

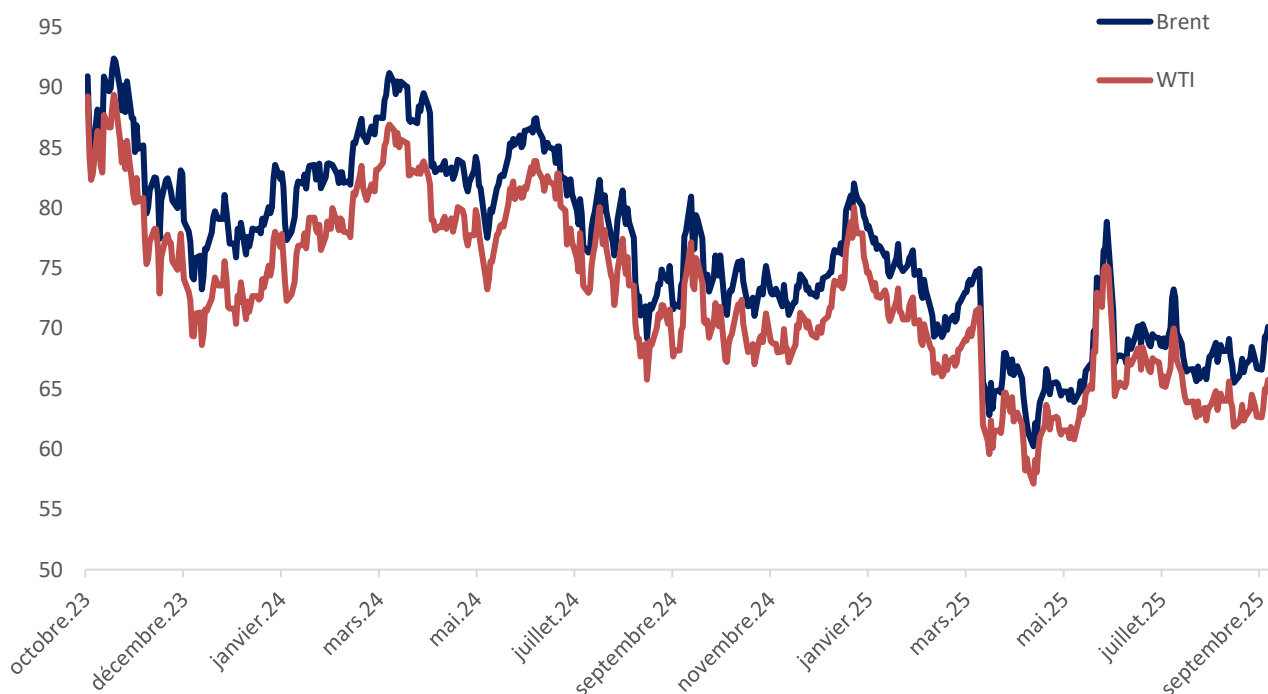
En septembre, les cours du pétrole ont de nouveau reculé, pénalisés par un déséquilibre persistant entre une offre abondante et une demande mondiale toujours hésitante. Le Brent a cédé environ -2,5 %, pour clôturer légèrement sous les 67 \$ le baril, tandis que le WTI a terminé autour de 62 \$. Cette correction s'explique par la combinaison d'une production en hausse et de perspectives de consommation plus prudentes.

L'OPEP+ a, en effet, confirmé son intention d'augmenter progressivement la production à partir de novembre, maintenant sa stratégie de normalisation de l'offre. Et, aux États-Unis, la production a atteint un nouveau record, proche de 13,5 millions de barils par jour.

Par ailleurs, la baisse de la prime de risque géopolitique, en l'absence d'escalade majeure au Moyen-Orient, a également contribué à la baisse des cours.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2025

MATIÈRES PREMIÈRES

OR

En septembre, l'or a encore une fois battu tous les records. Le métal jaune a progressé d'environ +9 % sur le mois, atteignant un nouveau sommet historique autour de 3'800 \$ l'once, soutenu par l'affaiblissement du dollar et la détente des rendements réels. Les anticipations de baisses de taux de la Fed ont effet réduit le coût d'opportunité. Le marché des ETF a enregistré des flux d'entrée remarquables : selon le *Gold Market Commentary* du World Gold Council, les entrées nettes ont atteint un niveau record, renforçant la dynamique acheteuse. Parallèlement, les banques centrales ont poursuivi leurs achats nets, confirmant une demande structurelle solide liée à la volonté de diversification hors du dollar.

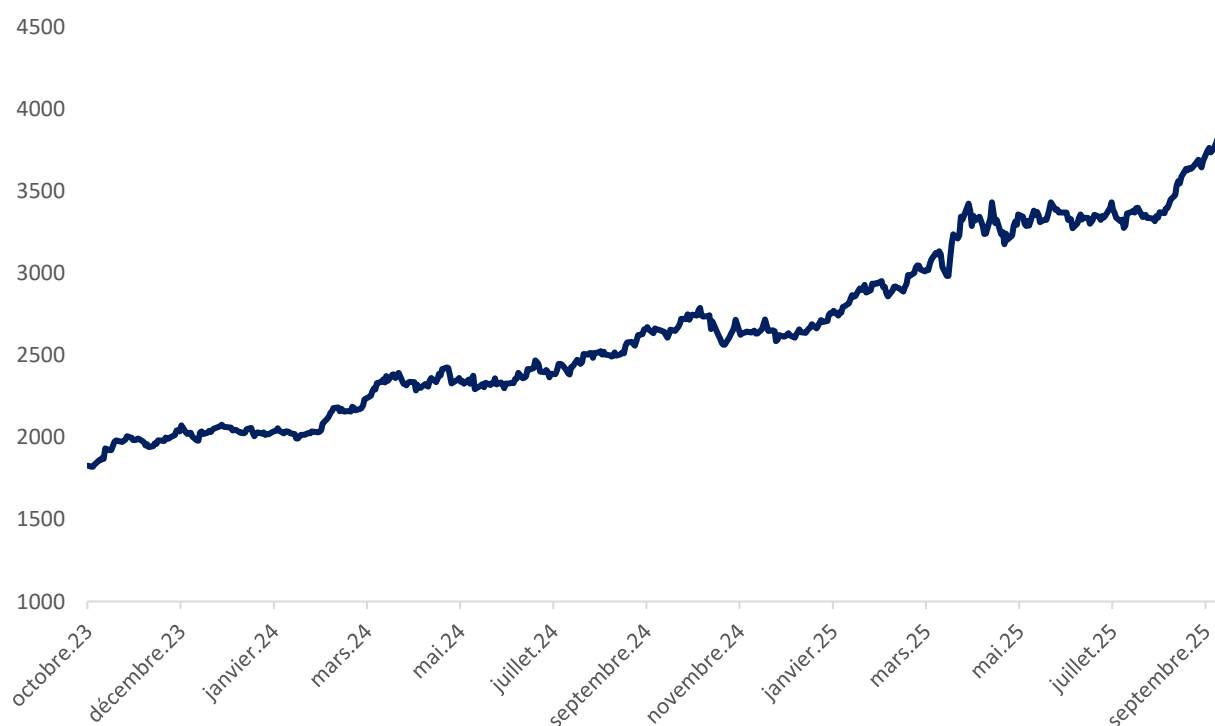
Les tensions politiques persistantes ont amplifié le rôle de l'or comme valeur de couverture. Dans de nombreuses régions, les incertitudes budgétaires, les débats sur l'indépendance des banques centrales et les risques de repli de croissance ont poussé certains investisseurs à réduire l'exposition aux actifs risqués au profit de l'or.

Les perspectives sur l'or restent globalement positives, et certains analystes estiment désormais que le cours de l'or pourrait atteindre 4'000 \$ l'once d'ici fin 2025.



OR

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2025

CRYPTOMONNAIES

BITCOIN

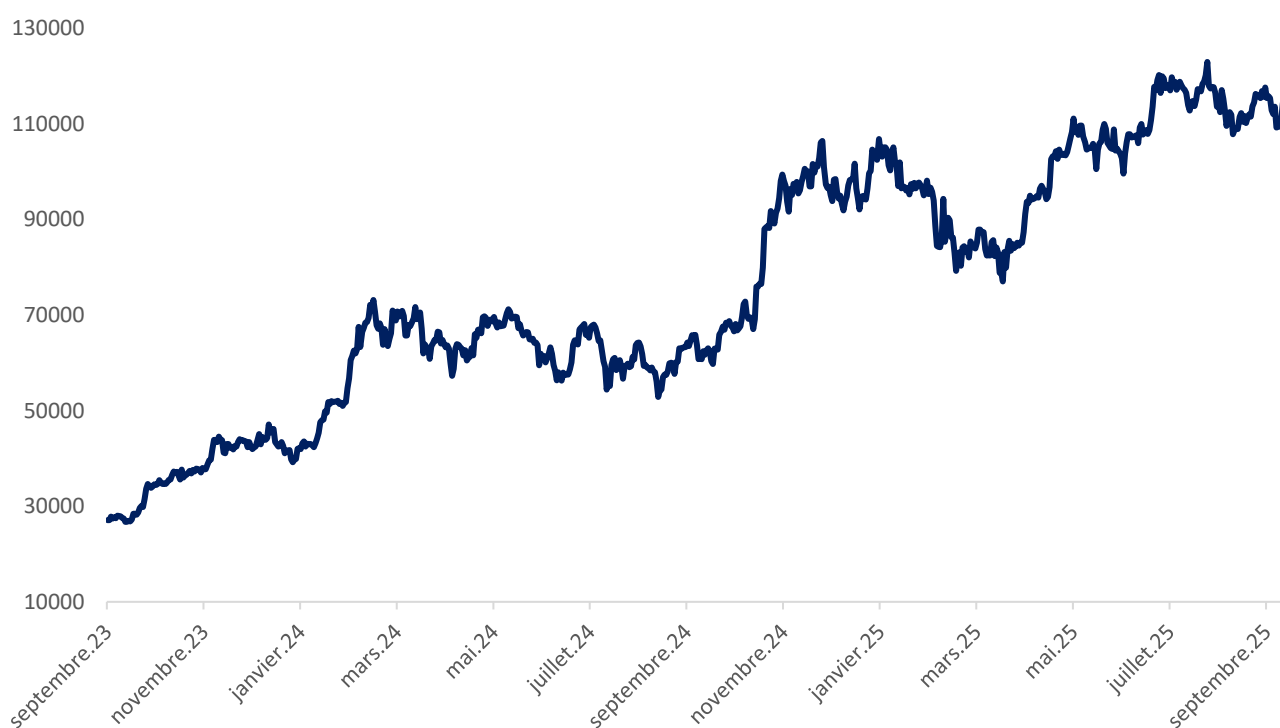
En septembre, le bitcoin a affiché une performance solide pour un mois historiquement défavorable à la crypto : il a progressé d'environ +8 %, ce qui en fait l'un des meilleurs mois de septembre depuis 2012 pour l'actif.

Cette dynamique a été favorisée par plusieurs forces combinées. La baisse attendue des taux de la Fed a redonné de l'attractivité aux actifs comme le bitcoin, en réduisant le coût d'opportunité de leur détention. De plus, le dollar étant resté stable, cela a limité les effets de change qui auraient pu peser sur les cryptos libellées en USD. Enfin, la hausse a aussi été soutenue par la poursuite des flux entrants dans les ETF adossés au bitcoin, notamment aux États-Unis, où les encours sous gestion ont franchi un nouveau record. Les acteurs institutionnels continuent d'élargir leur exposition, le bitcoin occupant désormais une place croissante dans les portefeuilles diversifiés, souvent à hauteur de 1 à 2 % des allocations stratégiques selon plusieurs enquêtes menées par Bloomberg Intelligence.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2025

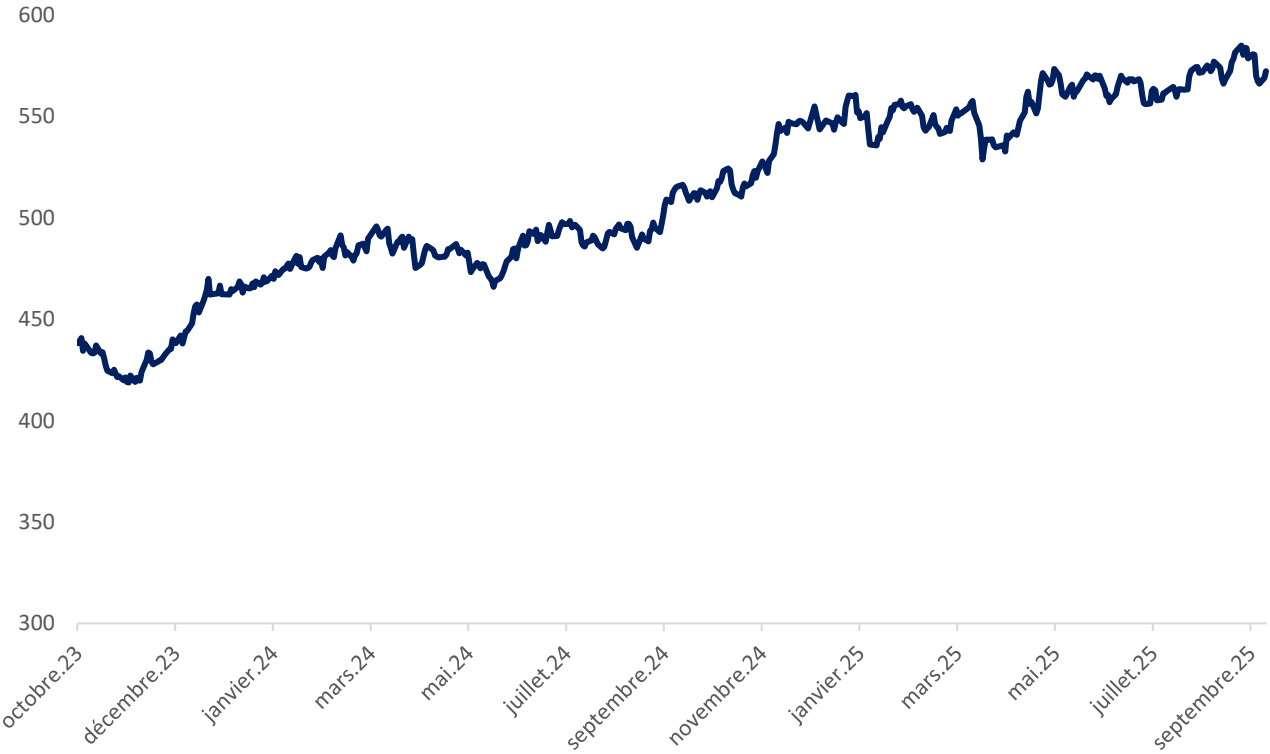
FONDS IMMOBILIERS SUISSES

Après plusieurs mois de progression, les fonds immobiliers suisses ont marqué une pause en septembre, enregistrant une performance mensuelle de -0,8 %, ramenant leur gain depuis le début de l'année à +5,3 %. Le léger repli du mois s'explique par des prises de bénéfices après un premier semestre soutenu et par l'ampleur exceptionnelle des opérations de levée de fonds, qui ont temporairement accru l'offre de parts sur le marché secondaire. L'agio moyen des fonds cotés s'établit à 33,4 %, avec des écarts significatifs allant de +58,5 % à -12,1 %. Le rendement du dividende demeure stable, proche de 2,3 %.

Cette stabilité des rendements, combinée à un écart toujours favorable par rapport aux obligations, continue d'attirer les investisseurs. Au cours des cinq dernières semaines, près de dix augmentations de capital ont été annoncées, pour un montant total d'environ 1,4 milliard de francs suisses. Depuis le début de l'année, près de 70 opérations ont été recensées, représentant plus de 7 milliards de francs levés par les véhicules immobiliers cotés et non cotés.



MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIT) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 30/09/2025

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Mercredi 1 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Sept.) 	2,2%	2,2%	2,0%
14:15	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois non agricoles ADP (Sept.)	-32K	52K	-3K
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI manufacturier (Sept.)	52,0	52,0	53,0
16:00	 USD	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Sept.)	49,1	49,0	48,7
16:30	 USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut	1,792M	1,500M	-0,607M
Jeudi 2 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Vendredi 3 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
11:40	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI services (Sept.)	54,2	53,9	54,5
16:00	 USD	★ ★ ★	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Sept.)	50,0	51,8	52,0
Lundi 6 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
19:00	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
Mardi 7 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Journée Nationale			
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Lendemain de la fête de la mi-automne			
18:10	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
Mercredi 8 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Fête de la mi-automne			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Fête de la mi-automne			
16:30	 USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut	3,715M	2,250M	1,792M
18:00	 EUR	★ ★ ★	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 			
20:00	 USD	★ ★ ★	Minutes de la Fed (compte-rendu de la réunion du FOMC) 			

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

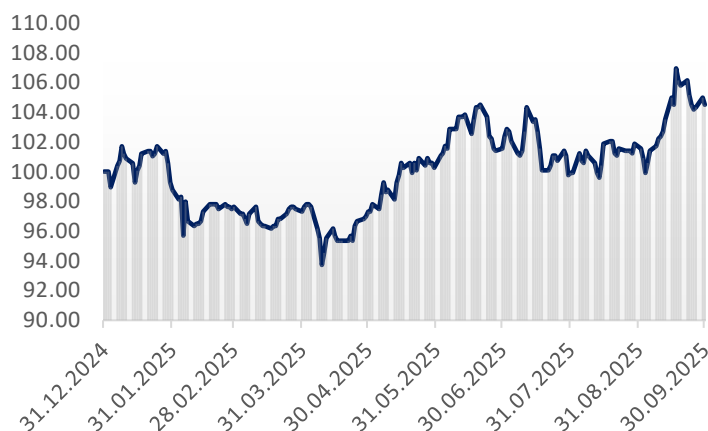
Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Jeudi 9 octobre 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	Discours de Powell, Président de la Fed 			
Vendredi 10 octobre 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Sept.)		0,3%	0,3%
14:30	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Sept.)		52K	22K
14:30	 USD	★ ★ ★	Taux de chômage (Sept.)		4,3%	4,3%
Lundi 13 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Japon - Journée nationale du Sport			
Mercredi 15 octobre 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Sept.)			0,3%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC (Mensuel) (Sept.)			0,4%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Sept.)			2,9%
Jeudi 16 octobre 2025						
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Mensuel) (Août)			0,0%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Sept.)			0,7%
14:30	 USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Oct.)			23,2
14:30	 USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Sept.)			-0,1%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Sept.)			0,6%
Vendredi 17 octobre 2025						
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Sept.)		2,2%	2,0%
Lundi 20 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Singapour - Diwali			
04:00	 CNY	★ ★ ★	PIB (Annuel) (T3)			5,2%
Mercredi 22 octobre 2025						
08:00	 GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Sept.)			3,8%
Jeudi 23 octobre 2025						
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements existants (Sept.)			4,00M
Vendredi 24 octobre 2025						
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI manufacturier (Oct.) 			52,0
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI services (Oct.) 			54,2
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements neufs (Sept.)			800K
Mardi 28 octobre 2025						
16:00	 USD	★ ★ ★	Confiance des consommateurs - Conference Board (Oct.)			94,2
Mercredi 29 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Journée de Chung Yeung			
20:00	 USD	★ ★ ★	Décision de la FED sur les taux d'intérêt			4,25%

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

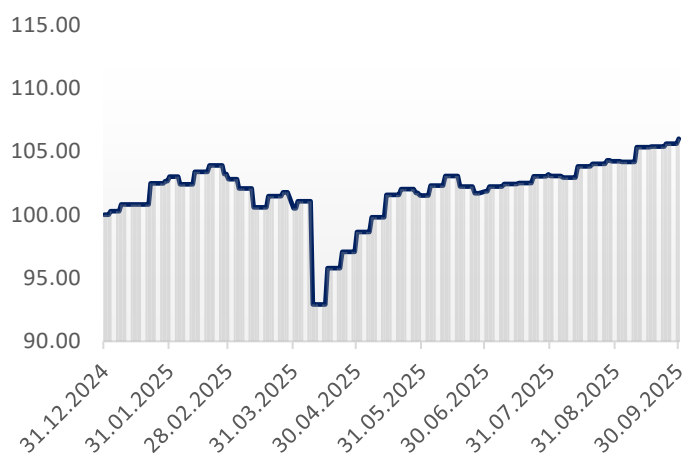
Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Mardi 28 octobre 2025						
16:00	 USD	★ ★ ★	Confiance des consommateurs - Conference Board (Oct.)			94,2
Mercredi 29 octobre 2025						
Toute la journée		Jour férié	Hong-Kong - Journée de Chung Yeung			
20:00	 USD	★ ★ ★	Décision de la FED sur les taux d'intérêt			4,25%
Jeudi 30 octobre 2025						
05:00	 JPY	★ ★ ★	Décision de la BoJ sur les taux d'intérêt			
14:30	 USD	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T3) P			3,8%
15:15	 EUR	★ ★ ★	Taux de facilité de dépôt (Oct.)			2,00%
15:15	 EUR	★ ★ ★	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Oct.)			2,15%

FONDS CRONOS FINANCE

Cronos Immo Fund 1
Base 100 - YTD



Cronos Active Allocation CHF
Base 100 - YTD



Cronos Active Allocation EUR
Base 100 - YTD



CIF 1 : À fin septembre, la performance du Cronos Immo Fund depuis le début de l'année est de 4,5 %. L'agio s'établit à environ 19 % à la fin du mois d'août.

CIF 2 : résultat du lancement du fonds

Dans le cadre de cette première campagne de financement, les parts souscrites ont permis de collecter CHF 30 millions. En parallèle, le fonds a d'ores et déjà signé l'acquisition de six immeubles – dont deux par apports en nature (swaps) – pour une valeur totale de CHF 30 millions également. Ce portefeuille initial, situé dans les cantons de Vaud et Fribourg, offre une diversification géographique de qualité. D'autres objets, pour un volume d'environ CHF 20 millions, sont actuellement à l'étude. Ces transactions devraient être finalisées prochainement et viendront ainsi compléter et diversifier encore le parc.

Le résultat de cet appel à capitaux est pleinement en ligne avec l'objectif de constituer un portefeuille de CHF 100 millions sur les douze premiers mois d'activité de Cronos Immo Fund 2. Cronos Finance SA remercie tous les investisseurs de la confiance témoignée.

AAF : À fin septembre, les performances des fonds AAF depuis le début de l'année s'établissent à +5,9 % pour l'AAF CHF et +7,3 % pour l'AAF EUR, calculées sur la base de la valeur liquidative (NAV).

Les principaux moteurs de performance ont été : les actions étrangères pour l'AAF CHF, les actions européennes pour l'AAF EUR, ainsi que l'or pour les deux fonds. En revanche, les obligations domestiques ont apporté une contribution quasi nulle.

Au niveau des performances individuelles, un fonds thématique exposé au secteur bancaire européen s'est particulièrement distingué, avec une progression de +46 % depuis le début de l'année. À l'opposé, un ETF sur les obligations américaines affiche la moins bonne performance (-12 %) pour le fonds CHF, tandis qu'un ETF sur les small & mid caps américaines enregistre la plus mauvaise performance pour l'AAF EUR (-4,6 %).

Enfin, lors du dernier comité d'investissement, il a été décidé d'investir dans un fonds immobilier suisse non coté à hauteur d'environ 1,8 %. Cette décision s'inscrit dans notre stratégie de réallocation partielle des obligations vers l'immobilier.

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.