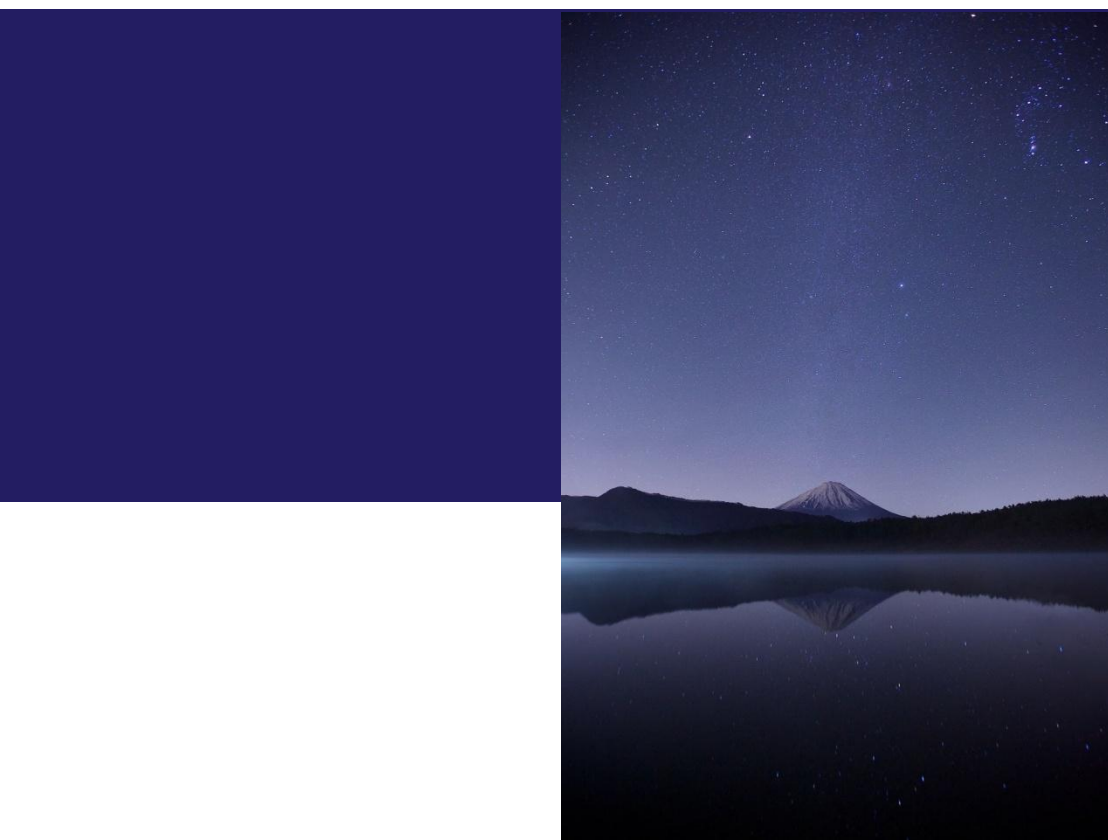


FEVRIER 2026

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

Le début de l'année 2026 s'inscrit dans un environnement macroéconomique contrasté, marqué par une croissance encore résiliente, même si les dynamiques régionales évoluent à des rythmes différents. Si la désinflation se poursuit dans les principales économies, le rythme de normalisation reste inégal, incitant les banques centrales à adopter des approches prudentes et largement dépendantes des données.

Aux États-Unis, les indicateurs ont confirmé une croissance encore soutenue en janvier, même si des signes de faiblesse sont apparus, en particulier sur le marché du travail. En effet, les créations d'emplois non agricoles sont ressorties en deçà des attentes, tandis que le taux de chômage a reculé à 4,4%. L'inflation est restée stable : l'inflation globale s'est maintenue à 2,7% en glissement annuel, et l'inflation sous-jacente est également restée inchangée à 2,6%, son plus bas niveau depuis 2021. L'indice Trueflation, qui mesure l'évolution des prix en temps réel à partir de millions de données quotidiennes de consommation, indiquait une inflation d'environ 1,2% en glissement annuel fin janvier 2026, suggérant une désinflation plus avancée que celle reflétée par les statistiques officielles. Sur le plan monétaire, le discours de la Réserve fédérale est resté prudent. La Banque Centrale a laissé les taux directeurs inchangés lors de sa réunion de janvier, marquant une pause après plusieurs réductions en 2025. À ce stade, les marchés anticipent deux baisses de taux en 2026, sans visibilité claire sur leur calendrier. Fin janvier, Kevin Warsh a été nommé pour succéder à Jerome Powell à la tête de la Réserve fédérale, à la fin de son mandat en mai 2026, sous réserve de confirmation par le Sénat. Ancien gouverneur de la Fed, Kevin Warsh est une figure familière des marchés, souvent décrite par la presse comme pragmatique et attachée à la crédibilité de l'institution. Les marchés restent pour l'instant dans l'observation, attendant de mieux cerner son positionnement entre politique de taux et gestion du bilan, sans anticiper de changement brutal d'orientation.

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	4.40	3.75	2.70	4.40	-6.40	124.30	-3.90	341.15
China	18744	1.20	3.00	0.80	5.10	-6.50	88.30	2.20	1405.00
Euro Area	16406	0.30	2.15	1.70	6.20	-3.10	87.10	2.70	351.38
Germany	4660	0.30	2.15	2.10	6.30	-2.80	62.20	5.80	83.58
Japan	4026	-0.60	0.75	2.10	2.60	-2.30	236.70	4.70	123.80
India	3913	2.00	5.25	1.33	4.80	-4.80	81.92	-0.60	1398.60
United Kingdom	3644	0.10	3.75	3.40	5.10	-5.10	93.60	-2.20	69.28
France	3162	0.20	2.15	0.30	7.70	-5.80	113.00	0.10	68.44
Italy	2373	0.30	2.15	1.00	5.60	-3.40	135.30	1.10	58.93
Canada	2241	0.60	2.25	2.40	6.80	-1.20	110.80	-1.00	41.53
Switzerland	937	-0.50	0.00	0.10	3.10	0.00	15.70	5.10	9.05

Source : Tradingeconomics, 06/02/2026

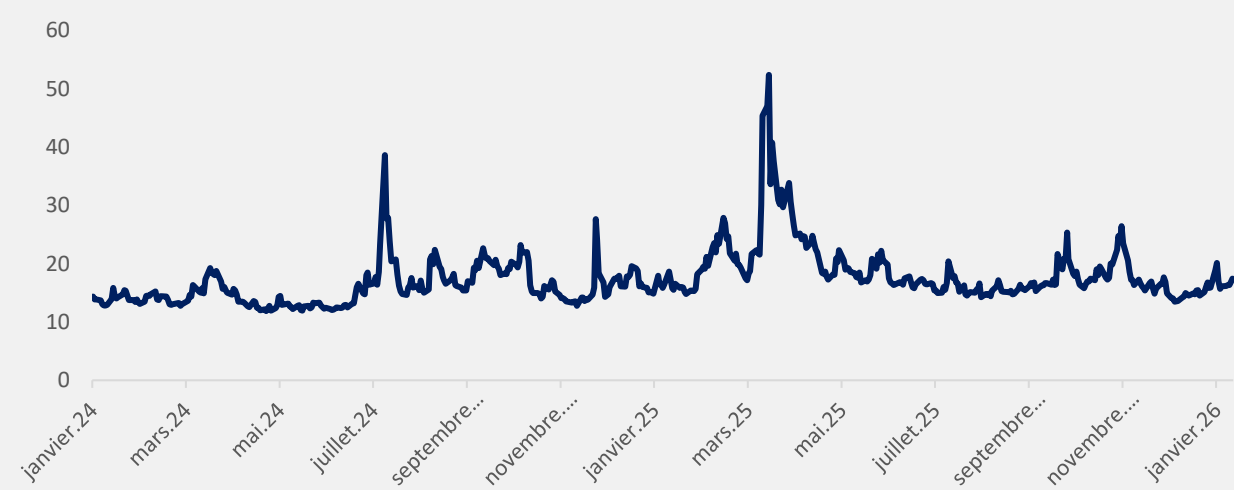
MACROECONOMIE

En zone euro, la dynamique économique s’est légèrement améliorée en fin d’année, sans pour autant signaler un véritable changement de régime. Le PIB a progressé de 0,3% au quatrième trimestre 2025, une performance un peu meilleure qu’anticipée, portant la croissance annuelle à 1,5%, principalement grâce à un regain d’activité en fin d’exercice. Les indicateurs avancés suggèrent avant tout une phase de stabilisation. En janvier, l’indice PMI composite s’est maintenu à 51,5, en zone d’expansion, mais cette moyenne masque des écarts persistants entre pays. L’activité s’est raffermie en Allemagne, tandis que la France a continué de montrer des signes de faiblesse, en particulier dans les services. Du côté des prix, la tendance reste favorable. L’inflation a reculé à 1,7% en janvier, contre 2,0% le mois précédent, confirmant la poursuite du processus de désinflation. Cette évolution permet à la Banque Centrale européenne d’adopter une posture prudente.

En Suisse, la conjoncture est restée résiliente en janvier, malgré un léger ralentissement des indicateurs de confiance après une fin d’année dynamique. Le baromètre conjoncturel du KOF a reculé à 102,5 points, contre 103,6 en décembre, tout en restant au-dessus de sa moyenne de long terme, reflétant un affaiblissement modéré dans la construction et certains services.

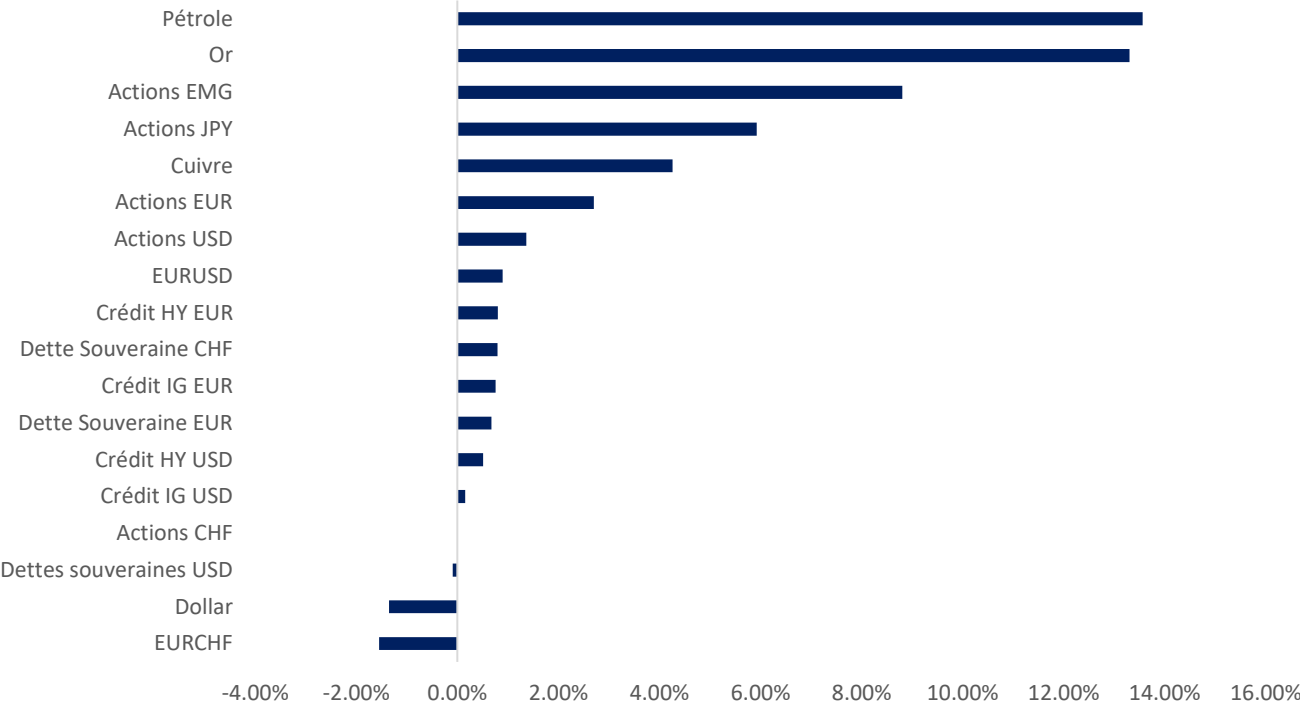
Finalement, au Japon, la dynamique économique demeure contrastée. La Banque du Japon a maintenu son taux directeur inchangé à 0,75% lors de sa réunion de janvier, après la hausse de 25 points de base décidée en décembre. Cette décision intervient dans un contexte d’inflation toujours élevée sur certaines composantes, même si l’inflation globale a ralenti en fin d’année, passant de 2,9% en novembre à 2,1% en décembre. La banque centrale a toutefois revu ses projections d’inflation à la hausse, anticipant une inflation hors alimentation et énergie de 3,0%, 2,2% et 2,1% respectivement pour les exercices 2025, 2026 et 2027. Les prévisions de croissance ont également été relevées, à 0,9%, 1,0% et 0,8% sur les mêmes périodes, reflétant une amélioration des perspectives économiques. Dans ce contexte, la Banque du Japon a confirmé que le processus de resserrement monétaire restait en cours. Les investisseurs anticipent deux à trois hausses de taux supplémentaires d’ici la fin de l’année, même si le rythme de ces ajustements dépend également de l’issue des élections anticipées.

VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



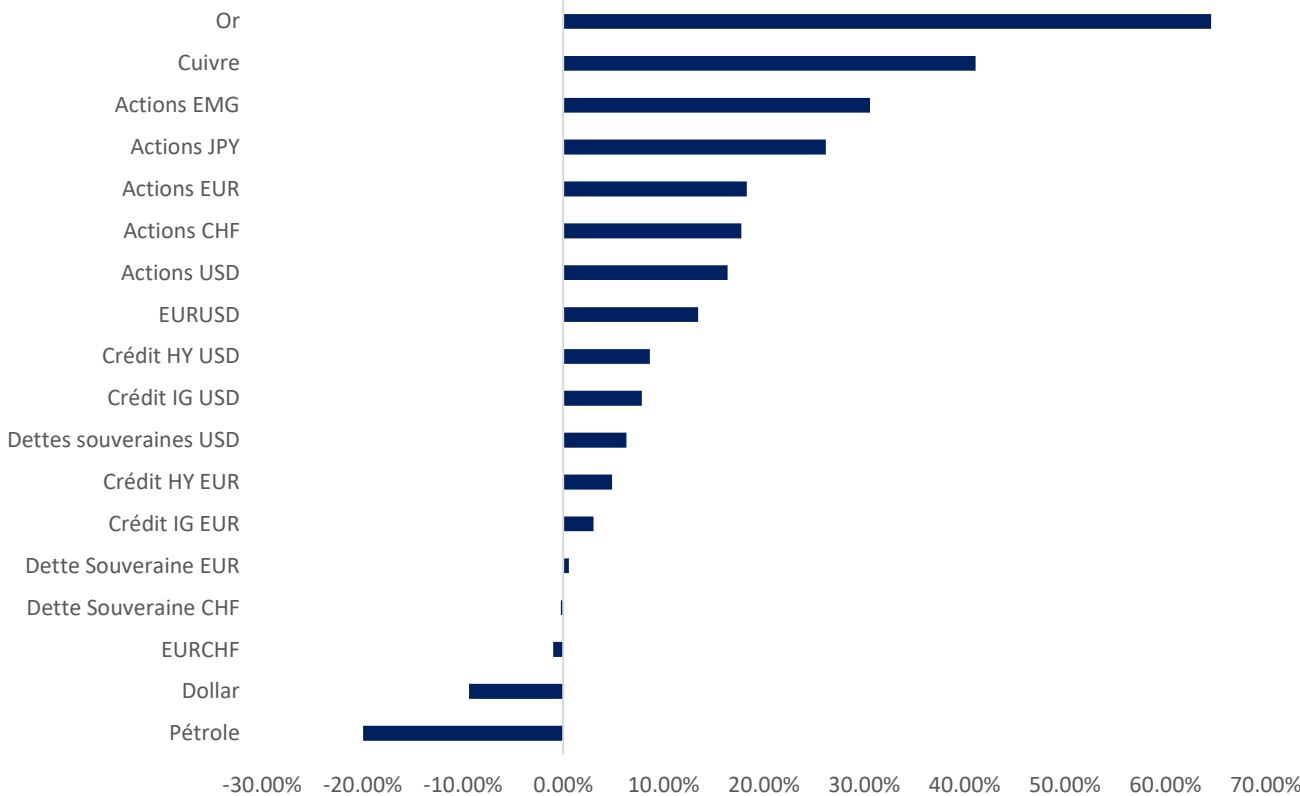
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES SUR 1 MOIS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/01/2026

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – 2025



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/01/2026

MARCHÉ ACTIONS

Après un début de mois marqué par une volatilité accrue et un regain des tensions géopolitiques, les marchés actions ont rapidement retrouvé de l'élan en janvier. L'appétit pour le risque s'est renforcé au fil des semaines, soutenu par des données macroéconomiques globalement meilleures qu'anticipées. Les actions mondiales ont progressé d'en moyenne 3% sur le mois, confirmant un environnement toujours favorable aux actifs risqués. La hausse ne s'est plus concentrée sur un nombre restreint de grandes valeurs technologiques américaines, mais s'est diffusée à un ensemble plus large de régions, de secteurs et de styles.

Aux États-Unis, cette rotation a été particulièrement visible. Les petites capitalisations ont enregistré une hausse d'environ 5% sur le mois, tandis que les grandes valeurs technologiques ont progressé plus modestement. Dans ce contexte, le S&P 500 n'a gagné qu'environ 1,3 % en janvier. Par ailleurs, le segment «value» a surperformé le «growth» pour le troisième mois consécutif. Du côté des entreprises, la saison des résultats du quatrième trimestre, désormais bien avancée, a confirmé une dynamique favorable, avec des bénéfices publiés supérieurs d'environ 9 % aux attentes.

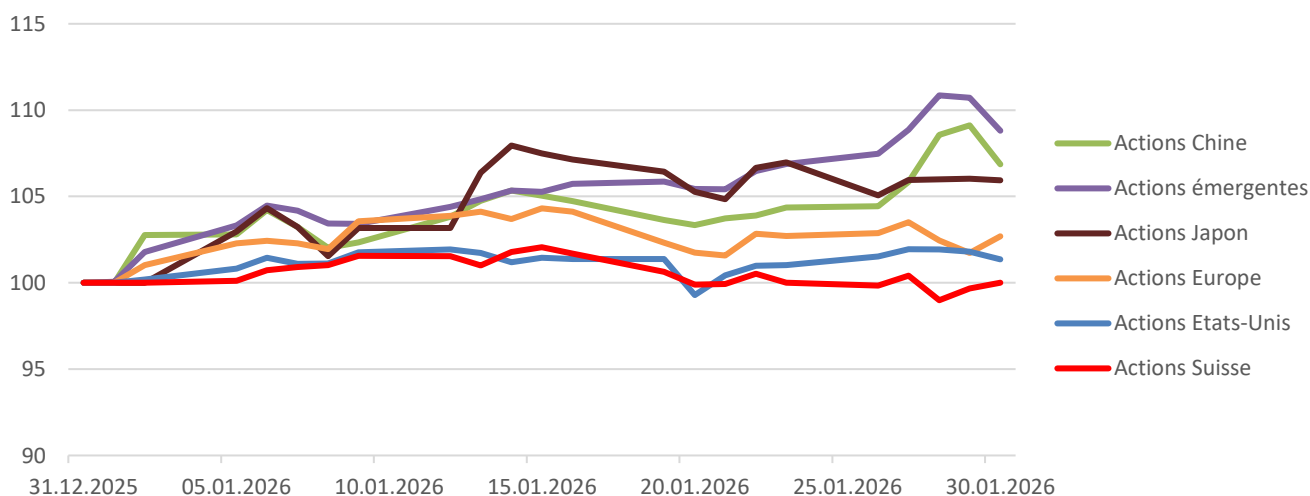
En Europe, l'indice de l'Euro Stoxx 50 a progressé d'environ 2,7 % en janvier, reflétant une amélioration du sentiment sur les marchés européens. La performance a été plus homogène qu'en fin d'année, avec une contribution accrue des segments cycliques, tandis que les écarts de performance entre grandes et moyennes capitalisations sont restés contenus. Contrairement aux États-Unis, c'est le segment «growth» qui a surperformé.

Les marchés émergents se sont distingués par une performance particulièrement robuste, avec une progression proche de 8,8% en janvier. Par rapport aux marchés développés, l'écart de performance est particulièrement significatif (un niveau non observé depuis 2001).

Enfin, le Japon a également figuré parmi les meilleurs contributeurs, avec une hausse d'environ 6 %, soutenue par son exposition cyclique à la croissance mondiale, par des révisions positives des bénéfices attendus et par la faiblesse du Yen.

MARCHÉS ACTIONS

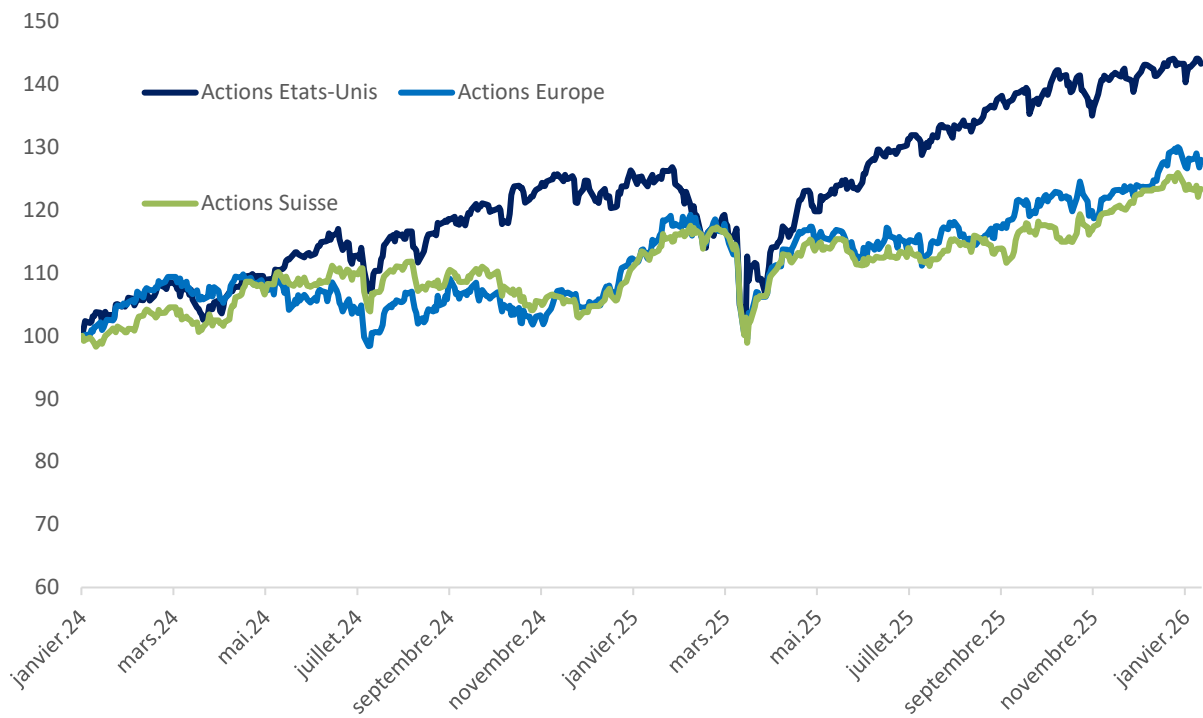
PERFORMANCES YTD



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/01/2026

MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS ÉMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



OBLIGATIONS

Durant le mois de janvier, le regain d'appétit pour le risque a réduit l'attrait des obligations, dont la performance est restée globalement limitée.

Ainsi, l'indice Bloomberg Global Aggregate a enregistré une performance mensuelle légèrement positive de +0,93 %.

Aux États-Unis, la tension s'est principalement concentrée sur le segment court de la courbe, les investisseurs repoussant leurs anticipations de baisses de taux de la Réserve fédérale. Les rendements à deux ans ont ainsi progressé à 3,52 %. Les maturités longues ont également été affectées, dans un contexte d'incertitude autour de la trajectoire budgétaire. En fin de mois, le taux à 10 ans s'établissait autour de 4,23 %, en hausse par rapport à décembre.

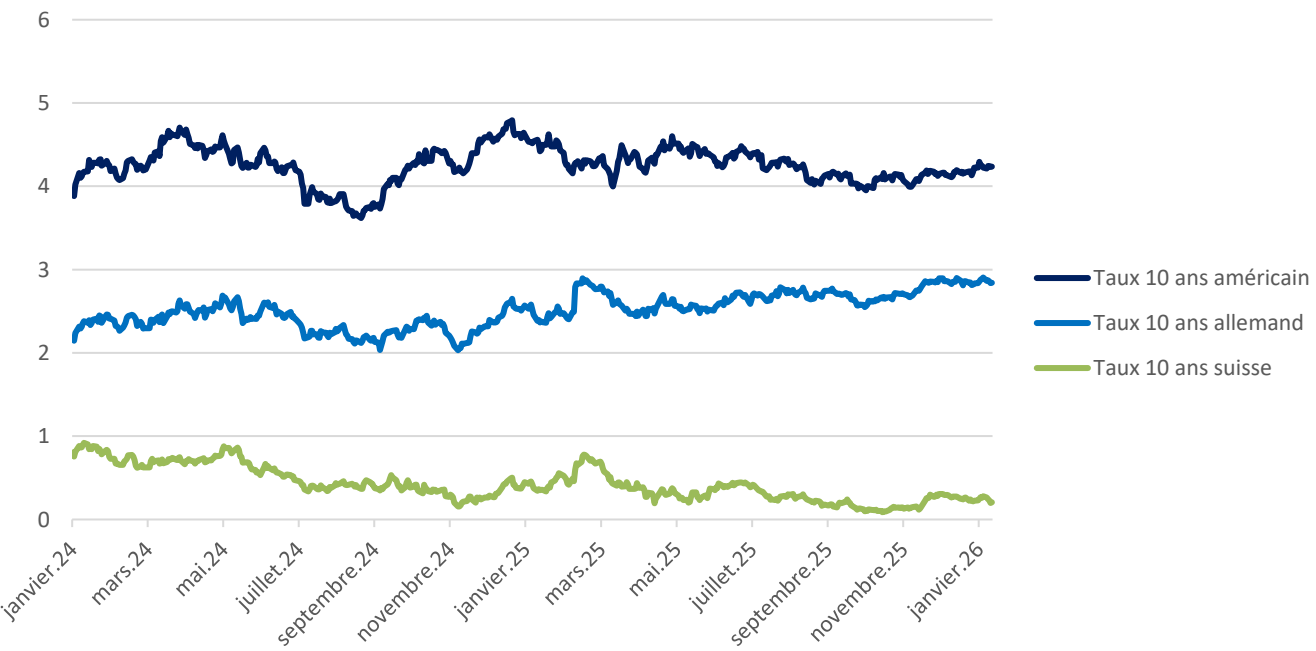
Au Japon, les marchés obligataires ont connu un mois particulièrement difficile. Les obligations d'État japonaises ont enregistré leur pire début d'année depuis 1994, reflétant la montée des inquiétudes budgétaires et politiques. La tension a été particulièrement marquée sur les maturités longues : le taux à 30 ans a atteint environ 3,62 %, après un pic à 3,8 % durant le mois.

En zone euro, la situation a été plus contrastée. Les obligations souveraines ont globalement mieux résisté qu'aux États-Unis et au Japon, soutenues par la poursuite de la désinflation et par une posture attentiste de la Banque centrale européenne. Le Bund allemand à 10 ans évoluait autour de 2,84 % en fin de mois, et le spread OAT-Bund s'est resserré autour de 60 points de base, son plus bas niveau depuis l'été 2024.

En Suisse, les rendements sont restés nettement inférieurs à ceux observés dans les autres grandes économies. Le taux de la Confédération à 10 ans s'établissait autour de 0,2% en fin de mois.

Sur le marché du crédit, les segments High Yield ont ainsi surperformé les Investment Grade, bénéficiant d'un regain d'appétit pour le risque, d'une compression des spreads et d'un environnement macroéconomique encore favorable, tandis que les segments de meilleure qualité ont été davantage pénalisés par la remontée des taux souverains.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



DEVISES

Sur le marché des changes, le dollar américain a encore une fois baissé, dans un contexte d'ajustement des anticipations de politique monétaire. L'indice USD Spot a ainsi reculé d'environ -1,3 % sur le mois. Cette baisse du dollar ne s'explique pas uniquement par les anticipations de politiques monétaires. Une partie de la faiblesse observée en janvier a également été liée à des incertitudes politiques et commerciales aux États-Unis, qui ont pesé sur la confiance des investisseurs dans les actifs américains, ainsi qu'au retour d'un mouvement de réallocation vers des actifs non américains («Sell America Trade»).

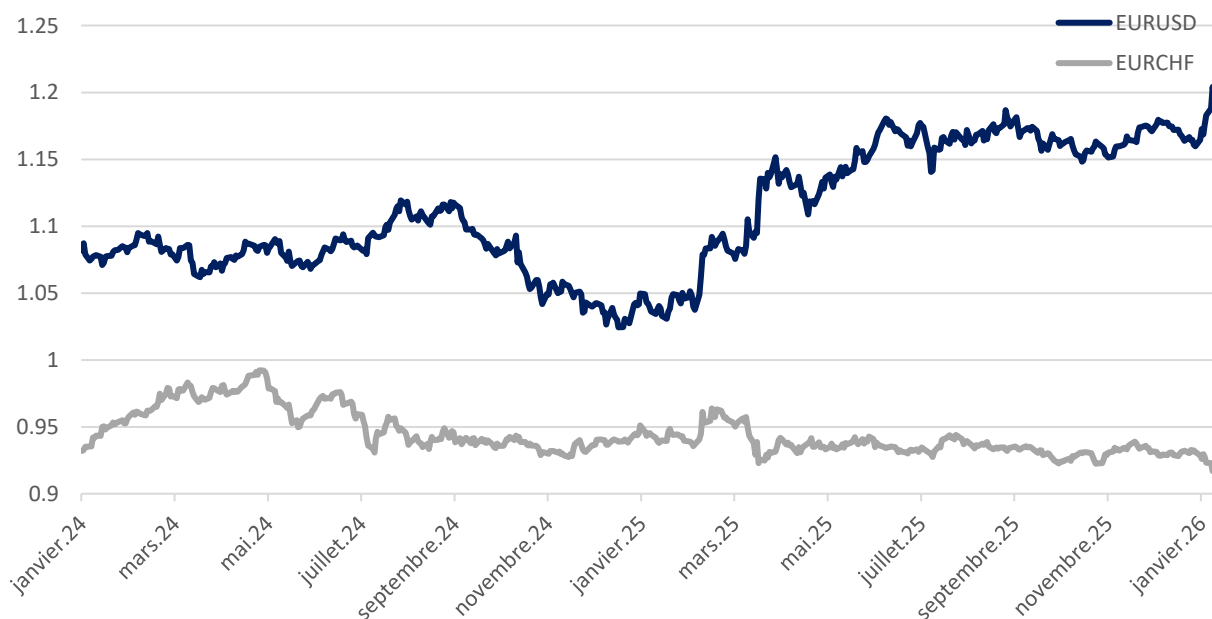
L'euro a profité de ce mouvement, s'appréciant d'environ +1,3 % face au dollar en janvier. En revanche, face au franc suisse, l'euro est resté globalement stable, traduisant un équilibre entre un environnement plus favorable au risque et l'attrait persistant pour la devise helvétique dans un contexte géopolitique encore incertain.

Le yen japonais a affiché une évolution plus contrastée. La devise nippone s'est temporairement affaiblie face au dollar lors de l'épisode de fortes tensions sur le marché des obligations japonaises, avant de se redresser en fin de mois dans le sillage de la faiblesse généralisée du billet vert, terminant janvier en légère appréciation face au dollar (environ +1,6 %). Elle est toutefois restée sous pression face à d'autres devises, les différentiels de taux demeurant largement défavorables et les stratégies de carry trade continuant de peser sur la monnaie japonaise.



USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE



Cours WTI au 30.01.2025 :
65,21 \$

En janvier, les cours du pétrole ont affiché un rebond significatif, et terminent le mois avec la meilleure performance YTD, toutes classes d'actifs confondues.

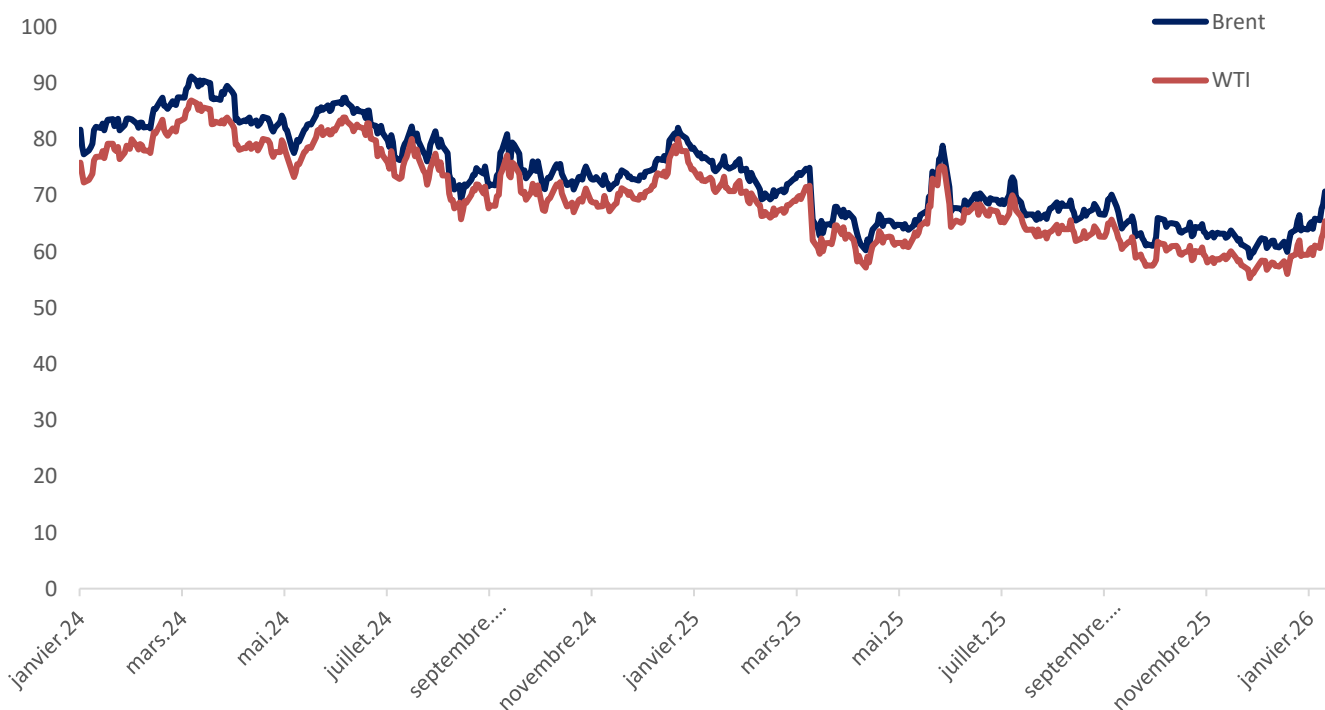
Malgré une offre mondiale considérée comme toujours abondante, le WTI a progressé d'environ +13,3 % sur le mois, soutenu par un contexte géopolitique plus tendu, des conditions climatiques hivernales plus rigoureuses que prévu et un environnement de marché redevenu plus favorable aux actifs risqués.

Les craintes d'un possible conflit au Moyen-Orient, en particulier autour de l'Iran, et les événements au Venezuela, ont soutenu les prix en début de mois, les marchés craignant des perturbations de l'offre mondiale, même si ces tensions ont parfois évolué au fil des semaines.

Finalement, la faiblesse du dollar observée en janvier a également constitué un facteur de soutien supplémentaire aux prix des matières premières énergétiques.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/01/2026

MATIÈRES PREMIÈRES

OR

Les métaux précieux ont connu un mois de janvier particulièrement volatil, marqué par une forte performance globale mais aussi par un épisode de correction brutal en fin de période. L'or a progressé d'environ +13 % sur l'ensemble du mois, soutenu par la faiblesse du dollar, la montée des risques géopolitiques et une hausse de la demande, notamment en provenance des banques centrales. Toutefois, cette dynamique n'a pas été linéaire. En toute fin de mois, lors d'une séance marquée par une forte tension sur les marchés (le 30 janvier), l'or a lui aussi corrigé, entraîné dans un mouvement de prises de bénéfices généralisées et de réduction de positions.

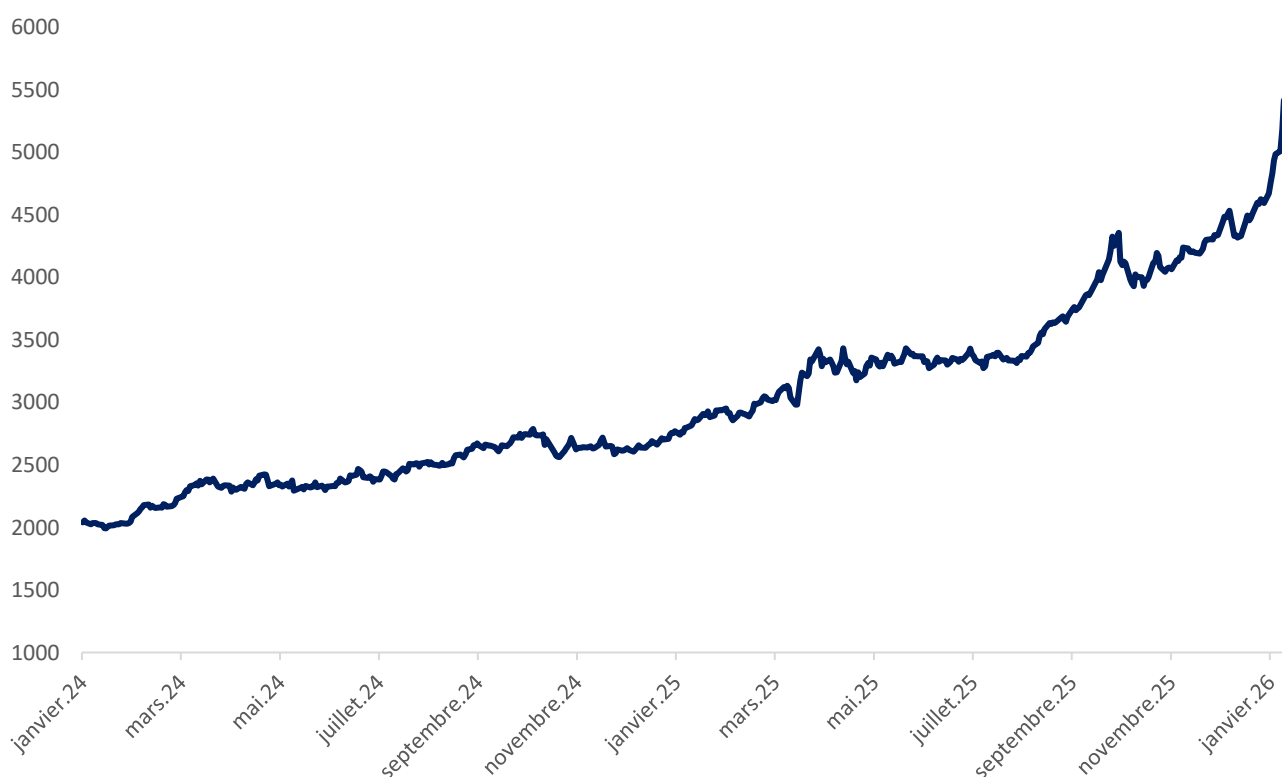
L'argent a subi une correction encore plus marquée lors de cette séance, entrant brièvement en territoire de marché baissier (près de -30 % en une journée), notamment en raison des flux spéculatifs et de demandes de liquidités. En effet, lors de la séance du 30 janvier, la hausse ponctuelle du dollar et celle des taux ont servi de déclencheur. Cela a provoqué des ventes automatiques, des appels de marge et des stop-loss, accélérant la baisse.

Même si l'or a confirmé son rôle de couverture sur l'ensemble du mois, l'épisode de fin janvier rappelle que, à court terme, la volatilité et les ajustements techniques peuvent temporairement dominer les fondamentaux.



OR

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



CRYPTOMONNAIES

BITCOIN

Le bitcoin a connu un mois de janvier particulièrement volatil, marqué par une nette détérioration en fin de période.

Après avoir évolué à des niveaux élevés en début de mois, la cryptomonnaie a subi une correction brutale lors des dernières séances. Sur l'ensemble du mois, le bitcoin affiche ainsi une performance de -10,7 %, passant d'environ 87'647 dollars en début de janvier à 78'197 dollars en fin de mois. Depuis les plus hauts atteints en octobre 2025, la baisse cumulée ressort à environ -40 %.

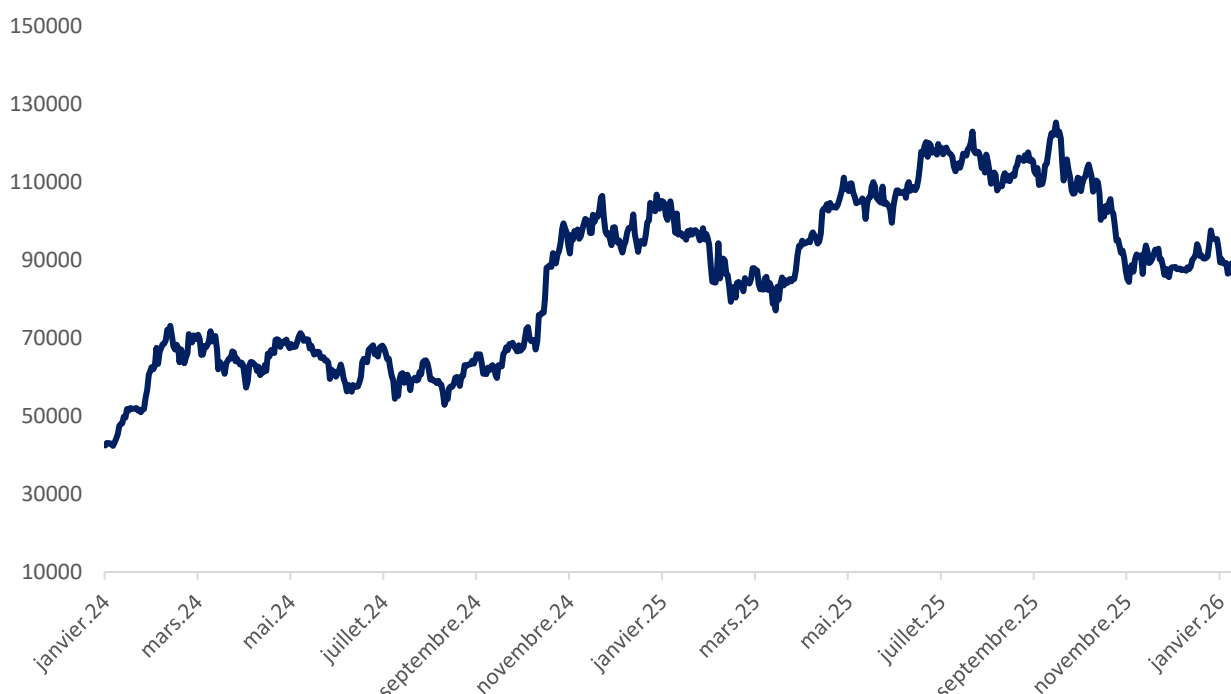
Ce mouvement s'explique notamment par des inquiétudes persistantes autour des orientations futures des politiques monétaires et budgétaires. Par ailleurs, le blocage du CLARITY Act¹ au Congrès a ravivé l'incertitude réglementaire, pesant sur l'appétit des investisseurs institutionnels. À ces éléments se sont ajoutées des dynamiques techniques : un marché très positionné et fortement exposé au levier a amplifié les mouvements de vente via des liquidations forcées.



¹ Le CLARITY Act (Digital Asset Market Clarity Act) est un projet de loi américain dont l'objectif est de clarifier le cadre réglementaire des cryptomonnaies aux États-Unis.

BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



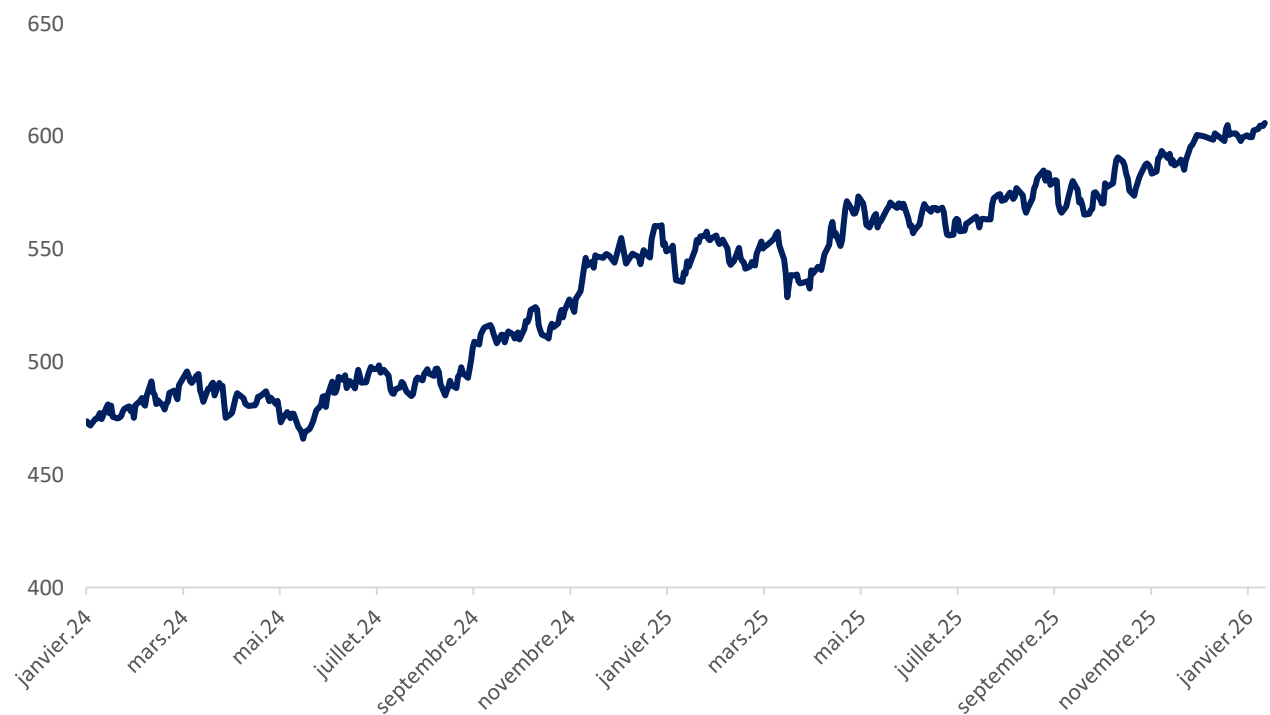
FONDS IMMOBILIERS SUISSES

En janvier, les fonds immobiliers cotés suisses ont poursuivi leur progression, avec une hausse d'environ +0,76 %, dans un environnement toujours favorable, porté par des taux durablement bas. Cette situation continue d'entretenir des niveaux d'agios élevés : la moyenne ressort autour de +38 %, et près d'un quart des fonds, principalement orientés vers le résidentiel et de taille significative, affichent des agios supérieurs à 50 %. Dans ces conditions, le rendement moyen du dividende s'établit autour de 2,2 %, soit environ 200 points de base au-dessus du rendement des obligations de la Confédération à 10 ans.

Après une année 2025 particulièrement active, marquée par de nombreuses augmentations de capital et plusieurs introductions en bourse, les premiers signaux laissent entrevoir une poursuite de cette dynamique en 2026. L'intérêt des investisseurs privés comme institutionnels pour l'immobilier titrisé en francs suisses demeure important, soutenu par des fondamentaux solides et par le rôle de l'immobilier suisse comme actif réel et tangible au sein des portefeuilles.

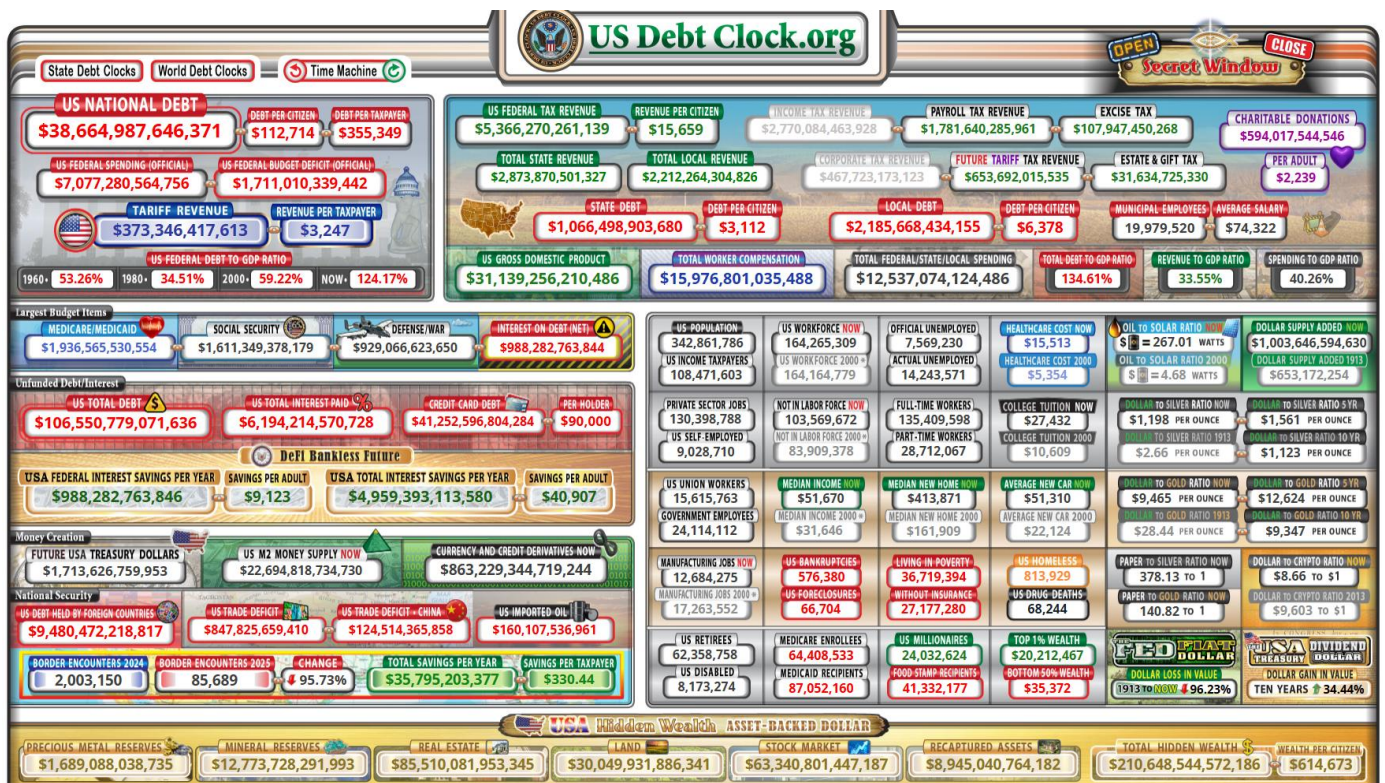


MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIT) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/01/2026

THEME DU MOIS : REPRESSION FINANCIERE ?



Source : www.usdebtclock.org

La trajectoire de la dette publique américaine continue d'alimenter les interrogations des marchés. Au 9 février, la dette fédérale des États-Unis atteint environ 38'660 milliards de dollars, selon le Trésor américain, soit près de 115'000 dollars par citoyen. Elle progresse à un rythme soutenu, de l'ordre de 1'000 milliards de dollars tous les 100 jours, ce qui pourrait porter le total au-delà de 40'000 milliards dès le milieu de l'année 2026 si la dynamique actuelle se poursuit.

Dans ce contexte, certains éléments rappellent les prémices d'un scénario de répression financière, déjà observé par le passé dans d'autres économies fortement endettées. Celui-ci repose sur une combinaison de leviers :

- la dépréciation monétaire,
- un maintien des taux d'intérêt à des niveaux aussi bas que possible pendant une période prolongée,
- et, finalement, une monétisation partielle de la dette par les banques centrales. Le Japon en offre un exemple frappant, avec une dépréciation du yen proche de 40 % en cinq ans et une Banque du Japon détenant désormais près de la moitié des obligations d'État. Aux États-Unis, le dollar s'est déjà déprécié d'environ 15 % sur un an, tandis que la pression politique en faveur de taux plus bas s'intensifie.

Les conséquences pour les investisseurs sont bien connues : dans un tel environnement, les actifs financiers traditionnels à taux fixe tendent à perdre en attractivité, tandis que les actifs réels et tangibles, actions, matières premières comme l'or et l'argent, ou encore immobilier, apparaissent comme des alternatives privilégiées.

Si un tel scénario devait se confirmer, il renforcerait la probabilité de baisses de taux supplémentaires, les autorités monétaires étant incitées à maintenir des conditions financières accommodantes afin de contenir le coût réel de la dette publique.

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Time	Cur.	Event	Imp.	Actual	Forecast	Previous
Monday, February 2, 2026						
15:45	USD	S&P Global Manufacturing PMI (Jan)	★ ★ ★	52.4	51.9	51.9
16:00	USD	ISM Manufacturing Prices (Jan)	★ ★ ★	59.0	59.3	58.5
16:00	USD	ISM Manufacturing PMI (Jan)	★ ★ ★	52.6	48.5	47.9
Wednesday, February 4, 2026						
11:00	EUR	CPI (YoY) (Jan) P	★ ★ ★	1.7%	1.7%	2.0%
14:15	USD	ADP Nonfarm Employment Change (Jan)	★ ★ ★	22K	46K	37K
15:45	USD	S&P Global Services PMI (Jan)	★ ★ ★	52.7	52.5	52.5
16:00	USD	ISM Non-Manufacturing Prices (Jan)	★ ★ ★	66.6	65.0	65.1
16:00	USD	ISM Non-Manufacturing PMI (Jan)	★ ★ ★	53.8	53.5	53.8
16:30	USD	Crude Oil Inventories	★ ★ ★	-3.455M	-2.000M	-2.295M
Thursday, February 5, 2026						
13:00	GBP	BoE Interest Rate Decision (Feb)	★ ★ ★	3.75%	3.75%	3.75%
14:15	EUR	Deposit Facility Rate (Feb)	★ ★ ★	2.00%	2.00%	2.00%
14:15	EUR	ECB Interest Rate Decision (Feb)	★ ★ ★	2.15%	2.15%	2.15%
14:30	USD	Initial Jobless Claims	★ ★ ★	231K	212K	209K
14:45	EUR	ECB Press Conference	★ ★ ★			
16:00	USD	JOLTS Job Openings (Dec)	★ ★ ★	6.542M	7.200M	6.928M
Friday, February 6, 2026						
01:00	USD	U.S. President Trump Speaks	★ ★ ★			
Tuesday, February 10, 2026						
14:30	USD	Retail Sales (MoM) (Dec)	★ ★ ★			0.6%
14:30	USD	Core Retail Sales (MoM) (Dec)	★ ★ ★			0.5%
Wednesday, February 11, 2026						
All Day		Japan - National Founding Day	Holiday			
14:30	USD	Average Hourly Earnings (MoM) (Jan)	★ ★ ★		0.3%	0.3%
14:30	USD	Nonfarm Payrolls (Jan)	★ ★ ★		68K	50K
14:30	USD	Unemployment Rate (Jan)	★ ★ ★		4.4%	4.4%
16:30	USD	Crude Oil Inventories	★ ★ ★			-3.455M
19:00	USD	10-Year Note Auction	★ ★ ★			4.173%

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Time	Cur.	Event	Imp.	Actual	Forecast	Previous
Thursday, February 12, 2026						
08:00	 GBP	GDP (YoY) (Q4) P	★ ★ ★			1.3%
08:00	 GBP	GDP (MoM) (Dec)	★ ★ ★			0.3%
08:00	 GBP	GDP (QoQ) (Q4) P	★ ★ ★			0.1%
14:30	 USD	Initial Jobless Claims	★ ★ ★			231K
16:00	 USD	Existing Home Sales (Jan)	★ ★ ★			4.35M
19:01	 USD	30-Year Bond Auction	★ ★ ★			4.825%
Friday, February 13, 2026						
14:30	 USD	CPI (MoM) (Jan)	★ ★ ★			0.3%
14:30	 USD	CPI (YoY) (Jan)	★ ★ ★			2.7%
14:30	 USD	Core CPI (MoM) (Jan)	★ ★ ★			0.2%
Monday, February 16, 2026						
All Day		China - Chinese New Year	Holiday			
All Day		United States - Washington's Birthday	Holiday			
00:50	 JPY	GDP (QoQ) (Q4) P	★ ★ ★			-0.6%
Tuesday, February 17, 2026						
All Day		China - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Hong Kong - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Singapore - Chinese New Year	Holiday			
Wednesday, February 18, 2026						
All Day		China - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Hong Kong - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Singapore - Chinese New Year	Holiday			
08:00	 GBP	CPI (YoY) (Jan)	★ ★ ★			3.4%
14:00	 USD	Durable Goods Orders (MoM) (Dec) P	★ ★ ★			5.3%
Thursday, February 19, 2026						
All Day		China - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Hong Kong - Chinese New Year	Holiday			
14:30	 USD	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Feb)	★ ★ ★			12.6

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

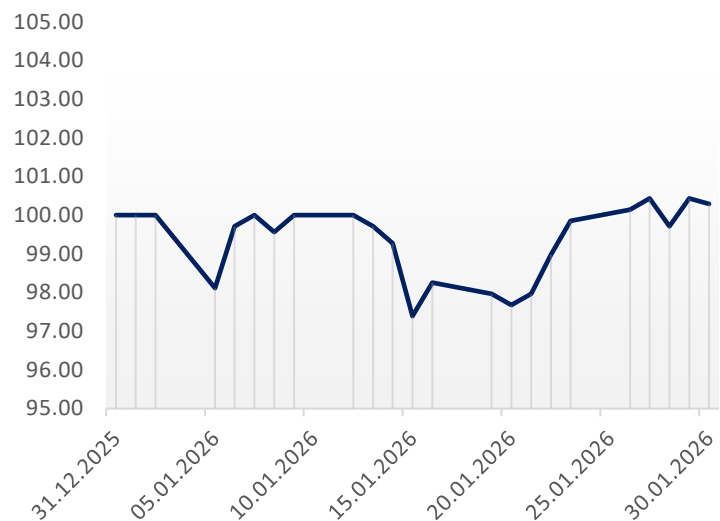
Time	Cur.	Event	Imp.	Actual	Forecast	Previous
Thursday, February 12, 2026						
08:00	 GBP	GDP (YoY) (Q4) P	★ ★ ★			1.3%
08:00	 GBP	GDP (MoM) (Dec)	★ ★ ★			0.3%
08:00	 GBP	GDP (QoQ) (Q4) P	★ ★ ★			0.1%
14:30	 USD	Initial Jobless Claims	★ ★ ★			231K
16:00	 USD	Existing Home Sales (Jan)	★ ★ ★			4.35M
19:01	 USD	30-Year Bond Auction	★ ★ ★			4.825%
Friday, February 13, 2026						
14:30	 USD	CPI (MoM) (Jan)	★ ★ ★			0.3%
14:30	 USD	CPI (YoY) (Jan)	★ ★ ★			2.7%
14:30	 USD	Core CPI (MoM) (Jan)	★ ★ ★			0.2%
Monday, February 16, 2026						
All Day		China - Chinese New Year	Holiday			
All Day		United States - Washington's Birthday	Holiday			
00:50	 JPY	GDP (QoQ) (Q4) P	★ ★ ★			-0.6%
Tuesday, February 17, 2026						
All Day		China - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Hong Kong - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Singapore - Chinese New Year	Holiday			
Wednesday, February 18, 2026						
All Day		China - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Hong Kong - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Singapore - Chinese New Year	Holiday			
08:00	 GBP	CPI (YoY) (Jan)	★ ★ ★			3.4%
14:00	 USD	Durable Goods Orders (MoM) (Dec) P	★ ★ ★			5.3%
Thursday, February 19, 2026						
All Day		China - Chinese New Year	Holiday			
All Day		Hong Kong - Chinese New Year	Holiday			
14:30	 USD	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Feb)	★ ★ ★			12.6

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Time	Cur.	Event	Imp.	Actual	Forecast	Previous
Friday, February 20, 2026						
All Day	🇨🇳	China - Chinese New Year	Holiday			
14:30	🇺🇸 USD	Core PCE Price Index (MoM) (Dec)	★★★			0.2%
14:30	🇺🇸 USD	GDP (QoQ) (Q4) P	★★★			4.4%
14:30	🇺🇸 USD	Core PCE Price Index (YoY) (Dec)	★★★			2.8%
15:45	🇺🇸 USD	S&P Global Manufacturing PMI (Feb) P	★★★			52.4
15:45	🇺🇸 USD	S&P Global Services PMI (Feb) P	★★★			52.7
16:00	🇺🇸 USD	New Home Sales (Dec)	★★★			737K
Monday, February 23, 2026						
All Day	🇨🇳	China - Chinese New Year	Holiday			
All Day	🇯🇵	Japan - Emperor's Birthday	Holiday			
Tuesday, February 24, 2026						
16:00	🇺🇸 USD	CB Consumer Confidence (Feb)	★★★			84.5
Wednesday, February 25, 2026						
11:00	🇪🇺 EUR	CPI (YoY) (Jan)	★★★			1.7%
Friday, February 27, 2026						
14:30	🇺🇸 USD	PPI (MoM) (Jan)	★★★			0.5%
15:45	🇺🇸 USD	Chicago PMI (Feb)	★★★			54.0

FONDS CRONOS FINANCE

Cronos Immo Fund 1
Base 100 - YTD



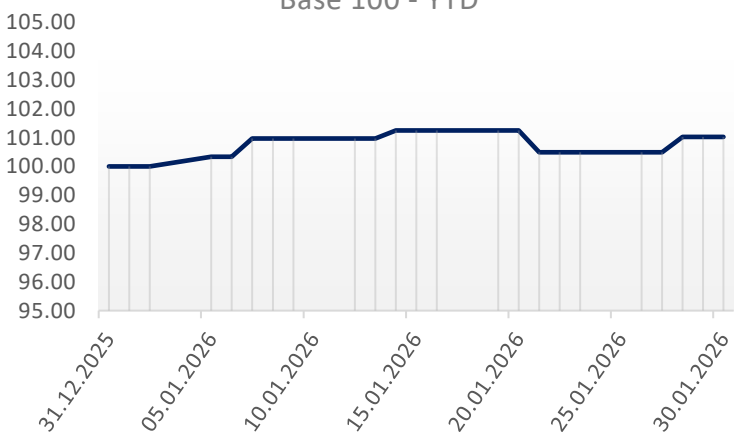
CIF 1 : Durant le mois de janvier, le cours du Cronos Immo Fund est resté stable. L'agio s'établit à 28 %.

Une augmentation de capital est actuellement en cours (période de souscription du 2 février au 13 février 2026).

Celle-ci porte sur l'émission de nouvelles parts pour un montant d'environ CHF 110 millions, à raison d'une nouvelle part pour huit parts existantes.

Les fonds levés seront principalement destinés à des acquisitions, au financement de projets de construction, à la rénovation d'immeubles existants ainsi qu'au remboursement de dettes hypothécaires.

Cronos Active Allocation CHF
Base 100 - YTD



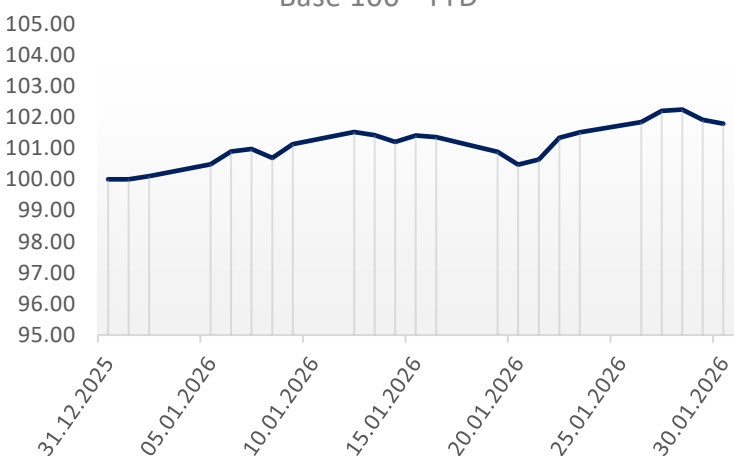
AAFs : À fin janvier, la performance depuis le début de l'année, calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (NAV), s'établit à +1,03 % pour l'AAF CHF et à +1,78 % pour l'AAF EUR. Pour le fonds libellé en CHF, l'impact des devises étrangères a pesé sur la performance globale, réduisant celle-ci d'environ 60 points de base.

Les principaux contributeurs à la performance ont été l'or et l'immobilier, qui ont soutenu les deux fonds de manière significative depuis le début de l'année. Les obligations étrangères ont également apporté une contribution positive au fonds en CHF, profitant d'un environnement de taux favorable. À l'inverse, les actions étrangères ont enregistré les contributions les plus faibles au sein des deux portefeuilles.

Au niveau des positions individuelles, un ETF exposé à l'or ainsi qu'un ETF investi sur les marchés émergents hors Chine figurent parmi les meilleures performances depuis le début de l'année. À l'opposé, la contribution la plus faible provient d'un ETF actions positionné sur le thème du « Cloud Computing ».

L'allocation stratégique est restée inchangée à l'issue du dernier Comité d'Investissement.

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.