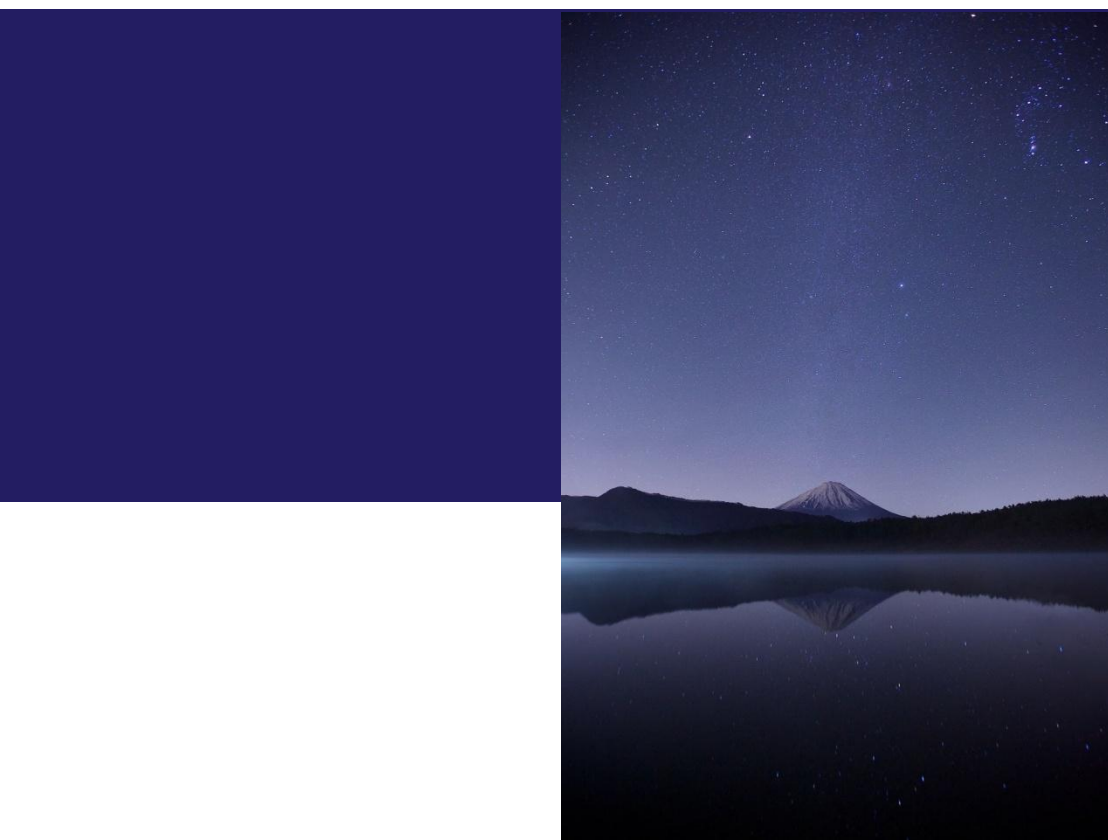


MARS 2026

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

Au moment où ces lignes sont écrites, la situation géopolitique au Moyen-Orient connaît une escalade rapide. Depuis la fin du mois de février, une opération militaire conjointe menée par les États-Unis et Israël contre des cibles iraniennes a déclenché une série de représailles et d'attaques dans la région, notamment des frappes de missiles et de drones ainsi que des perturbations du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz, un passage stratégique pour près de 20 % du commerce mondial de pétrole. Les implications pour l'économie mondiale et les marchés financiers demeurent incertaines à ce stade. Toutefois, afin de conserver une certaine cohérence, l'analyse présentée dans les pages qui suivent se concentre exclusivement sur l'évolution des marchés et de la conjoncture au cours du mois de février 2026. Un point spécifique consacré à la situation des marchés « en temps réel » sera présenté en fin de rapport (p. 12).

En février 2026, l'environnement macroéconomique est resté relativement solide. La croissance mondiale continue de tenir et l'inflation poursuit progressivement sa baisse dans les principales économies, même si le rythme reste inégal. Dans ce contexte, les banques centrales restent prudentes et continuent d'ajuster leur discours en fonction des données économiques.

Aux États-Unis, les données publiées au cours du mois confirment une économie toujours relativement robuste, même si certains indicateurs suggèrent une phase de normalisation progressive. L'inflation poursuit sa décélération : l'indice des prix à la consommation s'est établi à 2,4 % en glissement annuel en janvier, contre 2,7 % le mois précédent, tandis que l'inflation sous-jacente a légèrement reculé à 2,5 %, un niveau qui n'avait plus été observé depuis 2021. Ce repli s'explique en partie par la détente des prix de l'énergie et par une progression plus modérée de certains postes liés au logement. Dans le même temps, l'activité reste bien orientée. L'indice ISM manufacturier est remonté à 52,6, repassant au-dessus du seuil de 50 et signalant une amélioration de la dynamique industrielle après plusieurs mois plus difficiles.

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	1.40	3.75	2.40	4.30	-6.40	124.30	-3.90	342.28
China	18744	1.20	3.00	0.20	5.10	-6.50	88.30	2.20	1405.00
Euro Area	16406	0.30	2.15	1.90	6.20	-3.10	87.10	1.60	351.38
Germany	4660	0.30	2.15	1.90	6.30	-2.70	62.20	5.80	83.58
Japan	4026	0.10	0.75	1.50	2.70	-2.30	236.70	4.70	123.80
India	3913	2.00	5.25	2.75	5.00	-4.80	81.92	-0.60	1398.60
United Kingdom	3644	0.10	3.75	3.00	5.20	-5.20	93.60	-2.20	69.28
France	3162	0.20	2.15	1.00	7.90	-5.80	113.00	0.10	69.08
Italy	2373	0.30	2.15	1.60	5.60	-3.10	137.10	1.20	58.93
Canada	2241	-0.20	2.25	2.30	6.50	-1.20	110.80	-1.40	41.65
Brazil	2179	0.10	15.00	4.44	5.10	-8.50	76.50	-3.02	213.42
Switzerland	937	0.20	0.00	0.10	3.20	0.00	15.70	5.10	9.05

MACROECONOMIE

Le marché du travail reste solide, même si plusieurs indicateurs avancés suggèrent une normalisation progressive, avec une baisse des offres d'emploi et une légère remontée des demandes d'allocations chômage. Dans ce contexte, la Réserve fédérale reste prudente et les marchés anticipent toujours plusieurs baisses de taux en 2026.

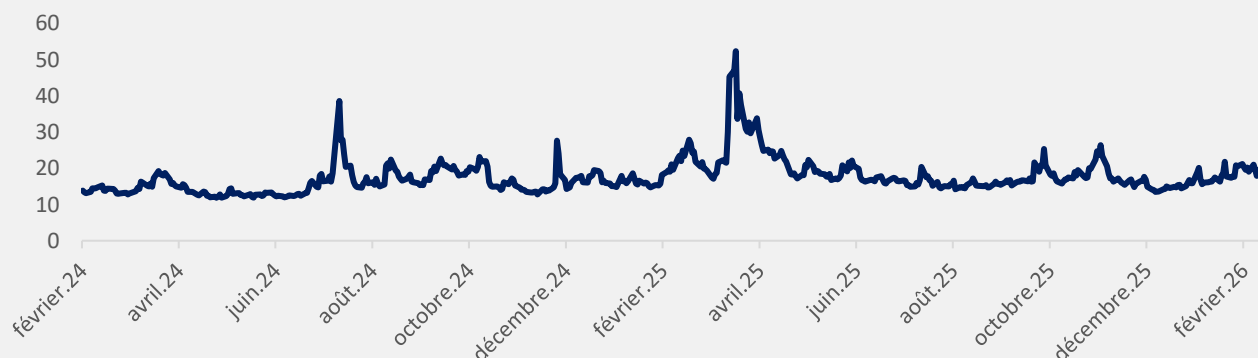
En zone euro, les indicateurs publiés en février suggèrent une amélioration graduelle de la conjoncture. L'indice PMI composite s'est inscrit à 51,9, indiquant une activité du secteur privé toujours en expansion. Cette évolution reflète notamment un redressement progressif de l'industrie allemande, qui contribue à soutenir la dynamique régionale. L'inflation reste globalement contenue : après 1,7 % en janvier, elle a légèrement accéléré pour atteindre 1,9 % en février, en partie sous l'effet de la remontée récente des prix de l'énergie dans un contexte de tensions géopolitiques. Dans cet environnement, la Banque centrale européenne a choisi de maintenir ses taux directeurs proches de 2 %, privilégiant pour l'instant une approche attentiste afin d'évaluer l'évolution future de l'inflation.

En Suisse, l'environnement macroéconomique demeure favorable, mais se caractérise par une inflation particulièrement faible. L'indice national des prix à la consommation a reculé de 0,1 % sur un mois en janvier, tandis que l'inflation annuelle s'est établie autour de 0,1 %, un niveau nettement inférieur à celui observé dans les économies voisines. La vigueur persistante du franc suisse contribue à limiter les pressions inflationnistes importées et à contenir la progression des prix domestiques. Sur le plan conjoncturel, les indicateurs avancés restent néanmoins positifs. Le baromètre KOF s'est établi à 102,5 points, au-dessus de sa moyenne de long terme, même si certains secteurs, notamment la construction et certaines activités de services, montrent des signes de ralentissement après une fin d'année dynamique.

En Asie, la situation demeure plus contrastée. En Chine, l'activité a bénéficié d'un rebond temporaire de la consommation lié aux festivités du Nouvel An lunaire, grâce aux différentes mesures de soutien mises en place par les autorités. Malgré cela, l'économie reste confrontée à une demande intérieure encore fragile et à des pressions déflationnistes persistantes. Dans ce contexte, certaines institutions financières ont été encouragées à diversifier leurs portefeuilles internationaux, notamment en réduisant progressivement leur exposition aux obligations souveraines américaines.

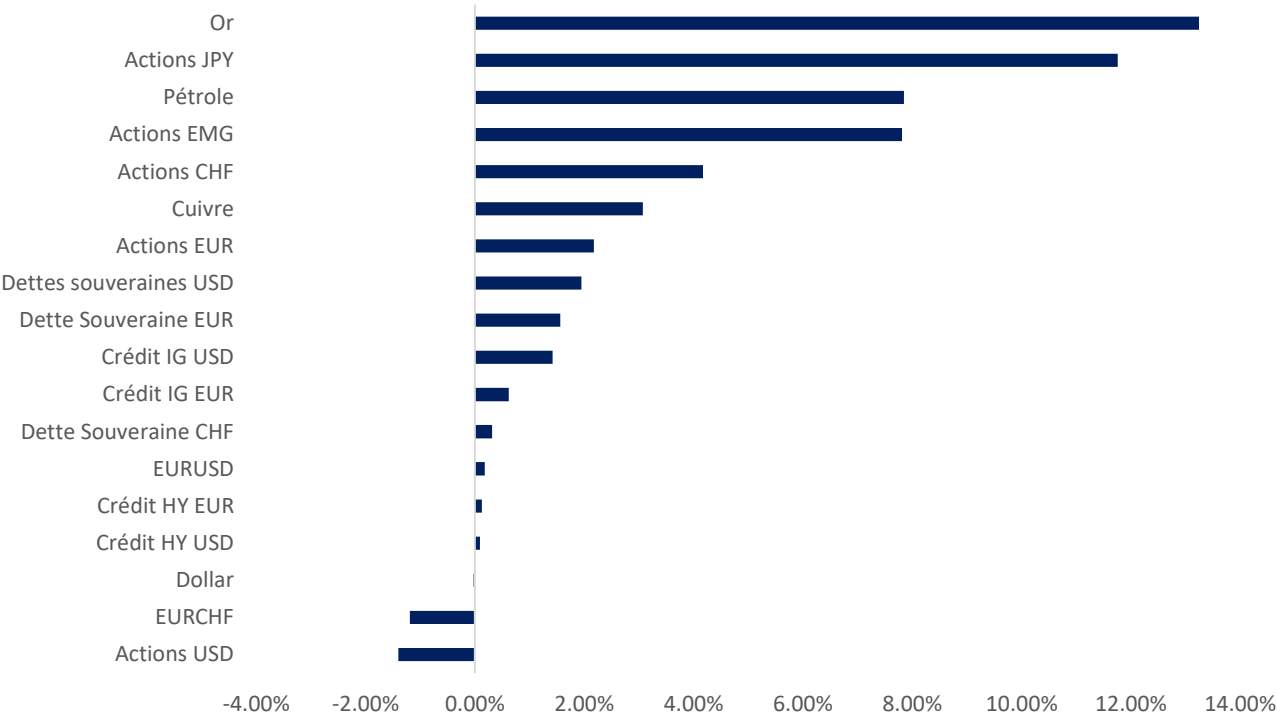
Enfin, au Japon, les perspectives économiques restent globalement favorables. La victoire électorale du parti au pouvoir renforce la capacité du gouvernement à mettre en œuvre des mesures de soutien budgétaire, tandis que la Banque du Japon poursuit progressivement le processus de normalisation monétaire engagé à la fin de l'année 2025.

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



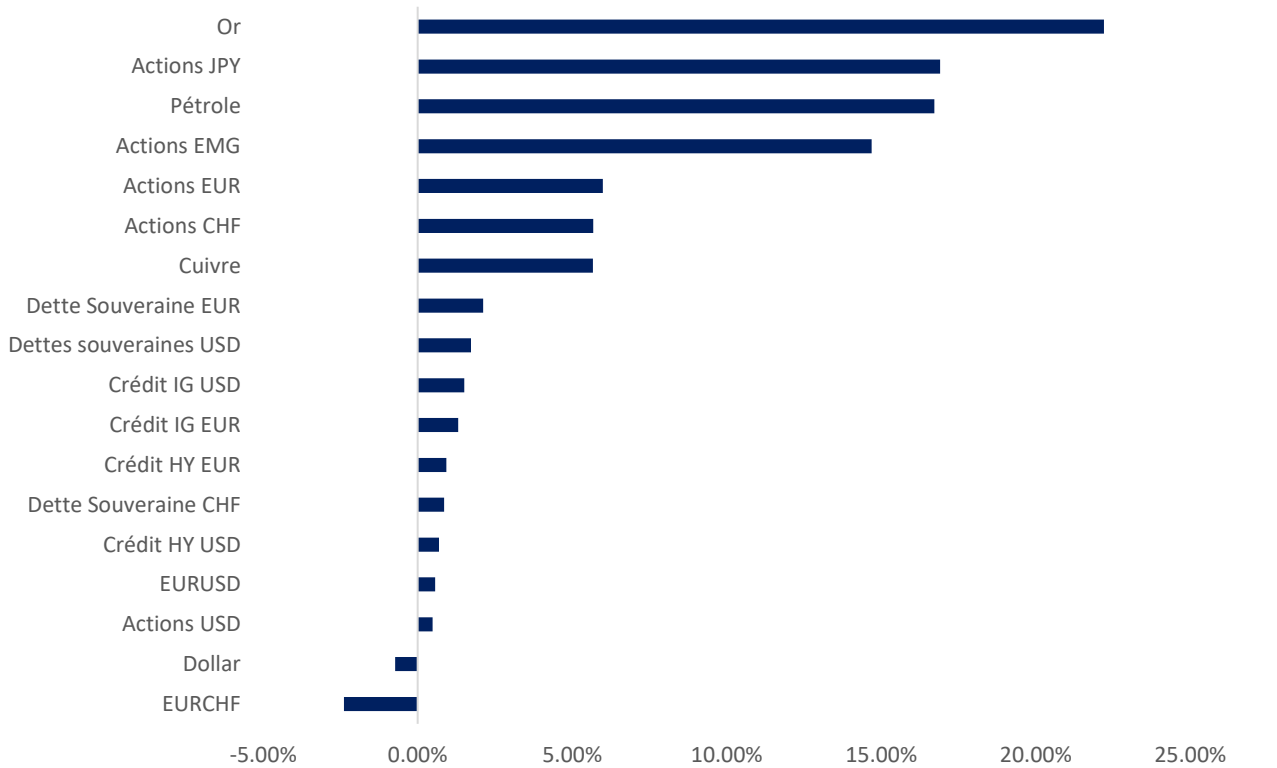
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES SUR 1 MOIS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 28/02/2026

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – 2025



Source : Cronos finance, Bloomberg, 28/02/2026

MARCHÉ ACTIONS

En février, les marchés actions ont poursuivi leur progression, mais avec une dispersion marquée entre régions et secteurs. À fin février, l'indice MSCI World affiche une performance d'environ +0,6 % sur le mois (et +2,9 % YTD), confirmant un biais encore favorable aux actifs risqués, tout en soulignant que la hausse s'est davantage construite hors États-Unis.

Aux États-Unis, la performance a été plus heurtée et la volatilité a été alimentée par le thème de l'intelligence artificielle. Les investisseurs continuent d'arbitrer entre, d'une part, l'ampleur des investissements (capex) annoncés autour des infrastructures IA (centres de données, réseaux, énergie) et, d'autre part, les interrogations sur le rendement de ces dépenses à court terme, en particulier pour certaines valeurs de logiciels et de services. Dans ce contexte, la rotation s'est poursuivie au détriment d'une partie de la technologie : à fin février, le S&P 500 recule d'environ -1,3 % sur le mois (mais reste légèrement positif YTD : +0,5 %), tandis que le Nasdaq a baissé de près de -3,4 % (et s'établit à -2,5 % YTD), illustrant cette pression relative sur les segments les plus "croissance/tech". Sur le plan fondamental, la saison des résultats du quatrième trimestre a toutefois confirmé une dynamique encore robuste des bénéfices, ce qui limite le risque d'un scénario de remise en cause généralisée.

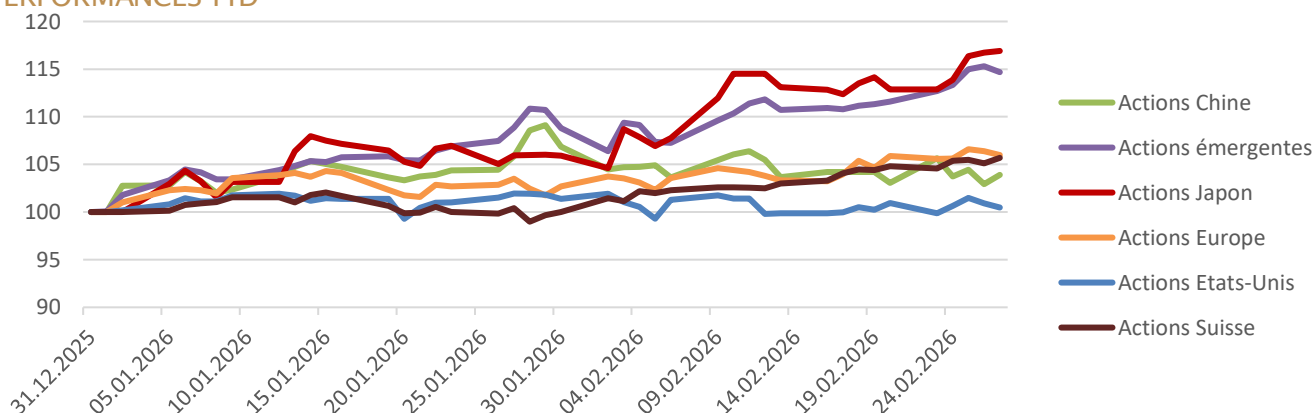
En Europe, au contraire, les actions ont surperformé. À fin février, l'Euro Stoxx 50 affiche environ +2,1 % sur le mois (et +5,9 % YTD), soutenu par un meilleur équilibre sectoriel, une perception plus attractive des valorisations, et par une amélioration du sentiment sur le cycle industriel. La Suisse a encore mieux fait : le SMI progresse d'environ 4,2 % sur le mois et de +5,7 % depuis le début de l'année, porté par la forte pondération de secteurs défensifs (santé, consommation de base), qui ont bien joué leur rôle dans un mois où la dispersion des performances est restée élevée.

Les marchés émergents ont également enregistré une performance significativement positive, progressant d'environ 7,8 % sur le mois, et 14,7 % depuis le début de l'année. Toutefois, la dynamique reste très hétérogène selon les régions. Certains marchés ont fortement progressé, notamment en Corée du Sud, tandis que les marchés chinois ont affiché des performances plus mitigées.

Enfin, le Japon a figuré parmi les marchés les plus dynamiques. L'indice Nikkei a progressé de plus de 10 % sur le mois, et de près de 17 % depuis le début de l'année, bénéficiant d'un regain d'optimisme des investisseurs après les élections anticipées et des anticipations de nouvelles mesures de soutien budgétaire.

MARCHÉS ACTIONS

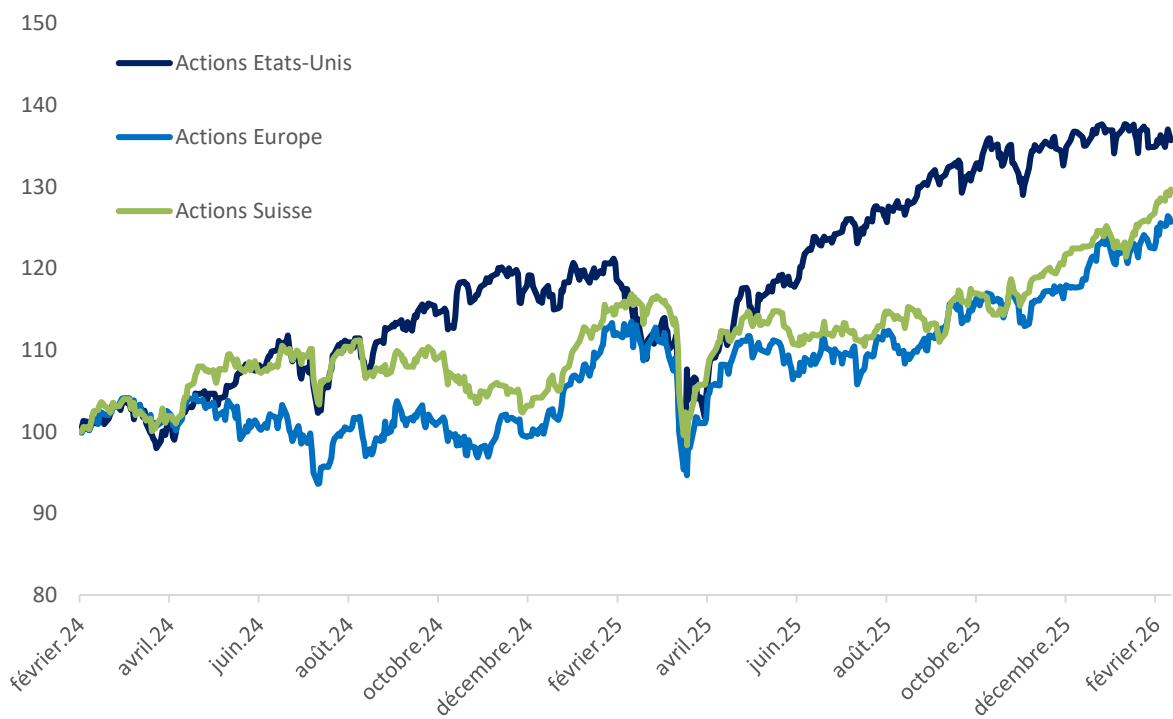
PERFORMANCES YTD



Source : Cronos finance, Bloomberg, 28/02/2026

MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS ÉMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



OBLIGATIONS

Au cours du mois de février, les marchés obligataires ont évolué dans un environnement légèrement plus favorable que celui observé en début d'année. Le repli des rendements souverains, notamment aux États-Unis, a soutenu la performance globale des obligations. Dans ce contexte, l'indice Bloomberg Global Aggregate a progressé d'environ +1,4 % sur le mois.

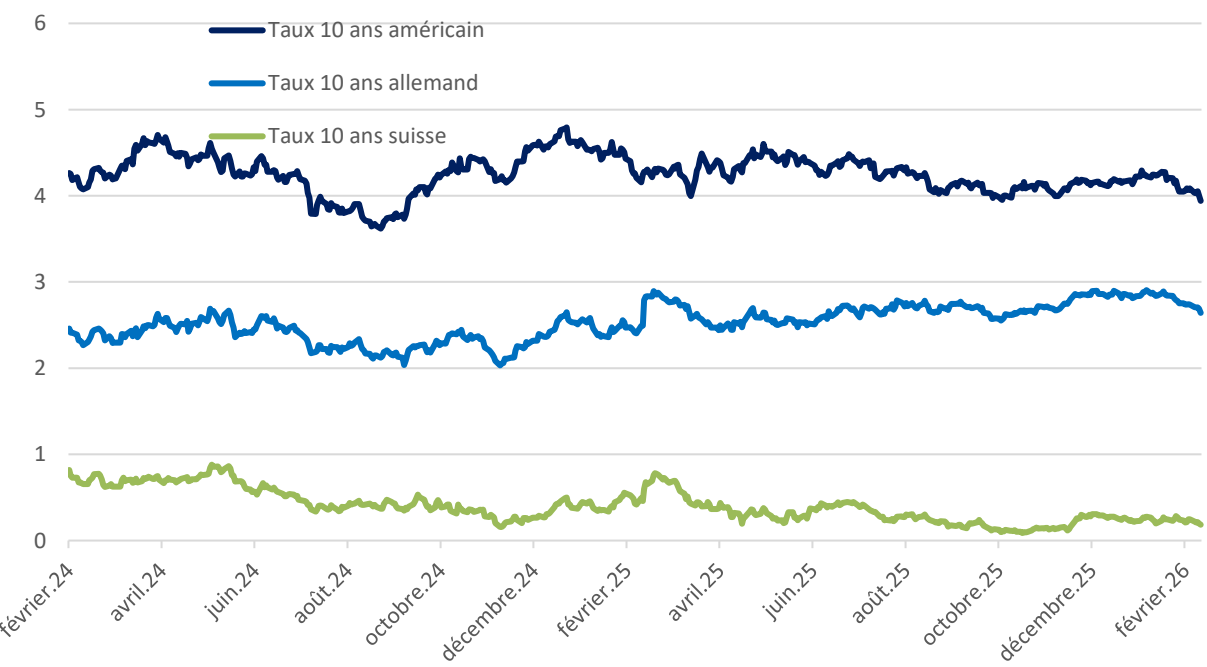
Aux États-Unis, la correction des rendements a été particulièrement visible sur les maturités longues. Le taux des Treasuries à 10 ans s'est replié de 28 points de base pour atteindre 3,94 % en fin de mois. Ce mouvement reflète en partie un repositionnement des investisseurs et une recherche d'actifs refuges dans un contexte de volatilité accrue sur les marchés actions, plutôt qu'un changement marqué dans la trajectoire de l'inflation.

En zone euro, la tendance a été similaire mais d'ampleur plus modérée. Le taux du Bund allemand à 10 ans s'est ainsi établi autour de 2,64 % à la fin du mois, soit une baisse de 19 points de base sur la période.

En Suisse, les taux souverains sont restés stables, à des niveaux nettement plus faibles que dans les autres grandes économies. Le rendement de la Confédération à 10 ans évoluait autour de 0,19 % en fin de mois, reflétant la combinaison d'une inflation très contenue et d'une demande persistante pour les actifs en francs suisses dans un environnement international incertain.

Du côté du crédit, l'évolution a été plus contrastée. Les spreads se sont très légèrement élargis au cours du mois, traduisant un positionnement plus prudent des investisseurs après une longue période de compression. En termes de performance, les obligations Investment Grade ont bénéficié du repli des rendements souverains, avec des gains proches de +1,4 % aux États-Unis et +0,6 % en Europe, tandis que les segments High Yield se sont stabilisés. Cette surperformance de l'Investment Grade traduit également une recherche de sécurité de la part des investisseurs dans un contexte d'incertitude élevée.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



DEVISES

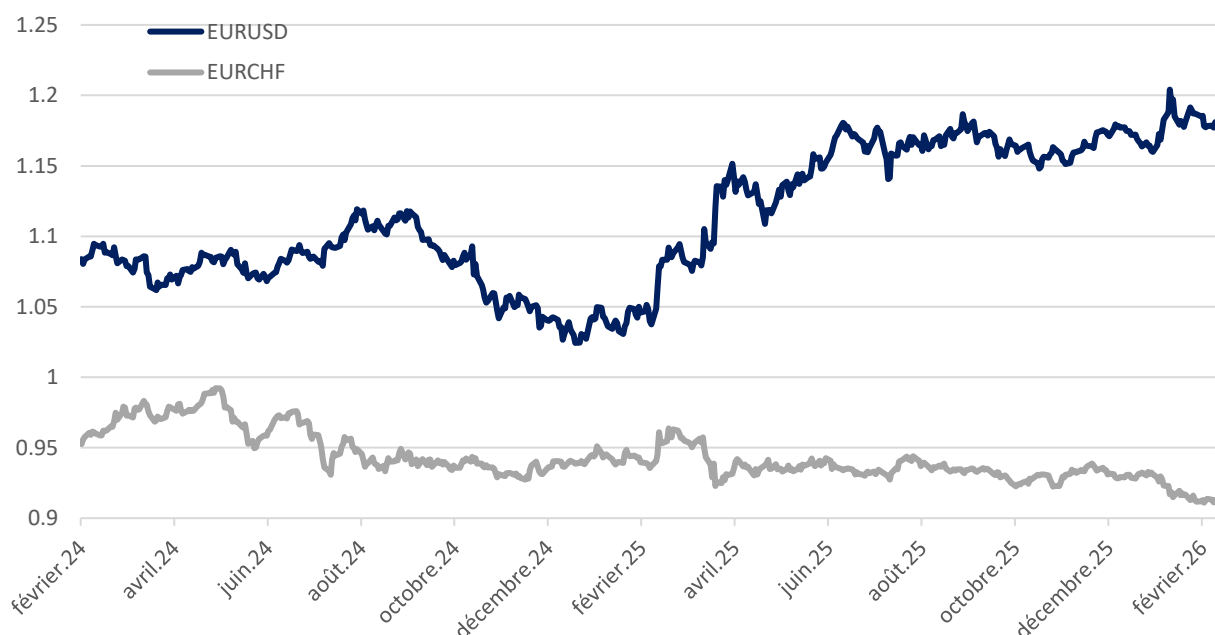
Sur le marché des changes, les évolutions ont été globalement plus limitées en février après les mouvements observés en début d'année. L'indice du dollar américain est resté globalement stable sur le mois, traduisant un certain équilibre entre des facteurs de soutien, notamment la résilience de l'économie américaine, et des éléments plus défavorables liés aux anticipations d'assouplissement monétaire au cours de l'année. Dans l'ensemble, les investisseurs ont adopté une approche plus prudente sur les devises, dans un contexte où les perspectives de politique monétaire apparaissent encore relativement incertaines.

Dans ce contexte, les principales paires de devises ont évolué dans des fourchettes étroites. L'euro est resté globalement stable face au dollar. À la fin du mois de février, la paire EUR/USD évoluait autour de 1,18, soit une progression d'environ +0,5 % depuis le début de l'année. Face au franc suisse, l'euro s'est en revanche légèrement affaibli : la paire EUR/CHF s'établissait autour de 0,91, en recul d'environ -2,4 % depuis le début de l'année, reflétant la vigueur persistante de la devise helvétique, considérée comme LA valeur refuge en terme de devises, dans un environnement marqué par des incertitudes géopolitiques.



USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE



Cours WTI au 27.02.2026 :
67,02 \$

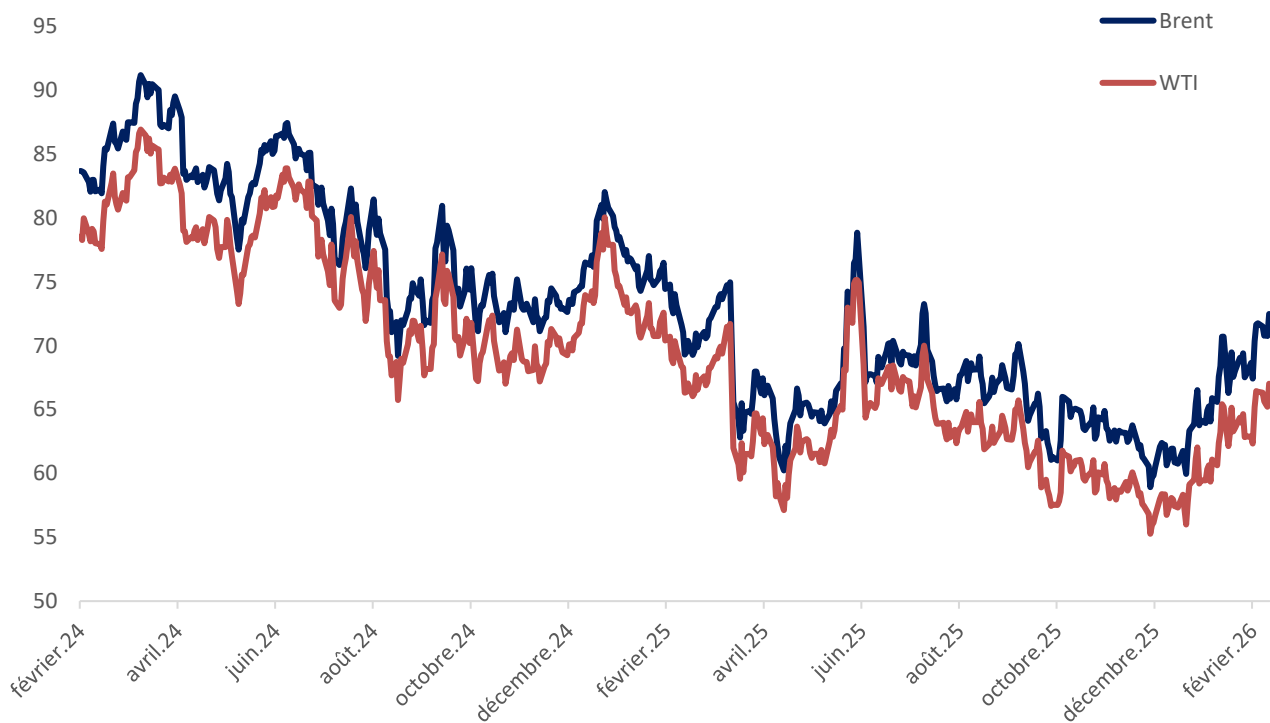
En février, les prix du pétrole ont poursuivi leur progression, mais à un rythme plus modéré qu'au cours du mois précédent. Le Brent a terminé le mois autour de 72 dollars le baril tandis que le WTI a clôturé autour de 67 dollars, progressant d'environ +7,8 % sur le mois.

Cette hausse s'explique en grande partie par la persistance des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, qui continuent d'alimenter une prime de risque sur le marché pétrolier. Les investisseurs restent particulièrement attentifs aux risques de perturbation des flux d'approvisionnement dans la région, notamment autour de l'Iran.

Par ailleurs, les politiques de gestion de l'offre menées par les pays de l'OPEP+ ont également contribué à soutenir les prix. Les réductions volontaires de production par plusieurs producteurs ont continué de limiter l'augmentation de l'offre mondiale, contribuant à maintenir un marché relativement équilibré malgré une production toujours élevée dans certaines régions.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 28/02/2026

MATIÈRES PREMIÈRES

OR

En février, l'or a poursuivi sa forte progression, confirmant la dynamique haussière amorcée en début d'année. Le métal précieux a terminé le mois autour de 5278 dollars, soit une hausse d'environ +13,2 % sur le mois et +22,2 % depuis le début de l'année. Cette performance reflète l'intérêt croissant des investisseurs pour les actifs réels dans un environnement marqué par des incertitudes géopolitiques, monétaires et budgétaires.

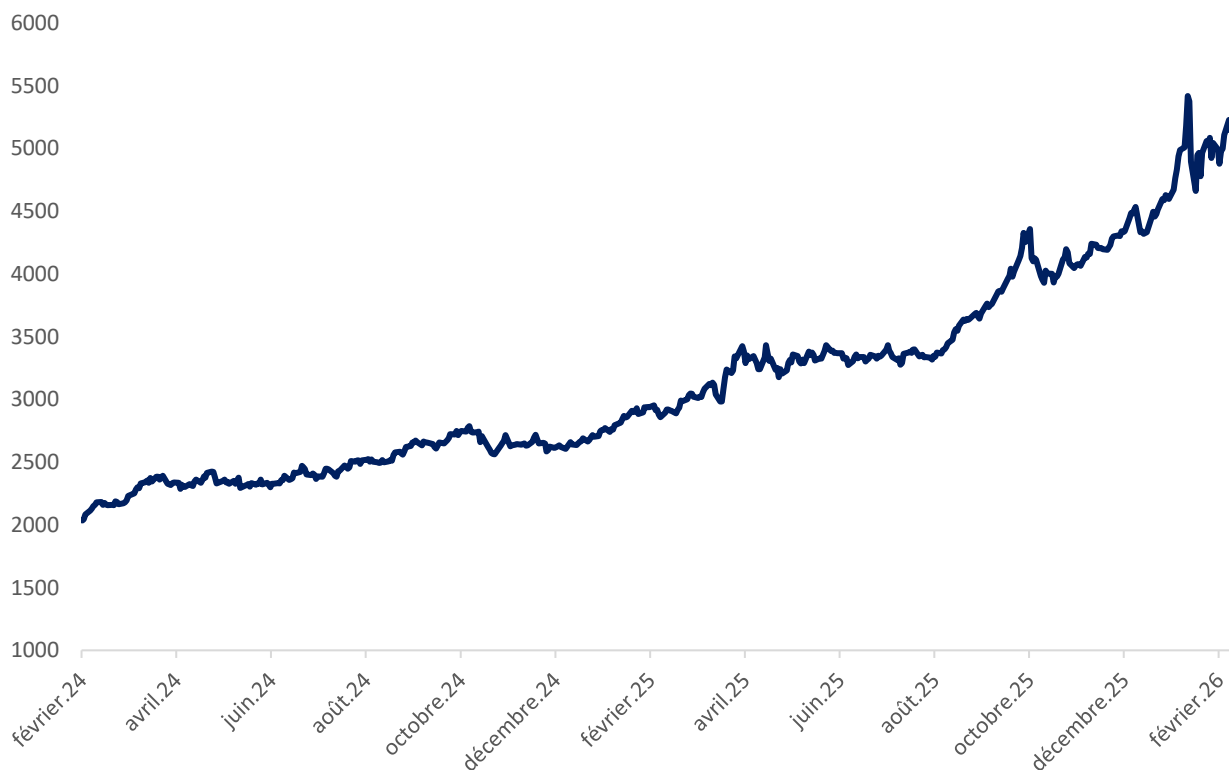
Plusieurs facteurs ont contribué à soutenir les cours. D'une part, les tensions persistantes au Moyen-Orient et les incertitudes politiques dans plusieurs régions. D'autre part, la détente observée sur les rendements obligataires dans les principales économies a renforcé l'attrait de l'or, dont le coût d'opportunité diminue lorsque les taux réels reculent.

Par ailleurs, la demande structurelle reste solide. Les achats des banques centrales, qui se sont intensifiés ces dernières années dans un contexte de diversification des réserves internationales, continuent de soutenir le marché.



OR

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



CRYPTOMONNAIES

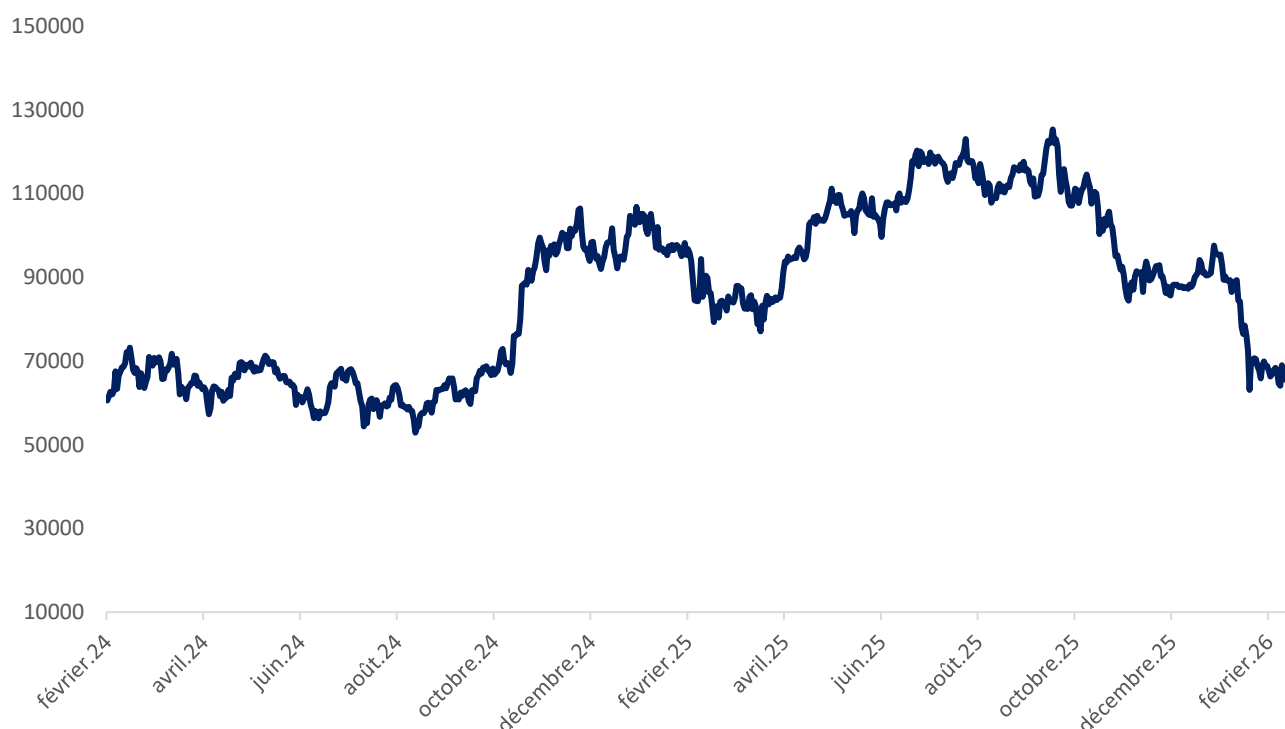
BITCOIN

Les cryptoactifs ont connu un mois de février particulièrement difficile, dans le prolongement du mouvement baissier amorcé à la mi-janvier. Le Bitcoin a terminé le mois autour de 66'723 dollars, contre 78'197 dollars fin janvier, soit un recul d'environ -15 % sur le mois. La correction a été particulièrement marquée au début de la période, avant que les prix ne se stabilisent progressivement en fin de mois. Cette baisse s'inscrit dans un environnement de marché moins favorable aux actifs risqués. La volatilité observée sur les marchés actions, en particulier dans le secteur technologique, a pesé sur le sentiment des investisseurs et entraîné un repositionnement vers des actifs jugés plus défensifs. Dans ce contexte, les cryptoactifs ont subi des flux sortants, amplifiés par la sensibilité du marché aux ajustements rapides de positionnement. En effet, la baisse initiale des prix a entraîné des liquidations importantes de positions à effet de levier sur les marchés dérivés. Ce type de mouvement est relativement fréquent dans l'univers des cryptos : lorsque certains niveaux de prix sont franchis, des positions spéculatives sont automatiquement clôturées, ce qui tend à accentuer et accélérer les phases de correction.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



FONDS IMMOBILIERS SUISSES

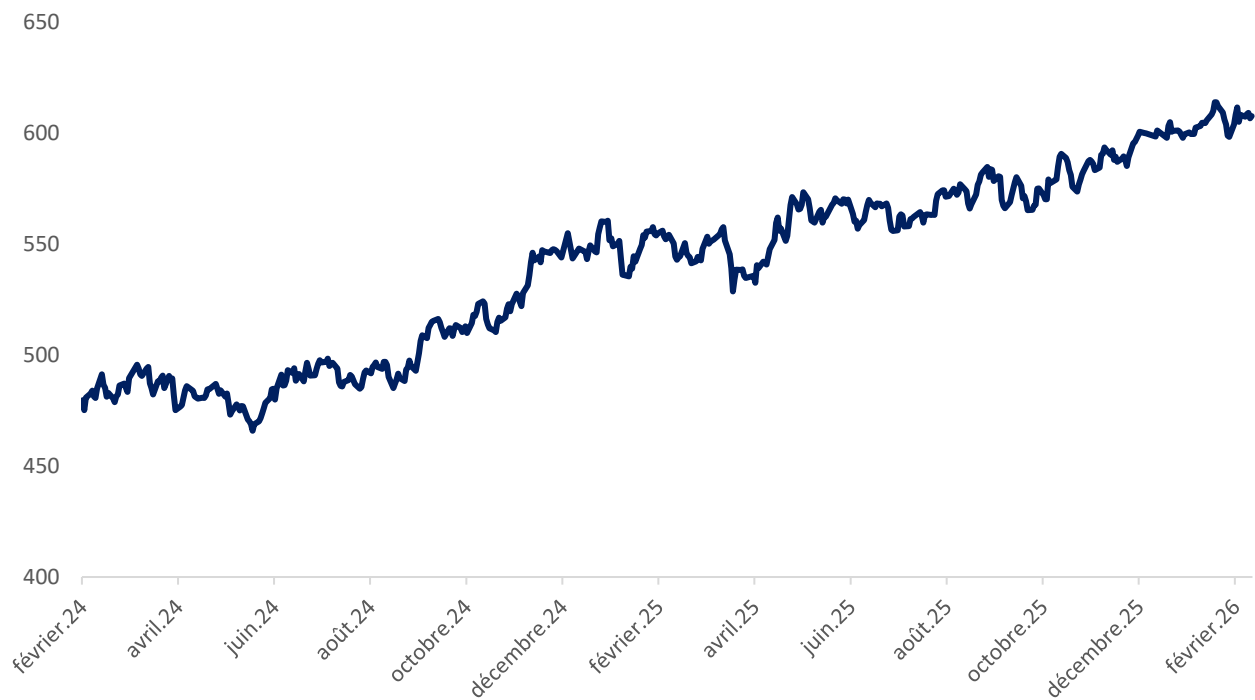
En février, les fonds immobiliers cotés suisses ont évolué de manière globalement stable après la progression observée en début d'année. L'indice SWIT s'est établi autour de 607,7 points en fin de mois, contre 605,9 fin janvier, ce qui porte la performance depuis le début de l'année à environ +0,89 %. Cette évolution reflète malgré tout un marché qui reste bien soutenu, même si les niveaux de valorisation actuels limitent probablement le potentiel de progression à court terme.

Les agios demeurent en effet élevés, avec une moyenne proche de 37,95 %, ce qui traduit l'intérêt toujours marqué des investisseurs pour cette classe d'actifs. Dans un environnement où les taux suisses restent très faibles, les fonds immobiliers continuent d'offrir un rendement attractif : le rendement moyen du dividende s'établit autour de 2,24 %, soit sensiblement au-dessus du rendement des obligations de la Confédération à 10 ans.

Les fondamentaux du marché immobilier suisse restent par ailleurs solides, en particulier dans le segment résidentiel. La demande demeure soutenue alors que l'offre reste limitée, ce qui se reflète dans des taux de vacance très faibles, inférieurs à 1 % au niveau national.



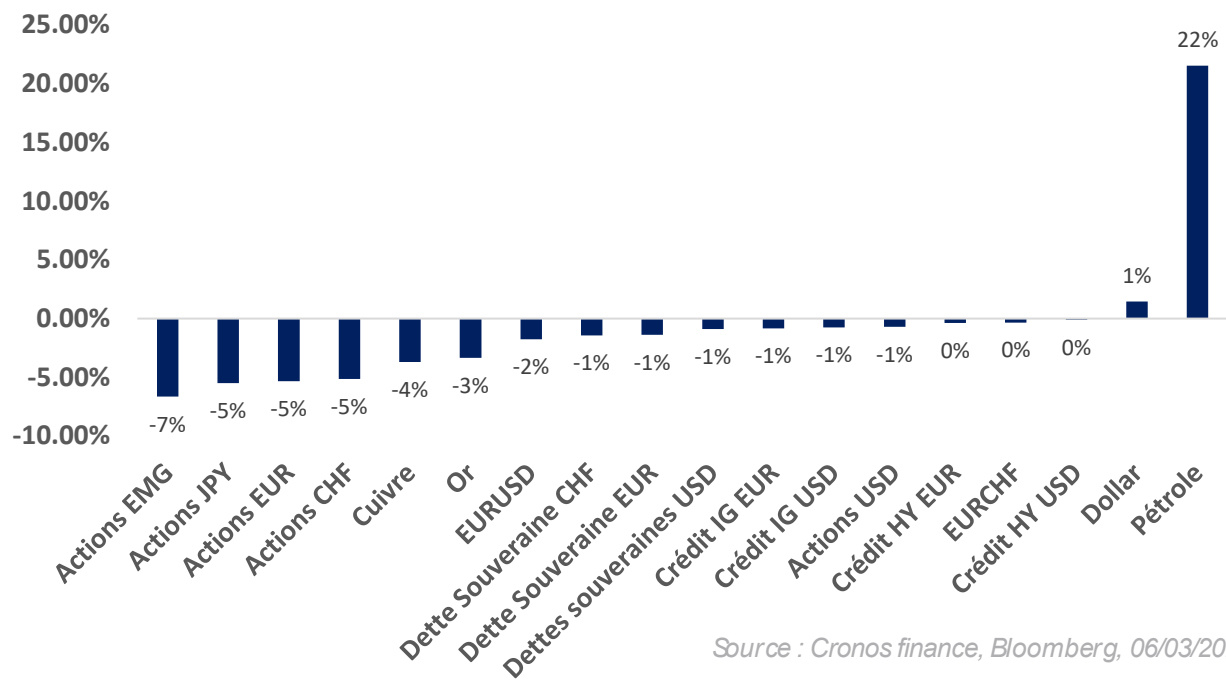
MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIT) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 28/02/2026

TENSIONS : IRAN / ETATS-UNIS & ISRAEL

Performances entre le 27/02/2026 au 05/03/2026



Source : Cronos finance, Bloomberg, 06/03/2026

Comme évoqué en introduction de cette lettre, au moment où nous écrivons ces lignes, les États-Unis et Israël ont mené une série de frappes aériennes contre des cibles militaires en Iran, marquant une escalade majeure dans des tensions déjà latentes depuis plusieurs années. L'opération s'inscrit dans un contexte de relations fortement dégradées autour du programme nucléaire iranien et du rôle de Téhéran dans plusieurs conflits régionaux. L'Iran a rapidement riposté en visant plusieurs installations militaires et bases américaines dans la région du Golfe, tandis que plusieurs États voisins ont indiqué avoir intercepté des missiles dans leur espace aérien. Dans le même temps, les autorités iraniennes ont laissé entendre que le détroit d'Ormuz, point de passage stratégique pour près d'un cinquième des flux mondiaux de pétrole, pourrait être perturbé, alimentant les inquiétudes sur l'approvisionnement énergétique et le commerce international. La réaction des marchés a été immédiate et conforme aux épisodes géopolitiques de cette nature : repli des principales places boursières, nette hausse des prix de l'énergie et remontée de la volatilité sur plusieurs classes d'actifs. Le pétrole s'est apprécié brutalement dans les premières heures suivant les frappes, les investisseurs intégrant le risque de perturbations logistiques dans le Golfe persique. Dans le même temps, le dollar s'est raffermi et les rendements obligataires ont légèrement remonté sous l'effet d'anticipations d'inflation plus élevées. En effet, la hausse des prix de l'énergie pourrait temporairement raviver les craintes d'inflation et peser sur la croissance mondiale si elle devait se prolonger, avec un impact potentiellement plus marqué pour les régions fortement importatrices d'énergie, notamment en Europe et dans certaines économies émergentes.

Notre scénario central demeure toutefois celui d'une escalade contenue plutôt qu'un conflit régional prolongé. L'écart de puissance militaire et économique entre les blocs en présence, combiné au coût stratégique et économique qu'impliquerait une guerre ouverte, constitue un puissant facteur de retenue. Une confrontation durable aurait des conséquences potentiellement sévères pour la croissance mondiale, les marchés énergétiques et la stabilité financière internationale. Pour cette raison, de nombreux observateurs estiment que les pressions diplomatiques internationales pourraient rapidement s'intensifier afin de favoriser une désescalade et une réouverture progressive des canaux diplomatiques dans les semaines ou les mois à venir.

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

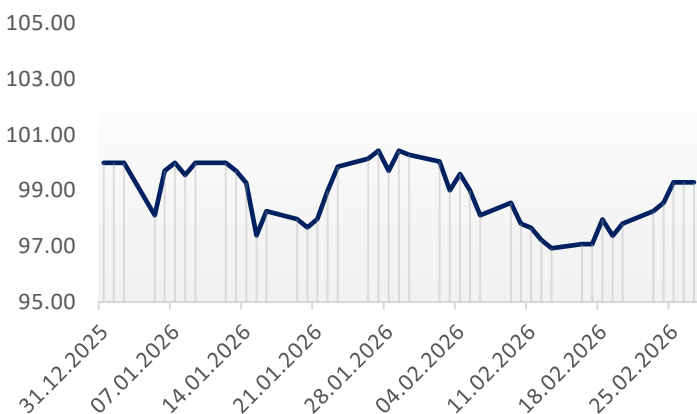
Heure	Devi.	Événement	Importance	Actuel	Prév.	Précédent
lundi 2 mars 2026						
15:00	EUR	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE	★★★			
15:45	USD	PMI manufacturier (Févr.)	★★★	51,6	51,2	51,2
16:00	USD	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Févr.)	★★★	52,4	51,7	52,6
17:00	USD	Etats-Unis - Discours du président Trump	★★★			
mardi 3 mars 2026						
11:00	EUR	IPC (Annuel) (Févr.) P	★★★	1,9 %	1,7 %	1,7 %
11:00	GBP	Prévisions de printemps	★★★			
mercredi 4 mars 2026						
02:30	CNY	PMI manufacturier (Févr.)	★★★	49,0	49,1	49,3
10:30	CHF	Conférence de presse de la BNS	★★★			
14:15	USD	Créations d'emplois non agricoles ADP (Févr.)	★★★		50K	22K
15:45	USD	PMI services (Févr.)	★★★		52,3	52,3
16:00	USD	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Févr.)	★★★		53,5	53,8
16:30	USD	Stocks de pétrole brut	★★★		3,000M	15,989M
jeudi 5 mars 2026						
14:30	USD	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★★★		215K	212K
18:00	EUR	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE	★★★			
vendredi 6 mars 2026						
11:00	EUR	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE	★★★			
13:30	USD	Ventes au détail (Mensuel) (Jan.)	★★★		-0,3 %	0,0 %
13:30	USD	Ventes au détail principales (Mensuel) (Jan.)	★★★		0,0 %	0,0 %
14:30	USD	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Févr.)	★★★		58K	130K
14:30	USD	Taux de chômage (Févr.)	★★★		4,3 %	4,3 %
14:30	USD	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Févr.)	★★★		0,3 %	0,4 %
mardi 10 mars 2026						
00:50	JPY	PIB (Trimestriel) (T4)	★★★			0,1 %
15:00	USD	Ventes de logements existants (Févr.)	★★★			3,91M

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

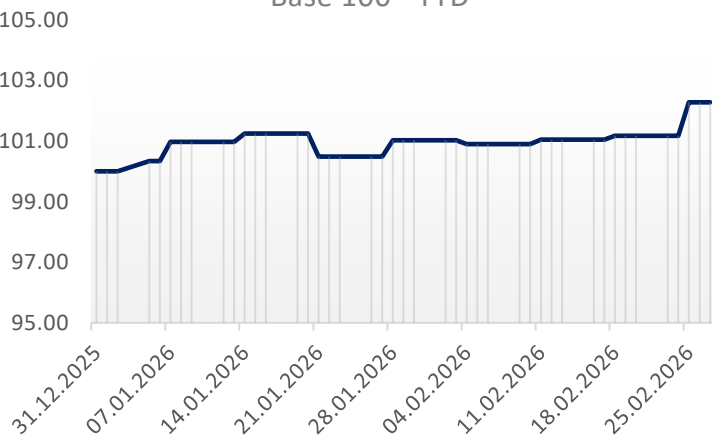
Heure	Devi.	Événement	Importance	Actuel	Prév.	Précédent
mercredi 11 mars 2026						
13:30	 USD	IPC (Mensuel) (Févr.)	★ ★ ★			0,2 %
13:30	 USD	IPC (Annuel) (Févr.)	★ ★ ★			2,4 %
13:30	 USD	IPC core (Mensuel) (Févr.)	★ ★ ★			0,3 %
jeudi 12 mars 2026						
13:30	 USD	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★ ★ ★			
vendredi 13 mars 2026						
08:00	 GBP	PIB (Mensuel) (Jan.)	★ ★ ★			0,1 %
13:30	 USD	PIB (Trimestriel) (T3) P	★ ★ ★			4,3 %
13:30	 USD	PCE core - Indice des prix à la consommation des ménages (Mensuel) (Jan.)	★ ★ ★			0,4 %
13:30	 USD	PCE core - Indice des prix à la consommation des ménages (Annuel) (Jan.)	★ ★ ★			3,0 %
15:00	 USD	Rapport JOLTS - Nouvelles offres d'emploi (Jan.)	★ ★ ★			6,542M
mercredi 18 mars 2026						
11:00	 EUR	IPC (Annuel) (Févr.)	★ ★ ★			1,9 %
13:30	 USD	Prix à la production (Mensuel) (Févr.)	★ ★ ★			0,5 %
19:00	 USD	Décision de la FED sur les taux d'intérêt	★ ★ ★			3,75 %
jeudi 19 mars 2026						
09:30	 CHF	Décision de la BNS sur les taux d'intérêt (T1)	★ ★ ★			0,00 %
13:00	 GBP	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Mar)	★ ★ ★			3,75 %
13:30	 USD	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Mar)	★ ★ ★			16,3
14:15	 EUR	Taux de facilité de dépôt (Mar)	★ ★ ★			2,00 %
14:15	 EUR	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Mar)	★ ★ ★			2,15 %
15:00	 USD	Ventes de logements neufs (Jan.)	★ ★ ★			745K
vendredi 20 mars 2026						
Journée		Japon - Equinoxe de Printemps	Jour férié			
mardi 24 mars 2026						
14:45	 USD	PMI manufacturier (Mar) P	★ ★ ★			51,6
14:45	 USD	PMI services (Mar) P	★ ★ ★			52,7
mercredi 25 mars 2026						
08:00	 GBP	IPC (Annuel) (Févr.)	★ ★ ★			3,0 %

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 : Durant le mois de février, le cours du Cronos Immo Fund a d'abord baissé en raison de l'augmentation de capital qui a eu lieu, puis est remonté durant les deux dernières semaines du mois. L'agio s'établit à environ 24 %.

COMMUNIQUÉ /Pully, le 16 février 2026

À Pully, Cronos Finance SA, société suisse de gestion de patrimoine agréée par la FINMA, agissant en tant que direction de fonds du Cronos Immo Fund, communique aujourd'hui le résultat de sa nouvelle augmentation de capital. Cette 12^{ème} augmentation de capital a rencontré un écho favorable auprès des investisseurs. En effet, celle-ci a été totalement souscrite. La société interprète ce succès comme un signe clair de confiance de la part de ses investisseurs. Le 20 février 2026, à la date de libération, 1'006'327 nouvelles parts seront émises pour un montant total de plus de CHF 110 millions. Le produit de l'émission sera affecté à l'acquisition d'immeubles satisfaisant aux exigences de notre stratégie, au financement de projets de construction, à la rénovation d'objets existants ainsi qu'au remboursement de dettes hypothécaires. Stratégiquement, le fonds oriente ses investissements dans l'immobilier résidentiel en Suisse romande. Le portefeuille comporte actuellement 90% de logements. Cronos Finance SA remercie ses investisseurs de la confiance renouvelée à l'occasion de cette nouvelle augmentation de capital.

AAFs : À fin février, la performance depuis le début de l'année, calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (NAV), s'établit à +2,28 % pour l'AAF CHF et à +3,21 % pour l'AAF EUR. Les principaux contributeurs à la performance ont été l'or et les actions locales, qui ont soutenu les deux fonds de manière significative depuis le début de l'année. Les obligations étrangères ont également apporté une contribution positive aux fonds, profitant d'un environnement de taux favorable. À l'inverse, les actions étrangères ont enregistré la contribution la plus faible au sein du fonds CHF, notamment en raison de l'effet de devise. 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 ».

Lors du dernier Comité d'investissement, de très légères prises de bénéfices sur l'or ont été décidées.

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.