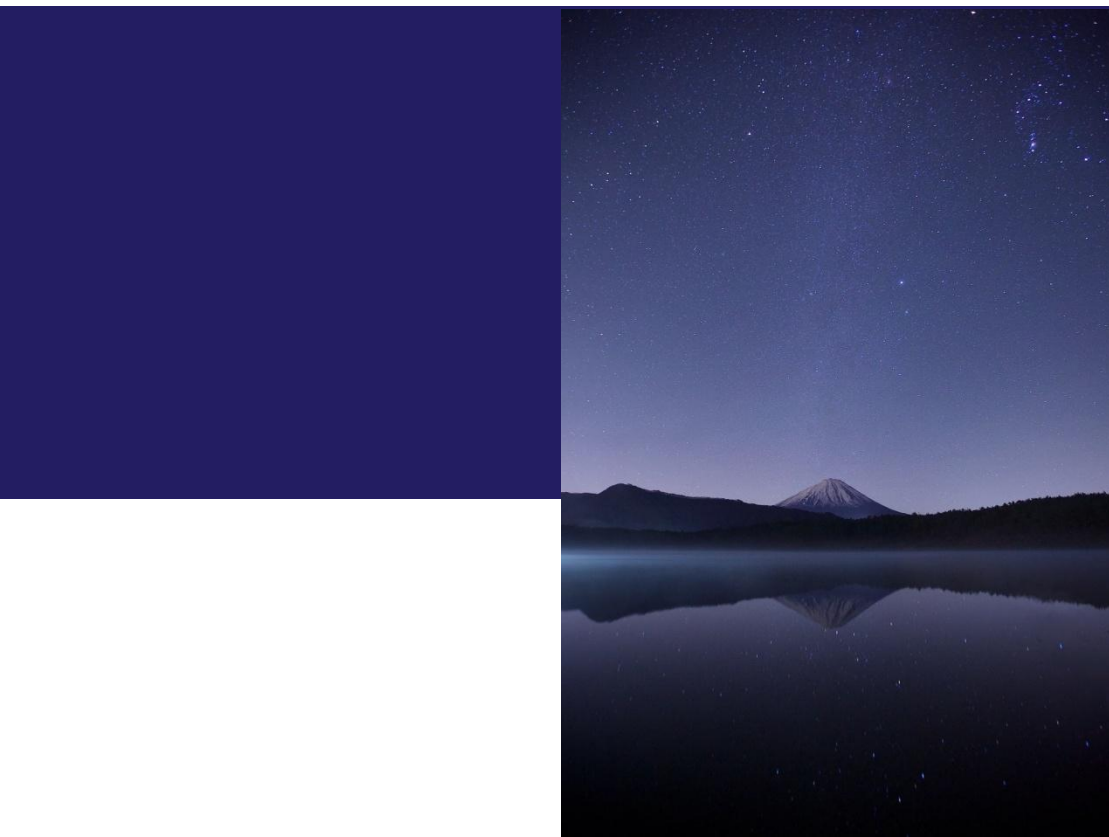


JUIN 2026

# LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés  
financiers et perspectives



# MACROECONOMIE

Le mois de mai a confirmé la capacité des marchés financiers à progresser dans un environnement pourtant marqué par de nombreuses sources d'incertitude. Si les tensions entre les États-Unis et l'Iran sont restées élevées et ont continué d'alimenter les inquiétudes, plusieurs avancées diplomatiques ont néanmoins été observées au cours du mois. Ces développements ont progressivement renforcé l'espoir d'une normalisation de la situation au Moyen-Orient et favorisé une détente des prix du pétrole en fin de période. Dans le même temps, la publication de résultats d'entreprises particulièrement solides ainsi que la poursuite des investissements liés à l'intelligence artificielle ont soutenu le sentiment des investisseurs. Cette combinaison a permis aux marchés actions de poursuivre leur progression malgré un contexte économique et géopolitique toujours complexe.

Aux États-Unis, les données publiées au cours du mois continuent de refléter une économie qui ralentit progressivement sans pour autant montrer de signes de faiblesse marquée. La deuxième estimation du PIB du

premier trimestre a été révisée à +1,6 % en rythme annualisé, contre +2,0 % lors de la première publication, mais la croissance reste soutenue par la consommation des ménages et par des investissements privés toujours dynamiques. Les dépenses liées au développement de l'intelligence artificielle, des centres de données et des infrastructures technologiques demeurent un important moteur de l'activité économique. L'inflation demeure toutefois le principal sujet de préoccupation de la Réserve fédérale. L'inflation mesurée par l'indice des prix à la consommation (IPC) et par l'indice PCE, l'indicateur privilégié par la Fed, s'établit à 3,8 % sur un an en avril. Cette évolution reflète notamment l'impact de la hausse des prix de l'énergie observée ces derniers mois. Dans ce contexte, la Fed maintient une approche prudente et laisse entendre que les conditions nécessaires à un assouplissement monétaire ne sont pas encore réunies.

La situation demeure plus contrastée en zone euro. Les indicateurs publiés au cours du mois continuent de montrer un ralentissement progressif de l'activité, dans un contexte marqué par la hausse des coûts énergétiques et des conditions de financement plus restrictives.

## STATISTIQUES MACROÉCONOMIQUES DERNIÈRES DONNÉES DISPONIBLES

Pays	PIB (Mrd)	Croissance du PIB (%)	Taux d'intérêt (%)	Taux d'inflation (%)	Taux de chômage (%)	Gov. Budget (% PIB)	Dette (% PIB)	Balance courante (% PIB)	Population (M)
États-Unis	29185	1,60	3,75	3,80	4,30	-5,90	123,30	-3,60	342,28
Chine	18744	1,30	3,00	1,20	5,20	-6,50	99,20	3,70	1405,00
Zone euro	16406	0,10	2,15	3,20	6,30	-2,90	87,80	1,70	351,64
Allemagne	4660	0,30	2,15	2,60	6,30	-2,70	63,50	4,50	83,50
Japon	4026	0,50	0,75	1,40	2,50	-2,30	248,70	4,70	123,22
Inde	3913	1,80	5,25	3,48	5,20	-4,40	81,92	-0,60	1421,00
Royaume-Uni	3644	0,60	3,75	2,80	5,00	-4,30	94,30	-2,40	69,49
France	3162	-0,10	2,15	2,40	8,10	-5,10	115,60	-0,30	69,08
Italie	2373	0,30	2,15	3,20	5,10	-3,10	137,10	1,10	58,94
Canada	2241	0,00	2,25	2,80	6,90	-1,20	113,50	-1,40	41,65
Brésil	2179	1,10	14,50	4,39	5,80	-8,30	78,64	-3,02	213,42
Suisse	937	0,40	0,00	0,60	3,00	0,00	14,80	7,10	9,05

# MACROECONOMIE

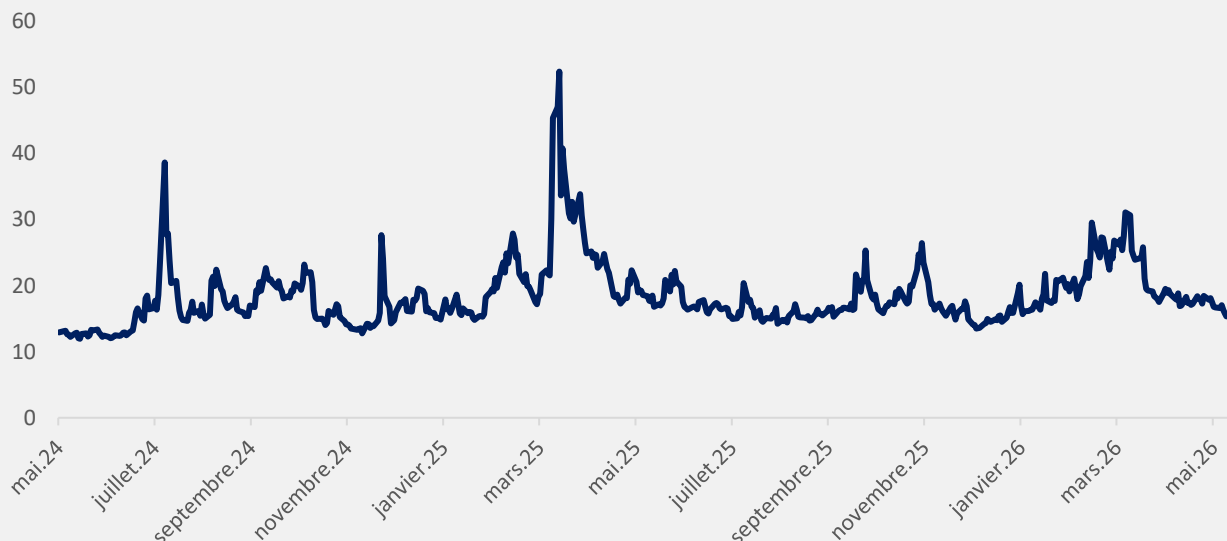
Les enquêtes auprès des entreprises suggèrent un affaiblissement de la dynamique économique, particulièrement dans les services, tandis que l'industrie reste confrontée à un environnement extérieur moins favorable. Dans le même temps, les tensions inflationnistes se sont renforcées. L'inflation dans la zone euro s'établissait à 3,0 % en avril contre 2,6 % le mois précédent, principalement sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. Face à cette situation, plusieurs membres de la Banque centrale européenne ont adopté un discours plus restrictif au cours du mois, laissant entrevoir une prochaine hausse des taux directeurs. Les marchés anticipent désormais un relèvement de 25 points de base lors de la réunion de juin.

En Suisse, l'inflation demeure contenue à 0,6 % en avril, notamment grâce à la vigueur du franc suisse. Concernant la croissance du PIB suisse, celle-ci s'est établie à 0,5 % au premier trimestre 2026, contre 0,2 % au trimestre précédent. Cette accélération a été

soutenue à la fois par les secteurs industriels et les services. Les exportations ont légèrement progressé, en particulier vers les Etats-Unis.

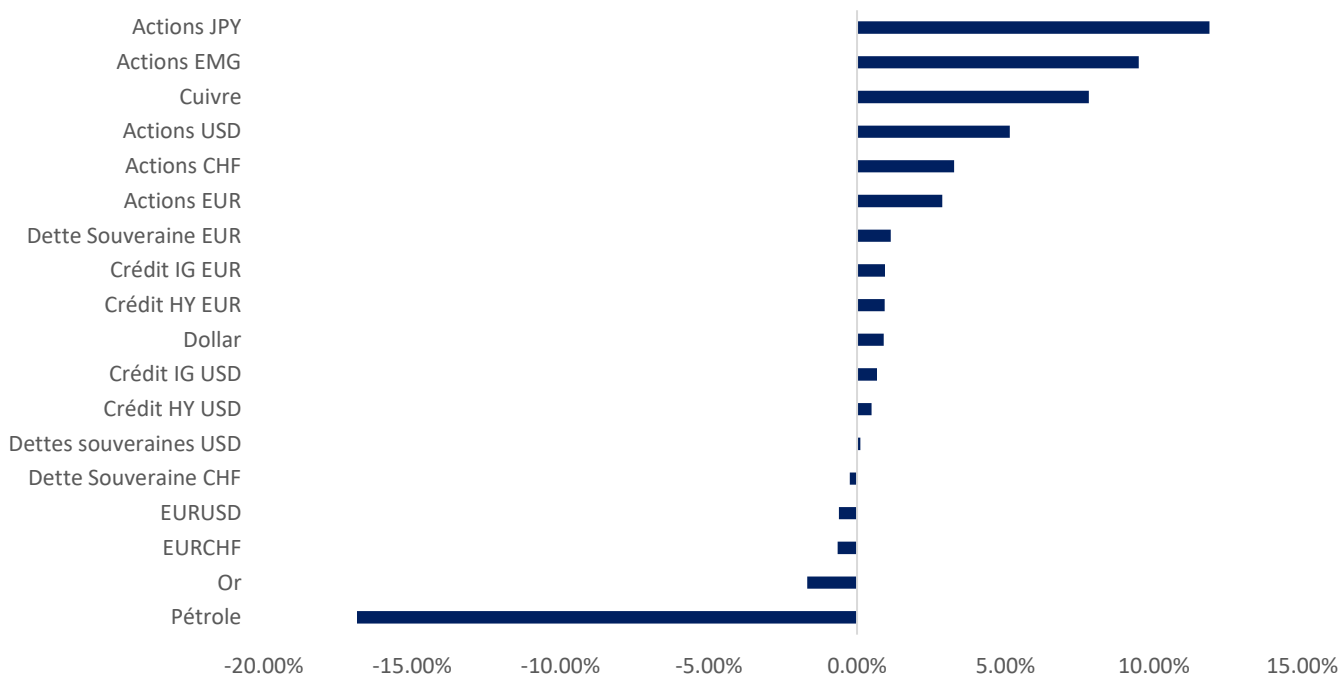
En Asie, les perspectives demeurent globalement favorables malgré un environnement extérieur plus incertain. La région continue de bénéficier du dynamisme des secteurs technologiques, soutenus par les importants investissements liés à l'intelligence artificielle, notamment en Corée du Sud. Finalement, en Chine, les exportations ont continué d'apporter un soutien à l'activité économique, même si la demande intérieure reste plus modérée.

## VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



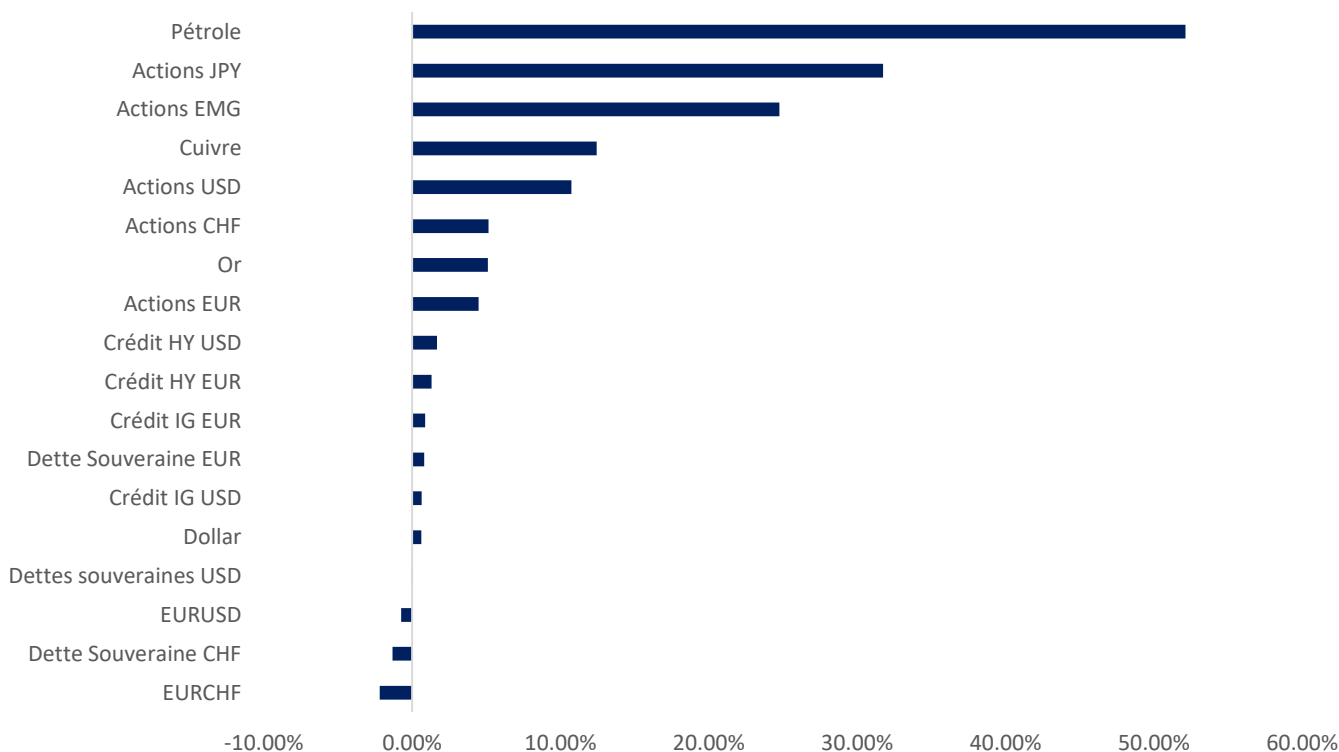
# PANORAMA

## PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES SUR 1 MOIS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 29/05/2026

## PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – 2026



Source : Cronos finance, Bloomberg, 29/05/2026 3

# MARCHÉ ACTIONS

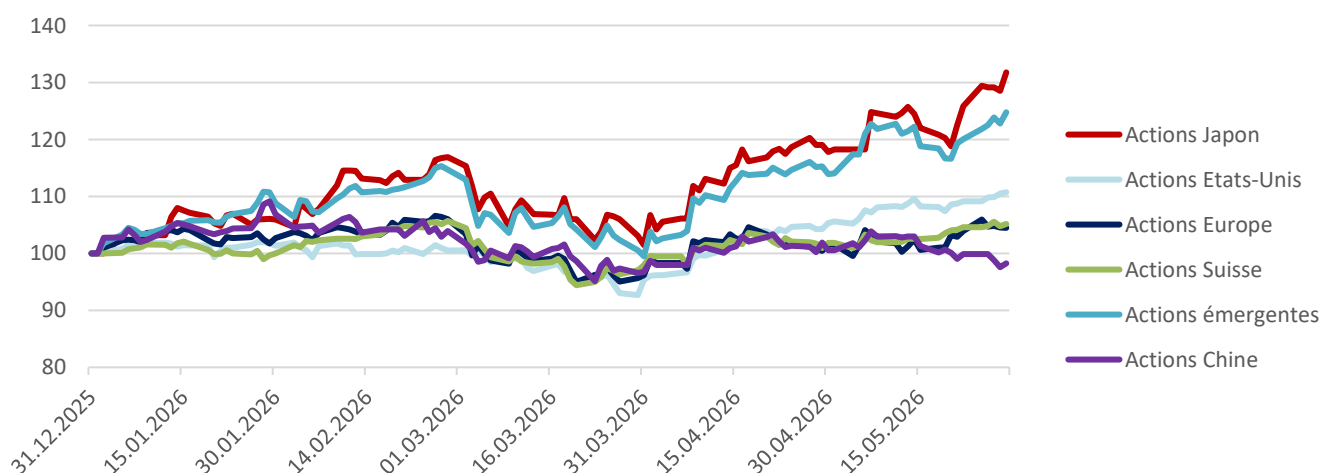
Les marchés actions ont poursuivi leur progression au cours du mois de mai, grâce à une saison de résultats particulièrement solide et la poursuite des investissements liés à l'intelligence artificielle. Malgré un environnement marqué par des tensions persistantes au Moyen-Orient et des incertitudes concernant l'évolution de l'inflation, les investisseurs ont continué de privilégier les actifs risqués. Aux États-Unis, les résultats du premier trimestre ont confirmé la bonne dynamique bénéficiaire des entreprises, avec une croissance des bénéficiaires d'environ 30 % sur un an. Cette progression est restée largement portée par les secteurs de la technologie et des semi-conducteurs. Les dépenses d'investissement des grandes entreprises technologiques dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle continuent sans cesse de soutenir les perspectives de croissance. Dans ce contexte, le S&P 500 a progressé de 5,1 % sur le mois. L'indice qui a toutefois le plus retenu l'attention des investisseurs reste l'indice principal baromètre du secteur des semi-conducteurs, l'indice SOX, qui a enregistré une hausse de 22 % en mai et de plus de 80 % depuis le début de l'année. Cette performance reflète l'intérêt toujours très marqué des investisseurs pour les entreprises actives dans les semi-conducteurs, l'intelligence artificielle et les infrastructures numériques.

Les marchés asiatiques ont une nouvelle fois figuré parmi les plus performants. Les marchés émergents ont enregistré une hausse de 9,5 %, soutenus par le dynamisme des secteurs technologiques et leur position centrale dans la chaîne de valeur des semi-conducteurs. Les marchés coréen et taïwanais se sont particulièrement distingués. Les actions japonaises ont également surperformé et l'indice Nikkei progresse de 11,8 %, bénéficiant de la faiblesse persistante du yen et de la bonne tenue des exportations.

Les marchés européens et suisses ont également terminé le mois en territoire positif, même si leurs performances sont restées plus modestes que celles observées aux États-Unis ou sur certains marchés asiatiques. Plus précisément, en Europe, les actions progressent de 2,9 %, les investisseurs restant attentifs à l'évolution de la croissance économique, aux prochaines décisions de la Banque centrale européenne ainsi qu'à l'évolution de la situation au Moyen-Orient. Le marché suisse affiche quant à lui une hausse de 3,2 %, bénéficiant notamment de la bonne tenue de ses grandes capitalisations.

## MARCHÉS ACTIONS

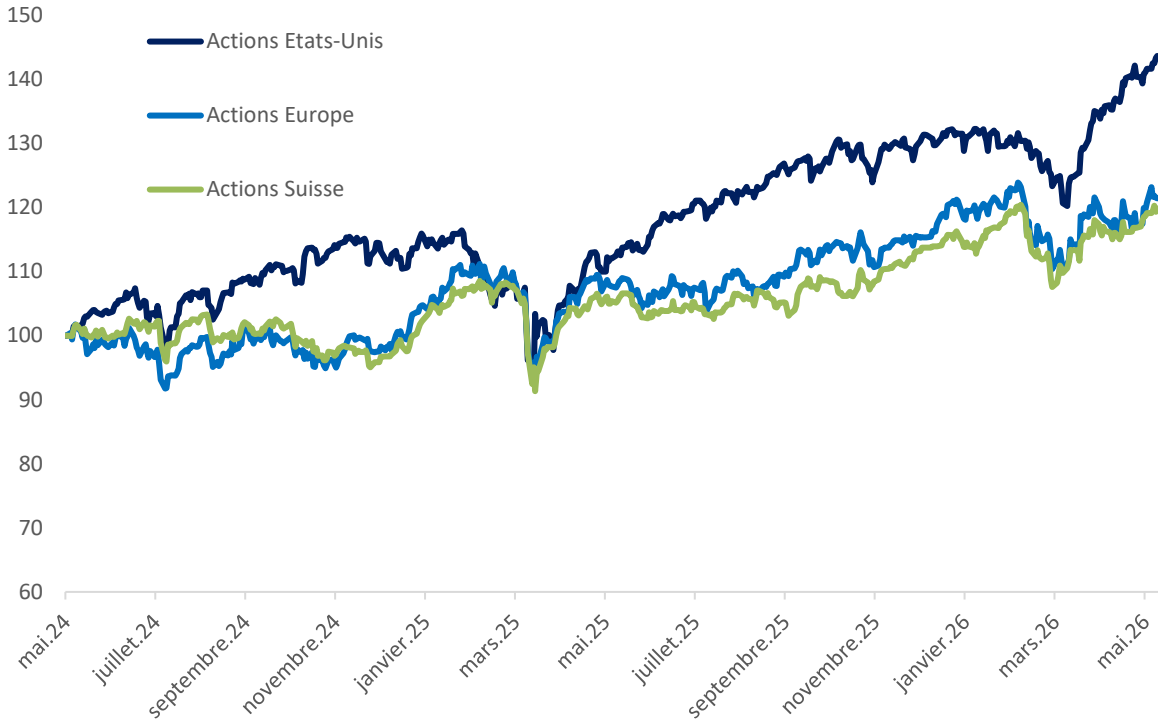
### PERFORMANCES YTD



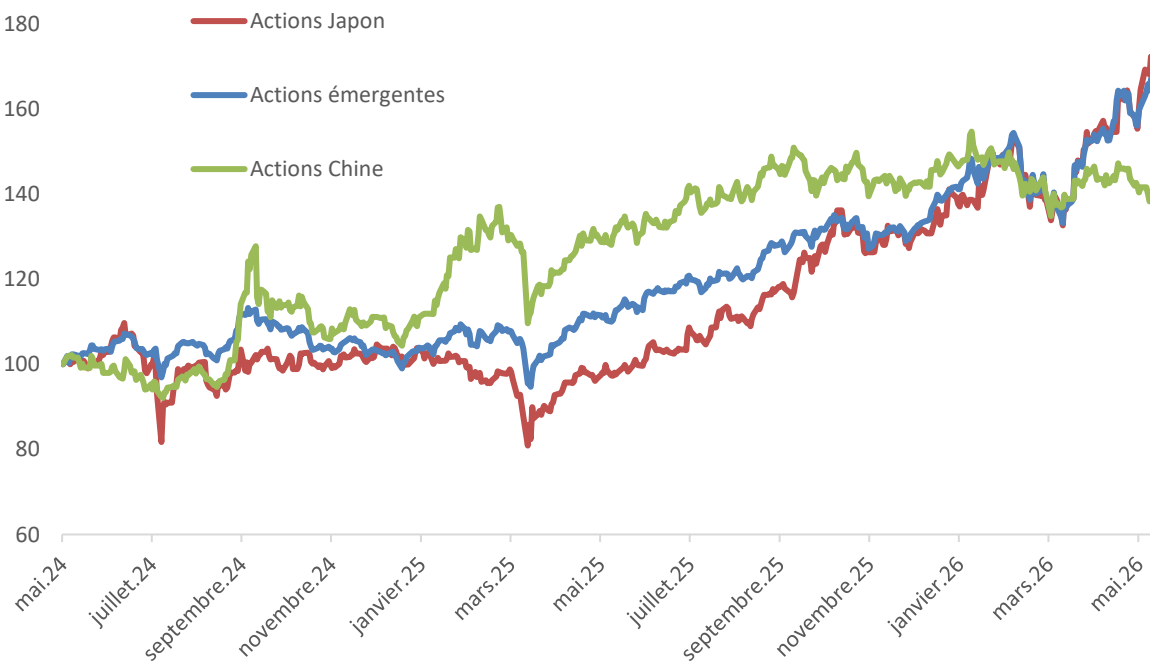
Source : Cronos finance, Bloomberg, 29/05/2026

# MARCHÉ ACTIONS

## MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



## MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS ÉMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



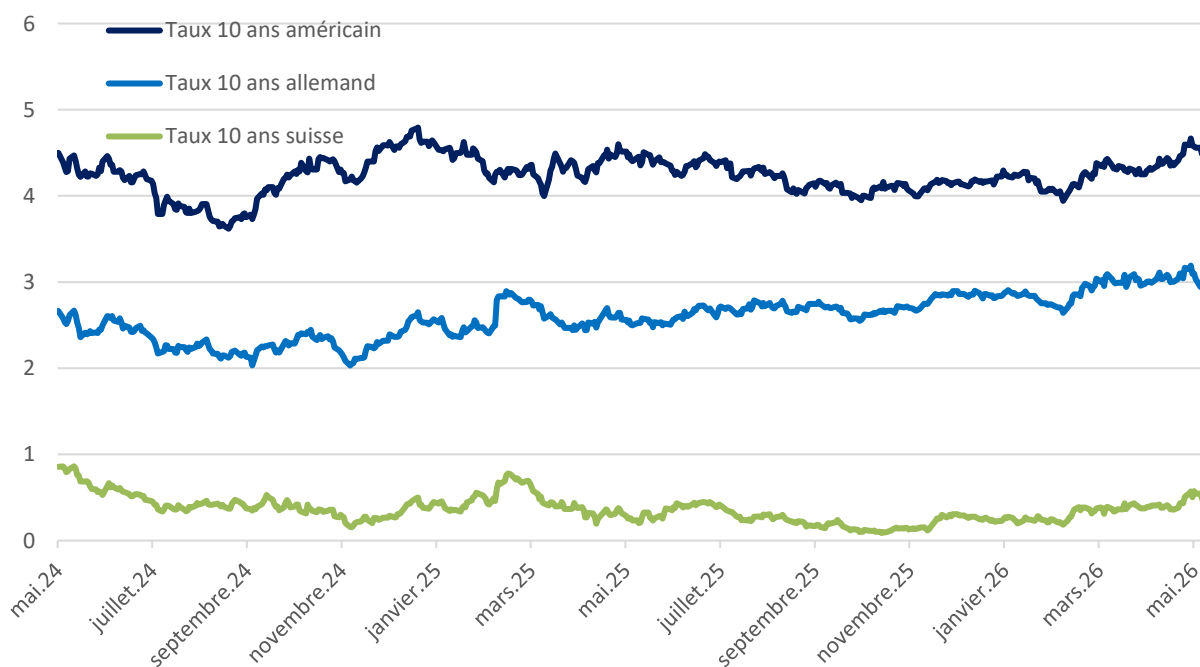
# OBLIGATIONS

Les marchés obligataires ont connu un mois plus volatil que les marchés actions. Après avoir subi des pressions en début de période en raison des inquiétudes liées à l'inflation et à la hausse des prix de l'énergie, les obligations ont progressivement retrouvé le soutien des investisseurs à mesure que les tensions géopolitiques se sont apaisées et que les prix du pétrole ont reculé. Dans ce contexte, l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond affiche une progression de 0,6 % sur le mois.

Les taux souverains à 10 ans ont fortement fluctué au cours de la période. Aux États-Unis, le taux à 10 ans a atteint ses plus hauts niveaux de l'année avant de se détendre en fin de mois, passant de 4,67 % à 4,44 %, les investisseurs ayant progressivement revu à la baisse leurs craintes d'un choc inflationniste durable. En Europe, le rendement du Bund allemand est resté sous pression dans un contexte marqué par la remontée de l'inflation et les anticipations d'un nouveau relèvement des taux directeurs par la Banque centrale européenne, mais a baissé en fin de mois pour atteindre 2,94 %. Enfin, en Suisse, le taux à 10 ans de la Confédération a également évolué à la hausse au cours du mois, tout en restant nettement inférieur aux niveaux observés dans les principales économies développées, avant de rebaisser et clôturer à 0,38 %.

Le marché du crédit a quant à lui poursuivi sa progression, soutenu par la résilience de l'activité économique et la solidité des résultats d'entreprises. Les obligations Investment Grade en euros progressent de 0,9 % tout comme les obligations High Yield. Aux États-Unis, les obligations Investment Grade affichent une hausse de 0,7 % et les obligations High Yield de 0,4 %.

## TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS

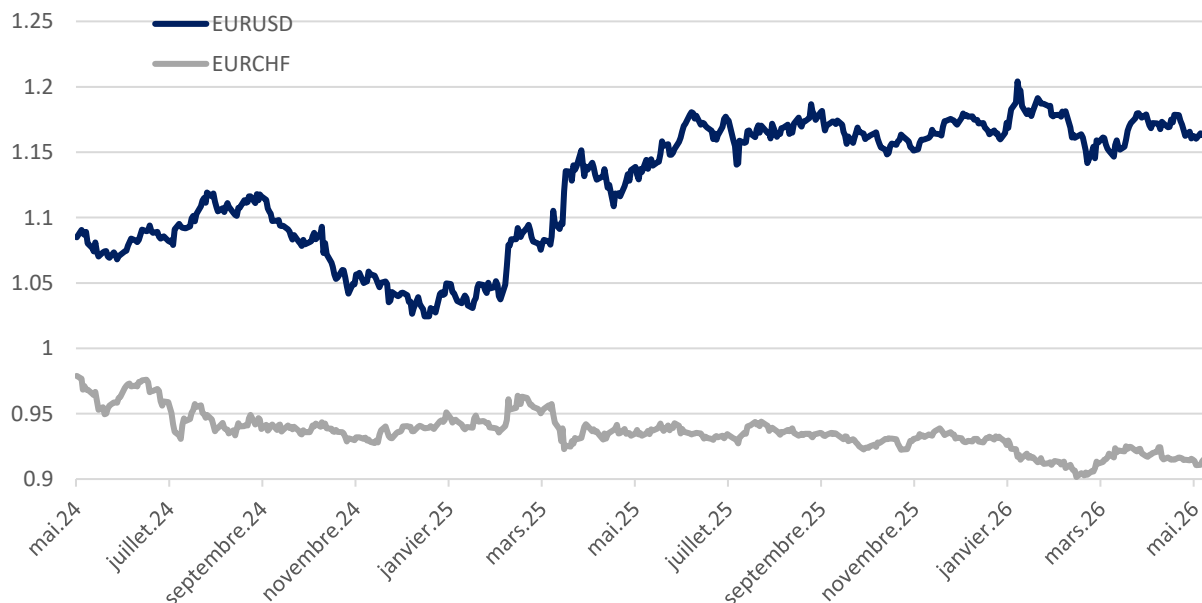


# DEVISES

Sur le marché des devises, le dollar américain est resté soutenu au cours du mois de mai par la résilience de l'économie américaine et par la prudence affichée par la Réserve fédérale. Avec les interrogations persistantes concernant l'évolution de l'inflation, les investisseurs continuent d'anticiper des taux d'intérêt américains durablement élevés, ce qui contribue à soutenir le billet vert. L'indice USD Spot progresse ainsi de 0,9 % sur le mois. Le franc suisse a également continué d'attirer les investisseurs dans un environnement international toujours incertain. Face au franc suisse, l'euro recule de 0,9 % sur le mois pour terminer à 0,917 CHF, tandis que le dollar américain abandonne 2,7 %. La Banque nationale suisse a par ailleurs rappelé qu'elle restait disposée à intervenir sur le marché des changes si nécessaire, afin d'éviter une appréciation excessive du franc suisse susceptible de peser sur les exportations et sur l'évolution des prix. Au Japon, le yen est resté sous pression, les écarts de taux d'intérêt avec les autres grandes économies continuant de favoriser les sorties de capitaux malgré la hausse des taux japonais. Il abandonne ainsi 1,7 % face au dollar.



## USD & CHF ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



# MATIÈRES PREMIÈRES

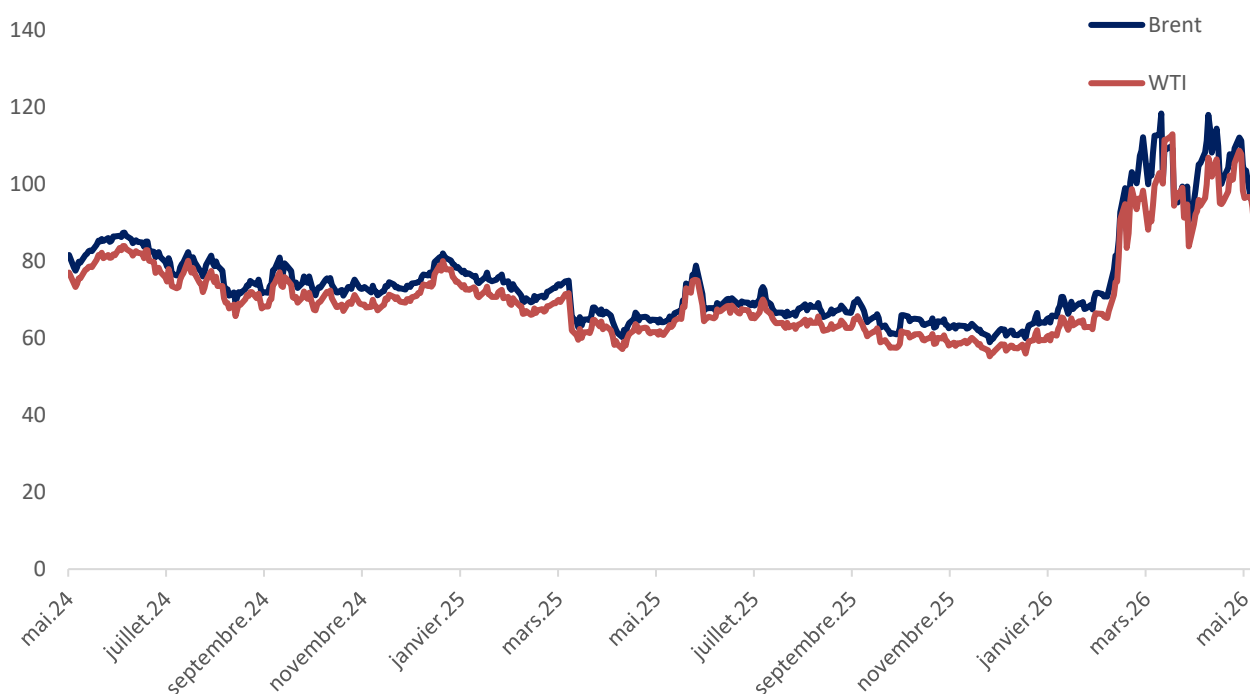
## PÉTROLE



Cours WTI au 29.05.2026 :  
87,36 \$

Le marché pétrolier a connu un retournement marqué au cours du mois de mai. Après avoir évolué à des niveaux élevés pendant plusieurs semaines en raison des tensions persistantes entre les États-Unis et l'Iran et des perturbations observées dans le détroit d'Ormuz, les prix du pétrole ont progressivement reculé à mesure que les perspectives d'une désescalade diplomatique se renforçaient. Les investisseurs ont notamment réduit une partie de la prime de risque géopolitique intégrée dans les prix au cours des mois précédents. Le Brent clôture ainsi le mois à 92,05 dollars le baril, tandis que le WTI termine à 87,36 dollars. Sur l'ensemble de la période, le WTI enregistre une baisse de 16,8 %, ce qui constitue la plus mauvaise performance parmi les principales classes d'actifs au cours du mois. Ce repli reflète principalement l'amélioration des anticipations concernant l'approvisionnement énergétique mondial plutôt qu'un affaiblissement de la demande. Malgré cette correction, les prix du pétrole demeurent supérieurs à leurs niveaux observés en début d'année et les marchés restent attentifs à l'évolution de la situation au Moyen-Orient, qui continue de représenter un risque important pour les marchés de l'énergie.

### PÉTROLE ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 29/05/2026

# MATIÈRES PREMIÈRES

## OR

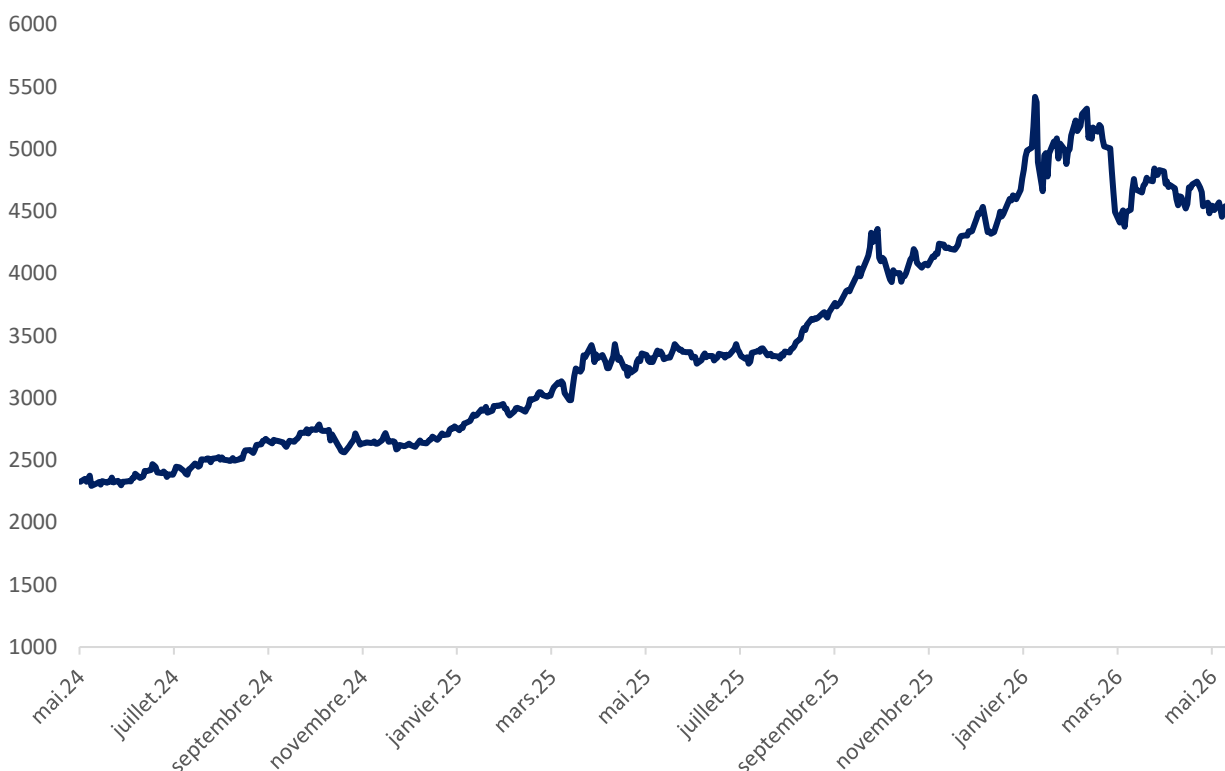
Le marché de l'or a poursuivi sa phase de consolidation au cours du mois de mai. Après avoir atteint un sommet à 4'688 dollars l'once en début de période, le métal précieux a progressivement perdu du terrain, malgré la détente observée sur les rendements obligataires en fin de mois. Alors que le recul des taux est généralement favorable à l'or, les investisseurs ont davantage privilégié les marchés actions, soutenus par une solide saison de résultats et par l'enthousiasme entourant les thématiques liées à l'intelligence artificielle. Les prises de bénéfices après les records atteints plus tôt dans l'année ont également pesé sur le métal précieux.

L'or termine finalement le mois à 4'540 dollars l'once, enregistrant une performance mensuelle de -1,7 %. Depuis le début de l'année, la performance est de 5,1 %.



## OR

### ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



# CRYPTOMONNAIES

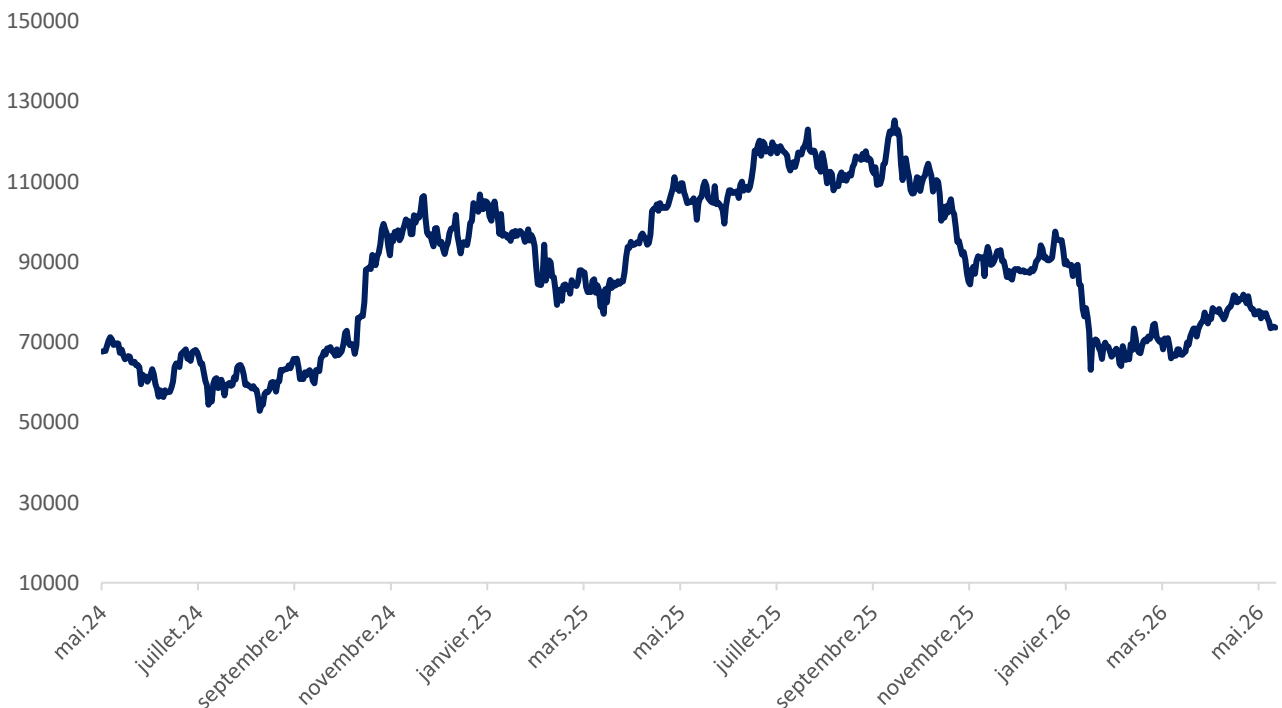
## BITCOIN

Le marché des cryptomonnaies est resté particulièrement volatil au cours du mois de mai. Après avoir prolongé le rebond amorcé en avril, le Bitcoin a franchi à nouveau le seuil des 80'000 dollars en début de période, porté par un regain d'intérêt des investisseurs. L'optimisme observé en début de mois s'est toutefois progressivement estompé. Les prises de bénéfices ainsi que d'importantes sorties de capitaux des ETF Bitcoin ont pesé sur les cours durant la seconde moitié du mois. Le Bitcoin termine finalement la période à 73'636 dollars, soit une performance mensuelle de -3,7 %. Par ailleurs, le mois de mai a confirmé une tendance structurelle importante pour le marché : l'adoption croissante du Bitcoin par les investisseurs institutionnels et les entreprises cotées. De plus en plus de sociétés utilisent désormais le Bitcoin comme actif de trésorerie, tandis que plusieurs grands acteurs du secteur ont poursuivi leurs achats au cours du mois.



## BITCOIN

### ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



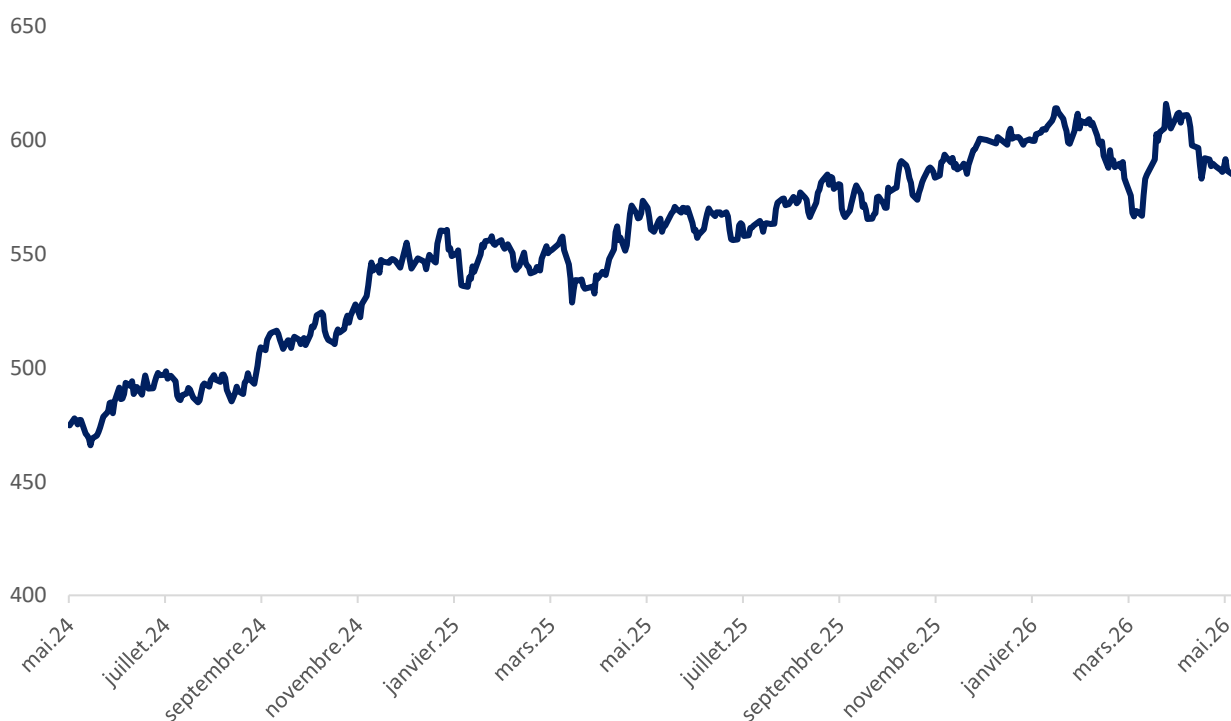
# FONDS IMMOBILIERS SUISSES

Les fonds immobiliers cotés ont évolué sans tendance marquée au cours du mois de mai. Après le rebond observé en avril, le secteur a d'abord reculé en début de période sous l'effet de la hausse des rendements obligataires, avant de remonter progressivement en fin de mois à mesure que les taux se détendaient. Cette évolution illustre une nouvelle fois la relation étroite qui existe entre les fonds immobiliers cotés et les marchés obligataires. La performance depuis le début de l'année repasse ainsi légèrement en territoire positif à +0,31 %.

La moyenne des agios s'établit à 34,6 % à fin mai, tandis que le rendement moyen des dividendes s'établit à 2,27 %. Par ailleurs, le marché primaire est resté particulièrement dynamique au cours du mois avec sept augmentations de capital représentant près de 650 millions de francs. Depuis le début de l'année, 35 opérations ont ainsi été réalisées pour un montant total supérieur à 3,2 milliards de francs (source : Immoday). Malgré ce volume d'émissions particulièrement élevé, la demande des investisseurs est restée soutenue, permettant au marché d'absorber ces nouvelles levées de fonds sans pression significative



## MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIT) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/04/2026

# CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Événement	Importance	Actuel	Prév.	Précédent
<b>lundi 1 juin 2026</b>						
02:30	US	Discours de Powell, Président de la Fed	★★★			
15:45	US	PMI manufacturier (Mai)	★★★	<b>55,1</b>	55,3	54,5
16:00	US	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Mai)	★★★	<b>54,0</b>	53,3	52,7
<b>mardi 2 juin 2026</b>						
11:00	EU	IPC (Annuel) (Mai) P	★★★	<b>3,2 %</b>	3,2 %	3,0 %
16:00	US	Rapport JOLTS - Nouvelles offres d'emploi (Avr)	★★★	<b>7,618M</b>	6,860M	<u>6,887M</u>
<b>mercredi 3 juin 2026</b>						
14:15	US	Créations d'emplois non agricoles ADP (Mai)	★★★	<b>122K</b>	118K	<u>105K</u>
15:45	US	PMI services (Mai)	★★★	<b>50,7</b>	50,9	50,9
16:00	US	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Mai)	★★★	<b>54,5</b>	53,7	53,6
16:30	US	Stocks de pétrole brut	★★★	<b>-7,974M</b>	-2,900M	-3,327M
<b>jeudi 4 juin 2026</b>						
10:00	EU	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE	★★★			
14:30	US	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★★★	<b>225K</b>	214K	<u>212K</u>
21:00	US	Etats-Unis - Discours du président Trump	★★★			
<b>vendredi 5 juin 2026</b>						
14:30	US	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Mai)	★★★	<b>0,3 %</b>	0,3 %	0,2 %
14:30	US	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Mai)	★★★	<b>172K</b>	85K	<u>179K</u>
14:30	US	Taux de chômage (Mai)	★★★	<b>4,3 %</b>	4,3 %	4,3 %
<b>lundi 8 juin 2026</b>						
01:50	JP	PIB (Trimestriel) (T1)	★★★		0,5 %	0,5 %
<b>mardi 9 juin 2026</b>						
16:00	US	Ventes de logements existants (Mai)	★★★		4,08M	4,02M
<b>mercredi 10 juin 2026</b>						
14:30	US	IPC (Mensuel) (Mai)	★★★		0,3 %	0,6 %
14:30	US	IPC core (Mensuel) (Mai)	★★★		0,5 %	0,4 %
14:30	US	IPC (Annuel) (Mai)	★★★		4,2 %	3,8 %
16:30	US	Stocks de pétrole brut	★★★			-7,974M

# CALENDRIER ÉCONOMIQUE

## jeudi 11 juin 2026

14:15	 EU	Taux de facilité de dépôt (Juin)	★ ★ ★	2,25 %	2,00 %
14:15	 EU	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Juin)	★ ★ ★	2,40 %	2,15 %
14:30	 US	Prix à la production (Mensuel) (Mai)	★ ★ ★	0,7 %	1,4 %
14:30	 US	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★ ★ ★		225K
14:45	 EU	Conférence de presse de la BCE 	★ ★ ★		

## vendredi 12 juin 2026

08:00	 UK	PIB (Mensuel) (Avr)	★ ★ ★		0,3 %
-------	--	---------------------	-------	--	-------

## mercredi 17 juin 2026

08:00	 UK	IPC (Annuel) (Mai)	★ ★ ★		2,8 %
11:00	 EU	IPC (Annuel) (Mai)	★ ★ ★		3,2 %
14:30	 US	Ventes au détail (Mensuel) (Mai)	★ ★ ★		0,5 %
14:30	 US	Ventes au détail principales (Mensuel) (Mai)	★ ★ ★		0,7 %
20:00	 US	Décision de la FED sur les taux d'intérêt	★ ★ ★		3,75 %

## jeudi 18 juin 2026

09:30	 CH	Décision de la BNS sur les taux d'intérêt (T2)	★ ★ ★		0,00 %
13:00	 UK	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Juin)	★ ★ ★		3,75 %
14:30	 US	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Juin)	★ ★ ★		-0,4


## vendredi 19 juin 2026

Journée	 CN	Chine - Fête des Bateaux-Dragons	<b>Jour férié</b>		
Journée	 US	États-Unis - Juneteenth	<b>Jour férié</b>		
Journée	 HK	Hong-Kong - Tuen Ng	<b>Jour férié</b>		

## mardi 23 juin 2026

15:45	 US	PMI services (Juin) P	★ ★ ★		50,7
15:45	 US	PMI manufacturier (Juin) P	★ ★ ★		55,1

## mercredi 24 juin 2026

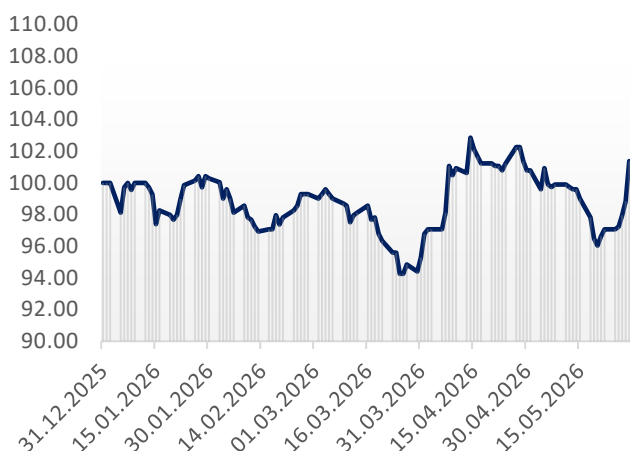
16:00	 US	Ventes de logements neufs (Mai)	★ ★ ★		622K
-------	--	---------------------------------	-------	--	------

## jeudi 25 juin 2026

14:30	 US	PCE core - Indice des prix à la consommation des ménages (Annuel) (Mai)	★ ★ ★		3,3 %
14:30	 US	PCE core - Indice des prix à la consommation des ménages (Mensuel) (Mai)	★ ★ ★		0,2 %
14:30	 US	PIB (Trimestriel) (T1)	★ ★ ★		1,6 %

# FONDS CRONOS FINANCE

Cronos Immo Fund 1  
Base 100 - YTD

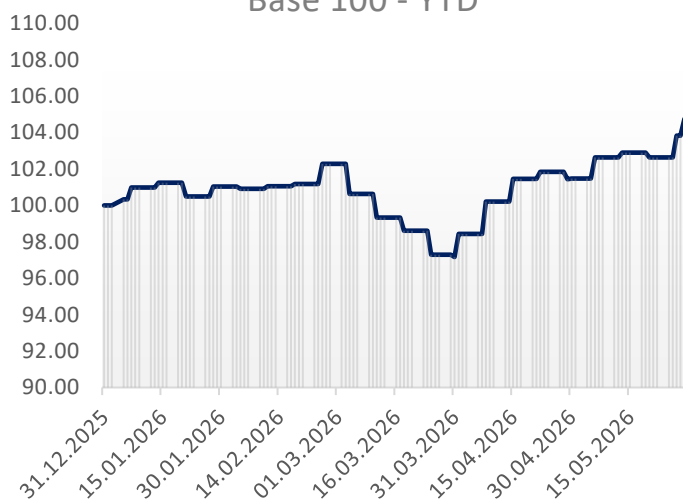


**CIF** : Le cours de Cronos Immo Fund a poursuivi son rebond au cours du mois de mai, portant sa performance depuis le début de l'année à environ 1,4 %. L'agio du fonds s'établit actuellement autour de 25%.

D'un point de vue opérationnel, le fonds a procédé à une acquisition par apport en nature d'un immeuble mixte au cœur de Sion, Midi 29.

**CIF 2** : Fin mai, le bid-ask spread du CIF 2 était de 101.5-102.5. Le fond a procédé à deux acquisitions par apport en nature d'immeubles résidentiels sis à Saxon, route du Léman 30 et Lausanne avenue du Temple 9.

Cronos Active Allocation CHF  
Base 100 - YTD



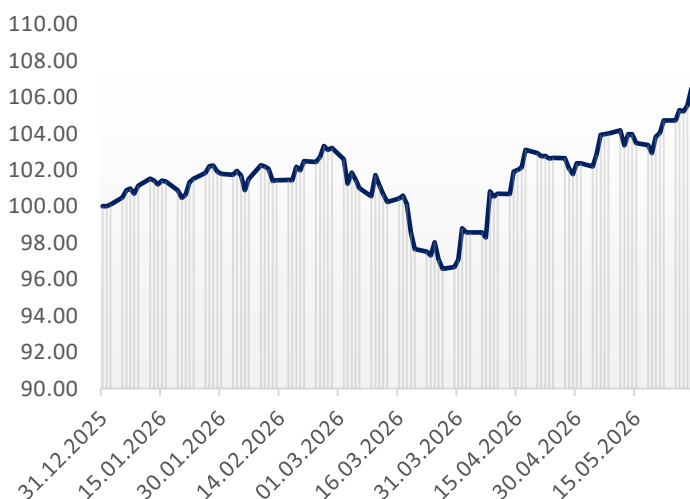
**AAF**s : À fin mai, la performance depuis le début de l'année, calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (NAV), s'établit à +4,74 % pour l'AAF CHF et à +6,47 % pour l'AAF EUR. Les deux portefeuilles ont bénéficié d'un important rebond au cours du mois de mai, notamment grâce à la progression des marchés actions internationaux.

En termes de contribution à la performance, les obligations domestiques ont eu un impact quasiment neutre sur les portefeuilles. À l'inverse, les actions étrangères ont constitué le principal moteur de performance, contribuant à hauteur de 3,63 % pour l'AAF CHF et de 4,96 % pour l'AAF EUR. Les obligations étrangères ont également apporté une contribution positive, notamment grâce à la bonne tenue du fonds convertible, avec respectivement +54 points de base pour l'AAF CHF et +46 points de base pour l'AAF EUR. L'effet devises a en revanche pesé sur l'AAF CHF à hauteur de -37 points de base, tandis qu'il a contribué positivement à l'AAF EUR à hauteur de +43 points de base, principalement grâce au franc suisse.

Au niveau des positions individuelles, un ETF investi sur les marchés émergents hors Chine affiche la meilleure performance depuis le début de l'année, avec une hausse de +39 % pour l'AAF CHF et de +36 % pour l'AAF EUR. À l'inverse, la contribution la plus faible provient d'un ETF adossé à l'argent, en recul de 16,2 %.

Lors du dernier comité d'investissement, il a été décidé de privilégier le statu quo.

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.