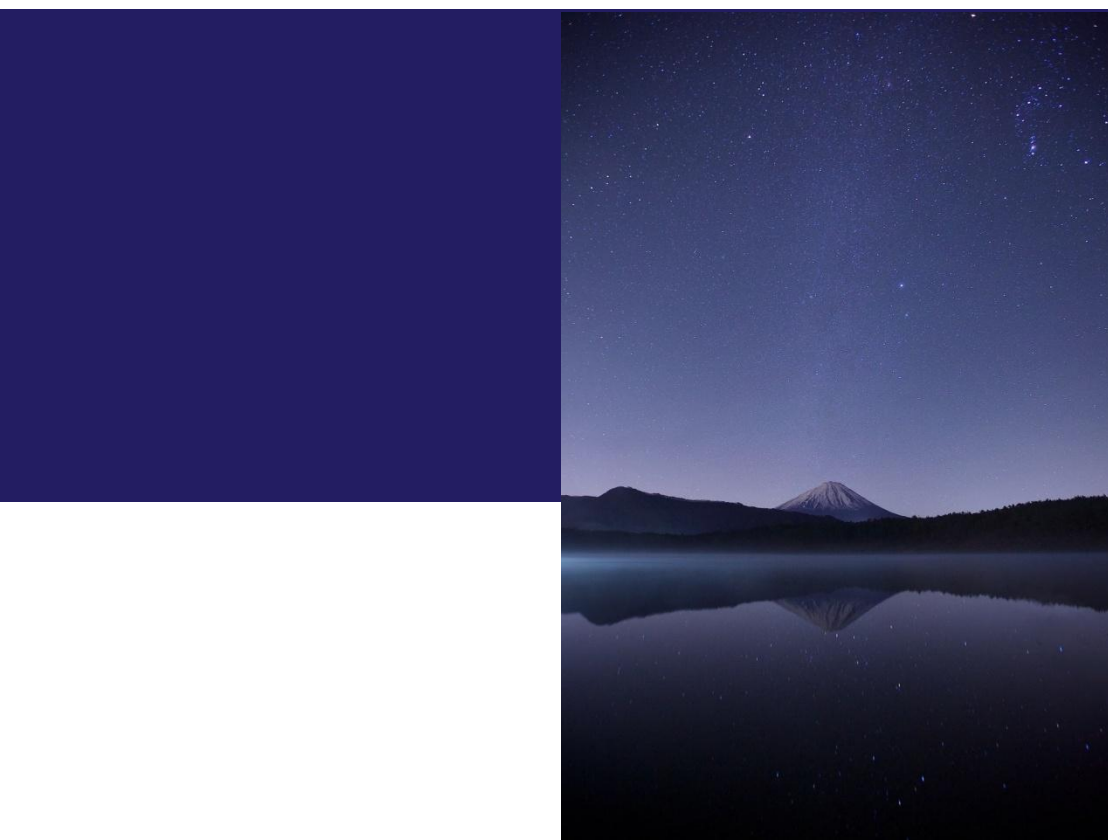


SEPTEMBRE 2026

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

Le mois d'août s'est déroulé dans un environnement économique toujours relativement résilient, malgré la persistance des tensions géopolitiques et des pressions inflationnistes. La situation au Moyen-Orient est restée tendue, mais les perturbations sur le marché de l'énergie se sont quelque peu atténuées par rapport au mois précédent. Dans le même temps, l'activité économique a continué de mieux résister qu'attendu dans plusieurs grandes économies. Cette bonne tenue de la croissance, combinée à une inflation toujours élevée dans de nombreux pays développés, a maintenu la pression sur les banques centrales.

Aux États-Unis, par exemple, l'économie continue de faire preuve de résistance. La croissance du PIB s'est établie à 1,5 %, tandis que la consommation des ménages et surtout les investissements des entreprises liés à l'intelligence artificielle continuent de soutenir l'activité. Les investissements technologiques devraient d'ailleurs rester un moteur important de la croissance au cours des prochains trimestres. Le marché du travail montre néanmoins quelques signes de ralentissement, même si le taux de chômage reste contenu à 4,1 %. Les pressions inflationnistes restent également présentes,

avec une inflation à 3,4 %, soit toujours nettement au-dessus de l'objectif de la Réserve fédérale (2 %). Dans ce contexte, Kevin Warsh a adopté un discours ferme lors du symposium de Jackson Hole, réaffirmant la priorité accordée à la lutte contre l'inflation. Cette position a renforcé les anticipations d'une politique monétaire restrictive plus longtemps et réduit les attentes d'un assouplissement rapide des taux.

En zone euro, la croissance du PIB s'est établie à 0,4 %, tandis que les indicateurs avancés ont confirmé la poursuite de l'amélioration de l'activité. Le secteur manufacturier retrouve progressivement de la vigueur et les services restent en territoire d'expansion. Cette amélioration intervient néanmoins dans un environnement inflationniste toujours incertain. La hausse des prix de l'énergie observée depuis le début de l'été continue d'alimenter les inquiétudes, alors que l'inflation reste supérieure à l'objectif de 2 % de la Banque centrale européenne.

En Suisse, les données publiées au mois d'août ont également confirmé la bonne résistance de l'économie. Le PIB a progressé de 1,5 % au deuxième trimestre, soutenu notamment par le secteur de la chimie et de la pharmacie, qui reste l'un des principaux moteurs des exportations suisses.

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 (mios)
États-Unis	30 770	1.5	4	3.4	4.1	-5.9	123	-3.6	342
Chine	19 498	0.9	3	0.5	5.2	-6.5	99	3.7	1405
Zone euro	18 010	0.4	2	3.3	6.4	-2.9	88	1.7	353
Allemagne	5 051	0.3		2.9	6.4	-2.7	64	4.5	84
Japon	4 435	0.3	1	1.9	2.4	-0.6	249	4.7	123
Royaume-Uni	4 003	0.4	4	2.9	4.9	-4.3	94	-2.4	69
Inde	3 956	1.9	5	4.5	5.1	-4.4	82	-0.6	1421
France	3 366	0.		2.4	8.3	-5.1	116	-0.4	69
Russie	2 561		14	6.0	2.3	-2.6	18	2.0	146
Italie	2 552	0.2		3.3	5.8	-3.1	137	1.1	59
Canada	2 320	0.8	2	3.0	6.4	-1.2	114	-1.4	42
Brésil	2 280	0.5	14	4.4	5.3	-8.3	79	-3.0	213
Suisse	1 044	1.5	0	0.8	3.0	0.0	14.8	7.1	9

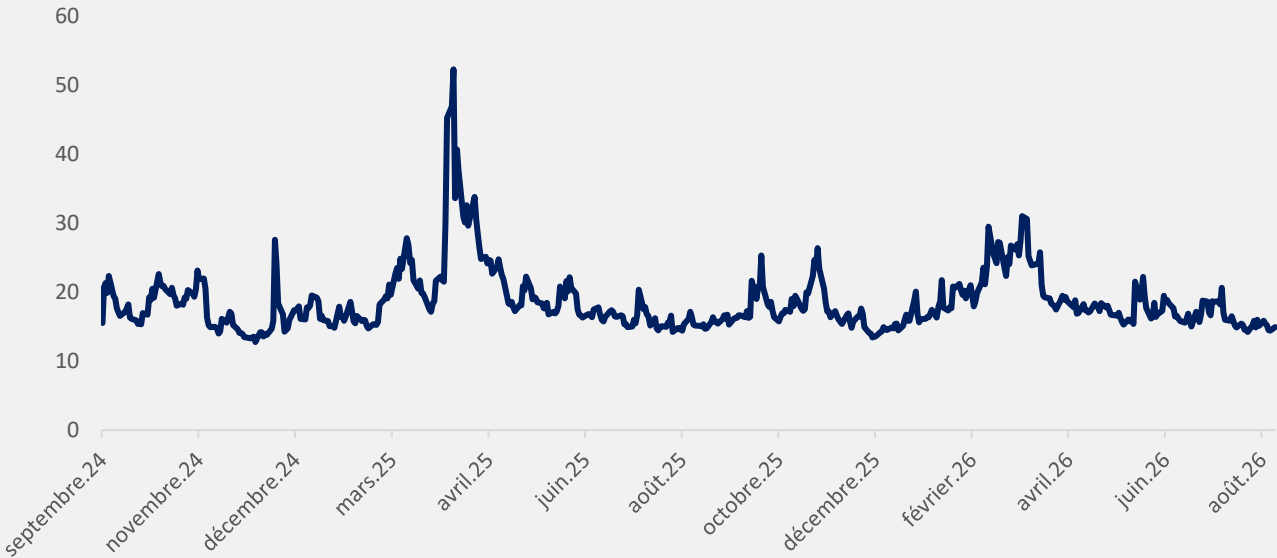
MACROECONOMIE

Les indicateurs d'activité restent également bien orientés. Le secteur des services se montre particulièrement dynamique, avec un indice qui a atteint son niveau le plus élevé depuis 2017, tandis que l'industrie continue de progresser à un rythme plus modéré. Malgré cette bonne dynamique économique, les pressions sur les prix restent limitées avec une inflation qui reste relativement faible à 0,8 %. Dans ce contexte, la BNS devrait conserver une politique monétaire accommodante et maintenir son taux directeur à 0 % à court terme.

Finalement, en Asie, la situation reste plus contrastée. En Chine, la croissance du PIB s'est établie à 0,9 %, mais l'économie continue de souffrir d'une demande intérieure relativement faible. Les exportations restent en revanche bien orientées, notamment grâce à la demande

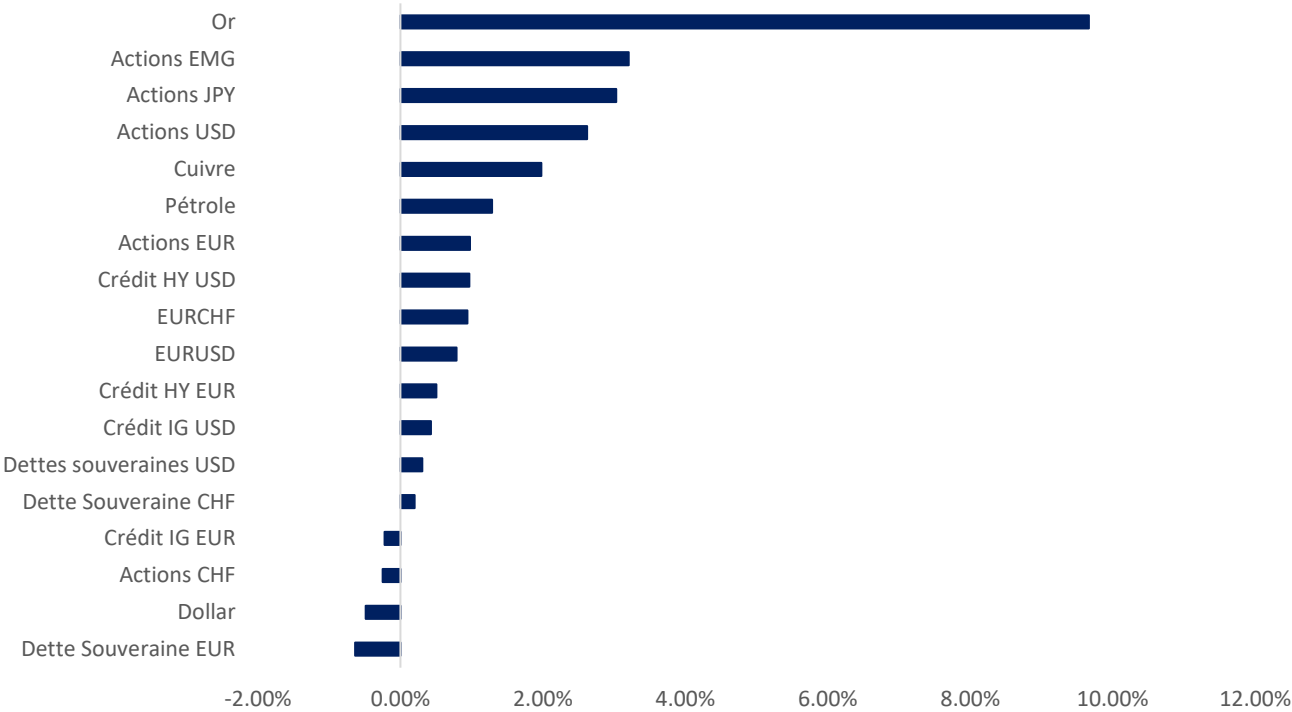
mondiale pour les produits technologiques, les véhicules électriques et les semi-conducteurs. L'inflation reste par ailleurs particulièrement faible, à 0,5 %, témoignant de pressions limitées sur les prix domestiques. Les autorités chinoises continuent pour l'instant de privilégier des mesures ciblées, notamment dans les secteurs technologiques et stratégiques, plutôt qu'un vaste plan de relance. Au Japon, la croissance s'est établie à 0,3 %, tandis que l'inflation atteint 2,9 %. La persistance des pressions inflationnistes et la faiblesse du yen renforcent ainsi la pression sur la Banque du Japon pour poursuivre la normalisation de sa politique monétaire après la hausse de son taux directeur intervenue en juin.

VOLATILITÉ – INDICE VIX
ÉVOLUTION SUR 2 ANS



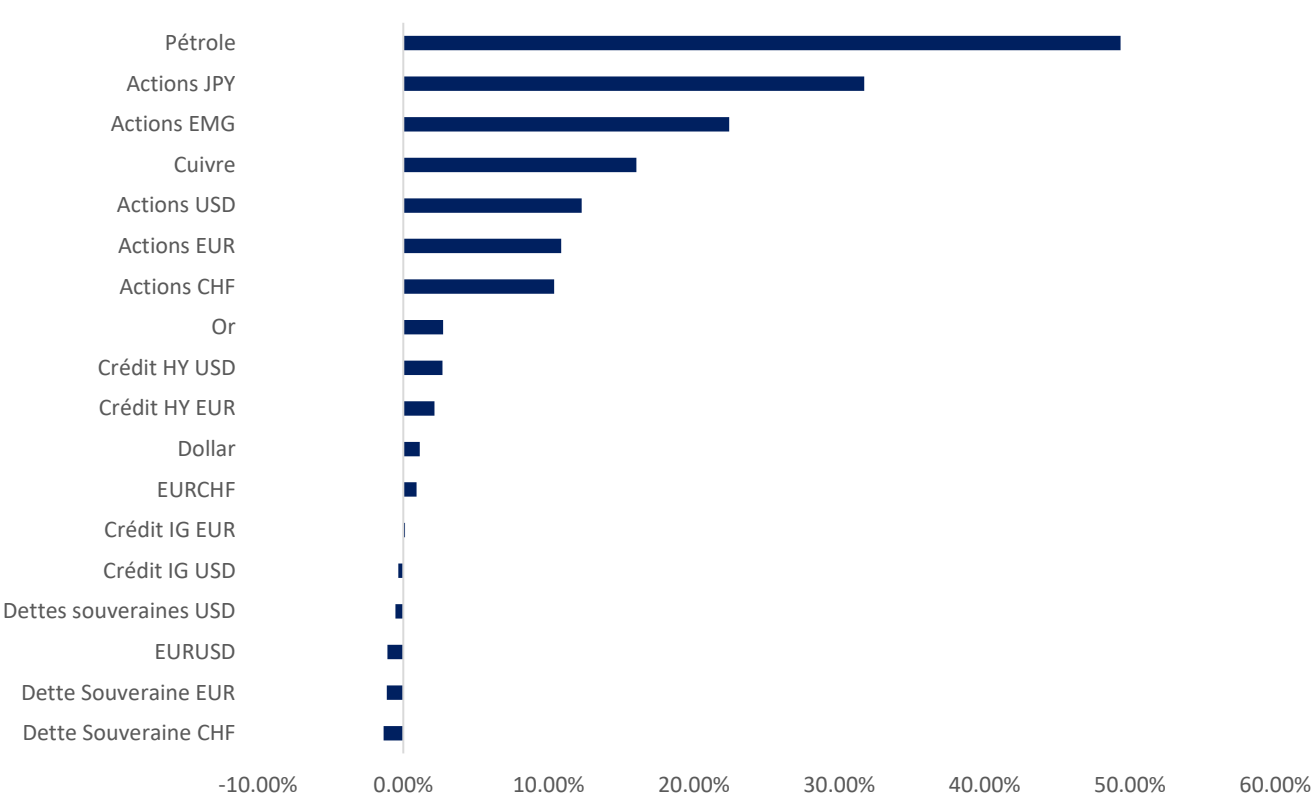
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES SUR 1 MOIS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 31/08/2026

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – YTD 2026



Source : Cronos finance, Bloomberg, 31/08/2026

MARCHÉ ACTIONS

Les marchés actions ont retrouvé une dynamique positive au cours du mois d'août, soutenus par la bonne résistance de l'économie mondiale et par une saison des résultats particulièrement solide. Après la forte correction observée en juillet, les valeurs technologiques ont notamment rebondi. Les semi-conducteurs ont participé à ce mouvement, même si les performances sont restées assez différentes d'une entreprise à l'autre. Plus largement, la hausse s'est étendue à davantage de secteurs, avec une progression similaire des segments croissance et value, tous deux en hausse d'environ 2,5 % sur le mois.

Aux États-Unis, les actions ont progressé d'environ 2,6 % en août. Cette hausse a notamment été soutenue par le retour des investisseurs vers les valeurs technologiques et par des résultats d'entreprises toujours très solides. À la fin du mois, 91 % des sociétés du S&P 500 avaient publié leurs résultats et plus de 80 % avaient dépassé les attentes, tandis que la croissance des bénéfices atteignait 34 % sur un an. La hausse des bénéfices ne s'est toutefois pas limitée au secteur technologique, avec une amélioration observée dans neuf des onze secteurs du S&P 500.

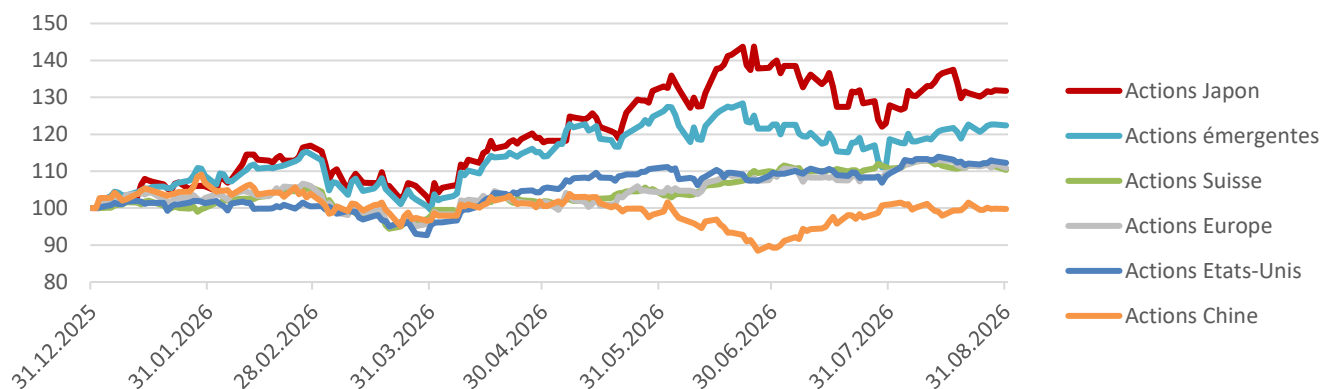
Les marchés émergents ont également enregistré une bonne performance, avec une progression de 3,2 % sur le mois. La dynamique a notamment été soutenue par plusieurs marchés asiatiques exposés au secteur technologique. La situation a toutefois été moins favorable en Chine, où le rebond observé en juillet s'est essouffé dans un contexte de demande intérieure toujours faible.

Les actions japonaises ont, en revanche, bien rebondi (+3,0 %) en août, effaçant ainsi une partie de leur forte baisse du mois précédent. La progression du marché japonais a été relativement généralisée, dans un environnement toujours marqué par la faiblesse du yen et par la poursuite des investissements liés à l'intelligence artificielle.

De leur côté, les marchés européens ont également terminé le mois en hausse, mais de manière plus modérée, avec une progression d'environ 1,0 %. La saison des résultats a néanmoins été encourageante, avec une croissance des bénéfices du Stoxx 600 de l'ordre de 23 % sur un an, soit son rythme le plus élevé depuis trois ans. L'amélioration s'est également étendue à un nombre croissant de secteurs, alors que les financières continuent de bénéficier d'une bonne dynamique bénéficiaire. Enfin, les actions suisses ont légèrement reculé de 0,2 % en août, à contre-courant des autres grandes places boursières. Malgré cette baisse mensuelle, le marché suisse (indice SPI) conserve une performance solide depuis le début de l'année, avec une progression d'environ 10,4 %, dans un environnement domestique toujours caractérisé par une croissance résiliente et de faibles pressions inflationnistes.

MARCHÉS ACTIONS

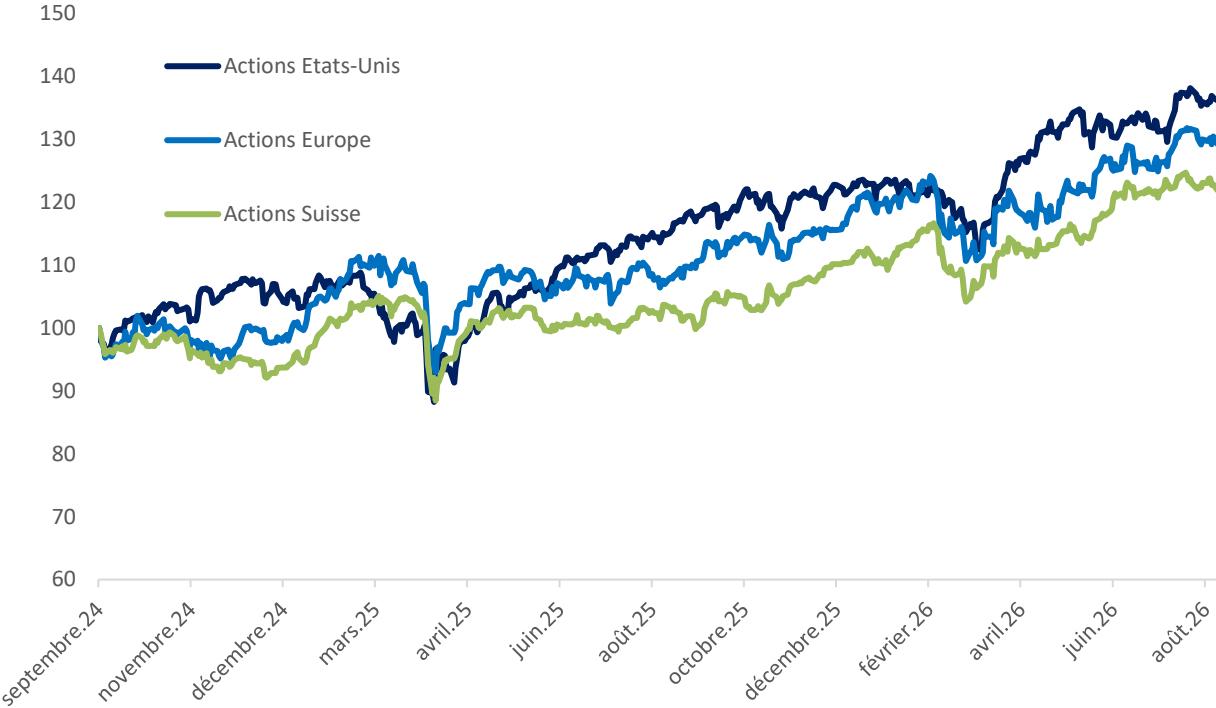
PERFORMANCES YTD



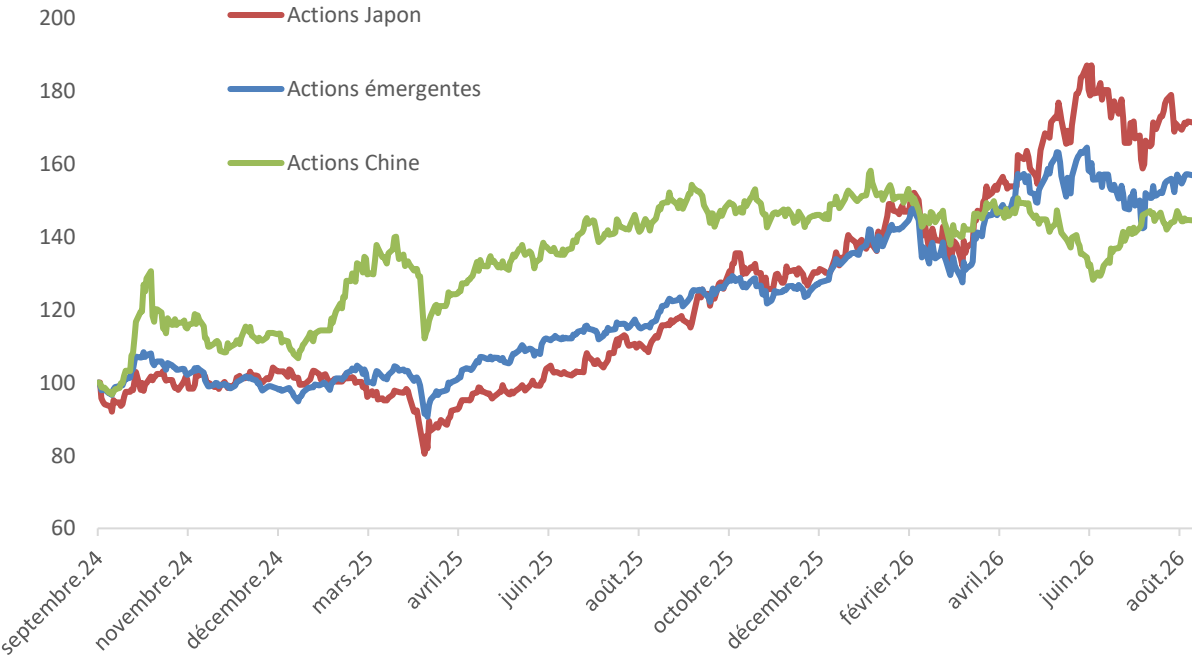
Source : Cronos finance, Bloomberg, 31/08/2026

MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS ÉMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



OBLIGATIONS

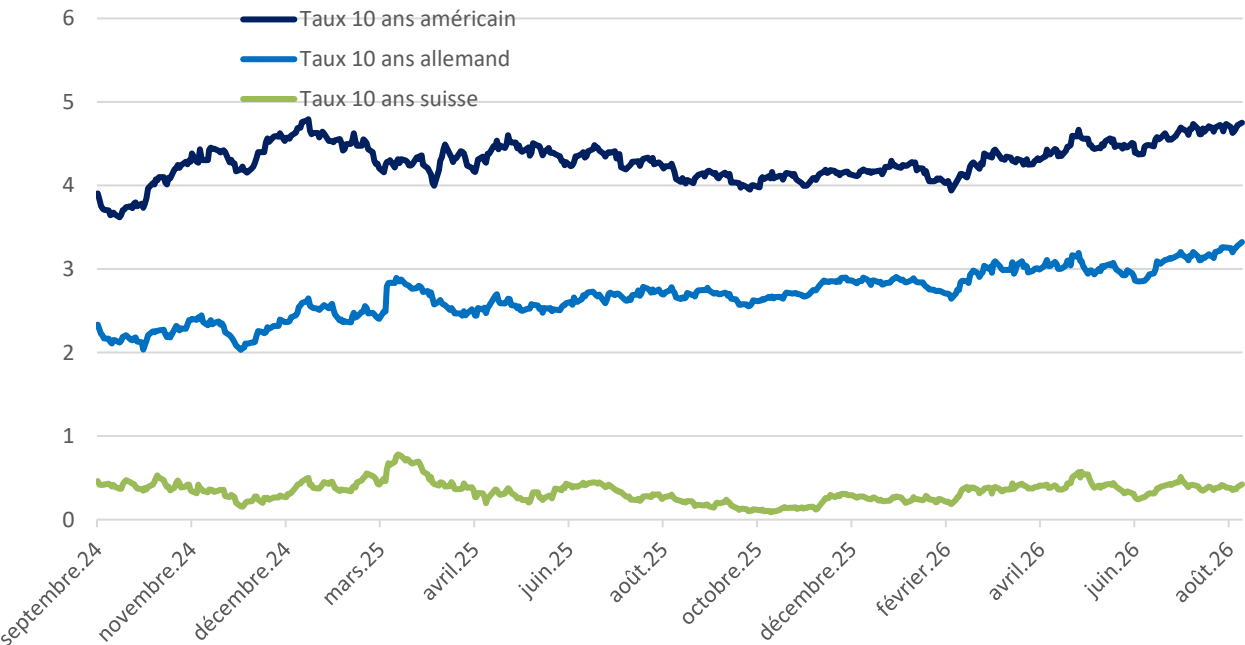
Le mois d'août est resté marqué par d'importantes tensions sur les marchés obligataires. Les rendements souverains à long terme se sont maintenus à des niveaux élevés, dans un environnement où les investisseurs restent attentifs à l'évolution de l'inflation et aux perspectives de politique monétaire. Les inquiétudes concernant les évolutions budgétaires ont également continué de peser sur les maturités longues. Les mouvements ont toutefois été contrastés selon les régions, avec des rendements relativement plus stables aux États-Unis et une nouvelle hausse en zone euro.

Aux États-Unis, le rendement du taux à 10 ans a légèrement progressé, passant de 4,73 % fin juillet à 4,75 % au 31 août. Les mouvements ont néanmoins été plus importants au sein de la courbe des taux. Les rendements à court terme ont notamment progressé après le discours de la Fed à Jackson Hole, qui a renforcé les anticipations d'une politique monétaire restrictive. À l'inverse, les taux à très long terme se sont légèrement détendus après l'annonce du Trésor américain d'une augmentation de ses rachats d'obligations de maturité longue. Les obligations souveraines américaines ont ainsi enregistré une performance stable, de 0,3 % sur le mois.

En zone euro, les pressions ont été plus importantes. Le rendement du Bund allemand à 10 ans est passé de 3,20 % fin juillet à 3,32 % au 31 août, soit une hausse de 12 points de base. Les anticipations d'une nouvelle hausse des taux de la BCE et le ton plus restrictif adopté par plusieurs de ses membres ont contribué à la remontée des rendements. En Suisse, le taux de la Confédération à 10 ans est resté pratiquement stable, passant de 0,41 % fin juillet à 0,423 % fin août.

Du côté du marché du crédit, les performances ont été plus favorables en août. Les obligations Investment Grade en euros ont légèrement reculé de 0,2 %, tandis que les obligations High Yield ont progressé de 0,5 %. Aux États-Unis, les obligations Investment Grade ont gagné 0,4 %, contre une progression d'environ 1,0 % pour le High Yield. Cette meilleure performance du segment High Yield s'est accompagnée d'un nouveau resserrement des spreads de crédit, qui ont atteint leur niveau le plus bas depuis douze mois.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



DEVISES

Le dollar s'est de nouveau affaibli face aux principales devises durant le mois d'août, mais de manière plus modérée qu'en juillet. L'indice USD a reculé d'environ 0,5 % sur le mois, malgré le maintien des rendements obligataires américains à des niveaux élevés. Le billet vert a notamment été pénalisé en fin de mois par les interrogations entourant la trajectoire budgétaire américaine et par l'annonce d'une augmentation des rachats d'obligations longues par le Trésor américain.

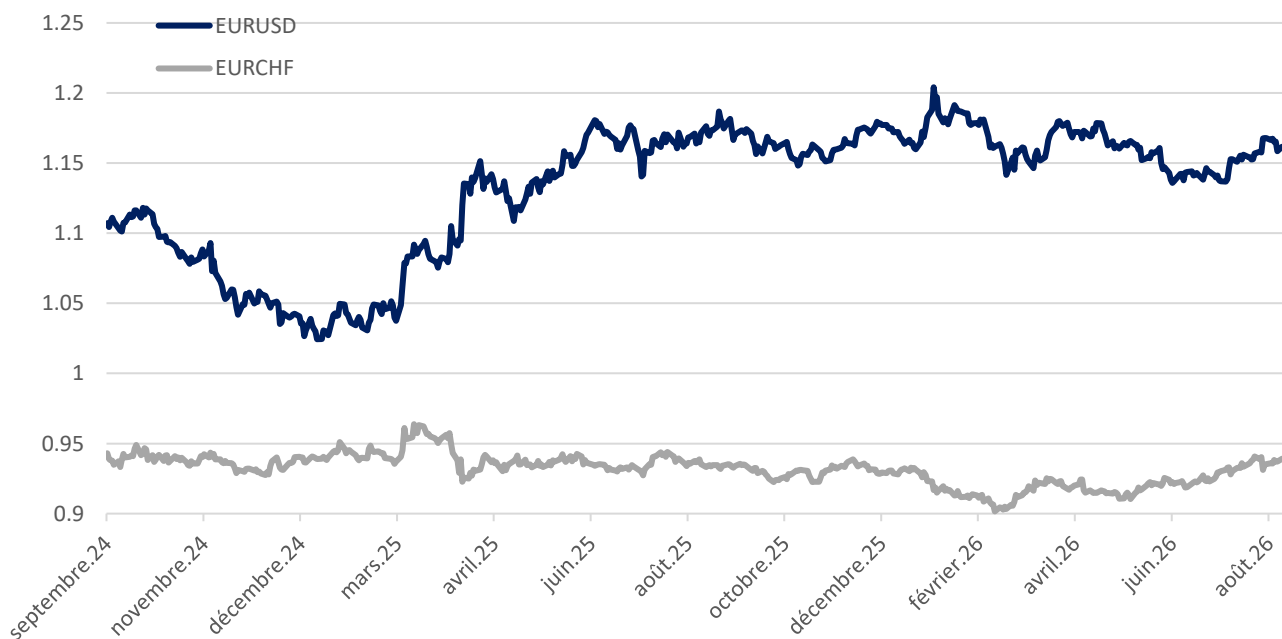
Face au dollar, l'euro s'est apprécié d'environ 0,9 % sur le mois. La monnaie unique a notamment bénéficié du recul du billet vert, mais également de la remontée des anticipations de taux en zone euro, dans un contexte où la persistance des pressions inflationnistes a renforcé les attentes d'une politique monétaire plus restrictive de la BCE. L'euro s'est aussi apprécié face au franc suisse, également avec une progression de 0,9 % de l'EUR/CHF en août, notamment en raison des différences liées aux politiques monétaires.

Enfin, le yen s'est légèrement affaibli face au dollar en août, après son net rebond du mois précédent. Son évolution a toutefois été particulièrement volatile au cours du mois, dans le sillage des interventions menées sur le marché des changes par les autorités japonaises et américaines. Malgré ces interventions et le renforcement des anticipations d'une nouvelle hausse des taux de la Banque du Japon, le yen a terminé le mois légèrement en retrait face au dollar.



USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE

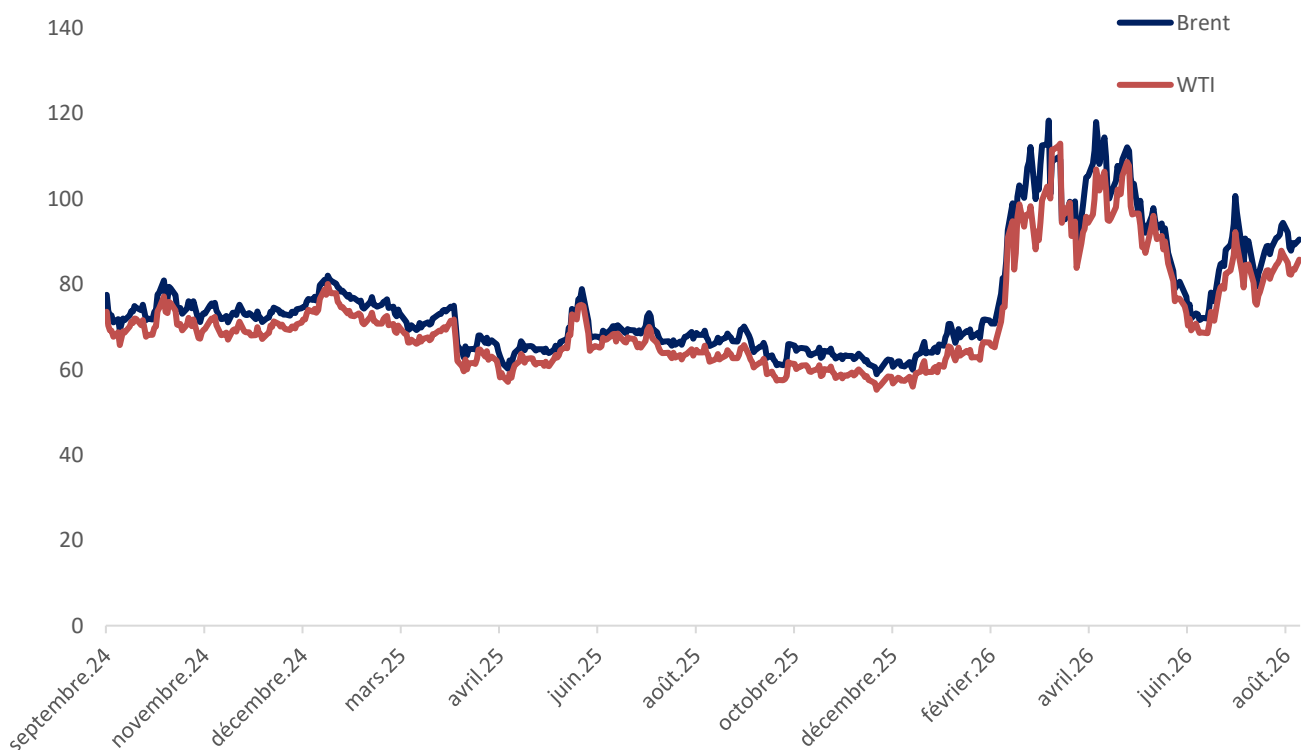


Cours WTI au 31.08.2026 :
85,7 \$

Le marché pétrolier a évolué de manière plus modérée au cours du mois d'août, après la forte hausse enregistrée en juillet. Les cours sont néanmoins restés soutenus par les tensions persistantes au Moyen-Orient et par les incertitudes entourant le trafic pétrolier dans le détroit d'Ormuz. En parallèle, l'OPEP+ a poursuivi l'augmentation progressive de sa production, avec un relèvement de 188 000 barils par jour des objectifs de production de sept de ses membres en août. Ces différents facteurs ont entraîné plusieurs épisodes de volatilité au cours du mois, sans provoquer de mouvement aussi important qu'en juillet. Le WTI a progressé d'environ 1,3 % et clôturé le mois à 85,76 dollars le baril, contre 84,70 dollars fin juillet, tandis que le Brent termine à 90,49 dollars, contre 90,12 dollars un mois plus tôt. La fin du mois a toutefois été marquée par une nouvelle poussée des cours, après la reprise des affrontements directs entre les États-Unis et l'Iran. Lors de la dernière séance d'août, le Brent a ainsi progressé de 2,7 % et le WTI de 2,8 %.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 31/07/2026

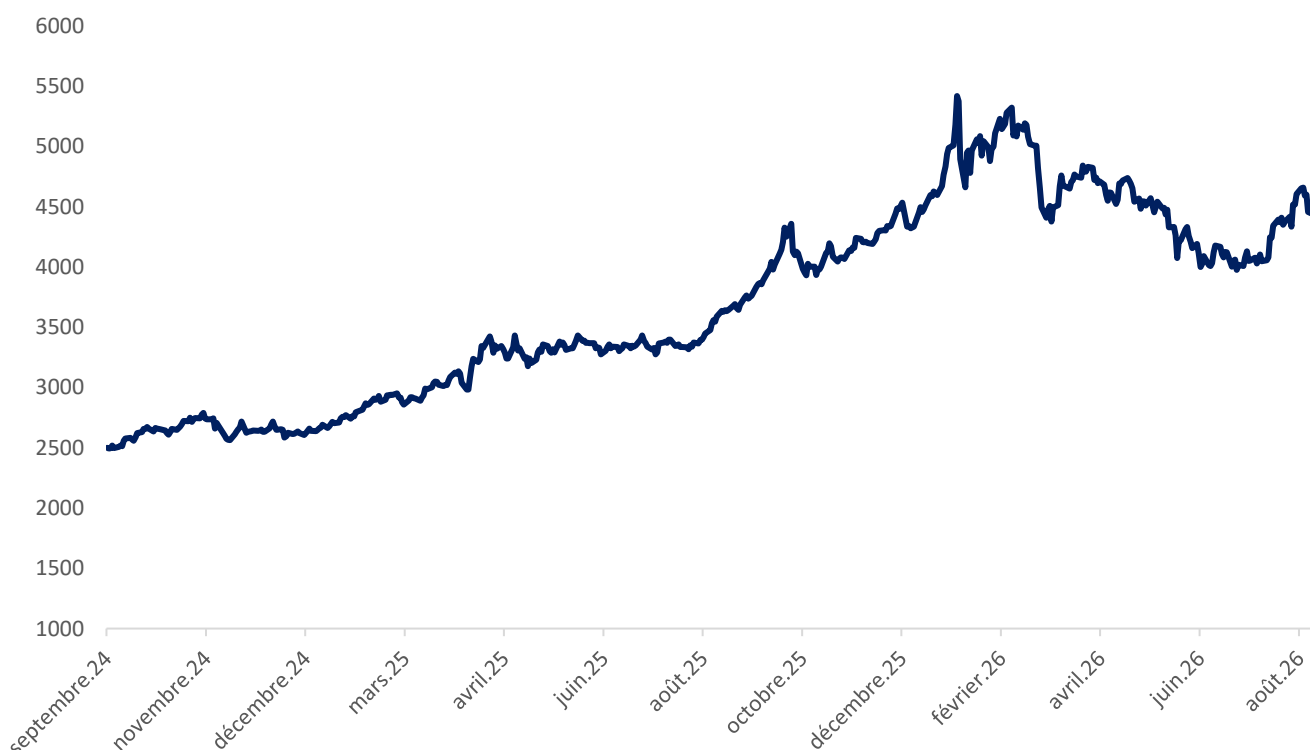
MATIÈRES PREMIÈRES

OR

Le cours de l'or s'est légèrement redressé au cours du mois de juillet, avec une progression d'environ 1,0 %. Cette hausse modérée masque néanmoins une importante volatilité au cours du mois. Comme depuis le début de l'année, le regain des tensions entre les États-Unis et l'Iran n'a pas véritablement permis à l'or de bénéficier de son statut de valeur refuge. La forte remontée des prix du pétrole a surtout ravivé les inquiétudes inflationnistes et renforcé les anticipations de taux d'intérêt durablement élevés, un environnement défavorable pour un actif qui ne génère pas de rendement. Le 13 juillet, l'or avait notamment chuté de 3 % en une seule séance, alors que l'escalade des tensions au Moyen-Orient faisait fortement progresser les cours du pétrole. Quelques jours plus tard, il a de nouveau perdu près de 2 % (le 16 juillet), dans un contexte de hausse des rendements obligataires américains et de renforcement des anticipations de taux. L'or a toutefois trouvé un certain soutien dans l'affaiblissement du dollar au cours du mois, ce qui a contribué à limiter les pertes et lui a permis de terminer juillet légèrement dans le vert. Il clôture le mois autour de 4'043 dollars l'once. Cette évolution confirme néanmoins le comportement inhabituel observé depuis le début de l'année : malgré des incertitudes géopolitiques élevées, l'or reste très sensible à l'évolution des anticipations d'inflation, des taux d'intérêt et du dollar. À fin juillet, il affichait encore une baisse d'environ 6 % depuis le début de l'année, après avoir atteint un record historique en janvier.



OR ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



CRYPTOMONNAIES

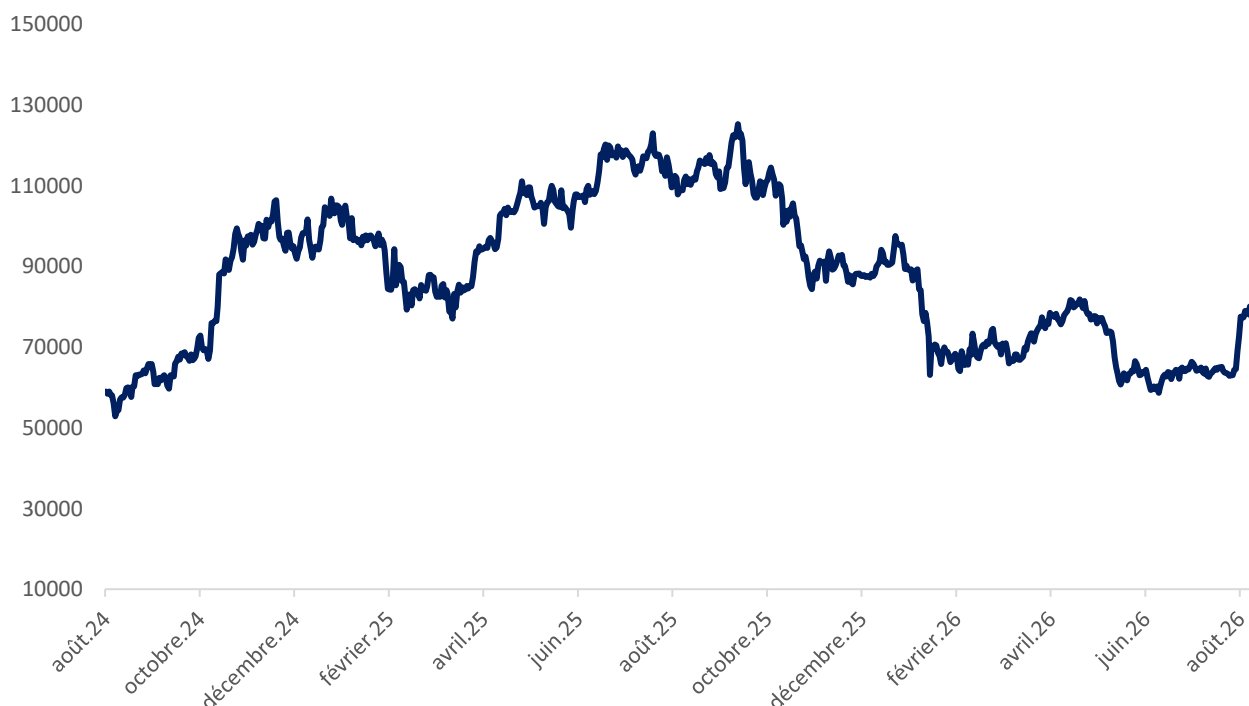
BITCOIN

Le marché des cryptomonnaies a fortement progressé au cours du mois d'août. Le Bitcoin clôture le mois à 78'853 dollars, contre 62'900 dollars fin juillet, soit une progression d'environ 25 %. Cette hausse s'est notamment accélérée durant la seconde partie du mois, dans un environnement marqué par l'affaiblissement du dollar et par les annonces du Trésor américain concernant l'augmentation de ses rachats d'obligations à long terme. Le Bitcoin a ainsi temporairement dépassé le seuil des 80'000 dollars avant de terminer légèrement en dessous en fin de mois. Les flux vers les ETF Bitcoin américains ont également retrouvé une dynamique plus favorable. Après leur évolution irrégulière au cours des mois précédents, plusieurs séances d'août ont été marquées par d'importantes entrées de capitaux. L'iShares Bitcoin Trust (IBIT) a notamment enregistré une collecte quotidienne proche de 500 millions de dollars lors de la dernière semaine du mois, témoignant d'un regain de la demande des investisseurs. L'intérêt institutionnel s'est également manifesté à travers la reprise des achats de Strategy, qui a acquis 4'603 bitcoins pour environ 370 millions de dollars en fin de mois, après plusieurs semaines sans nouvelles acquisitions.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



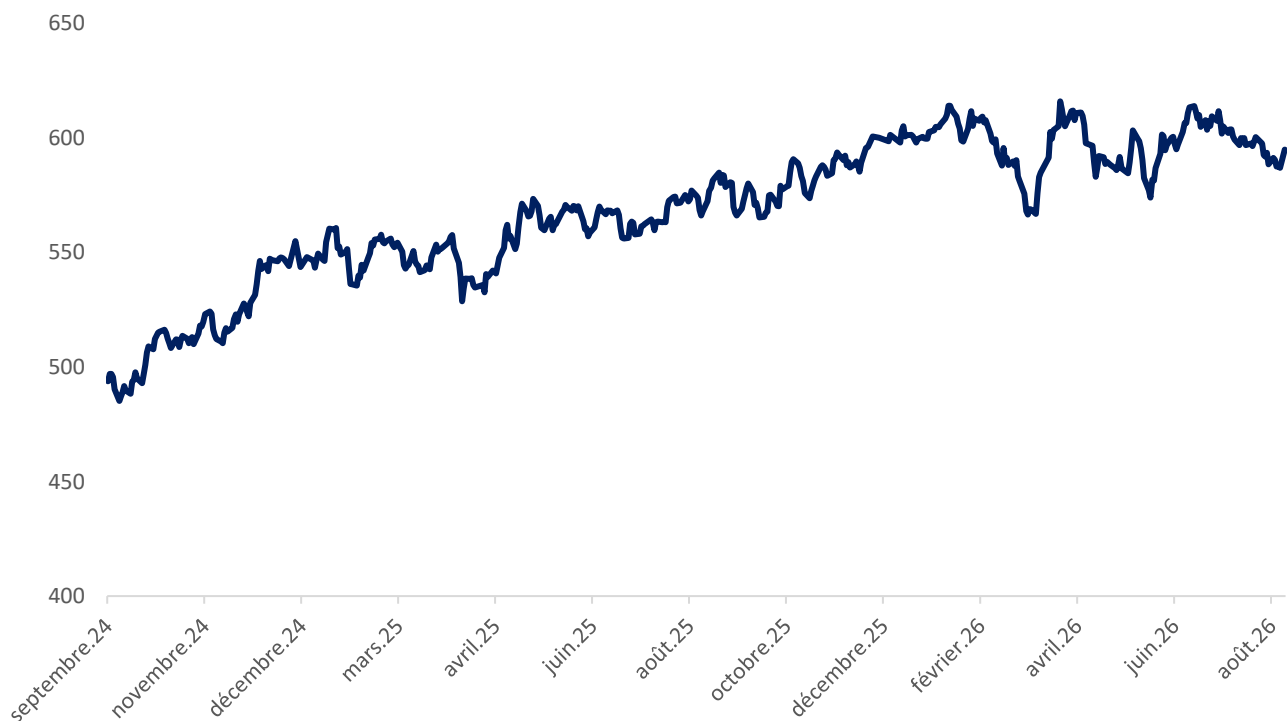
FONDS IMMOBILIERS SUISSES

Le marché des fonds immobiliers suisses a poursuivi son recul au cours du mois d'août. La performance des fonds immobiliers cotés depuis le début de l'année s'établit ainsi à -1,06 %, contre -0,36 % à fin juillet. Cette évolution s'est également reflétée dans les valorisations, avec un agio moyen qui a diminué de 32,7 % à 31,0 %. Le rendement moyen des dividendes s'établit quant à lui à 2,31 % à fin août, contre 2,29 % un mois auparavant. Cette baisse s'explique notamment par la remontée des taux d'intérêt.

La forte activité sur le marché primaire peut également peser sur les fonds cotés. En effet, les nombreuses augmentations de capital réalisées depuis le début de l'année augmentent l'offre de nouvelles parts sur le marché. Selon Alphaprop, début août, 2,8 milliards de francs avaient déjà été levés en 2026 et 1,1 milliard supplémentaire était annoncé pour les mois suivants. Les fonds concernés par une augmentation de capital afficheraient d'ailleurs une performance depuis le début de l'année inférieure, de plus de 3 % en moyenne, à celle des fonds n'ayant pas réalisé ou annoncé de telles opérations. La baisse de la performance ne semble donc pas provenir d'une détérioration des fondamentaux immobiliers. PwC décrit d'ailleurs toujours un environnement de taux courts favorable, une pénurie structurelle de logements et une progression des loyers résidentiels dans ses perspectives immobilières parues en août.



MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWITZ) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 31/08/2026

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

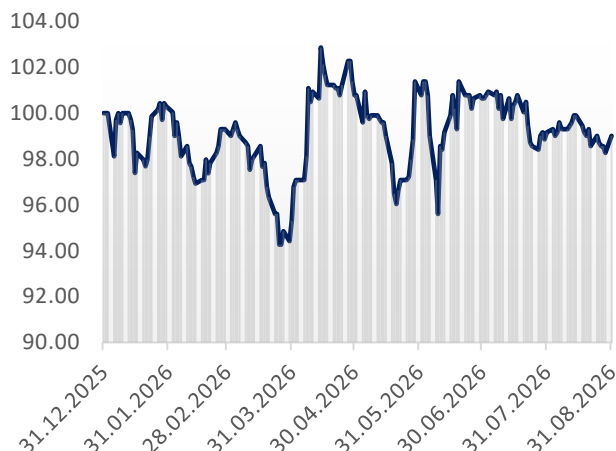
Heure	Devi.	Événement	Importance	Actuel	Prév.	Précédent
mardi 1 septembre 2026						
11:00	 EU	IPC (Annuel) (Août) P	★ ★ ★	3,3 %	3,3 %	2,9 %
15:45	 US	PMI manufacturier (Août)	★ ★ ★	53,9	53,2	53,9
16:00	 US	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Août)	★ ★ ★	54,6	55,2	55,6
16:00	 US	Rapport JOLTS - Nouvelles offres d'emploi (Juill.)	★ ★ ★	7,271M	7,330M	7,182M
mercredi 2 septembre 2026						
14:15	 US	Créations d'emplois non agricoles ADP (Août)	★ ★ ★	38K	47K	46K
16:30	 US	Stocks de pétrole brut	★ ★ ★	-4,450M	-0,400M	0,095M
jeudi 3 septembre 2026						
14:30	 US	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★ ★ ★	206K	205K	204K
15:45	 US	PMI services (Août)	★ ★ ★	56,5	56,8	54,6
16:00	 US	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Août)	★ ★ ★	55,4	54,1	54,1
vendredi 4 septembre 2026						
14:30	 US	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Août)	★ ★ ★	0,3 %	0,3 %	0,2 %
14:30	 US	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Août)	★ ★ ★	162K	55K	21K
14:30	 US	Taux de chômage (Août)	★ ★ ★	4,1 %	4,1 %	4,1 %
lundi 7 septembre 2026						
Journée	 US	États-Unis - Journée du Travail	Jour férié			
mardi 8 septembre 2026						
01:50	 JP	PIB (Trimestriel) (T2)	★ ★ ★		0,3 %	0,5 %
mercredi 9 septembre 2026						
19:00	 EU	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 🔊	★ ★ ★			
jeudi 10 septembre 2026						
14:15	 EU	Taux de facilité de dépôt (Sept.)	★ ★ ★		2,50 %	2,25 %
14:15	 EU	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Sept.)	★ ★ ★		2,65 %	2,40 %
14:30	 US	Prix à la production (Mensuel) (Août)	★ ★ ★		0,4 %	0,0 %
14:30	 US	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★ ★ ★		205K	206K
14:45	 EU	Conférence de presse de la BCE 🔊	★ ★ ★			
16:00	 US	Ventes de logements existants (Août)	★ ★ ★		3,98M	4,06M
18:00	 US	Stocks de pétrole brut	★ ★ ★			-4,450M

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Événement	Importance	Actuel	Prév.	Précédent
vendredi 11 septembre 2026						
08:00	 UK	PIB (Mensuel) (Juill.)	★ ★ ★		0,0 %	0,3 %
14:30	 US	IPC (Mensuel) (Août)	★ ★ ★		0,4 %	0,1 %
14:30	 US	IPC (Annuel) (Août)	★ ★ ★		3,4 %	3,4 %
14:30	 US	IPC core (Mensuel) (Août)	★ ★ ★		0,2 %	0,2 %
16:00	 EU	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 	★ ★ ★			
samedi 12 septembre 2026						
09:30	 EU	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 	★ ★ ★			
mercredi 16 septembre 2026						
08:00	 UK	IPC (Annuel) (Août)	★ ★ ★			2,9 %
14:30	 US	Ventes au détail principales (Mensuel) (Août)	★ ★ ★			-0,3 %
14:30	 US	Ventes au détail (Mensuel) (Août)	★ ★ ★			-0,6 %
20:00	 US	Décision de la FED sur les taux d'intérêt	★ ★ ★			3,75 %
jeudi 17 septembre 2026						
11:00	 EU	IPC (Annuel) (Août)	★ ★ ★			3,3 %
13:00	 UK	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Sept.)	★ ★ ★			3,75 %
14:30	 US	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Sept.)	★ ★ ★			47,4
vendredi 18 septembre 2026						
05:00	 JP	Décision de la BoJ sur les taux d'intérêt	★ ★ ★		1,25 %	1,00 %
lundi 21 septembre 2026						
Journée	 JP	Japon - Journée des Personnes Agées	Jour férié			
mardi 22 septembre 2026						
Journée	 JP	Japon - Vacances	Jour férié			
mercredi 23 septembre 2026						
Journée	 JP	Japon - Equinoxe d'Automne	Jour férié			
15:45	 US	PMI manufacturier (Sept.) P	★ ★ ★			53,9
15:45	 US	PMI services (Sept.) P	★ ★ ★			56,5
jeudi 24 septembre 2026						
09:30	 CH	Décision de la BNS sur les taux d'intérêt (T3)	★ ★ ★			0,00 %
16:00	 US	Ventes de logements neufs (Août)	★ ★ ★			607K
vendredi 25 septembre 2026						
Journée	 CN	Chine - Fête de la mi-automne	Jour férié			

FONDS CRONOS FINANCE

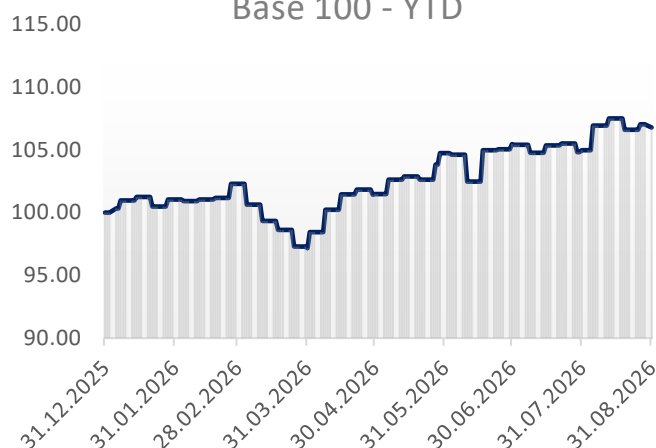
Cronos Immo Fund 1
Base 100 - YTD



CIF : Durant le mois d'août, le cours du CIF a légèrement baissé et la performance depuis le début de l'année s'établit à -0,99 %. L'agio du fonds s'élève actuellement à environ 19,63 %. D'un point de vue opérationnel, le fonds a acquis deux objet : un immeuble résidentiel à Marly (FR) et un mixte à Lausanne (VD), début septembre.

CIF 2 : À fin août, le bid-ask spread du CIF 2 s'établissait à 100.5–101.5. D'un point de vue opérationnel, le fonds a procédé à l'acquisition d'un immeuble résidentiel idéalement situé à Lausanne (VD).

Cronos Active Allocation CHF
Base 100 - YTD



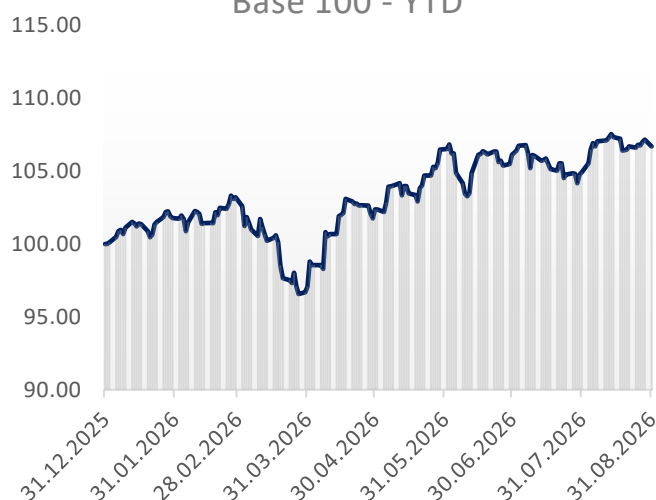
AAFs : À fin juillet, la performance depuis le début de l'année, calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (NAV), s'établit à +6,76 % pour l'AAF CHF et à +6,70 % pour l'AAF EUR.

En termes de contribution à la performance, les actions étrangères ont constitué le principal moteur, avec une contribution de +5,9 % pour l'AAF CHF et de +5,7 % pour l'AAF EUR. Les actions domestiques ont également apporté une contribution positive, à hauteur de +1,6 % pour l'AAF CHF et de +2,2 % pour l'AAF EUR. L'effet de change a également contribué positivement à la performance de l'AAF CHF, à hauteur de +37 points de base, tandis qu'il a coûté 18 points de base à l'AAF EUR. À l'inverse, les métaux précieux ont enregistré une contribution négative, avec -0,34 % pour l'AAF CHF et -0,24 % pour l'AAF EUR. Les fonds immobiliers ont également pesé sur la performance, à hauteur de -14 points de base pour l'AAF CHF et de -21 points de base pour l'AAF EUR.

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 près de 37 %. À l'inverse, la moins bonne performance absolue provient d'un ETF adossé à l'argent, en recul de 25 %. Cette position représente toutefois moins de 1 % des actifs des fonds.

Lors du dernier comité d'investissement, le statu quo a été privilégié.

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.