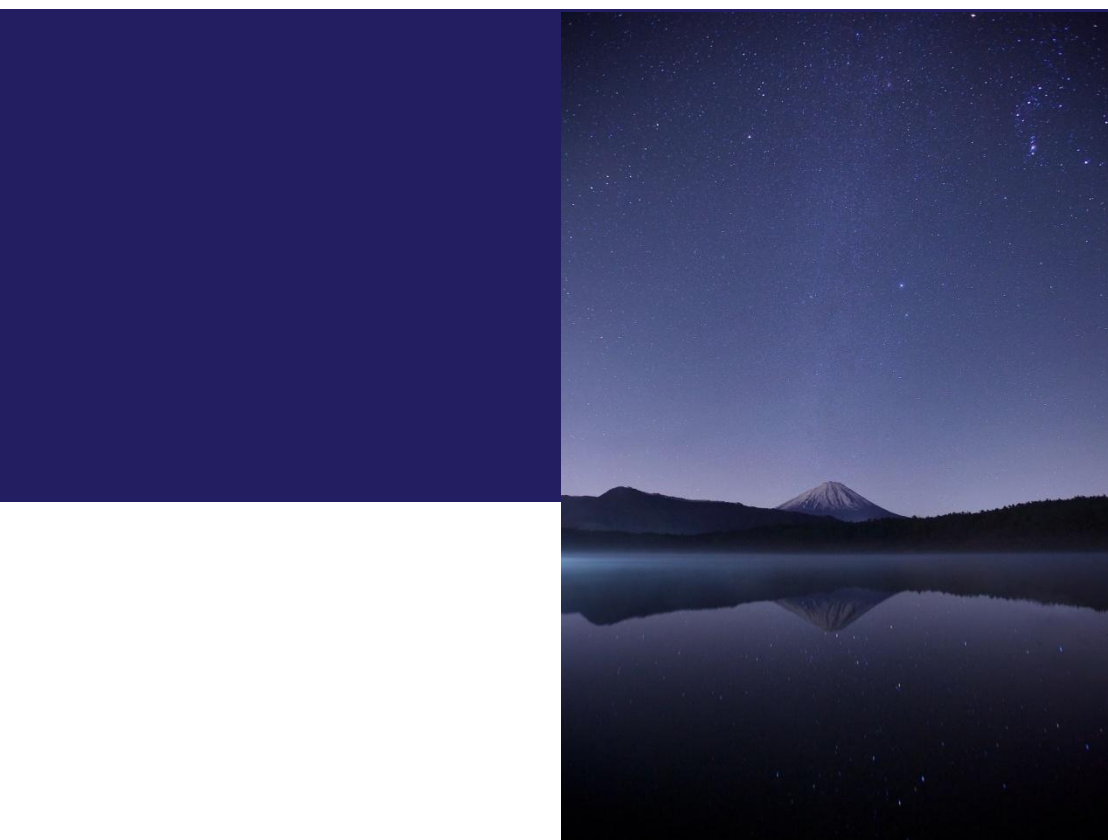


OCTOBRE 2026

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

En septembre, l'économie mondiale a continué de faire preuve de solidité, malgré un environnement marqué par la hausse des coûts de financement et la persistance des tensions inflationnistes. Les indicateurs d'activité (PMI) ont confirmé une amélioration de la conjoncture aux États-Unis et en Europe, tandis que les incertitudes géopolitiques au Moyen-Orient ont continué de perturber les marchés énergétiques. Les fluctuations des prix du pétrole ont ainsi entretenu les pressions sur l'inflation. Ce contexte a incité plusieurs banques centrales à relever leurs taux directeurs. Dans le même temps, la remontée des rendements obligataires a accentué les préoccupations concernant le poids de la dette et le coût de son financement, particulièrement dans les pays les plus endettés.

Aux États-Unis, l'activité économique a continué de surprendre positivement, soutenue par la consommation des ménages et le dynamisme des investissements des entreprises, notamment dans le domaine de l'intelligence artificielle. Le marché du travail est également resté solide, avec 162000 créations d'emplois en août et un taux de chômage stable à 4,1 %. Cette bonne tenue de l'économie s'est confirmée à travers les

indicateurs avancés, le PMI composite atteignant 58,4 points en septembre, son niveau le plus élevé depuis cinq ans. En parallèle, les données publiées au cours du mois ont révélé une accélération de l'inflation, les prix à la consommation ayant progressé de 0,4 % en août, contre 0,1 % en juillet, tandis que l'inflation annuelle s'est établie à 3,4 %. Face à la persistance des pressions inflationnistes, la Réserve fédérale a procédé à sa première hausse de taux de l'année, relevant son taux directeur de 25 points de base, dans une fourchette de 3,75 % à 4,00 %. Cette évolution intervient dans un contexte de hausse des coûts de financement, qui accentue les préoccupations concernant les finances publiques américaines, alors que la dette fédérale a franchi le seuil des 40000 milliards de dollars au mois d'août.

En zone euro, la conjoncture a également montré des signes d'amélioration, le PMI composite progressant à 53,1 points en septembre, son niveau le plus élevé depuis près de trois ans et demi. Comme aux États-Unis, cette solidité de l'activité s'est accompagnée d'une accélération de l'inflation en août, notamment sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie.

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	30770	2.2	4.0	3.7	4.2	-5.9	123.0	-3.6	342.0
Chine	19498	0.9	3.0	0.9	5.3	-6.5	99.2	3.7	1405.0
Zone euro	18010	0.6	2.7	3.8	6.4	-2.9	87.8	1.6	353.0
Allemagne	5051	0.3		3.3	6.4	-2.7	63.5	4.4	83.5
Japon	4435	0.4	1.3	1.9	2.5	-0.6	249.0	4.7	123.0
Royaume-Uni	4003	0.5	3.8	3.1	4.9	-4.3	94.3	-2.4	69.5
Inde	3956	1.8	5.5	5.5	5.0	-4.4	81.9	-0.6	1421.0
France	3366	0.0		3.1	8.3	-5.1	116.0	-0.4	69.1
Russie	2561		14.0	6.3	2.2	-2.6	18.3	2.0	146.0
Italie	2552	0.2		4.2	6.2	-3.1	137.0	0.7	58.9
Canada	2320	0.8	2.3	3.0	6.5	-1.2	114.0	-1.4	41.7
Brésil	2280	0.5	13.8	4.6	5.3	-8.3	78.6	-3.0	213.0
Suisse	1044	1.5	0.0	1.0	3.0	0.0	14.8	7.1	9.1

MACROECONOMIE

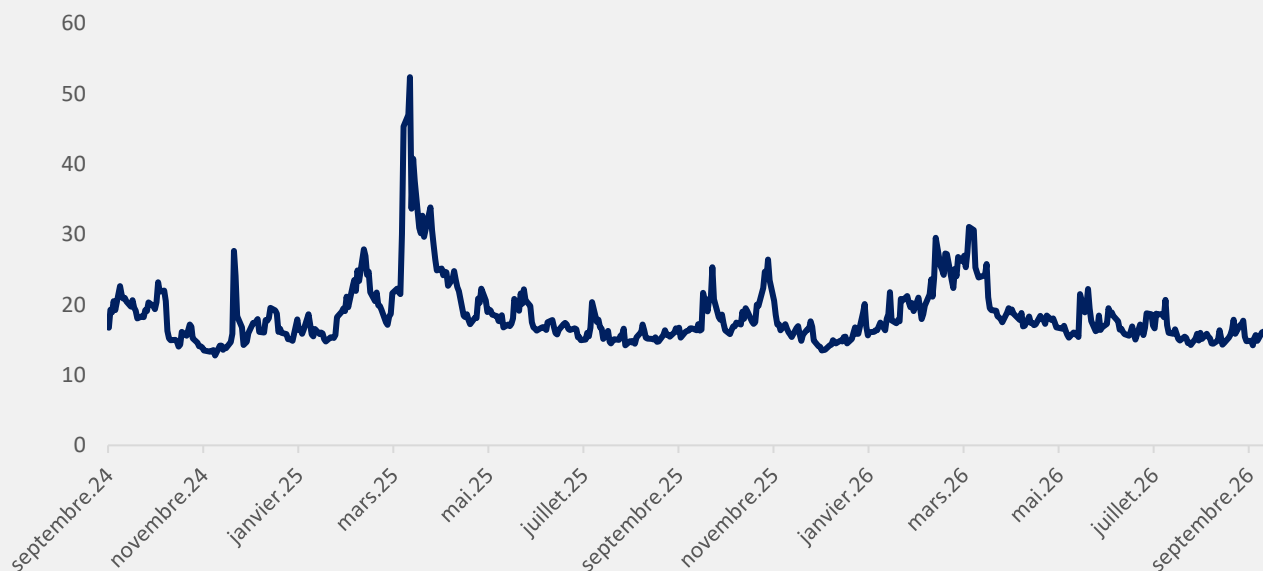
Dans ce contexte, la Banque centrale européenne a relevé son taux de dépôt de 25 points de base, à 2,50 %. Les préoccupations concernant les finances publiques ont par ailleurs continué de peser sur les marchés obligataires, particulièrement en France, où les incertitudes budgétaires ont accentué la pression sur les rendements souverains.

En Suisse, la situation monétaire est restée sensiblement différente de celle observée aux États-Unis et en zone euro. Si l'inflation a également progressé, passant de 0,4 % en juillet à 0,8 % en août, elle demeure nettement plus contenue que dans les autres grandes économies développées. Les prix à la consommation ont notamment augmenté de 0,4 % sur le mois, sous l'effet de la hausse des loyers et des prix des produits pétroliers. Dans ce contexte, la Banque nationale suisse a maintenu son taux directeur à 0 % lors de sa réunion du 24 septembre, tout en relevant sa prévision d'inflation moyenne pour 2026 à 0,7 %, contre 0,6 % précédemment. Sur le plan économique, la BNS anticipe une croissance du PIB comprise entre 1,5 % et 2 % pour l'ensemble de l'année, malgré les incertitudes liées à la conjoncture internationale. Elle a par ailleurs réaffirmé sa

disposition à intervenir sur le marché des changes si nécessaire, afin de préserver des conditions monétaires appropriées. Du côté de l'Asie, l'activité manufacturière chinoise a montré quelques signes d'amélioration en septembre, avec un PMI remontant à 50,1 points, soutenu notamment par la demande extérieure. La reprise demeure toutefois fragile, freinée par la faiblesse de la consommation intérieure et les difficultés persistantes du secteur immobilier. Au Japon, la Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 points de base, à 1,25 %, poursuivant ainsi la normalisation de sa politique monétaire face aux pressions inflationnistes.

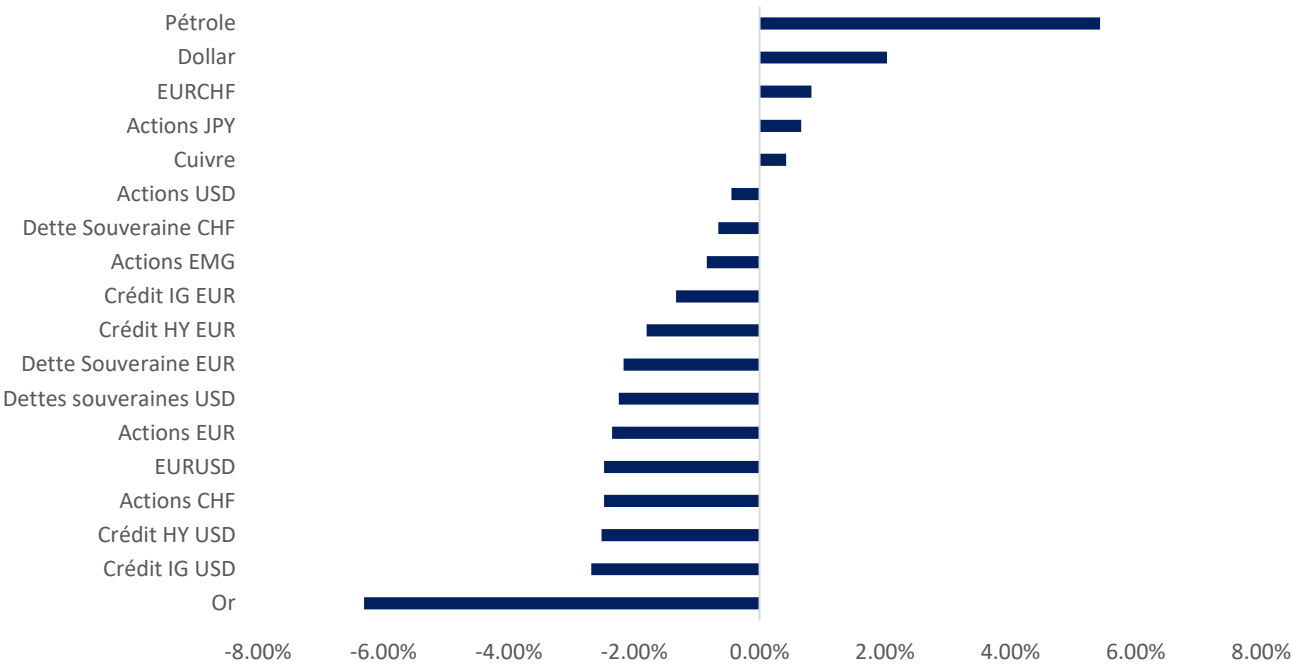
Dans l'ensemble, le mois de septembre a donc confirmé la résistance de l'activité économique, mais aussi la persistance des pressions inflationnistes et des préoccupations budgétaires. Malgré cet environnement incertain, marqué par la remontée des rendements obligataires et les tensions géopolitiques, les marchés actions n'ont pas connu de regain marqué de volatilité. L'indice VIX, qui mesure la volatilité anticipée du marché américain, est ainsi resté relativement contenu, terminant le mois autour de 16 points.

VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



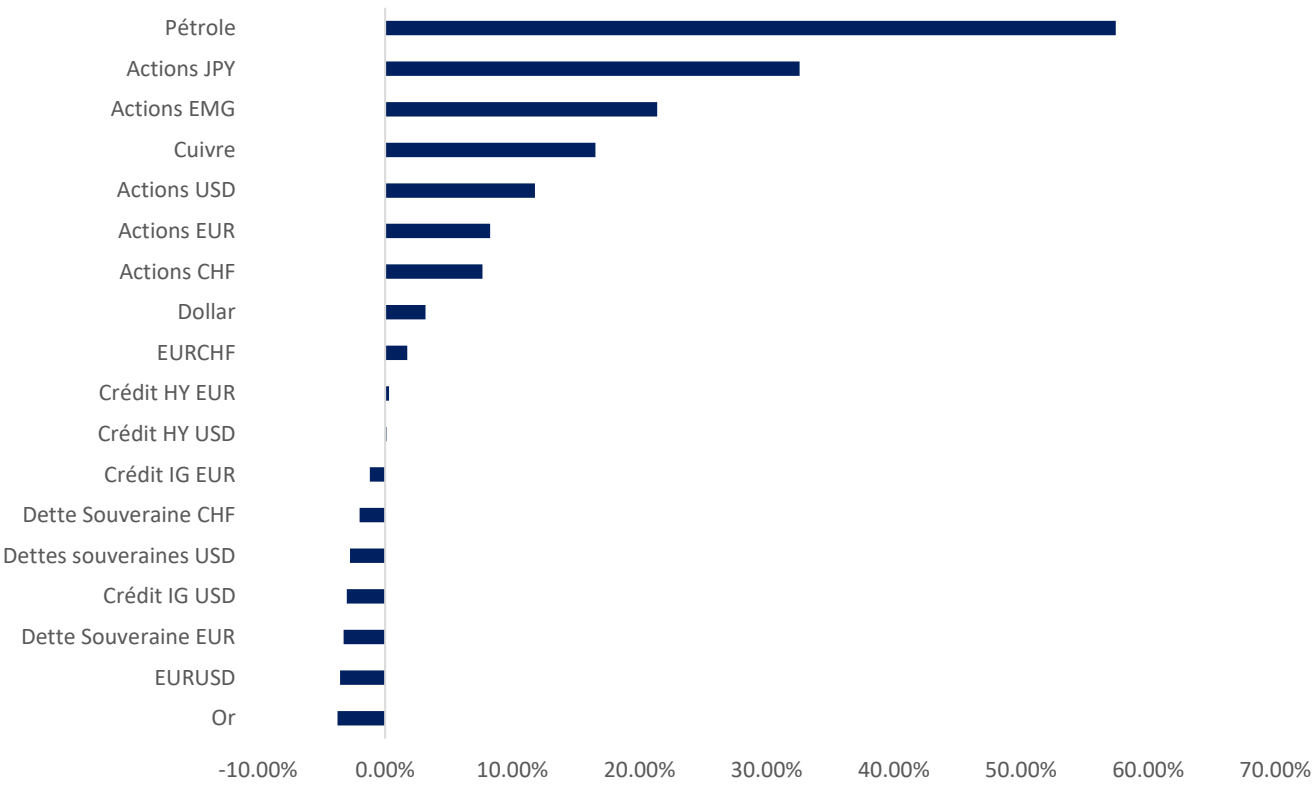
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES SUR 1 MOIS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/09/2026

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – YTD 2026



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/09/2026

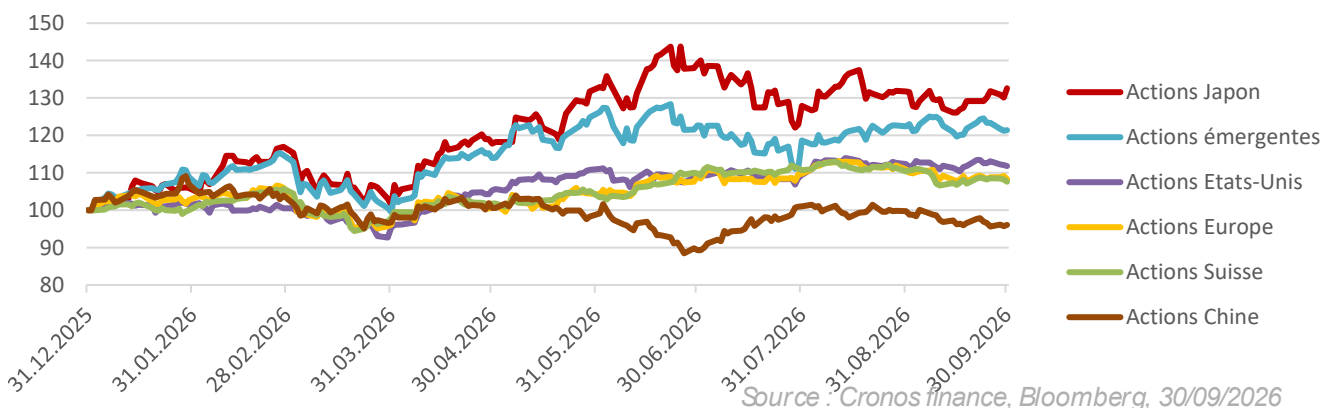
MARCHÉ ACTIONS

Les marchés actions ont connu un mois de septembre plus difficile, après les bonnes performances enregistrées en août. La hausse des rendements obligataires et les inquiétudes liées à l'inflation ont pesé sur les principales places boursières, malgré une activité économique qui continue de bien résister. Les performances ont toutefois été assez différentes selon les régions, avec une légère hausse au Japon, tandis que les marchés américains, européens et émergents ont terminé le mois dans le rouge. Aux États-Unis, les actions ont légèrement reculé de 0,5 % en septembre. La hausse des taux obligataires a notamment pesé sur les valorisations, alors que les investisseurs restent attentifs aux perspectives d'inflation et aux prochaines décisions de la Fed. Le secteur technologique a néanmoins continué de bénéficier des investissements importants dans l'intelligence artificielle, permettant au Nasdaq de mieux résister que le reste du marché. Malgré ce léger repli, les actions américaines affichent encore une progression d'environ 12 % depuis le début de l'année. Les marchés émergents ont également terminé le mois en baisse, avec un recul de 0,8 %. Le renforcement du dollar et la remontée des taux américains ont notamment pesé sur cette classe d'actifs. une très bonne performance depuis le début de l'année, avec une hausse d'environ 21 %.

Les actions japonaises ont, en revanche, légèrement progressé de 0,7 % en septembre. En Chine, les difficultés du secteur immobilier et la faiblesse de la consommation continuent par ailleurs de freiner la reprise économique. Les marchés émergents conservent toutefois La faiblesse du yen a continué de soutenir les entreprises exportatrices, tandis que les valeurs liées à la technologie ont bénéficié de l'intérêt des investisseurs pour l'intelligence artificielle. Le marché japonais a ainsi bien résisté à la hausse des taux de la Banque du Japon et affiche désormais une progression d'environ 33 % depuis le début de l'année. En Europe, les actions ont reculé de 2,4 % en septembre, pénalisées notamment par la hausse des taux obligataires et les inquiétudes concernant les finances publiques, particulièrement en France. Le renchérissement de l'énergie a également pesé sur les perspectives de certaines entreprises. Malgré ce recul, les marchés européens conservent une hausse d'environ 12 % depuis le début de l'année. Enfin, les actions suisses ont également terminé le mois en baisse de 2,5 %. Cette baisse s'explique notamment par les difficultés rencontrées par plusieurs poids lourds de la cote, comme par exemple Novartis, pénalisé par des résultats cliniques décevants, et UBS, affecté par les discussions sur le renforcement de ses exigences de fonds propres.

MARCHÉS ACTIONS

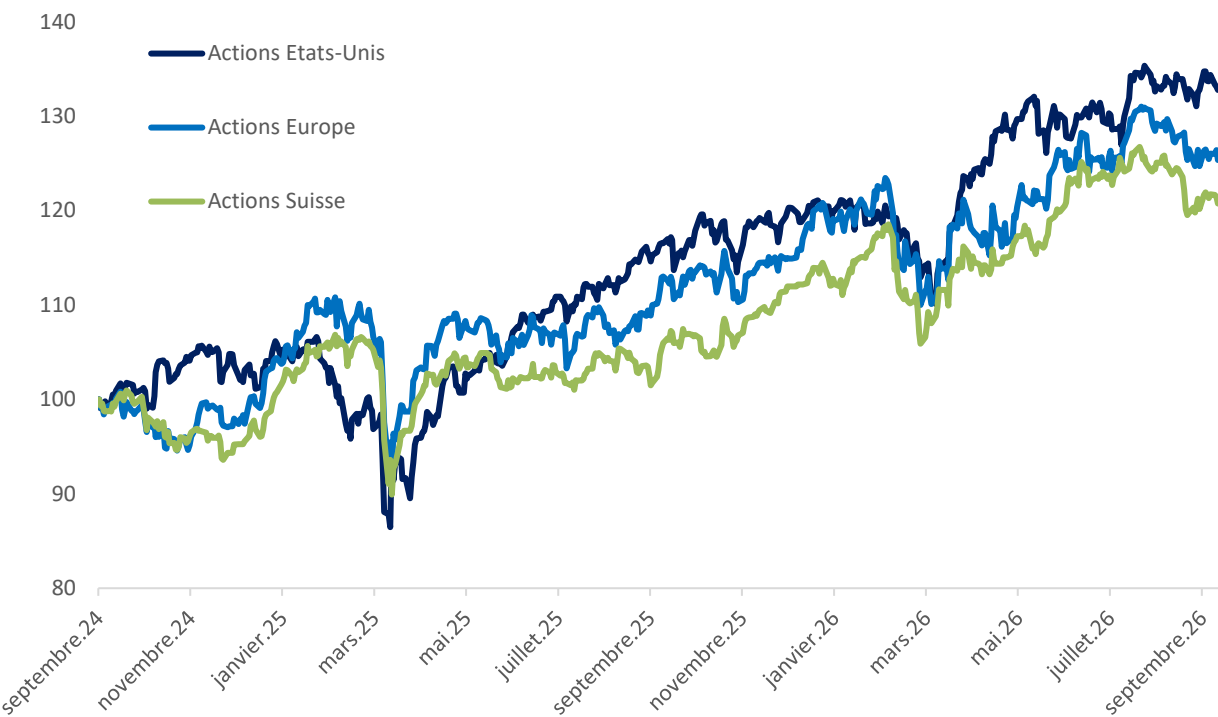
PERFORMANCES YTD



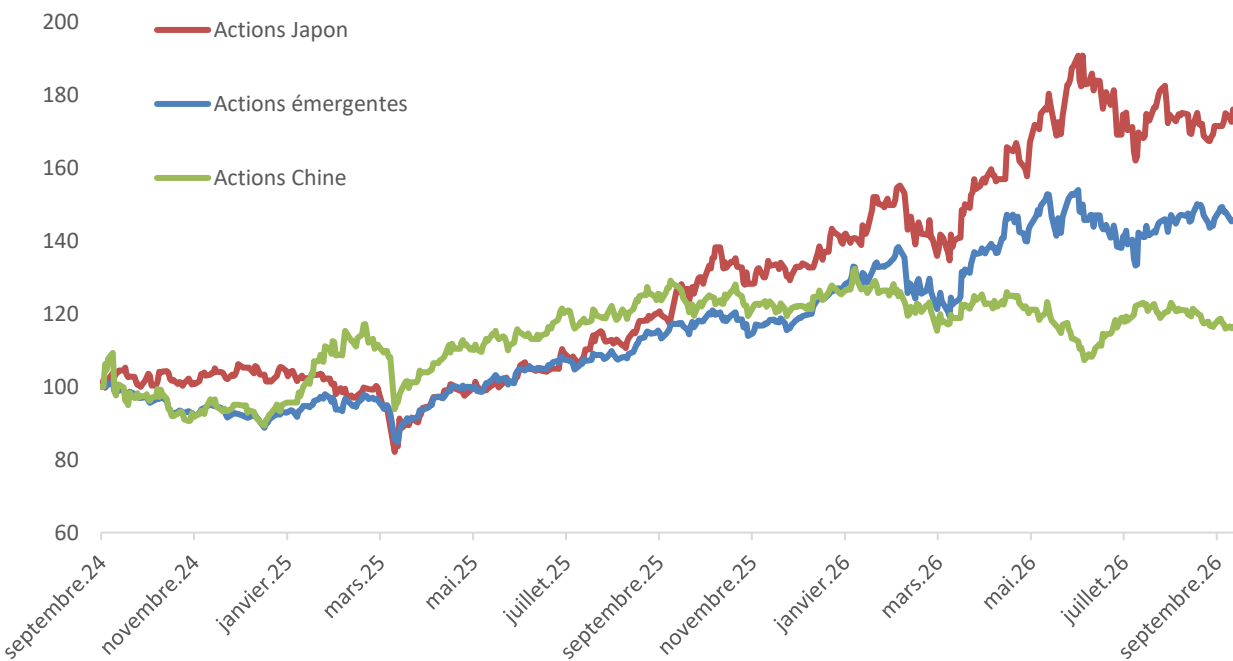
Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/09/2026

MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS ÉMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



OBLIGATIONS

En septembre, les marchés obligataires ont de nouveau été pénalisés par la hausse des rendements souverains. La résistance de l'activité économique, l'accélération de l'inflation et les décisions des banques centrales ont contribué à cette remontée des taux. Les inquiétudes concernant les déficits publics ont également continué de peser sur les obligations à long terme. En un mois, l'indice global Bloomberg Aggregate Index a ainsi perdu 2,4 %.

Aux États-Unis, le taux à 10 ans est passé de 4,75 % fin août à 5,28 % fin septembre, soit une hausse de 53 points de base, retrouvant ainsi des niveaux qui n'avaient plus été observés depuis 2007. Les inquiétudes inflationnistes et le poids croissant de la dette publique ont contribué à cette remontée des rendements. Les obligations souveraines américaines ont ainsi reculé de 2,2 % sur le mois.

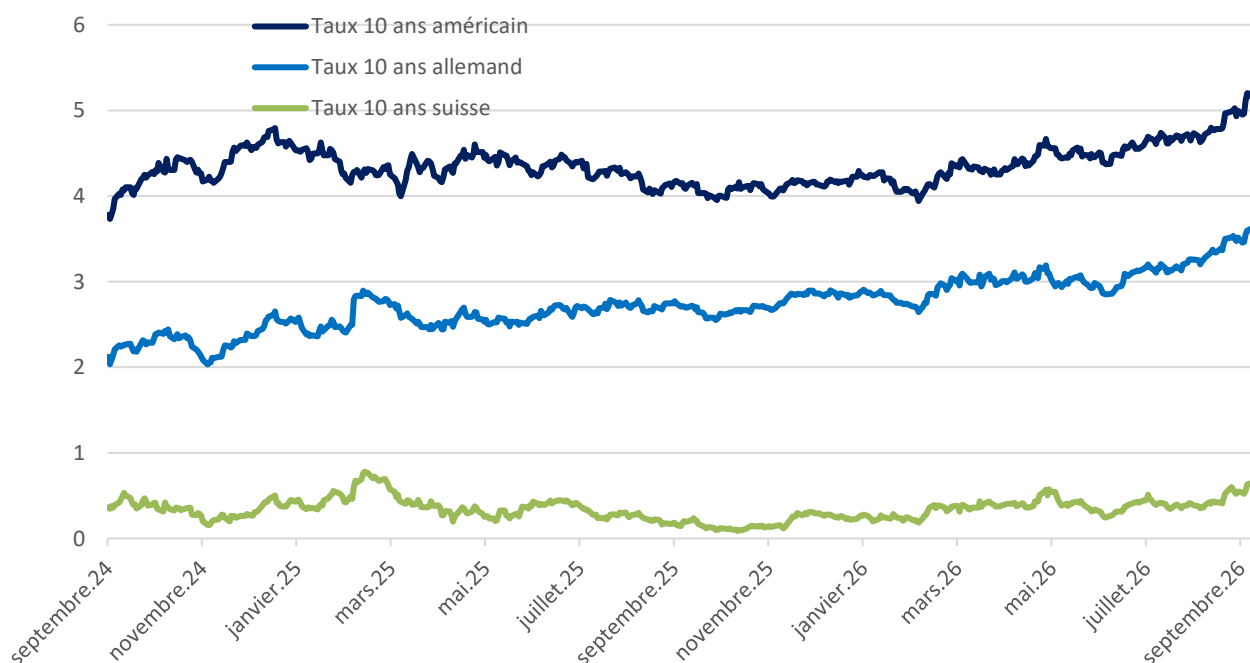
En zone euro, le rendement du Bund allemand à 10 ans a progressé de 3,32 % à 3,58 %, soit une hausse de 26 points de base, sous l'effet notamment du resserrement monétaire de la BCE et de la persistance des pressions inflationnistes. À cette remontée générale des taux se sont ajoutées des inquiétudes budgétaires,

particulièrement prononcées en France. Le rendement de l'OAT française à 10 ans a ainsi terminé septembre autour de 4,84 %, après une hausse de 67 points de base sur le mois. L'écart avec l'Allemagne a atteint près de 126 points de base, son niveau le plus élevé depuis 2012, illustrant les préoccupations des investisseurs concernant les finances publiques françaises. Les obligations souveraines européennes ont ainsi reculé de 2,2 % en septembre.

En Suisse, la hausse des rendements a été plus limitée, le taux de la Confédération à 10 ans passant de 0,423 % à 0,56 %, notamment en raison des différences d'approche au niveau des politiques monétaires.

Du côté du crédit, et sans surprise au vu de la hausse des taux, les performances ont également été négatives. En Europe, les obligations Investment Grade ont reculé de 1,3 %, contre une baisse de 1,8 % pour le High Yield. Aux États-Unis, les pertes ont été plus importantes, avec un recul de 2,7 % pour les obligations Investment Grade et de 2,5 % pour le High Yield.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



DEVISES

Sur le marché des changes, le dollar a retrouvé de la vigueur en septembre, après son léger repli du mois précédent. L'indice du dollar a progressé d'environ 2,0 %, soutenu par la remontée des rendements obligataires américains et la décision de la Réserve fédérale de relever ses taux directeurs. Le billet vert a ainsi bénéficié d'un regain d'attrait face à plusieurs grandes devises.

L'euro a notamment perdu près de 2,5 % face au dollar sur le mois, malgré la hausse des taux de la BCE, retrouvant ainsi son niveau le plus bas depuis mai 2025 face au billet vert. La progression plus marquée des rendements américains a favorisé la monnaie américaine, tandis que les inquiétudes concernant les finances publiques de plusieurs pays européens, en particulier la France, ont pesé sur la monnaie unique. Face au franc suisse, l'euro s'est en revanche apprécié de 0,8 %, alors que la BNS a maintenu son taux directeur à 0 %.

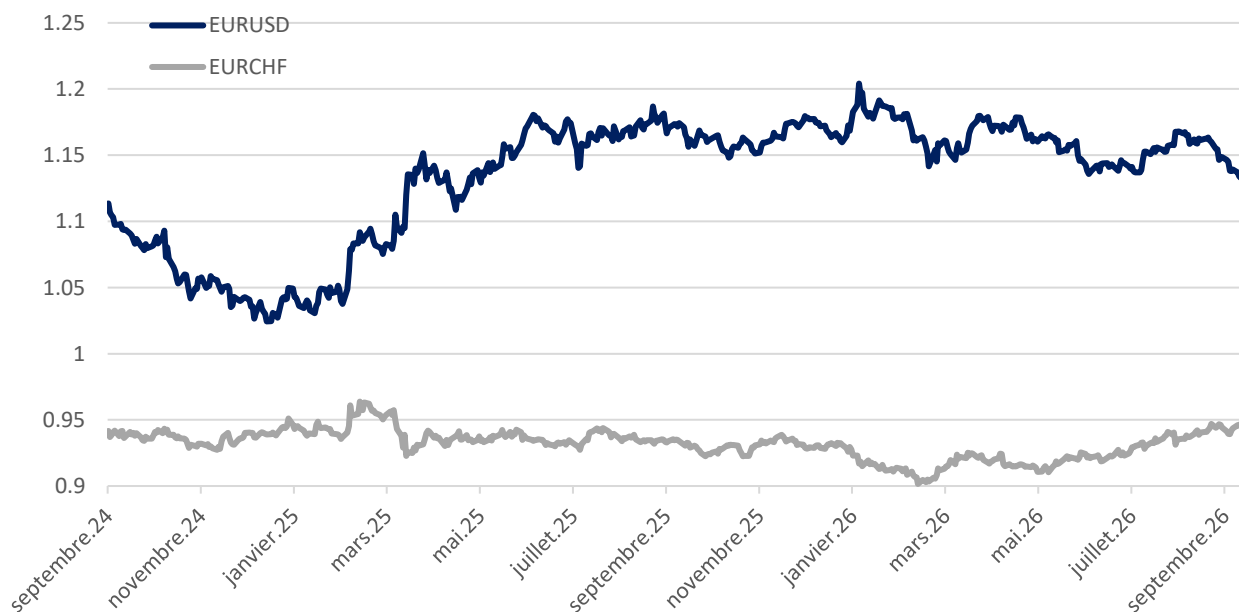


Cette dernière a d'ailleurs légèrement modifié son discours en septembre, se montrant moins préoccupée par une appréciation excessive du franc. Le dollar s'est également nettement renforcé face à la devise helvétique, atteignant fin septembre son plus haut niveau depuis près de 17 mois, selon Reuters.

Enfin, le yen s'est distingué des autres grandes devises en septembre, en s'appréciant face au dollar malgré la forte remontée des rendements américains. La hausse des taux de la Banque du Japon a soutenu la monnaie japonaise, mais son évolution est également restée marquée par la question des interventions sur le marché des changes. Après l'action coordonnée menée par les autorités japonaises et américaines fin juillet, Tokyo a de nouveau signalé sa volonté de réagir en cas de mouvements excessifs du yen.

USD & CHF

ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE

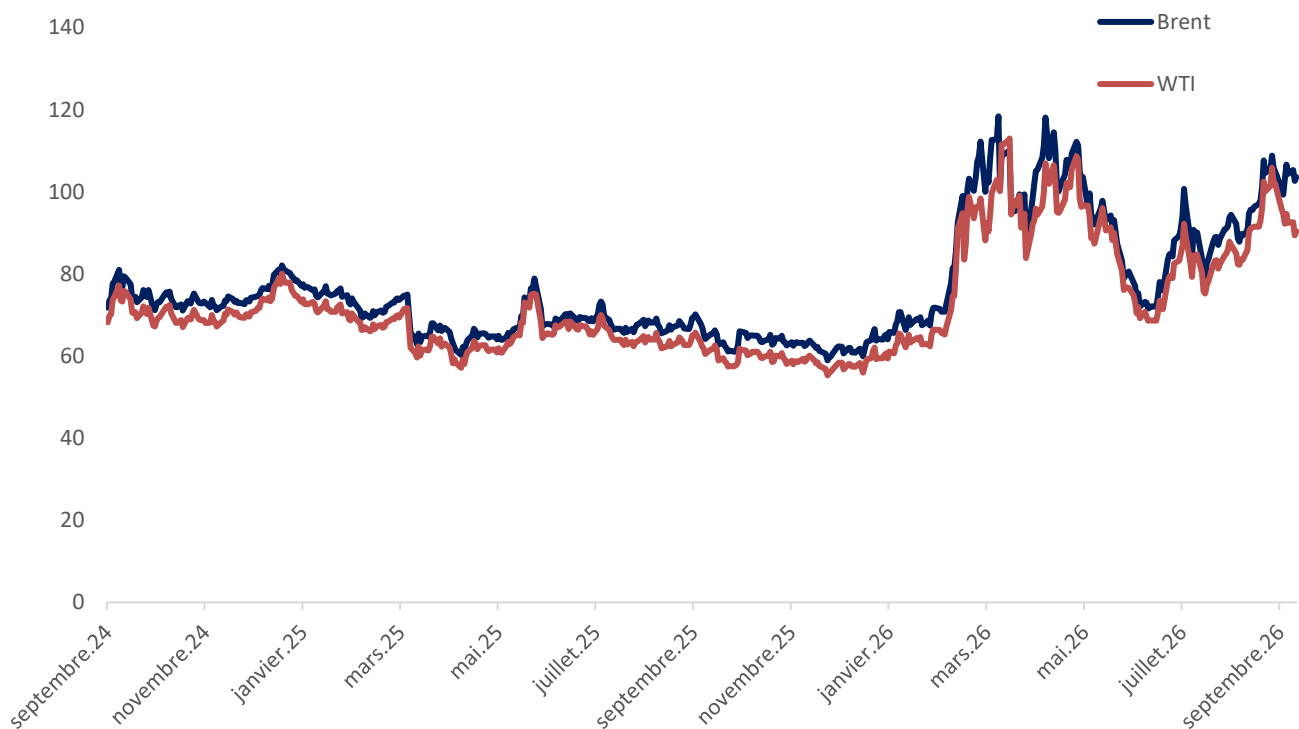


Cours WTI au 30.09.2026 :
89,4 \$

Les cours du pétrole ont connu un mois de septembre particulièrement agité, marqué par une nouvelle escalade des tensions au Moyen-Orient. Les attaques visant les pétroliers et les perturbations du trafic maritime ont entraîné une forte hausse des prix durant la première quinzaine du mois, le Brent atteignant près de 110 dollars le baril et le WTI environ 105 dollars, avant un repli dans la seconde partie de septembre. Les deux références ont toutefois terminé le mois sur des progressions sensiblement différentes. Le Brent, davantage exposé aux échanges internationaux et aux risques pesant sur les routes d'approvisionnement, a gagné 14,3 % pour clôturer à 103 dollars le baril. Le WTI américain a enregistré une hausse plus modérée de 5,5 %, terminant le mois autour de 90 dollars. Cette différence reflète notamment la sensibilité plus importante du Brent aux perturbations de l'approvisionnement mondial.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Cronos finance, Bloomberg, 30/09/2026

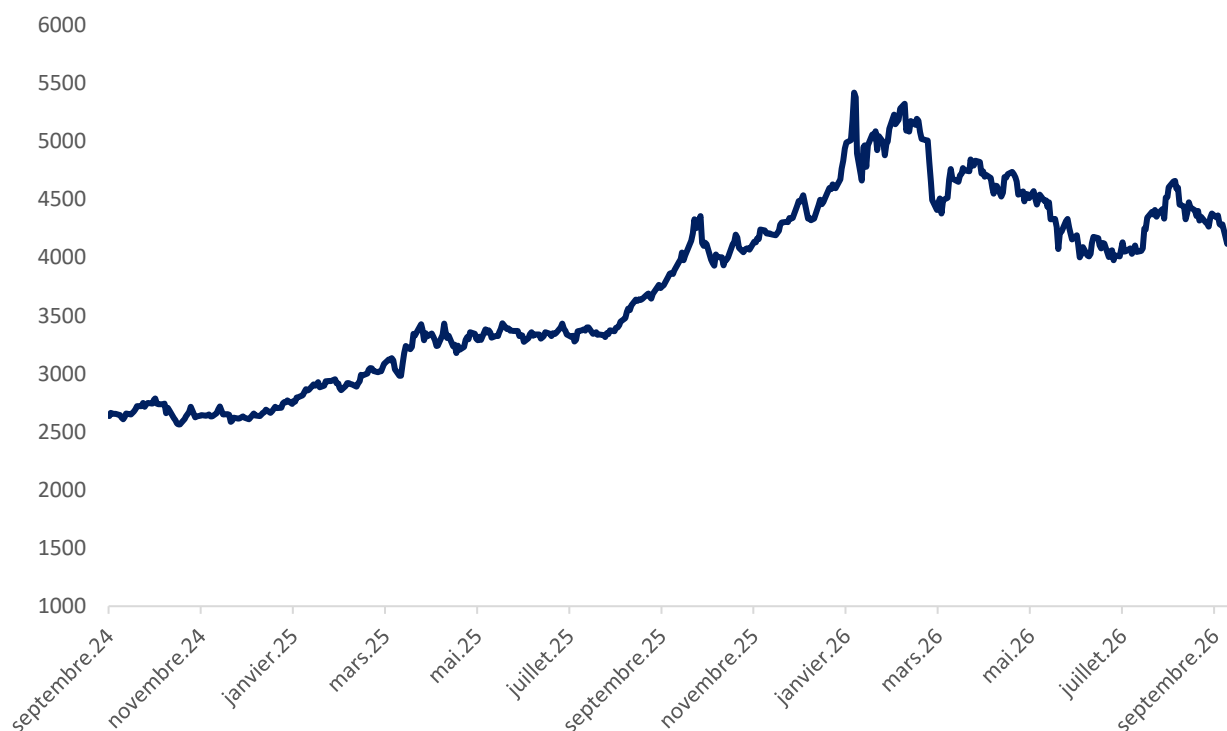
MATIÈRES PREMIÈRES

OR

L'or a reculé de 6,3 % en septembre, portant sa performance depuis le début de l'année à -3,7 %. Cette baisse s'explique principalement par le renforcement du dollar et la forte hausse des rendements obligataires américains. Les investisseurs ont ainsi davantage privilégié les obligations, devenues plus rémunératrices, au détriment de l'or qui ne rapporte aucun intérêt. Les ventes des gestionnaires de fonds sur les marchés à terme ont également accentué la baisse des cours. Malgré cette correction, la demande est restée soutenue sur d'autres segments du marché. Les ETF adossés à l'or ont notamment attiré près de 10 milliards de dollars en septembre, signe que certains investisseurs ont continué de renforcer leurs positions. De son côté, la Banque populaire de Chine a poursuivi ses achats, ajoutant 23 tonnes d'or à ses réserves sur le mois, sa plus importante acquisition mensuelle depuis près de trois ans.



OR ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



CRYPTOMONNAIES

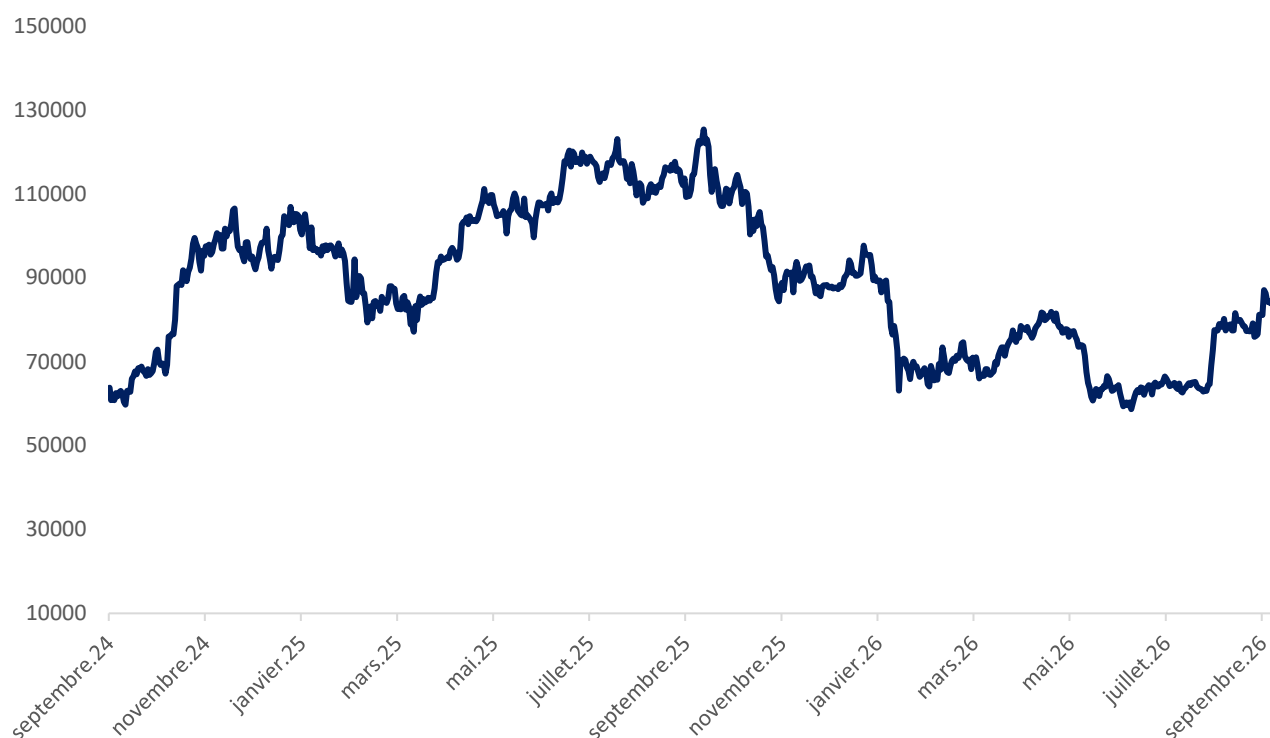
BITCOIN

Le Bitcoin a poursuivi sa progression en septembre, mais à un rythme plus modéré qu'en août. Il a terminé le mois à 83'621 dollars, contre 78'853 dollars fin août, soit une hausse d'environ 6,0 %. Après un début de mois hésitant, le Bitcoin a nettement rebondi dans la seconde partie de septembre, dépassant temporairement les 86'000 dollars avant de céder une partie de ses gains en fin de mois. Cette progression est d'autant plus notable qu'elle intervient dans un environnement peu favorable aux actifs risqués, marqué par la hausse du dollar et des rendements obligataires américains. Le retour des investisseurs vers les ETF Bitcoin a joué un rôle important dans ce rebond. Les fonds américains ont enregistré près de 2,7 milliards de dollars d'entrées nettes en septembre. Les achats des entreprises ont également continué, notamment ceux de Strategy. Malgré un léger repli en fin de septembre, ces flux ont permis au Bitcoin de conserver une bonne partie de sa forte progression du mois précédent.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS

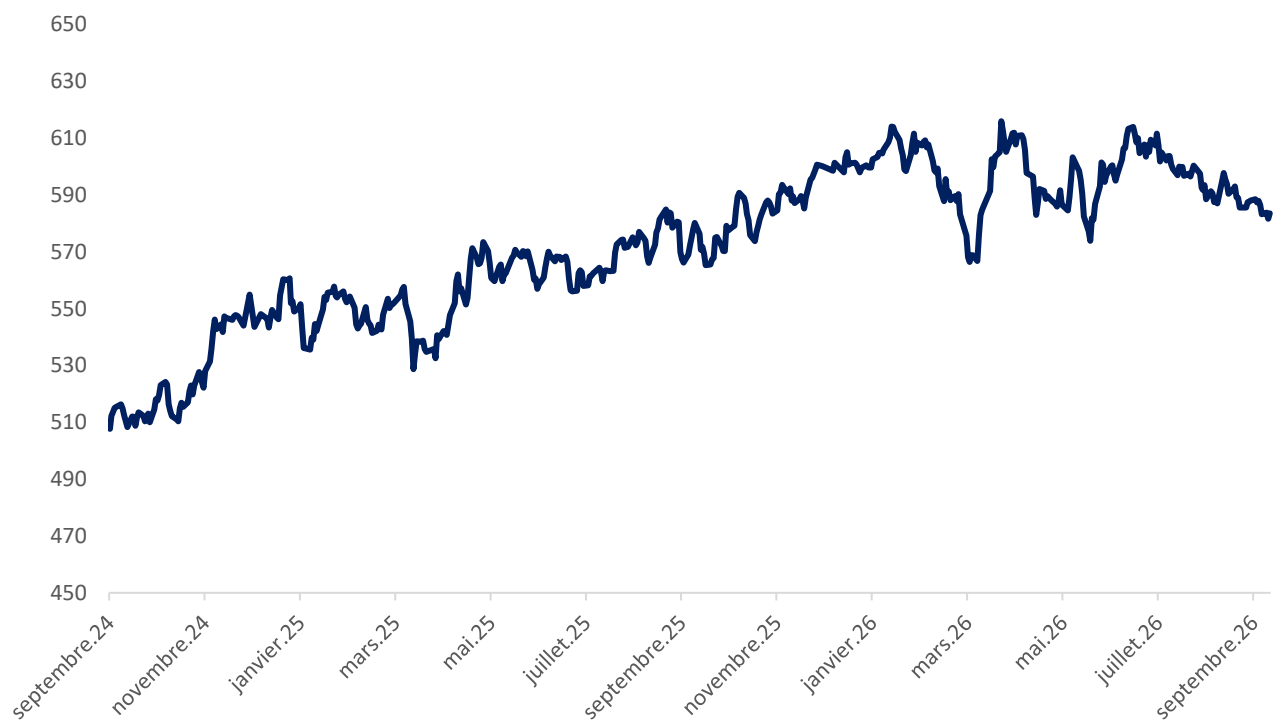


FONDS IMMOBILIERS SUISSES

Les fonds immobiliers suisses cotés ont poursuivi leur baisse en septembre, avec un recul de 1,9 % sur le mois. Il s'agit de leur troisième mois consécutif de repli, portant leur performance depuis le début de l'année à -2,97 %. Cette évolution s'explique notamment par la remontée des rendements obligataires suisses. Les valorisations élevées de certains fonds ont également entraîné des prises de bénéfices. L'agio moyen est ainsi passé de 31,1 % fin août à 27,46 % fin septembre, se rapprochant de sa moyenne historique d'environ 25 %. Le rendement moyen du dividende s'établit désormais à 2,36 %. Malgré ce contexte moins favorable, l'activité sur le marché est restée soutenue, avec quatre nouvelles augmentations de capital annoncées en septembre, pour un montant total proche de 500 millions de francs. Ces opérations témoignent de la poursuite des investissements dans le secteur immobilier suisse, même après plusieurs mois de correction.



MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWIT) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Événement	Importance	Actuel	Prév.	Précédent
jeudi 1 octobre 2026						
Journée	🇨🇳 CN	Chine - Journée Nationale	Jour férié			
Journée	🇭🇰 HK	Hong-Kong - Journée Nationale	Jour férié			
14:30	🇺🇸 US	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★ ★ ★	197K	201K	198K
15:30	🇪🇺 EU	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE 🔊	★ ★ ★			
15:45	🇺🇸 US	PMI manufacturier (Sept.)	★ ★ ★	55,9	57,0	53,9
16:00	🇺🇸 US	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Sept.)	★ ★ ★	54,5	54,8	54,6
vendredi 2 octobre 2026						
Journée	🇨🇳 CN	Chine - Journée Nationale	Jour férié			
11:00	🇪🇺 EU	IPC (Annuel) (Sept.) P	★ ★ ★	3,8 %	3,7 %	3,2 %
14:30	🇺🇸 US	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Sept.)	★ ★ ★	29K	89K	133K
14:30	🇺🇸 US	Taux de chômage (Sept.)	★ ★ ★	4,2 %	4,1 %	4,1 %
14:30	🇺🇸 US	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Sept.)	★ ★ ★	0,1 %	0,3 %	0,3 %
lundi 5 octobre 2026						
Journée	🇨🇳 CN	Chine - Journée Nationale	Jour férié			
15:45	🇺🇸 US	PMI services (Sept.)	★ ★ ★	58,8	58,7	58,7
16:00	🇺🇸 US	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Sept.)	★ ★ ★	54,9	55,1	55,4
mardi 6 octobre 2026						
Journée	🇨🇳 CN	Chine - Journée Nationale	Jour férié			
mercredi 7 octobre 2026						
Journée	🇨🇳 CN	Chine - Journée Nationale	Jour férié			
16:30	🇺🇸 US	Stocks de pétrole brut	★ ★ ★	-3,186M	1,900M	0,922M
19:00	🇺🇸 US	Etats-Unis - Discours du président Trump 🔊	★ ★ ★			
20:00	🇺🇸 US	Minutes de la Fed (compte-rendu de la réunion du FOMC) 📄	★ ★ ★			
jeudi 8 octobre 2026						
14:30	🇺🇸 US	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★ ★ ★	197K	200K	199K
lundi 12 octobre 2026						
Journée	🇯🇵 JP	Japon - Sport Day	Jour férié			
mardi 13 octobre 2026						
16:00	🇺🇸 US	Ventes de logements existants (Sept.)	★ ★ ★	3,99M	3,95M	3,93M

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

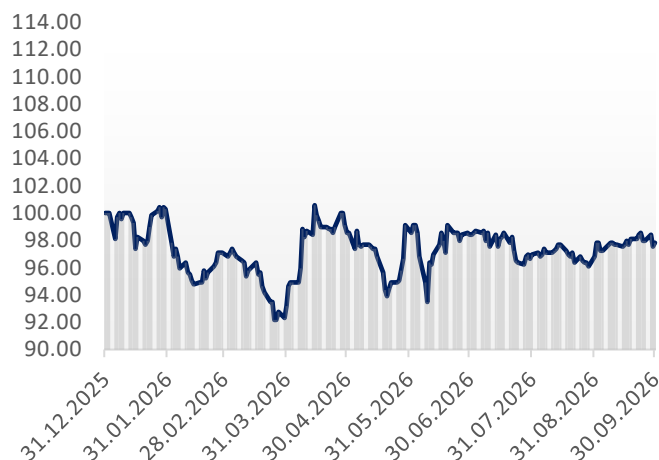
Heure	Devi.	Évènement	Importance	Actuel	Prév.	Précédent
mercredi 14 octobre 2026						
04:10	EU	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE	★★★			
10:30	EU	Discours de Lagarde, Présidente de la BCE	★★★			
14:30	US	IPC core (Mensuel) (Sept.)	★★★	0,3 %	0,2 %	0,3 %
14:30	US	IPC (Mensuel) (Sept.)	★★★	0,6 %	0,6 %	0,4 %
14:30	US	IPC (Annuel) (Sept.)	★★★	3,7 %	3,6 %	3,4 %
jeudi 15 octobre 2026						
08:00	UK	PIB (Mensuel) (Août)	★★★		-0,1 %	0,4 %
14:30	US	Ventes au détail (Mensuel) (Sept.)	★★★		0,3 %	1,2 %
14:30	US	Prix à la production (Mensuel) (Sept.)	★★★		0,6 %	0,4 %
14:30	US	Ventes au détail principales (Mensuel) (Sept.)	★★★		0,6 %	1,4 %
14:30	US	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Oct.)	★★★		28,2	37,8
14:30	US	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★★★		199K	197K
18:00	US	Stocks de pétrole brut	★★★			-3,186M
vendredi 16 octobre 2026						
05:30	US	Discours de Warsh, gouverneur de la Fed	★★★			
11:00	EU	IPC (Annuel) (Sept.)	★★★		3,8 %	3,8 %
lundi 19 octobre 2026						
Journée	HK	Hong-Kong - Journée de Chung Yeung	Jour férié			
04:00	CN	PIB (Annuel) (T3)	★★★			4,3 %
mercredi 21 octobre 2026						
08:00	UK	IPC (Annuel) (Sept.)	★★★			3,1 %
jeudi 22 octobre 2026						
14:30	US	Inscriptions hebdomadaires au chômage	★★★			
vendredi 23 octobre 2026						
15:45	US	PMI services (Oct.) P	★★★			58,8
15:45	US	PMI manufacturier (Oct.) P	★★★			55,9
mardi 27 octobre 2026						
15:00	US	Confiance des consommateurs - Conference Board (Oct.)	★★★			81,9
15:00	US	Ventes de logements neufs (Sept.)	★★★			684K

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Événement	Importance	Actuel	Prév.	Précédent
mercredi 28 octobre 2026						
19:00	 US	Décision de la FED sur les taux d'intérêt	★ ★ ★			4,00 %
jeudi 29 octobre 2026						
12:00	 UK	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt	★ ★ ★			3,75 %
13:30	 US	PCE core - Indice des prix à la consommation des ménages (Mensuel) (Sept.)	★ ★ ★			0,2 %
13:30	 US	PCE core - Indice des prix à la consommation des ménages (Annuel) (Sept.)	★ ★ ★			3,0 %
13:30	 US	PIB (Trimestriel) (T3) P	★ ★ ★			2,2 %
14:15	 EU	Taux de facilité de dépôt (Oct.)	★ ★ ★			2,50 %
14:15	 EU	Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Oct.)	★ ★ ★			2,65 %
vendredi 30 octobre 2026						
04:00	 JP	Décision de la BoJ sur les taux d'intérêt	★ ★ ★			
samedi 31 octobre 2026						
02:30	 CN	PMI manufacturier (Oct.)	★ ★ ★			50,1

FONDS CRONOS FINANCE

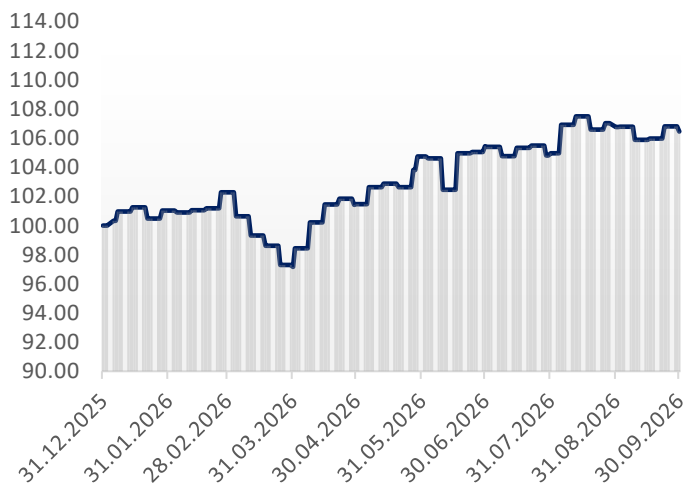
Cronos Immo Fund 1
Base 100 - YTD



CIF : Durant le mois de septembre, le cours du CIF a légèrement baissé et la performance depuis le début de l'année s'établit à -2,4 %. L'agio du fonds s'élève actuellement à environ 20,6 %. D'un point de vue opérationnel, le fond a procédé à l'acquisition de quatre immeubles (Marly, Lausanne, et deux à Avenches) ainsi qu'à la vente de lots PPE d'un immeuble à Marly.

CIF 2 : À fin août, le bid-ask spread du CIF 2 s'établissait à 101-102. D'un point de vue opérationnel, le fonds a procédé à l'acquisition de quatre immeubles (Chavannes-près-Renens, Neuchâtel, Avenches et Vevey).

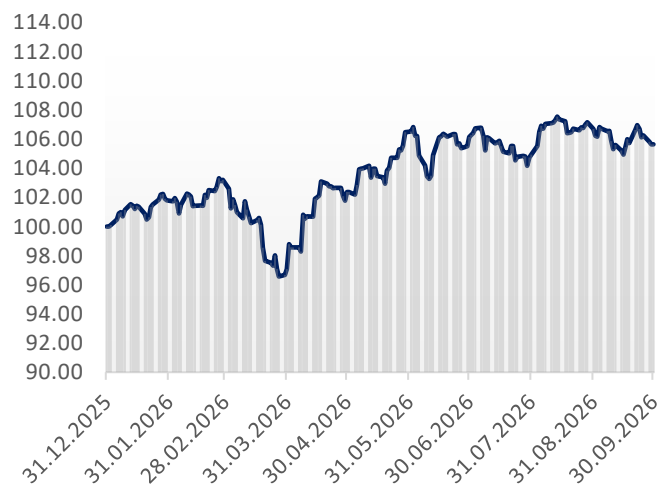
Cronos Active Allocation CHF
Base 100 - YTD



AAFs : À fin septembre, la performance depuis le début de l'année, calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (NAV), s'établit à +6,46 % pour l'AAF CHF et à +5,64 % pour l'AAF EUR.

En termes de contribution à la performance, les actions étrangères ont constitué le principal moteur, avec une contribution de +6,7 % pour l'AAF CHF et de +6,6 % pour l'AAF EUR. Les actions domestiques ont également apporté une contribution positive, à hauteur de +1,1 % pour l'AAF CHF et de +1,8 % pour l'AAF EUR. L'effet de change a également contribué positivement à la performance de l'AAF CHF, à hauteur de +1,04, tandis qu'il a coûté 13 points de base à l'AAF EUR. À l'inverse, les métaux précieux affichent la moins bonne contribution, avec -0,75 % pour l'AAF CHF et -0,64 % 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.

Cronos Active Allocation EUR
Base 100 - YTD



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 43 % pour l'AAF CHF, et 40 % pour l'AAF EUR. Il est suivi de près par un ETF sur le thème de la robotique. À l'inverse, la moins bonne performance absolue provient d'un ETF adossé à l'argent, en recul de 33 %. Cette position représente toutefois moins de 1 % des actifs des fonds.

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

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.