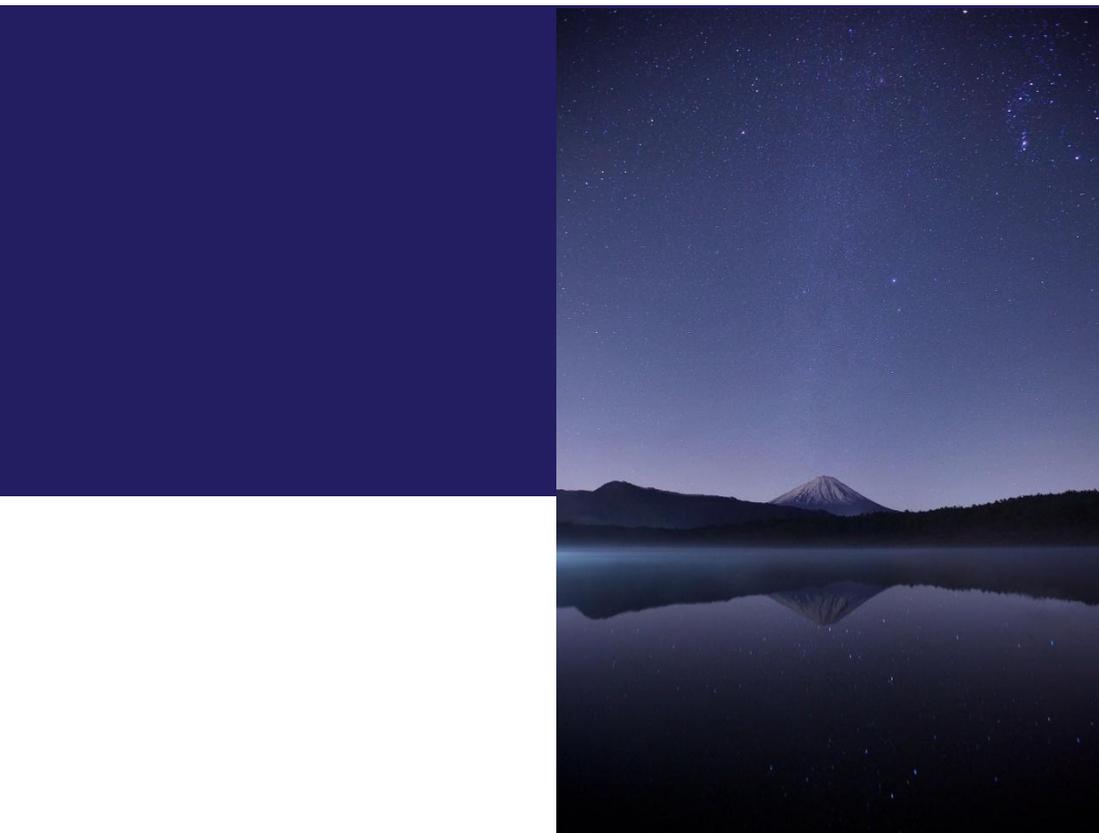


Mars 2025

LETTRE DE L'INVESTISSEUR

Revue mensuelle des marchés
financiers et perspectives



MACROECONOMIE

En février 2025, l'économie mondiale a évolué sous l'influence de tensions géopolitiques croissantes et d'incertitudes monétaires. Aux États-Unis, la politique commerciale de l'administration américaine a ravivé les inquiétudes des investisseurs. Les annonces successives sur les droits de douane ont intensifié les craintes liées à l'inflation et à l'impact sur la consommation des ménages. En conséquence, la confiance des entreprises et des consommateurs s'est affaiblie. Les intentions d'investissement des petites entreprises ont reculé, tandis que la confiance des consommateurs a enregistré sa plus forte baisse depuis août 2021, alimentant les craintes d'un ralentissement économique plus marqué pour le reste de l'année. En même temps, l'inflation a continué de surprendre à la hausse. En janvier, l'indice des prix à la consommation a progressé de 0,5 %, portant l'inflation annuelle à 3 %. Les marchés s'attendent désormais à une baisse cumulative de 75 points de base en 2025, afin d'aligner l'inflation sur l'objectif de 2 %. Parallèlement, les indicateurs avancés de l'activité économique ont montré des signes d'essoufflement : l'indice PMI des services est tombé en zone de contraction, passant sous le seuil critique de 50, signalant un ralentissement.

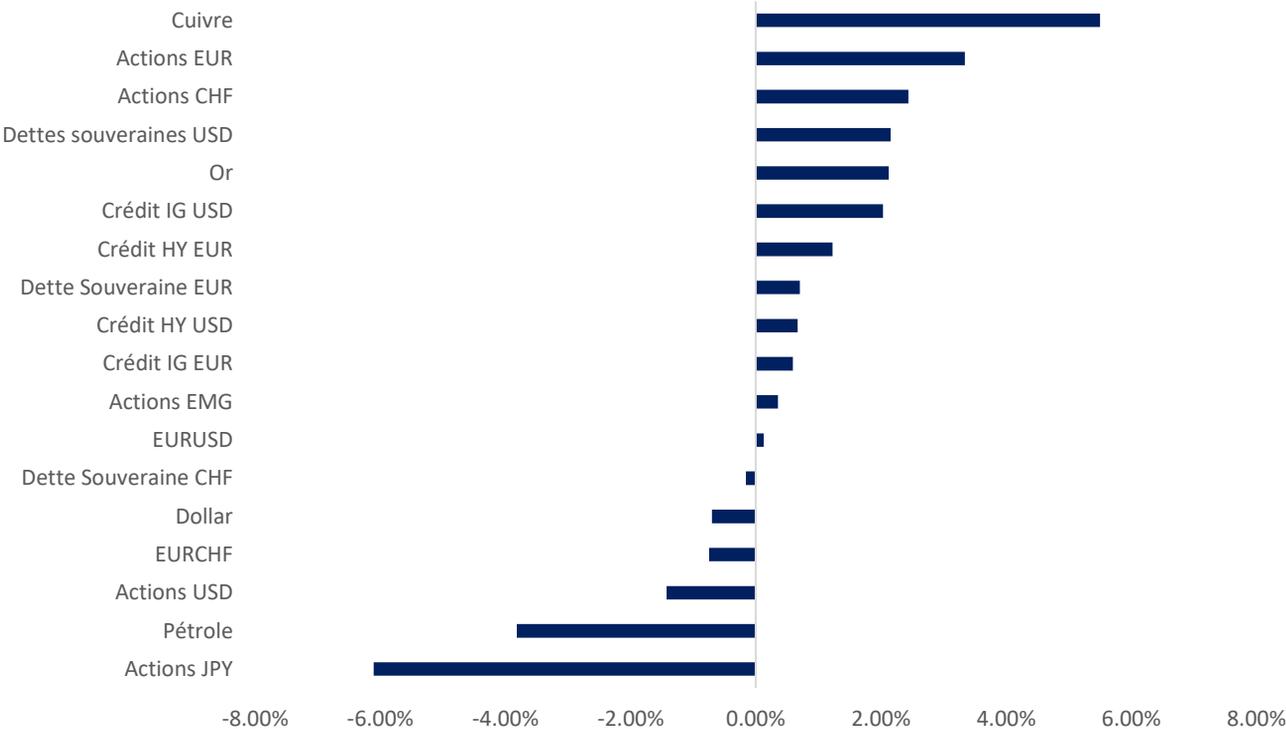
L'Europe, de son côté, a connu un mois plus favorable sur les marchés financiers, où les actions ont poursuivi leur progression. Cette dynamique a été soutenue par les nouvelles politiques en Allemagne, où la victoire du camp conservateur a rassuré les investisseurs. Toutefois, les fondamentaux économiques restent fragiles. L'inflation a légèrement reculé, passant de 2,5 % en janvier à 2,4 % en février, principalement grâce au repli des prix de l'énergie. Dans ce contexte de croissance stagnante et de pressions inflationnistes en atténuation, la Banque centrale européenne (BCE) a poursuivi son assouplissement monétaire. Après une première réduction de 25 points de base en janvier, portant le taux de dépôt à 2,75 %, une nouvelle baisse est attendue lors de la réunion du 6 mars. Sur le front de l'activité, l'indice PMI composite HCOB est resté stable à 50,2, le secteur des services a ralenti (50,6 contre 51,3 en janvier), tandis que l'industrie manufacturière a donné de timides signes d'amélioration (47,6 contre 46,6 le mois précédent).

En Suisse, l'économie a également subi l'impact des incertitudes internationales. Le ralentissement de la demande mondiale a pesé sur les exportations, qui ont reculé de près de 7 % en janvier par rapport à décembre, en particulier dans le secteur pharmaceutique. Parallèlement, l'inflation est restée bien plus contenue qu'en zone euro, s'établissant à 0,4 % en janvier. Cette faiblesse des prix nourrit les anticipations d'un nouvel assouplissement monétaire de la Banque nationale suisse. Les marchés anticipent une baisse de 25 points de base en mars, avec une probabilité de 98,4 %, et envisagent même un retour du taux directeur à 0 % d'ici la fin de l'année. Parallèlement, l'indicateur avancé KOF, qui mesure les perspectives économiques, a légèrement reculé de 1,3 point en février, mais reste au-dessus de sa moyenne historique.

En Chine, malgré des mesures de soutien fiscal et monétaire renforcées par Pékin, le spectre de la déflation continue de peser lourdement sur le pays. L'indice PMI manufacturier officiel (NBS) s'est établi à 50,2, marquant une légère expansion après plusieurs mois de contraction. Cette amélioration est principalement attribuée à la reprise de l'activité industrielle après les vacances du Nouvel An lunaire, ainsi qu'aux efforts de relance du gouvernement. Cependant, les fragilités structurelles persistent : la croissance économique a progressé de 1,6 % au quatrième trimestre 2024, portant l'expansion annuelle à 5,4 %, mais la demande intérieure reste atone. De plus, les tensions commerciales avec les États-Unis n'ont pas fini d'ajouter de l'incertitude aux perspectives à long terme.

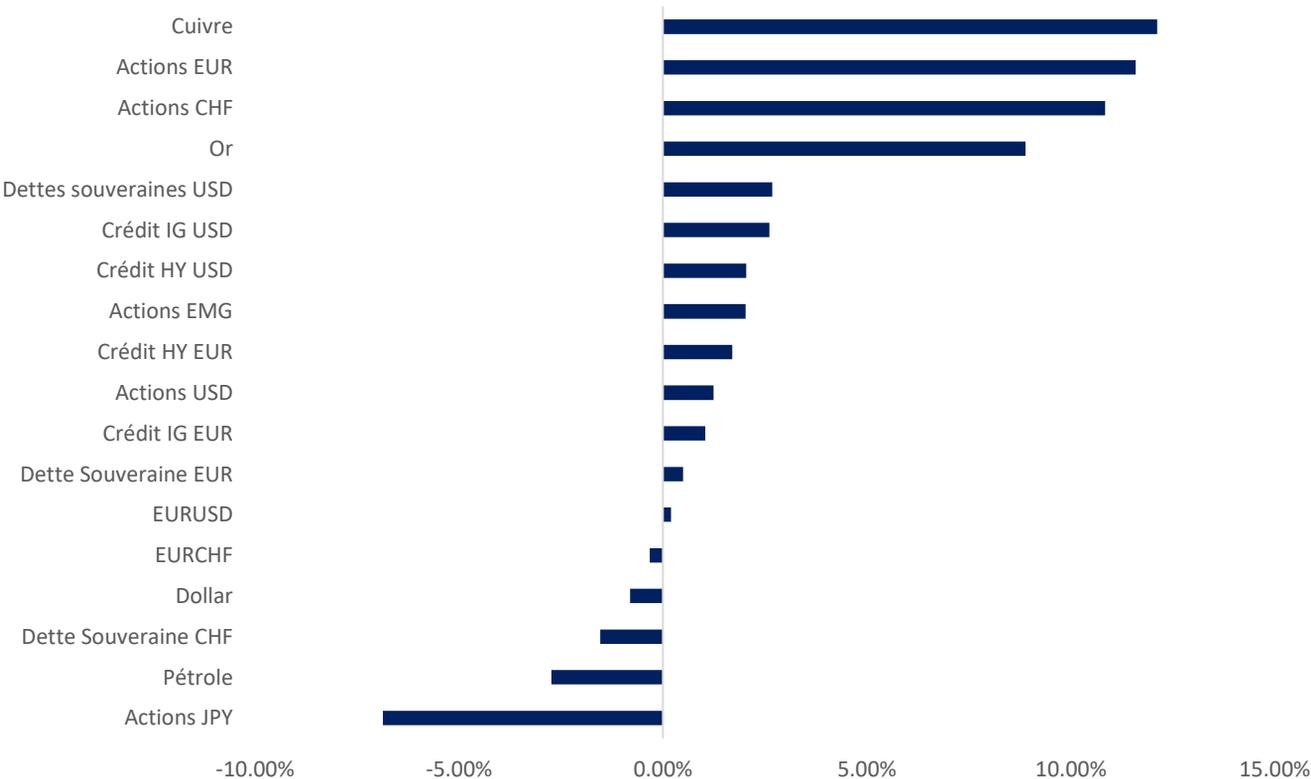
PANORAMA

PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES MENSUELLES – MTD



PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS PERFORMANCES ANNUELLES – YTD

Source : Cronos Finance, Bloomberg, 28/02/2025



Source : Cronos Finance, Bloomberg, 28/02/2025

MARCHÉ ACTIONS

Comme mentionné dans la première partie de cette lettre, les marchés actions ont été affectés par la dynamique politique, et notamment par l'effet des nouvelles tensions commerciales initiées par les États-Unis. En effet, l'annonce de nouveaux tarifs douaniers visant plusieurs partenaires économiques, dont le Canada, le Mexique, la Chine et l'Europe, a eu un impact contrasté sur les indices boursiers.

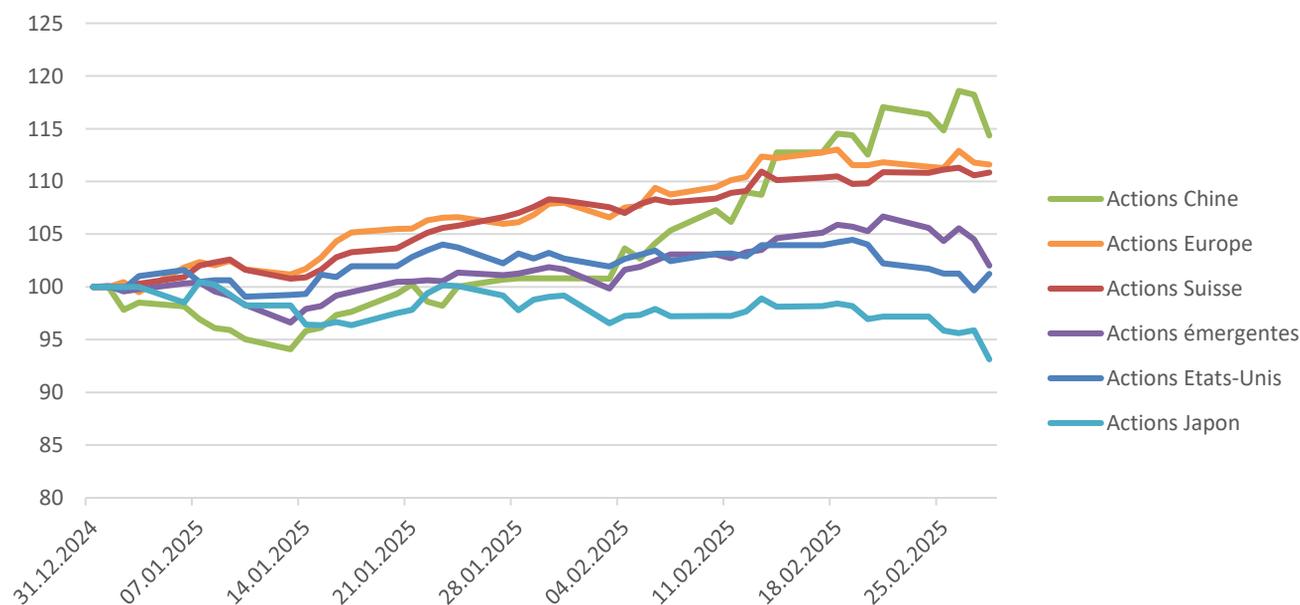
Les marchés américains ont subi une importante correction, pénalisés par l'incertitude croissante autour des perspectives économiques des États-Unis et par certaines publications macroéconomiques décevantes (ventes de détail, carnet de commandes, inter alia). Le S&P 500 a reculé de 1,4 %, tandis que le Nasdaq a chuté de 4,0 %, plombé par la forte baisse des valeurs technologiques, notamment Tesla. L'effet DeepSeek (voir la précédente lettre de l'investisseur) a également continué à peser. Les petites capitalisations ont été particulièrement affectées, le Russell 2000 enregistrant une baisse de 5,4 %.

En revanche, les marchés européens ont largement surperformé. L'Euro Stoxx 50 progressé de 3,3 %, bénéficiant de l'amélioration de certaines données macroéconomiques, d'un bon début pour la saison des résultats d'entreprises, d'une réévaluation positive des perspectives de bénéfices pour 2025 mais aussi et surtout d'une moindre exposition au secteur technologique. En Suisse, l'indice SPI a enregistré une hausse de 2,4 %, porté par des secteurs défensifs et la stabilité du franc suisse.

Du côté des actions émergentes, l'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 0,3 %, principalement soutenu par un fort rebond des valeurs chinoises. En effet, l'indice HSI de Hong Kong a bondi de 13,3 %, grâce à la reprise du secteur technologique, en particulier d'Alibaba, et à l'engouement autour de DeepSeek, mais aussi en raison de mesures tarifaires moins sévères que les 60 % annoncés par Trump lors de sa campagne électorale.

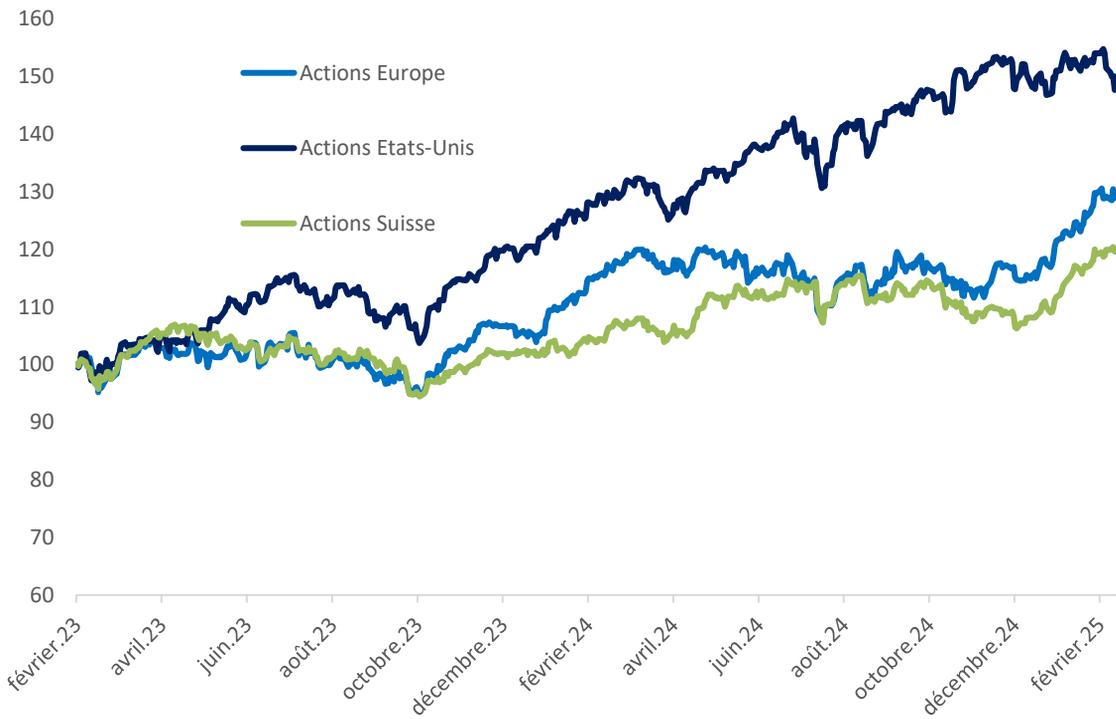
Du côté sectoriel, la consommation discrétionnaire a été fortement affectée (-7,5 %), et à l'inverse, le secteur des biens de consommation de base s'est distingué avec une hausse de 3,8 %, confirmant l'attrait des valeurs défensives en période d'incertitude.

MARCHÉS ACTIONS PERFORMANCES YTD

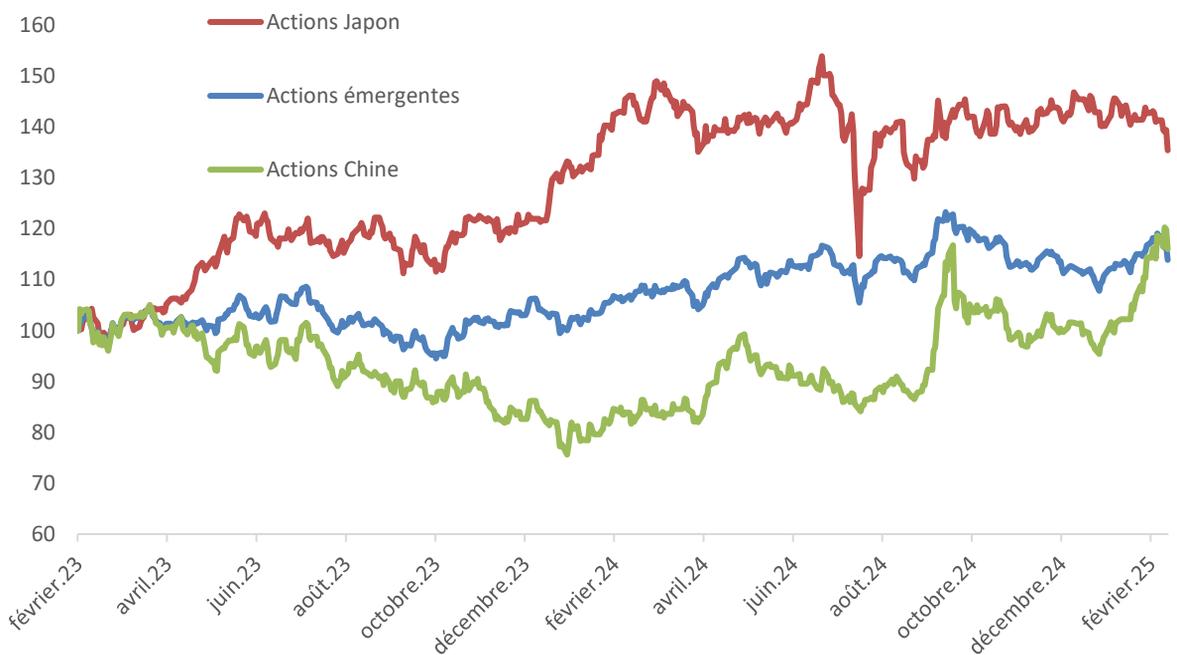


MARCHÉ ACTIONS

MARCHÉS ACTIONS PAYS DÉVELOPPÉS PERFORMANCES SUR 2 ANS



MARCHÉS ACTIONS JAPON & PAYS ÉMERGENTS PERFORMANCES SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 28/02/2025

OBLIGATIONS

Le marché obligataire a affiché une performance positive, porté par une détente des rendements et une stabilisation des spreads de crédit, malgré un contexte économique toujours incertain.

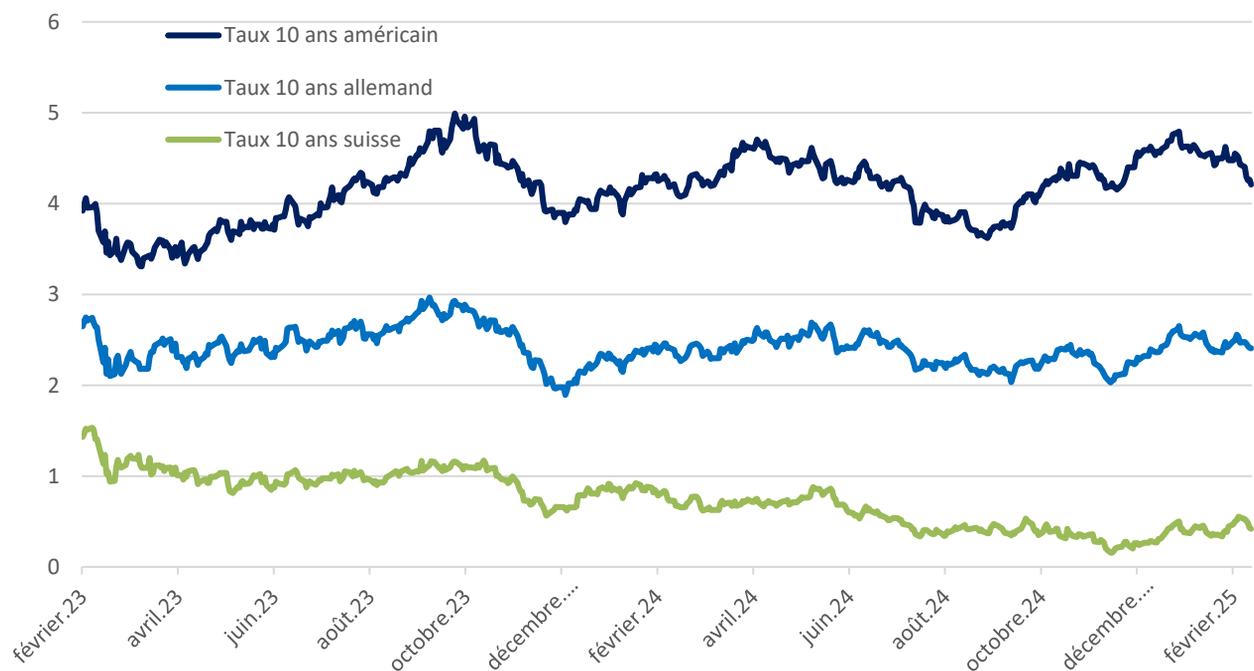
Aux États-Unis, le taux à 10 ans a reculé de 34 points de base, passant de 4,54 % à 4,20 %, après avoir atteint un sommet de 4,8 % en janvier. Cette baisse reflète la révision à la baisse des prévisions de croissance, qui a tempéré les inquiétudes liées à l'inflation persistante. De plus, les investisseurs estiment désormais que la Réserve fédérale pourrait abaisser ses taux directeurs trois fois d'ici la fin de l'année, contre une seule baisse prévue au début de l'année.

En Europe, les rendements obligataires ont également suivi une tendance baissière, bien que plus modérée. Le Bund allemand à 10 ans a reculé de 6 points de base, s'établissant à 2,40 %. Ce mouvement a été soutenu par un regain de confiance économique, en partie lié à l'espoir d'un redressement de l'activité dans la zone euro. Cependant, la nécessité de financer les dépenses de défense a limité l'ampleur de cette baisse.

Concernant le marché des obligations d'entreprises, le segment Investment Grade, particulièrement sensible aux variations des rendements, a enregistré une progression de 2,0 % aux États-Unis et de 0,5 % en Europe. Sur le segment High Yield, la performance a été tout aussi contrastée, mais inverse : aux États-Unis, les High Yields ont légèrement progressé de 0,6 %, tandis que leur équivalent européen a affiché une meilleure dynamique, avec une hausse de 1,2 %. Cette divergence s'explique par la stabilité des spreads de crédit en Europe, tandis qu'aux États-Unis, une légère hausse des primes de risque a freiné les gains.

Enfin, la dette des marchés émergents a bénéficié d'un environnement de taux plus accommodant et d'un affaiblissement du dollar, enregistrant une progression de 1,6 % sur le mois.

TAUX SOUVERAINS 10 ANS ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 28/02/2025

DEVICES

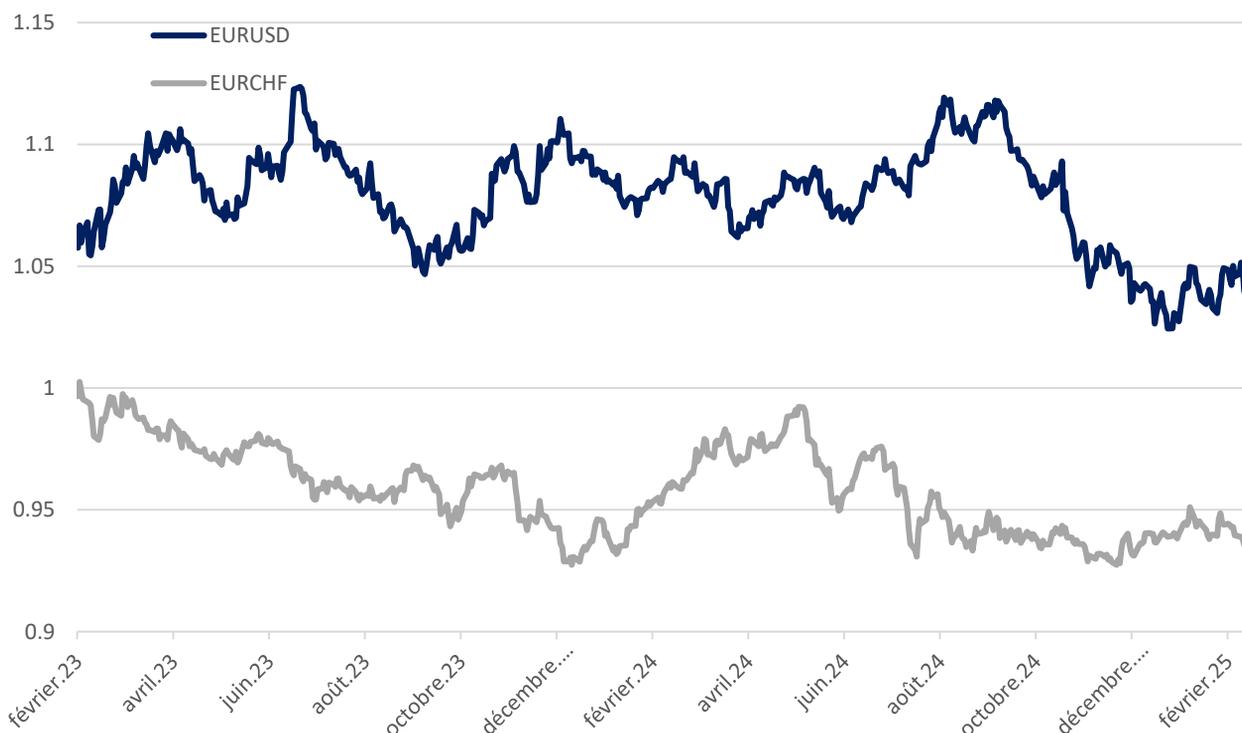
Après une forte appréciation en 2024, le dollar a baissé en février 2025 face à la plupart des devises majeures. L'indice USD spot affiche une performance mensuelle de -0,7 %. Cette évolution contraste avec la réduction des attentes concernant une baisse des taux de la Fed, malgré des chiffres d'inflation plus élevés que prévu. L'incertitude concernant l'impact des politiques de Trump a poussé les investisseurs à diversifier leurs positions et à réduire leur exposition au dollar.

Ainsi, le franc suisse s'est apprécié de près de 0,7 % face au dollar, soutenu par son statut de valeur refuge et par la prudence des investisseurs face aux risques de tensions commerciales.

Le yen japonais s'est également apprécié de près de 2,9 % face au dollar, notamment en raison de la poursuite de la normalisation de la politique monétaire japonaise, avec une nouvelle hausse des taux de 25 points de base en janvier. Cette appréciation du yen a d'ailleurs constitué un frein pour le marché boursier, fortement tourné vers l'exportation, qui affiche la moins bonne performance mensuelle, toutes classes d'actifs confondues (-6,1 %).



USD & CHF ÉVOLUTION SUR 2 ANS CONTRE EUR



Source : Bloomberg, 28/02/2025

MATIÈRES PREMIÈRES

PÉTROLE



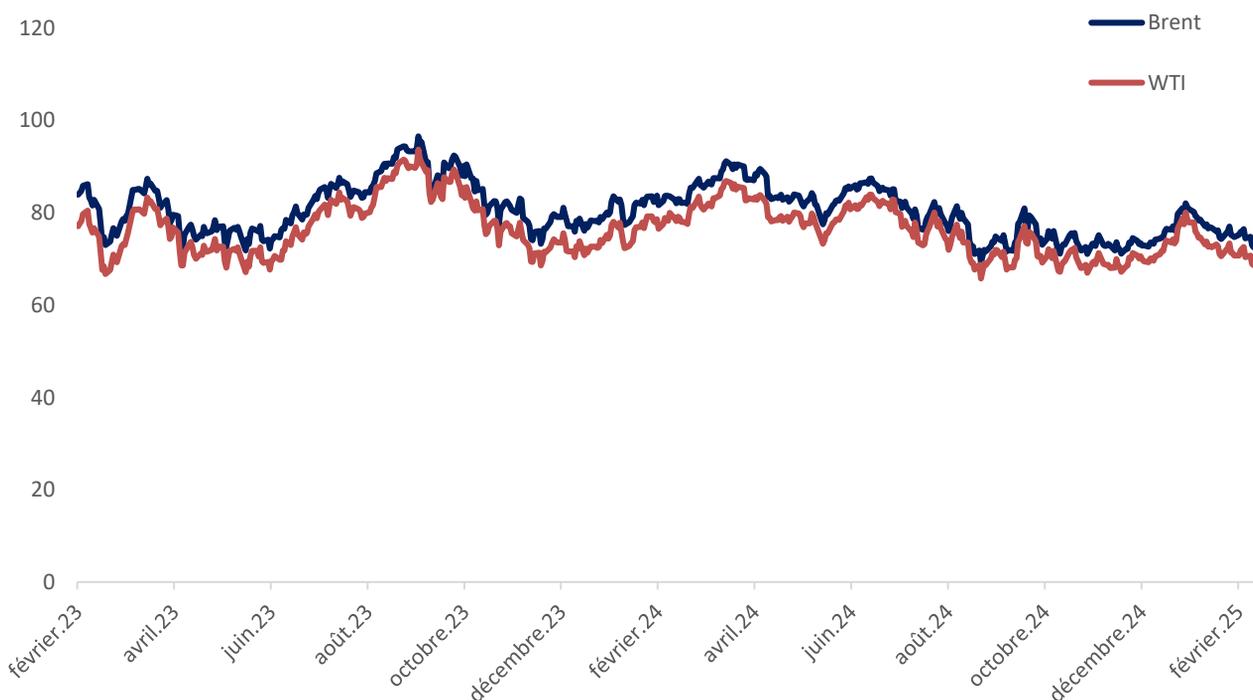
Cours WTI au 28.02.2025 :
69,8 \$

En février, les cours du pétrole ont reculé, le Brent enregistrant une baisse de 4,7 % à 73,2 \$ et le WTI de 3,8 % à 69,8 \$. Ce repli s'explique principalement par les anticipations d'un possible accord entre la Russie et l'Ukraine, lesquelles ont alimenté les spéculations sur une éventuelle levée des sanctions contre Moscou. Une telle évolution pourrait entraîner une augmentation de l'offre de pétrole sur le marché, accentuant ainsi la pression à la baisse sur les prix.

Concernant les perspectives, lors de sa dernière réunion ministérielle, l'OPEP+ a annoncé une augmentation progressive de la production de pétrole à partir d'avril, tout en cessant d'utiliser l'Energy Information Administration (EIA) américaine comme source de suivi du marché. Toutefois, certains analystes estiment que l'organisation pourrait finalement décider de retarder l'assouplissement des restrictions de production afin de limiter une nouvelle baisse des prix.

PÉTROLE

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 28/02/2025

MATIÈRES PREMIÈRES

OR

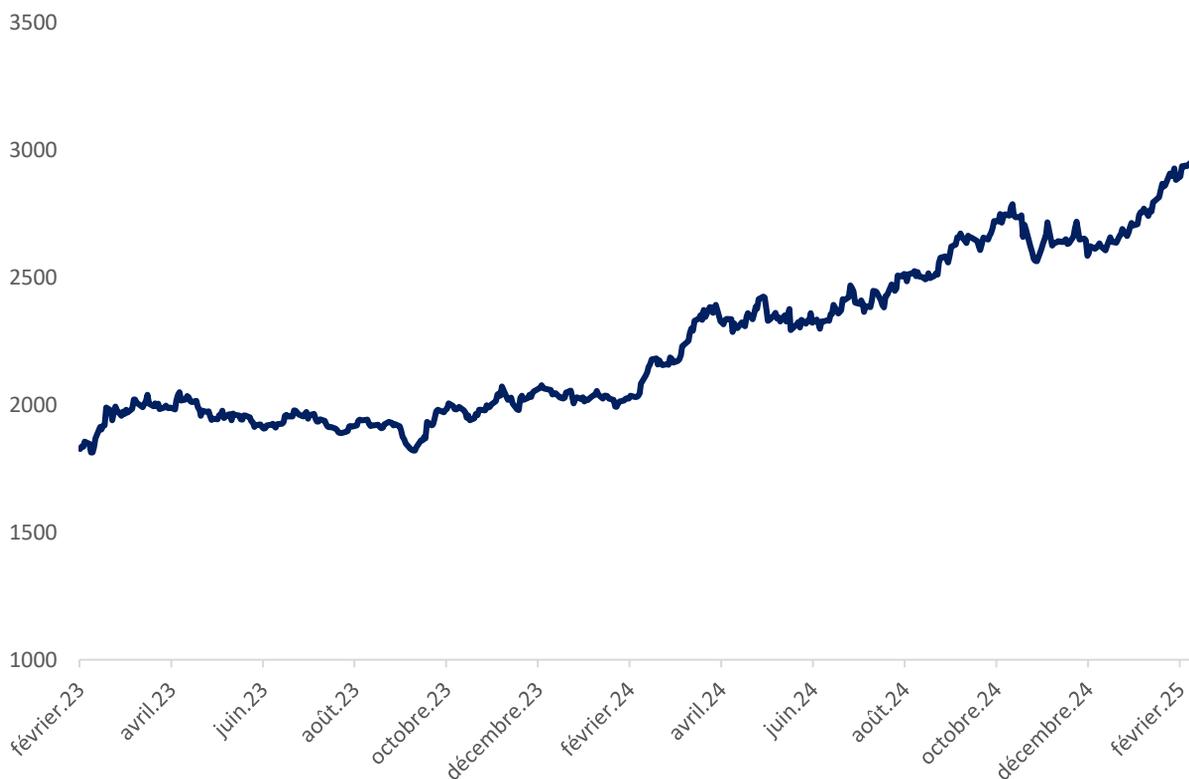
L'or continue d'enchaîner les records, avec une performance de plus de 10 % depuis le début de l'année. Depuis le début de 2024, la performance atteint plus de 40 %.

Les investisseurs, tant privés qu'institutionnels, semblent toujours privilégier l'or comme valeur refuge, particulièrement dans un contexte géopolitique incertain et de politiques monétaires accommodantes.

Les banques centrales jouent toujours un rôle important dans cette hausse de la demande. En effet, les derniers chiffres sont assez parlants : en 2024, les achats des banques centrales ont totalisé 1045 tonnes (soit un niveau équivalent à 2023) et représentent près du double de la moyenne annuelle entre 2011 et 2021.



OR ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 28/02/2025

CRYPTOMONNAIES

BITCOIN

En février 2025, le Bitcoin a connu une correction significative, enregistrant sa plus forte baisse mensuelle depuis plus de deux ans. Après avoir atteint un sommet historique de 106 778 \$ en janvier, son cours a chuté de 17 %, terminant le mois à 84 212 \$. Cette baisse s'explique par plusieurs facteurs.

L'incertitude provoquée par les nouvelles mesures protectionnistes de l'administration Trump a pesé sur le sentiment des investisseurs, entraînant une aversion accrue au risque, ce qui a affecté les actifs volatils, comme les cryptomonnaies.

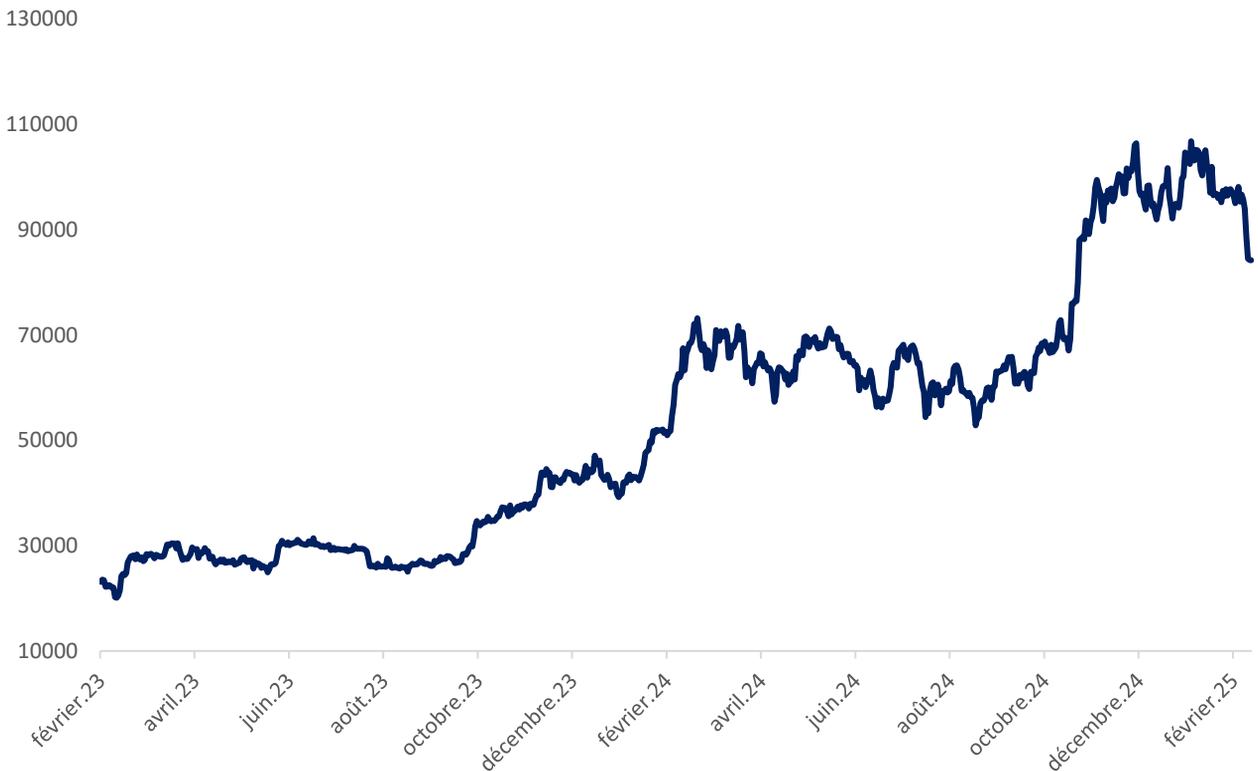
En parallèle, un piratage de grande ampleur visant la plateforme d'échange Bybit a entraîné une perte de 1,4 milliard de dollars, ravivant les craintes sur la sécurité des transactions en cryptomonnaies et renforçant la méfiance du marché.

De plus, après la forte hausse enregistrée en 2024, de nombreux investisseurs ont choisi d'encaisser leurs profits, exerçant une pression vendeuse importante sur le marché et accentuant la correction du Bitcoin. Malgré cette chute, plusieurs analystes restent optimistes quant aux perspectives à long terme du Bitcoin, et certains parlent même d'un nouveau sommet à 200 000 \$ en 2025, notamment grâce à un cadre réglementaire plus conciliant et plus structuré.



BITCOIN

ÉVOLUTION DU PRIX (\$) SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 28/02/2025

FONDS IMMOBILIERS SUISSES

En février 2025, le marché des fonds immobiliers suisses a rebondi après un léger repli en janvier, enregistrant une hausse de 3,4 % sur le mois et de 1,9 % depuis le début de l'année.

L'agio moyen s'est établi à 33 %, tandis que seuls six fonds restent en décote, contre près de la moitié il y a encore quelques mois.

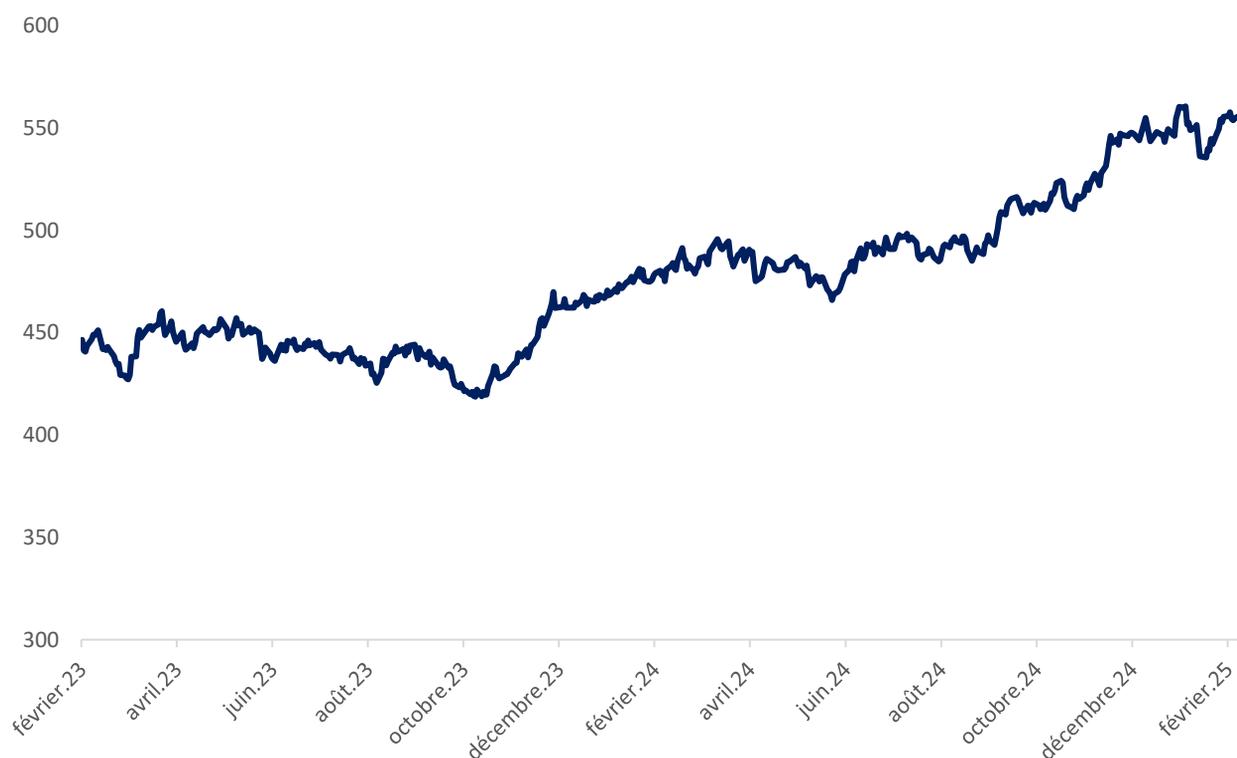
Bien que les taux longs aient légèrement augmenté, les anticipations d'une nouvelle baisse des taux directeurs de la Banque nationale suisse ont soutenu le marché. L'immobilier indirect reste prisé des investisseurs, notamment en raison de sa prime de risque élevée.

Après la baisse des rendements en 2023, ces derniers sont revenus en territoire positif, avec une moyenne de 4,05 % pour les fonds et fondations de placement clôturés fin septembre ou octobre, selon Alphaprop.

Dans ce climat favorable, des augmentations de capital totalisant 1,8 milliard de CHF sont prévues pour 2025.



MARCHÉ IMMOBILIER SUISSE (SWITZ) ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 28/02/2025

THEME DU MOIS : TARIFS DOUANIERS : quel impact sur la Suisse ?

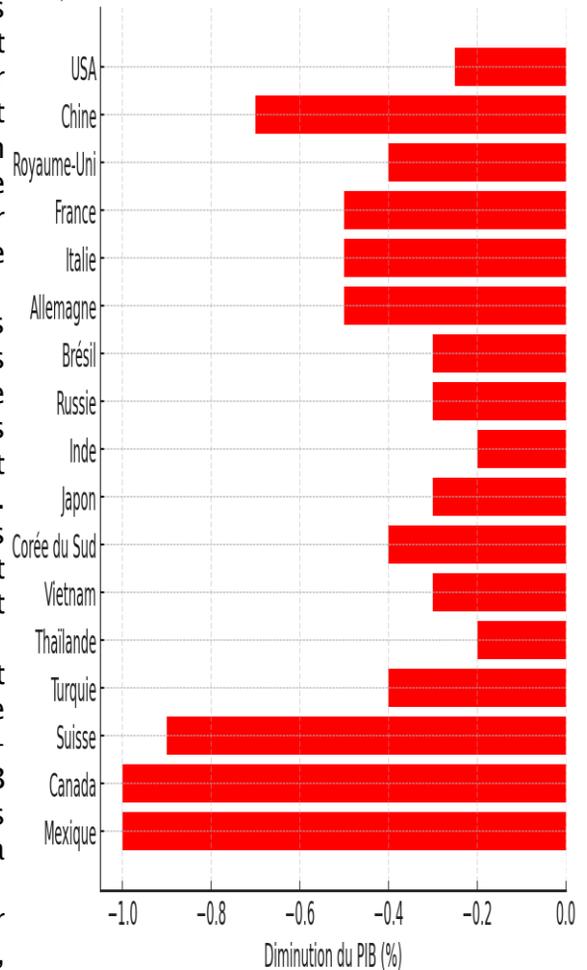
Les nouvelles barrières tarifaires imposées par les États-Unis pourraient avoir des conséquences significatives sur l'économie suisse, largement tournée vers l'exportation. Les États-Unis, premier marché d'exportation de la Suisse et représentant environ 20 % des ventes à l'étranger, sont un partenaire clé. Une augmentation des droits de douane sur les produits suisses risquerait d'éroder la compétitivité des entreprises helvétiques sur ce marché stratégique, selon Reuters.

L'impact ne se limiterait pas aux échanges directs entre les deux pays. Une hausse des tarifs américains sur les importations en provenance de l'Union européenne aurait également des répercussions indirectes sur la Suisse, dont l'économie est étroitement liée à celle de l'UE. Toutes perturbations des chaînes d'approvisionnement européennes pourraient affecter les entreprises suisses qui y sont intégrées.

Les conséquences sur la croissance sont préoccupantes. D'après Goldman Sachs, une guerre commerciale mondiale menée par les États-Unis pourrait entraîner une contraction du PIB suisse de 0,9 %, soit l'une des plus fortes parmi les pays développés, après le Canada, le Mexique et la Corée du Sud, selon le scénario de base.

Si toutefois les États-Unis décidaient d'imposer une hausse généralisée des droits de douane, scénario auquel Goldman Sachs attribue une probabilité de 40 %, la contraction du PIB suisse atteindrait 1 %.

Impact des droits de douane américains sur la croissance économique

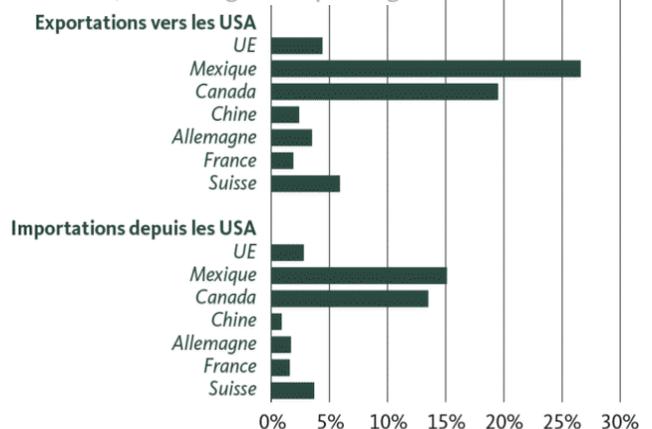


Source : Estimation Goldman Sachs

Qui a le plus peur des droits de douane?

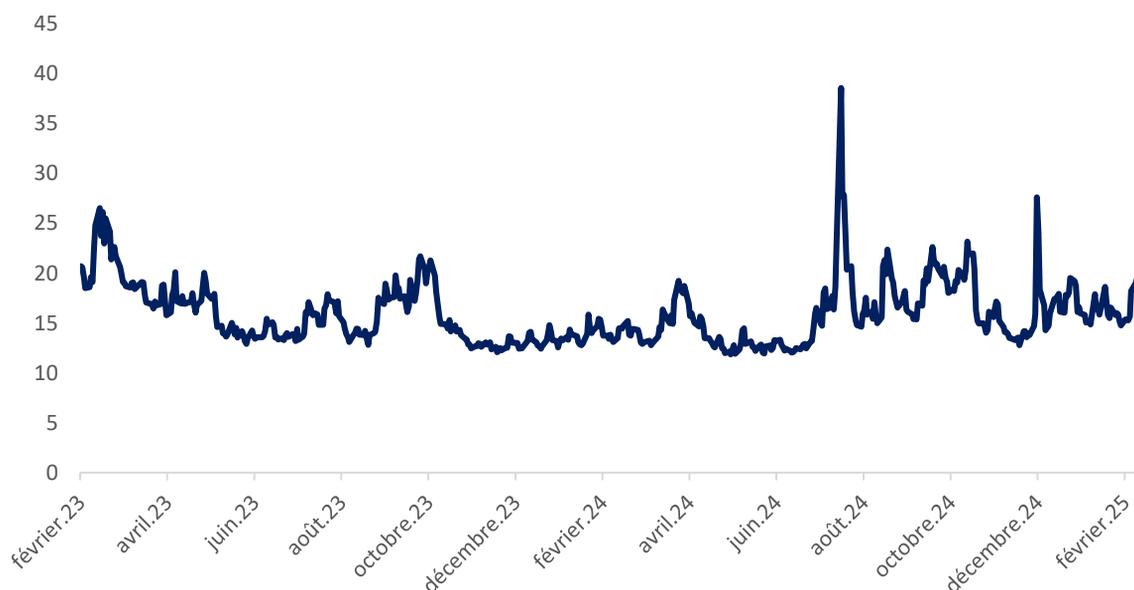
Part exportations/importations dans le PIB (2023)

Sources: FMI, Bloomberg et Banque Mirgos



ANNEXE

VOLATILITÉ – INDICE VIX ÉVOLUTION SUR 2 ANS



Source : Bloomberg, 28/02/2025

STATISTIQUES MACROÉCONOMIQUES DERNIÈRES DONNÉES DISPONIBLES

Country	GDP	GDP Growth	Interest Rate	Inflation Rate	Jobless Rate	Gov. Budget	Debt/GDP	Current Account	Population
United States	27361	3.10	4.50	2.90	4.10	-6.20	122.30	-3.00	335.89
China	17795	1.60	3.10	0.10	5.10	-5.80	83.40	1.50	1408.00
Euro Area	15545	0.40	3.15	2.40	6.30	-3.60	87.40	1.70	350.08
Germany	4456	0.10	3.15	2.60	6.10	-2.50	62.90	5.80	84.70
Japan	4213	0.30	0.50	3.60	2.50	-5.50	255.20	3.60	124.30
India	3550	1.10	6.50	5.22	8.30	-5.63	81.59	-1.20	1386.18
United Kingdom	3340	0.00	4.75	2.50	4.40	-4.40	97.60	-3.30	68.27
France	3031	0.40	3.15	1.30	7.40	-5.50	110.60	-1.00	68.14
Italy	2255	0.00	3.15	1.30	5.70	-7.20	134.60	1.10	58.99
Brazil	2174	0.90	13.25	4.83	6.10	-8.90	84.68	-1.42	216.28
Switzerland	885	0.40	0.50	0.60	2.80	0.50	38.30	7.60	8.96

Source : Tradingeconomics, 30/01/2025

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Lundi 3 février 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Nouvel An chinois			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Nouvel An chinois			
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Jan.) P	2,5%	2,4%	2,4%
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI manufacturier (Jan.)	51,2	50,1	49,4
16:00	 USD	★ ★ ★	Indice PMI manufacturier de l'ISM (Jan.)	50,9	49,3	<u>49,2</u>
Mardi 4 février 2025						
Toute la journée		Jour férié	Chine - Nouvel An chinois			
Toute la journée		Jour férié	Chine - Nouvel An chinois			
16:00	 USD	★ ★ ★	Rapport JOLTS - Nouvelles offres d'emploi (Déc)	7,600M	8,010M	<u>8,156M</u>
Mercredi 5 février 2025						
14:15	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois non agricoles ADP (Jan.)	183K	148K	<u>176K</u>
15:45	 USD	★ ★ ★	PMI services (Jan.)	52,9	52,8	56,8
16:00	 USD	★ ★ ★	Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Jan.)	52,8	54,2	<u>54,0</u>
16:30	 USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut	8,664M	2,400M	3,463M
Jeudi 6 février 2025						
13:00	 GBP	★ ★ ★	Décision de la BoE sur les taux d'intérêt (Févr.)	4,50%	4,50%	4,75%
14:30	 USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage	219K	214K	<u>208K</u>
Vendredi 7 février 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	Salaire horaire moyen (Mensuel) (Jan.)		0,3%	0,3%
14:30	 USD	★ ★ ★	Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Jan.)		169K	256K
14:30	 USD	★ ★ ★	Taux de chômage (Jan.)		4,1%	4,1%
16:00	 USD	★ ★ ★	Rapport sur la politique monétaire de la Fed 			
Mardi 11 février 2025						
Toute la journée		Jour férié	Japon - Journée Nationale			
16:00	 USD	★ ★ ★	Déclaration de Powell, président de la Fed 			
Mercredi 12 février 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC core (Mensuel) (Jan.)			0,2%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC (Mensuel) (Jan.)			0,4%
14:30	 USD	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Jan.)			2,9%
16:00	 USD	★ ★ ★	Déclaration de Powell, président de la Fed 			
16:30	 USD	★ ★ ★	Stocks de pétrole brut			8,664M

CALENDRIER ÉCONOMIQUE

Heure	Devi.	Importance	Événement	Actuel	Prév.	Précédent
Jeudi 13 février 2025						
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Annuel) (T4) P			0,9% 
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Mensuel) (Déc)			0,1%
08:00	 GBP	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T4) P			0,0%
14:30	 USD	★ ★ ★	Inscriptions hebdomadaires au chômage			219K
14:30	 USD	★ ★ ★	Prix à la production (Mensuel) (Jan.)			0,2%
Vendredi 14 février 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail principales (Mensuel) (Jan.)			0,4%
14:30	 USD	★ ★ ★	Ventes au détail (Mensuel) (Jan.)			0,4%
Lundi 17 février 2025						
Toute la journée		Jour férié	États-Unis - Anniversaire de George Washington			
00:50	 JPY	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T4) P			0,3%
Mercredi 19 février 2025						
08:00	 GBP	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Jan.)			2,5%
Jeudi 20 février 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Févr.)			44,3
Vendredi 21 février 2025						
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements existants (Jan.)			4,24M
Lundi 24 février 2025						
Toute la journée		Jour férié	Japon - Anniversaire de l'Empereur			
11:00	 EUR	★ ★ ★	IPC (Annuel) (Jan.)			2,5%
Mardi 25 février 2025						
16:00	 USD	★ ★ ★	Confiance des consommateurs - Conference Board (Févr.)			104,1
Mercredi 26 février 2025						
16:00	 USD	★ ★ ★	Ventes de logements neufs (Jan.)			698K
Jeudi 27 février 2025						
14:30	 USD	★ ★ ★	PIB (Trimestriel) (T4) P			2,3%

FONDS CRONOS FINANCE

Cronos Immo Fund
Base 100 - YTD



En février, le cours du Cronos Immo Fund a reculé de 1,96 %, clôturant autour de 119 francs. L'agio s'établit à 13,4%.

Succès de l'augmentation de capital : Cette onzième 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 28 février 2025, à la date de libération, 653'857 nouvelles parts seront émises pour un montant total de plus de CHF 70 millions.

Le produit d'émission sera utilisé pour le financement des cinq constructions en portefeuille, l'acquisition de nouveaux objets – dont les négociations sont en cours ou en voie de finalisation – et la rénovation des immeubles les plus anciens du parc. Il est également prévu de réduire quelque peu le taux d'endettement.

Cronos Active Allocation EUR
Base 100 - YTD



À la fin du mois de février, la performance depuis le début de l'année est de de 2,78 % pour le fonds AAF CHF et de +2,36 % pour le fonds AAF EUR.

La contribution la plus significative à ces performances provient du segment des actions, en particulier des actions suisses pour le fonds CHF et des actions européennes pour le fonds EUR. En revanche, le segment de l'immobilier suisse a enregistré la plus faible performance pour le fonds CHF, tandis que les actions étrangères ont affiché la plus faible performance pour le fonds EUR. En termes de performances absolues par titre, un fonds thématique dédié au secteur bancaire européen a réalisé la meilleure progression avec +23,3 % depuis le début de l'année. À l'inverse, un ETF sur le secteur technologique américain affiche la moins bonne performance (-7,2 %).

Lors du dernier comité, plusieurs opérations de rééquilibrage ont été décidées :

- Prise de bénéfices sur des fonds et ETFs passifs investis sur le marché européen.
- Vente partielle d'un fonds immobilier logistique.

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.