

Allocation d'actifs

NS (CH) FUNDS - Golden Age Balanced Classe P

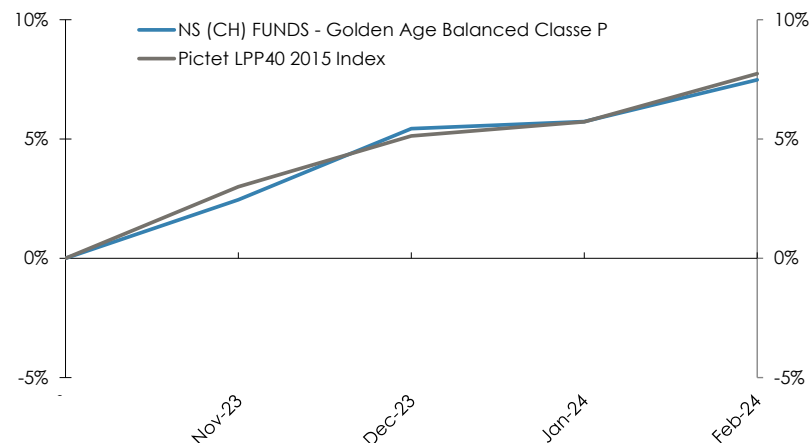
Février 2024



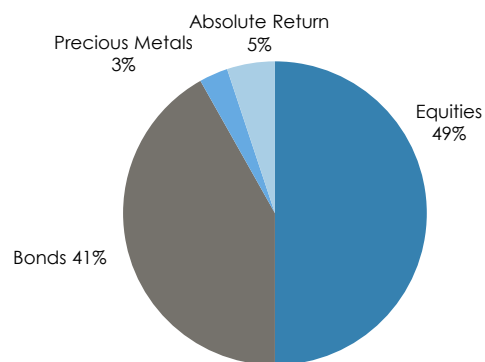
OBJECTIF DU FOND

L'objectif principal du compartiment est de faire croître le capital à long terme par le biais d'un portefeuille diversifié par secteurs, pays et monnaies. Le portefeuille peut être investi directement ou indirectement conformément à la politique de placement. Outre les classes d'actifs traditionnelles, telles que les actions et les obligations, le portefeuille pourra aussi comprendre des placements collectifs de capitaux avec une stratégie alternative, lesquels se caractérisent par une faible corrélation avec les marchés financiers et les classes d'actifs traditionnelles.

PERFORMANCES HISTORIQUES



REPARTITION DES STRATEGIES (% ptf)



PERFORMANCES MENSUELLES (%) NETTES DE FRAIS

Année	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice*
2024	0.28%	1.66%											1.94%	2.48%
2023											2.45%	2.91%	5.43%	5.13%

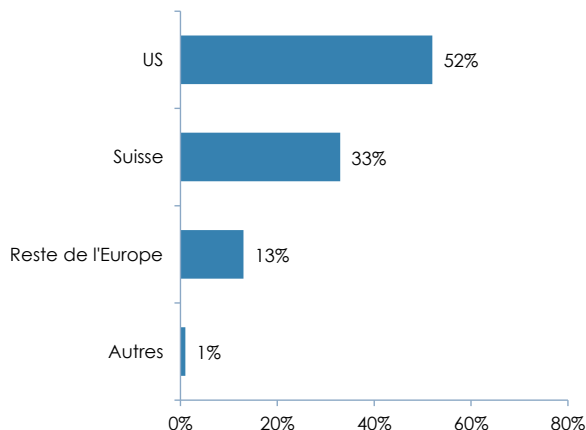
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Portefeuille Fixed Income	Fonds
Poids	41.1%
Notation moyenne	A-
YTM (Net CHF Currency Hedging)	1.9%
Duration	4.3

Nombre total de positions	20
---------------------------	----

Top 5	Poids
Stock Selection	14.6%
Swiss Excellence	15.1%
Quality Trends	8.0%
Convertible	4.9%
GS Artificial Intelligence	3.8%

Exposition géographique des actions



*Indice: Pictet LPP40 2015 Index

Allocation d'actifs

NS (CH) FUNDS - Golden Age Balanced Classe P



Février 2024

COMMENTAIRE MENSUEL

"Free Bird" – Lynyrd Skynyrd

Hors de sa cage, un oiseau est libre de voler haut, sans aucune limite en vue ; nous avons vu de nombreux oiseaux de marché vivre cette expérience en février 2024, avec pas moins de 9 indices actions majeurs franchissant leurs plus hauts historiques : le S&P 500, le Dow Jones, le Nasdaq 100, le DAX, le CAC, le Suédois. OMX, le néerlandais AEX, le japonais Topix et, comme symbole, son frère Nikkei, qui a finalement amélioré sa marque de 1989. En conséquence, le MSCI World a également atteint un niveau record.

L'optimisme sans faille autour de l'IA continue de pousser les marchés actions à la hausse, grâce aux résultats et prévisions très convaincants délivrés par les mastodontes de la thématique comme Nvidia, Meta, Microsoft et Amazon ; il convient toutefois de souligner que, au moins jusqu'à présent cette année, les 7 Magnifiques ont perdu trois compagnons d'armes (Apple, Alphabet et Tesla sont en territoire négatif) et se sont transformés en « 4 Fabuleux ».

La saison des résultats étant presque terminée, nous pouvons en tirer quelques conclusions : les résultats ont été pour la plupart très bons, et très peu d'entreprises ont montré de sérieuses inquiétudes sur l'activité en 2024. Bien que positif, le ton n'a néanmoins pas été enthousiasmant, hormis pour la majorité de ces entreprises très impliquées dans l'IA.

La performance régulière des actions est encore plus frappante si l'on considère l'évolution des taux d'intérêt cette année : les rendements à 10 ans ont augmenté de manière significative (près de 40 points de base pour les États-Unis et l'Allemagne), alors que les attentes de baisse des taux ont encore été retardées en raison de la vigueur de l'économie et une inflation résistante, en particulier aux États-Unis. Cela s'est traduit par un dollar stable (respectivement en hausse de 2,2%, 6,4% et 1,2% par rapport à l'euro, au yen et au yuan) et à des prix du pétrole soutenus (+9,2% depuis le début de l'année). Du côté du crédit, les spreads se sont resserrés en février, tant pour les obligations Investment Grade que pour les obligations à haut rendement, de respectivement 4 et 21 points de base, profitant aux obligations à haut rendement à court terme au détriment des obligations Investment Grade et souveraines à longue durée, en particulier dans les pays développés. La croissance piétine encore une fois le Value, et en raison de l'incroyable ascension des grands noms de la croissance, il est frappant de voir que le S&P 500 a affiché une performance à peu près conforme à celle du Nasdaq 100, tandis que le MSCI World Growth dépasse le MSCI World Value de 370 bps depuis le début de l'année.

Votre fonds Golden Age Balanced P CHF a gagné +1,66% sur le mois, contre +1,90% pour l'indice Pictet LPP40 2015. Depuis le début de l'année, les performances sont respectivement de +1,94% et +2,48%.

Le portefeuille actions a généré une performance de +3,1% contre +2,8% pour le composite LPP. Les fonds Quality Trends et Stock Selection ont été les plus gros contributeurs en février, avec des gains respectifs de +5,9% et +3,7%. En revanche, le nouveau panier de 10 valeurs liées à l'IA avec une protection sur la baisse à l'échéance a perdu -1,5%. Nous avons construit cette exposition pour remplacer l'ETF iShares S&P500 Information Technology. Le mois dernier, nous nous sommes rapprochés de l'indice de référence et avons augmenté la position dans le fonds Swiss Excellence à 15% et nous avons vendu l'ETF iShares S&P500 Equally Weighted.

Le portefeuille à revenu fixe a généré une perte de -0,2 %, contre un gain de +0,6 % pour le composite LPP. Le fonds a souffert de ses positions dans le fonds Vanguard Global Corporate Bond (-1,8%) et dans l'ETF iShares Swiss Corporate Bond (-1,7%). Sur une base relative, l'absence d'exposition à la dette émergente en monnaie locale a eu un impact négatif puisque la classe d'actifs a augmenté de +2,4%. Sur une note positive, le Fonds Convertible a généré une performance de +2% sur le mois, atténuant les pertes de la partie obligataire. Le mois dernier, nous avons acheté Caixa 2030 et Banco Santander 2029 sur le marché primaire et nous avons augmenté l'exposition à l'ETF iShares Swiss Corporate Bond, tandis que nous avons vendu le coco UBS.

En février, nous avons profité d'une collecte importante sur le fonds pour constituer une exposition de 5% aux fonds à performance absolue, en ligne avec l'indice de référence. Nous avons investi 2,5% dans Pendulum et les 2,5% restants dans Gems Fibro. Tous deux sont des fonds de hedge funds destinés à fournir des rendements décorrélés avec les actions et les titres à revenu fixe. Alors que Pendulum a tendance à se concentrer davantage sur les plateformes multi-stratégies et les grands gestionnaires, Gems Fibro cible davantage les gestionnaires de taille moyenne avec un penchant pour la transition énergétique au niveau de la stratégie globale du portefeuille.

Le dollar a gagné 2,8% contre le franc suisse, apportant une contribution de +42 points de base au fonds et l'or a également augmenté (+2,2%), pour une contribution de 10 points de base.

A fin février, la poche obligataire du fonds présente un rendement au pire de 1,9% couvert en CHF pour une durée modifiée de 4,3 ans et une notation moyenne de A-. Dans sa globalité, le fonds termine le mois avec 20 positions pour un bêta sur le marché actions mondial de 51%.

Signatory of:



INFORMATIONS GENERALES

Lancement	1-Nov-2023	Souscription	Hebdomadaire	Domicile du fond	Suisse
AUM (CHF)	25'025'444	Rachat	Hebdomadaire	Gestionnaire	NS Partners SA
Devise	CHF	Frais de gestion	1.65%	Conseiller	BSR Black Swan Résilience SA
Inv. Minimum	-	Frais de performance	0.00%	Direction de fonds	GERIFONDS SA
ISIN (P CHF)	CH1245978551	VNI	107.48	Administrateur	GERIFONDS SA
Type de fonds	Fonds Suisse			Auditeur	PricewaterhouseCoopers SA
				Dépositaire	Banque Cantonale Vaudoise

www.nspgroup.com

Ce document est une fiche mensuelle de marketing. Les performances passées ne garantissent pas les résultats actuels ou futurs. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Les opinions, stratégies et instruments financiers décrits dans le présent document peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Les opinions énoncées sont celles valables à la date de publication de ce document. Toute référence aux indices de marchés ou composites, indices de référence, ou autres mesures de performance relative des marchés à une certaine période est indiquée à titre d'information. NS Partners SA ne donne aucune garantie et n'est aucunement responsable de l'exactitude et de l'exhaustivité de l'ensemble des informations [données financières de marché, cours de bourse, avis de recherche ou description de tout autre instrument financier] contenues dans ce document. Le présent document n'est pas destiné aux personnes ou entités qui seraient citoyennes ou résidentes d'un lieu, état, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, sa publication, sa mise à disposition ou son utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations et données fournies dans le présent document sont communiquées à titre indicatif uniquement et ne constituent ni une offre, ni une incitation à acheter, vendre ou souscrire à des titres ou tout autre instrument financier. Il peut être fait référence dans ce document à des fonds d'investissement qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA et ne peuvent donc pas être distribués en ou depuis la Suisse sauf à certaines catégories d'investisseurs éligibles. Certaines des sociétés du groupe NS Partners ou ses clients peuvent être détenteurs d'une position dans les instruments financiers de l'un des émetteurs mentionnés dans ce document, ou agir en tant que consultant pour l'un d'eux.

Les rapports annuels et semestriels, le prospectus et contrat de fonds de même que les KID peuvent être obtenus gratuitement auprès de NS Partners SA (rue du Mont-Blanc 18, 1201 Genève), de la direction de fonds GERIFONDS SA (www.gerifonds.ch) ou de la banque dépositaire BCV (place St-François 14, 1003 Lausanne).

Des informations supplémentaires sont disponibles sur demande.

© Groupe NS Partners