

Allocation d'actifs

NS (CH) FUNDS - Golden Age Balanced Classe P

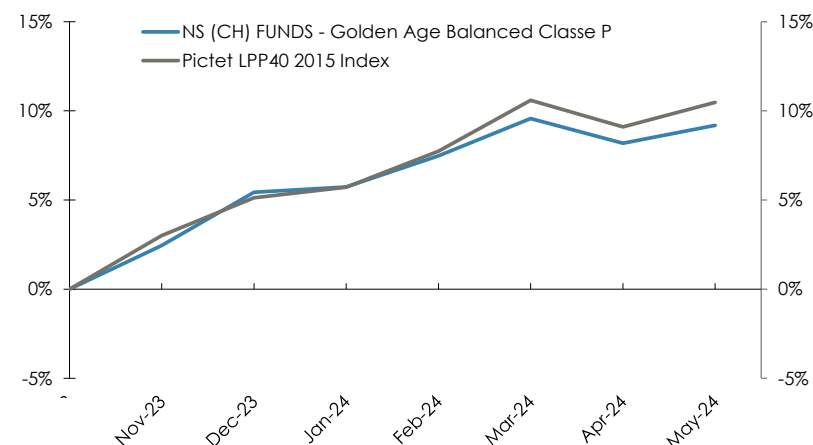
Avril 2024



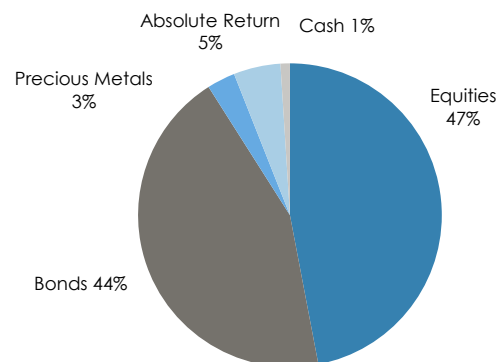
OBJECTIF DU FOND

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%	-1.27%	0.93%								3.57%	5.08%
2023											2.45%	2.91%	5.43%	5.13%

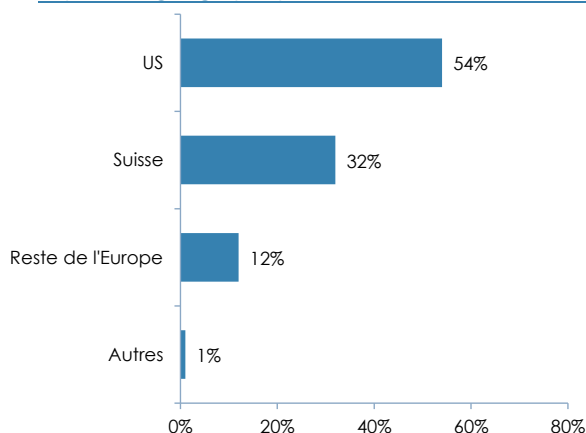
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Portefeuille Fixed Income	Fonds
Poids	39.3%
Notation moyenne	A-
YTM (Net CHF Currency Hedging)	1.9%
Duration	4.3

Nombre total de positions	22
---------------------------	----

Top 5	Poids
Stock Selection	14.1%
Swiss Excellence	14.3%
Quality Trends	6.5%
Ishares S&P500	3.8%
Convertible	3.7%

Exposition géographique des actions



*Indice: Pictet LPP40 2015 Index

Allocation d'actifs

NS (CH) FUNDS - Golden Age Balanced Classe P

Avril 2024



COMMENTAIRE MENSUEL

Tous les regards sont tournés vers qui ou quoi ? Les banques centrales, la géopolitique, les élections américaines ou européennes ? Non, tous les regards sont tournés vers Nvidia, du moins en ce qui concerne les marchés boursiers.

Pour souligner à quel point l'impact de Nvidia a été stupéfiant cette année (sans même parler de 2023), l'action est en hausse de 121 % depuis le début de l'année à la fin du mois de mai, contribuant à pas moins de 27 % de la performance du MSCI World pour 2024 (pour rappel, cet indice comprend 1 450 valeurs). Plus étonnant encore, si l'on se concentre sur le marché américain, Nvidia à elle seule a représenté environ 45 % de la croissance des bénéfices de 6 % d'une année sur l'autre du S&P 500, hors NVDA, la croissance des bénéfices du S&P tomberait à seulement 3,3 %.

Les performances exceptionnelles du grand gagnant jusqu'à présent du thème d'investissement IA ont permis à un large éventail d'actions des technologies de l'information et des services de communication de progresser également, ce qui nous a ramenés au niveau où nous étions depuis environ 18 mois, en d'autres termes, une domination extrême de la croissance par rapport à la valeur. Alors que le MSCI World a ajouté 4,23 % en mai, sa composante croissance a grimpé de 5,6 % tandis que la valeur n'a augmenté « que » de 2,8 %. Les actions américaines ont logiquement mené la marche, avec le S&P500 en hausse de 4,8 % et le Nasdaq 100 en hausse de 6,3 %. Les actions européennes se sont bien comportées avec le Stoxx 600 en hausse de 2,6 %, tandis que les marchés émergents ont eu du mal à ajouter 0,3 % et ne sont en hausse que de 2,5 % depuis le début de l'année, contre +10,6 % pour le S&P500. L'absence des mastodontes des technologies de l'information et des services de communication se fait sentir partout en dehors des États-Unis.

Tous les regards sont tournés vers Nvidia, certes, mais certains développements méritent d'être mentionnés ailleurs : avec des données économiques plus faibles, les espoirs d'un assouplissement prochain des banques centrales ont refait surface, le dollar américain a chuté de 1,6% par rapport à l'euro et les rendements américains à 10 ans ont reculé de 18 pb. L'euro a également été aidé par des données économiques plus résilientes, poussant les taux à la hausse sur le vieux continent avec le Bund en hausse de 8 pb, un léger contraste avec les bons du Trésor américain. L'or a profité et a ajouté 1,8%, et une croissance économique plus modérée a fait baisser le pétrole de 6%. Les baisses de taux imminentes ont favorisé le crédit, avec l'Itraxx Crossover en hausse de 1,6%, et le yen a finalement quelque peu résisté et regagné un modeste 0,1% par rapport au dollar.

Votre fonds Golden Age Balanced P CHF a gagné +0,93% au cours du mois, contre +1,26% pour l'indice Pictet LPP40 2015. Depuis le début de l'année, les performances sont respectivement de +3,57% et +5,08%.

Le portefeuille actions a progressé de +3,3% contre +4,9% pour le composite LPP. Le mois de mai a été très bon en termes absolus, mais le portefeuille actions n'a pas réussi à suivre le benchmark. Du côté positif, les fonds Swiss Excellence et Blackrock Sustainable Energy ont enregistré des gains respectifs de +6,1% et +5,6%. En revanche, des positions comme l'ETF iShares S&P500 Equally Weighted ou le Stock Selection Fund ont enregistré des gains plus modestes (+1,2% et +0,6% respectivement). Nous avons profité de l'écartement entre les grandes et moyennes capitalisations américaines pour porter le poids de l'ETF iShares S&P500 Equally Weighted à 3,8% dans le portefeuille.

Le portefeuille obligataire a reculé de -0,1% contre -0,7% pour le composite LPP. Nous avons réussi à limiter les pertes grâce à une exposition aux taux suisses plus faible que pour le benchmark. Par ailleurs, les fonds Convertible Bond et le fonds Vanguard Global Corporate Bond ont bien performé en mai, avec des gains respectifs de +1,5% et +0,8%. Nous avons augmenté l'ETF iShares Swiss Corporate Bond suite à la sous-performance des obligations suisses. Le segment alternatif a enregistré un autre bon mois avec un gain de +0,6% contre +0,3% pour le LPP Composite. Gems Fibro a mené la course avec +1,1%, avec Pedulum légèrement derrière (+0,1%).

Le dollar américain a perdu 1,7% par rapport au franc suisse, tandis que l'or est resté stable en mai. Bien que l'exposition au dollar ait généré une perte modeste au niveau du fonds, les deux positions ont eu un impact nul par rapport à l'indice de référence.

À fin mai, le compartiment obligataire du fonds a un rendement au pire de 1,9% couvert en CHF pour une durée modifiée de 4,0 ans et une note moyenne de A-.

Votre fonds a terminé le mois avec un bêta par rapport au marché boursier mondial de 51%.

Signatory of:



INFORMATIONS GENERALES

Lancement	1-Nov-2023	Souscription	Hebdomadaire	Domicile du fond	Suisse
AUM (CHF)	33'648'074	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	109.19	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