

Allocation d'actifs

NS (CH) FUNDS - Golden Age Balanced Classe P

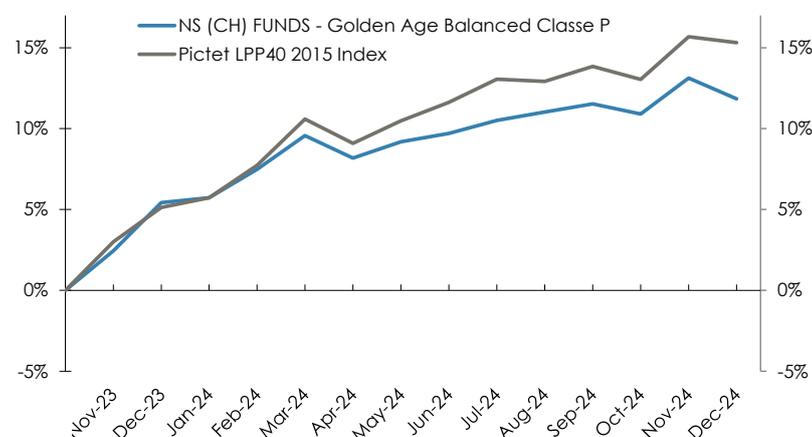
Novembre 2024



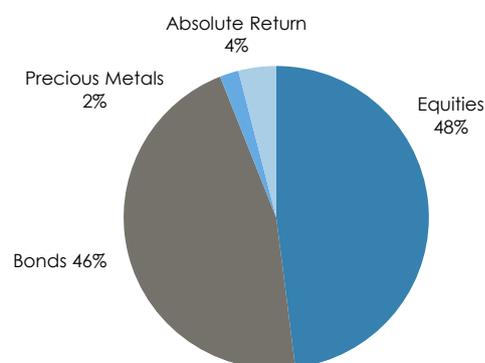
OBJECTIF DU FOND

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%	0.48%	0.73%	0.47%	0.45%	-0.56%	2.01%	-1.14%	6.08%	9.69%
2023											2.45%	2.91%	5.43%	5.13%

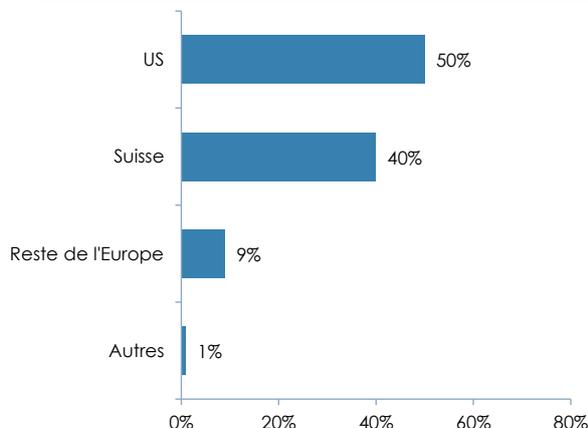
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Portefeuille Fixed Income	Fonds
Poids	43.3%
Notation moyenne	A-
YTM (Net CHF Currency Hedging)	1.1%
Duration	4.0

Nombre total de positions	25
---------------------------	----

Top 5	Poids
Swiss Excellence	13.1%
Stock Selection	13.0%
Quality Trends	9.2%
Ishares S&P500 Equally Weighted	5.2%
Ishares Swiss Dividend	5.2%

Exposition géographique des actions



*Indice: Pictet LPP40 2015 Index

Allocation d'actifs

NS (CH) FUNDS - Golden Age Balanced Classe P



Novembre 2024

COMMENTAIRE MENSUEL

En 1978, le « parquet » régnait encore à la Bourse de New York ; c'était l'endroit où se faisaient la plupart des transactions sur actions, les traders et les courtiers achetant et vendant activement des actions. Une année résolument bonne pour les actions se terminait traditionnellement par une ambiance festive sur le parquet. Le trading électronique a progressivement commencé à supplanter le trading physique dans les années 80, et l'a maintenant presque entièrement remplacé. L'année 2024 marquant un très rare rendement annuel consécutif de plus de 20 % pour le S&P 500, on peut imaginer que les traders et les courtiers auraient dansé sur le parquet le 31 décembre, d'autant plus que, malgré le Covid, les taux d'intérêt, l'inflation et la géopolitique, l'indice a enregistré une performance de prix énorme de 186 % depuis 2014.

Les choses auraient même pu être meilleures si décembre 2024 n'avait pas été un mois médiocre pour les actions en général ; l'économie américaine défie toujours les Cassandre, marquant un contraste marqué avec la plupart des régions. Les attentes d'assouplissement de la Fed sont ébranlées, avec pour conséquence des rendements plus élevés et un dollar beaucoup plus fort. Ainsi, le rendement à 10 ans américain a augmenté de 40 pb (+ 28 pb pour le Bund) et l'indice général du dollar a grimpé de 2,6 % (sous la surface, l'euro a baissé de 2,16 %, mais le yen a chuté de 5,07 %). Le WTI a rattrapé son retard de 5,47 % et termine l'année à plat, l'or a légèrement reculé (- 0,7 %, mais toujours + 27,2 % sur l'année) et le crédit a à peine baissé dans une année globalement plutôt positive (+ 7,2 % pour l'Itraxx Crossover en 2024).

En ce qui concerne les actions, le mois de décembre confirme très souvent, et parfois amplifie, les tendances générales observées au cours des 11 mois précédents d'une année donnée. 2024 n'a pas fait exception à la règle, car même si le marché a connu des difficultés contrairement au reste de l'année, le style et les secteurs ont obstinément maintenu leur trajectoire. Le renversement naissant déclenché par la victoire de M. Trump (le « Trump trade ») s'est complètement estompé et la polarisation du marché est revenue en force. La croissance a écrasé la valeur, le Nasdaq progressant de 0,4 % contre -2,5 % pour le S&P500, mais le plus frappant est l'écart de performance entre le MSCI World Growth et le MSCI World Value : +0,4 % pour le premier et -5,8 % pour le second en décembre, et +25,1 % contre +9 % en 2024, soit une différence incroyable de 1610 pb ! Inutile de préciser que les valeurs de croissance gagnantes, et parmi elles le Magnificent-7 (ou peut-être le « Heavyw-8 » avec l'ajout de Broadcom), sont aux États-Unis, ce qui explique la vaste surperformance des actions américaines par rapport à tous les autres marchés jusqu'à présent.

Votre fonds Golden Age Balanced P CHF a reculé de -1,14% sur le mois, contre -0,31% pour l'indice Pictet LPP40 2015. Depuis le début de l'année, les performances sont respectivement de +6,08% et +9,68%.

Le portefeuille actions a enregistré une performance de -3,0% contre -2,4% pour le composite LPP. Les meilleures performances ont été obtenues par le fonds GS Artificial Intelligence Airbag (+3,1%) et le fonds Quality Trends (+0,4%). A l'inverse, les moins bonnes performances ont été obtenues par l'ETF iShares S&P500 Equally Weighted (-3,5%), le fonds Stock Selection (-2,7%) et l'ETF iShares Swiss Dividend (-2,3%). En décembre, nous avons augmenté les fonds Swiss Excellence et Stock Selection.

Le portefeuille obligataire a enregistré une performance de -0,2% contre +0,0% pour le composite LPP. Les meilleurs résultats ont été obtenus par Emmi Finanz 2034 (+0,6%), le fonds Franklin K2 Cat Bond (+0,6%) et le coco de la Banque Cantonale de Zurich (+0,5%). Les moins bons résultats ont été obtenus par le fonds Vanguard Global Corporate Bond (-1,7%), Galderma 2032 (-0,4%) et UBS Group 2029 (-0,1%). Le mois dernier, nous avons augmenté les positions dans l'ETF iShares Swiss Corporate bond et le fonds Vanguard Global Corporate Bond.

Le segment alternatif a enregistré un rendement de -0,1% contre -0,4% pour le composite LPP. Pendulum a progressé de 0,7% tandis que Gems Fibro a perdu -1,0%.

Le dollar américain et l'euro ont gagné respectivement +3,0% et +0,8% par rapport au franc suisse. L'or a progressé de +0,4%. Ces mouvements ont contribué à hauteur de +56 pb au portefeuille contre +53 pb pour l'indice LPP40.

À la fin du mois dernier, la poche obligataire du fonds affiche un rendement au pire de 1,1 % 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 49 %.

Signatory of:



INFORMATIONS GENERALES

Lancement	1-Nov-2023	Souscription	Hebdomadaire	Domicile du fond	Suisse
AUM (CHF)	50'186'664	Rachat	Hebdomadaire	Gestionnaire	NS Partners SA
Devise	CHF	Frais de gestion	1.65%	Conseiller	BSR Black Swan Resilience SA
Inv. Minimum	-	Frais de performance	0.00%	Direction de fonds	GERIFONDS SA
ISIN (P CHF)	CH1245978551	VNI	111.84	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