

**Performance cumulée (%)\***

**Performances historiques\***

Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Jun	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	
1.21%	1.86%	1.15%	1.42%	1.23%	-0.06%	1.31%	0.13%	1.16%	1.74%	0.45%	-0.03%	12.19%	2017
1.69%	-1.42%	-1.03%	0.62%	0.43%	-0.91%	1.30%	0.13%	-0.33%	-4.37%	-0.09%	-3.89%	-7.77%	2018
4.51%	1.86%	0.79%	2.39%	-3.27%	3.06%	1.17%	-1.15%	0.90%	0.82%	1.37%	1.17%	14.28%	2019
0.22%	-2.63%	-6.89%	4.92%	1.81%	1.60%	2.77%	1.62%	-1.16%	-0.51%	3.57%	1.79%	6.76%	2020
0.15%	0.01%	0.53%	1.59%	0.59%	1.47%	0.08%	1.36%	-2.24%	1.68%	-0.50%	1.17%	5.98%	2021
-3.70%	-2.54%	0.00%	-3.38%	-0.79%	-5.27%	4.00%	-1.79%	-5.69%	2.13%	3.39%	-2.44%	-15.42%	2022
3.90%	-0.99%	0.60%	-0.30%	0.25%	1.58%	1.15%	-1.37%	-2.27%	-2.33%	4.92%	2.76%	7.88%	2023
0.72%	2.11%	1.86%	-2.11%	1.73%	1.46%	-0.18%	0.64%	0.77%	-1.19%	2.01%	-0.87%	7.08%	2024

Source: Kestrel Wealth Management

**Commentaires du gestionnaire de portefeuilles**

Les deux derniers mois de l'année ont rappelé comment les marchés financiers pourraient se comporter sous la future administration du président Trump, c'est-à-dire en montagnes russes. Après un mois de novembre solide, décembre a été faible dans pratiquement toutes les classes d'actifs.

Plus précisément, les craintes renouvelées d'une hausse de l'inflation, avec les investisseurs anticipant que la Réserve fédérale américaine (la Fed) devienne plus restrictive, ont pesé sur les prix des actions et des obligations. En conséquence, le marché mondial des actions a reculé de 2,3% en décembre, plombé par les États-Unis (-2,4% pour l'indice S&P 500). À l'autre bout du spectre, les actions européennes et celles des marchés émergents ont respectivement baissé de 0,4% et de 0,1%. Dans un tel contexte, les taux d'intérêt ont aussi augmenté. Par exemple, le rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans est passé de 4,17% à 4,53%. Ainsi, les prix des obligations ont perdu 2,2% au niveau mondial au cours du mois. Le dollar américain a également été affecté par une Fed moins accommodante, s'appréciant de 2,6% en moyenne par rapport aux principales devises.

Les investisseurs devront attacher leur ceinture de sécurité pour les quatre prochaines années, mais en fin de compte, comme M. Trump est avant tout un homme d'affaires, l'environnement global devrait être favorable aux entreprises américaines.

**Contributeurs à la performance (depuis le début de l'année)**
**Meilleurs contributeurs**

Titre	Performance s/ prix	Performance s/ monnaies	Performance	Pondération	Contribution
Janus Henderson Hrz Global Tech. Leaders Fund A2	32.70%	8.17%	43.55%	5.29%	1.72%
Alliance Bernstein SICAV I Select US Eq. A CHF H	19.57%	0.00%	19.57%	9.25%	1.62%
Polar Capital Global Technology Fd R CHF Hdg Inc.	25.55%	0.00%	25.55%	6.62%	1.44%
Schroder ISF EURO Equity A CHF Hedged Acc	9.63%	0.00%	9.63%	5.70%	0.54%
Schroder GAIA Sirius US Equity A CHF Hedged Acc	14.51%	0.00%	14.51%	5.51%	0.52%

**Pires contributeurs**

Titre	Performance s/ prix	Performance s/ monnaies	Performance	Pondération	Contribution
Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond Class L	-3.78%	0.00%	-3.78%	6.90%	-0.29%
Invesco Funds - Invesco Euro Eq. Fund A CHF H Acc	-2.05%	0.00%	-2.05%	5.31%	-0.12%
Pictet (CH) - Swiss Mid Small Cap-P dy CHF	-5.09%	0.00%	-5.09%	2.06%	-0.12%
FTGF WA Macro Opps Bond Fund PR CHFH Acc	-3.80%	0.00%	-3.80%	0.00%	-0.09%
PIMCO Funds GIS Global Inv Grade Crdt E Acc CHF	-0.88%	0.00%	-0.88%	6.74%	-0.06%

\* Les performances ne tiennent pas compte des frais et sont basées sur notre portefeuille modèle

**Avertissement des risques et disclaimer**

Cette publication est destinée à des fins d'information uniquement et ne doit pas être interprétée comme une offre, une recommandation ou une sollicitation de vente, d'achat ou d'engagement dans toute autre transaction. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles et peut être sujet à des changements dans le futur. Kestrel Wealth Management SA ne fournit pas de conseils juridiques ou fiscaux et ne fait aucune déclaration quant au traitement fiscal des actifs ou aux rendements d'investissement qui en découlent, que ce soit en général ou en fonction des circonstances et des besoins spécifiques du client. Les clients doivent obtenir des conseils juridiques et fiscaux indépendants sur les implications des produits/services dans leur juridiction respective et sur l'adéquation des produits et services avant d'investir. Kestrel Wealth Management SA ne fournit aucune garantie ou représentation pour le contenu de cette présentation, en particulier en ce qui concerne son exactitude, son exhaustivité ou son juste équilibre, et aucune responsabilité n'est acceptée. Les produits mentionnés dans cette présentation ne conviennent pas à tous les destinataires. L'investisseur reconnaît qu'un risque de perte existe pour tous les types de mandats de placement, y compris pour un placement prudent et conservateur. Un mouvement des taux de change peut affecter, favorablement et défavorablement, tout gain ou perte sur un investissement. Kestrel Wealth Management SA n'assume aucune responsabilité quant à l'obtention d'un rendement donné ou quant à la préservation des actifs sous gestion. Par conséquent, le risque existe qu'un investisseur pourrait ne pas récupérer le montant investi. Les investissements dans tout produit financier ne doivent être effectués qu'après une lecture approfondie de la documentation juridique pertinente la plus récente, en tenant compte des restrictions de vente et des facteurs de risques mentionnés. Soumis à un copyright dont tous les droits sont réservés.