

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Achever une appréciation du capital, en absolu comme en relatif, sur un horizon temps moyen à long terme en investissant dans les marchés des actions suisses tout en privilégiant les sociétés innovantes et leaders dans leurs marchés.

REVUE DU PORTEFEUILLE

Le moins que l'on puisse dire est que l'indice suisse est bien volatile depuis le début de l'année et que les mois se suivent mais ne ressemblent pas. Dans un environnement extrêmement peu lisible et empreint d'incertitudes, le marché attendait avec fébrilité les chiffres du premier semestre des entreprises suisses cotées. Cette saison de résultats est d'une importance cruciale car bien souvent il s'agit de la première indication dévoilée par les sociétés, du moins les plus petites d'entre elles, depuis les résultats de l'exercice précédent et elle donne ainsi le ton pour le reste de l'année. Des attentes déçues conjuguées à un faible volume de transactions estival peuvent parfois former un cocktail explosif. Rien de tout cela n'est arrivé cette année et les résultats ont été dans l'ensemble plutôt de bonne facture, permettant au SPI de gagner 2,7%. Les petites et moyennes capitalisations, à l'instar de ce qui s'est passé dans les autres marchés, ont légèrement surperformé, en affichant une progression de 3,3%.

Le fonds Bruellan Dynamic Swiss a ainsi rebondi de 4,2% en juillet, ce qui porte sa performance annuelle à 11,7%.

Parmi les meilleurs performeurs du fonds durant le mois sous revue, on retrouve Roche (+15%), Belimo (+17%), Lonza (+20%), Sandoz (+17%) et Accelleron (+24%).

En hausse de 33% depuis son point bas de début mai, Roche a enfin eu quelques bonnes nouvelles à partager avec le marché après une série de revers. Non seulement des résultats solides au 2^{ème} trimestre lui ont permis de revoir légèrement à la hausse ses prévisions de bénéfices pour l'année, mais plusieurs bonnes nouvelles en cours de mois sur sa franchise anti-obésité (rachetée à Carmot en 2023) ont remis le géant bâlois sur le devant de la scène.

Lonza a également publié des chiffres qui ont positivement surpris le marché, et notamment une augmentation plus importante que prévu de sa marge EBITDA, grâce à la forte croissance de son activité biologique, plus profitable, ce qui devrait donner lieu à des révisions haussières de la part des analystes. Saluons également la très belle publication de Belimo qui, malgré la morosité du secteur de la construction et des comparables ambitieux, a réussi l'exploit de relever sa prévision de croissance du chiffre d'affaires pour 2024, désormais attendue au-dessus de l'objectif de long terme de 9% (en monnaies locales), en partie grâce à une très forte demande pour son activité « data centers ».

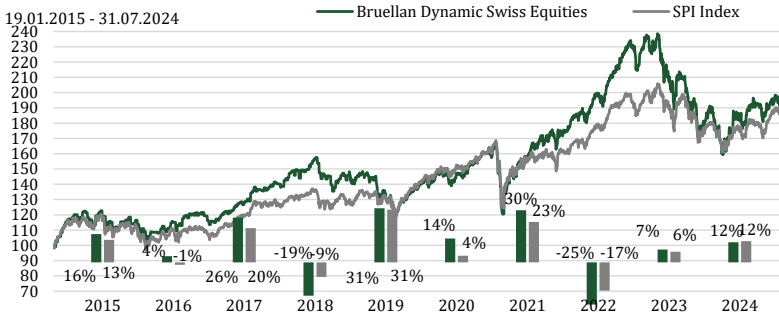
Mentionnons enfin le troisième avertissement positif sur résultats d'Accelleron depuis son spin-off d'ABB, ce qui lui permet d'afficher une performance de près de 70% depuis le début de l'année.

A l'inverse, les plus fortes baisses ont été enregistrées par VAT (-14%), Galderma (-7%), Richemont (-5%) et Nestlé (-3%).

Richemont, comme l'ensemble des titres liés au luxe, souffre depuis quelques semaines face à une croissance chinoise toujours en berne et un ralentissement de la propension à consommer aux Etats-Unis. Parmi les acteurs du luxe, nous pensons néanmoins que Richemont est très bien positionné grâce à son activité bijoux qui est beaucoup plus résiliente en période de crise.

Quant à VAT, fournisseur privilégié de l'industrie des semi-conducteurs, il a subi une correction de concert avec le secteur, après avoir atteint un pic à la mi-juillet.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	4.2%	2.7%	1.5%
3 Mois	9.1%	8.6%	0.5%
YTD	11.7%	12.3%	-0.6%
Depuis la création	113.8%	103.4%	10.4%

Source: Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le SPI Index. Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des performances. Le fond est géré activement et peut s'écarter sensiblement ou totalement de l'indice de référence.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Faible					Elevé	

DETAILS DU FONDS

Domicile	Switzerland
Date de création	19 January 2015
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds*	CHF 32 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail: 1000 CHF Instit.: 1 million CHF
Frais entrée / sortie	0.0% / 0.0%
Commission de gestion	1.2%-0.8%
Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui
Benchmark	SPI Index
ISIN	Retail : CH0253810144 Instit. : CH0253810169
Bloomberg	Retail : BDFSECA SW Instit. : BDFSECB SW
NAV	Retail : 2103.21 Instit. : 2138.49

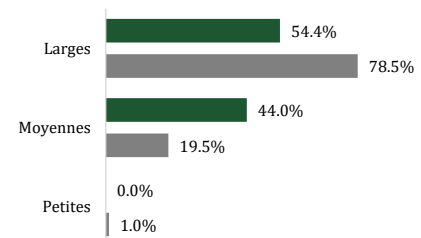
* la taille de la stratégie est de CHF 60 Millions

Tous les coûts ne sont pas présentés, de plus amples informations peuvent être trouvées dans le prospectus ou l'équivalent.

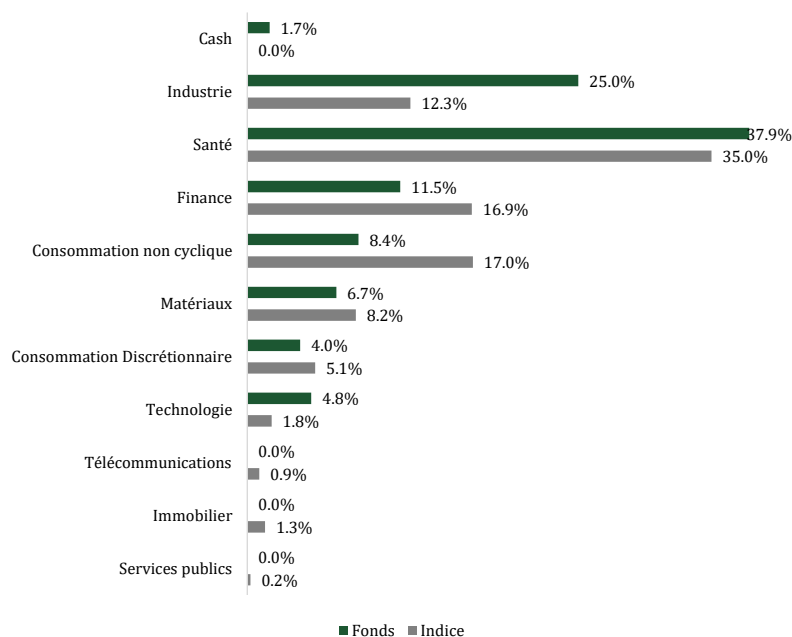
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	22.6	16.0
EV/EBITDA	20.2	12.6
P/Book	5.4	1.7
Taux de dividende	2.2%	2.7%
ROE	22.6%	9.7%
Dettes/Fonds Propres	56.2%	57.7%
Couverture d'intérêts	15.5	8.0
Beta	1.1	1.0
Volatilité	14.3%	12.4%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE



AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrator	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Investment Manager	Bruellan SA
Custodian	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Auditor	KPMG

TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	10.8%
NOVARTIS AG-REG	Santé	9.4%
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	8.4%
SANDOZ GROUP AG	Santé	4.2%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.1%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.0%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	3.7%
GIVAUDAN-REG	Matériaux	3.4%
SIKA AG-REG	Matériaux	3.3%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.3%
Total		54.6%
Nombre de positions		27

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pécolat 1
CH-1201 Genève
Tél: +41 22 817 18 55
bam@bruellan.ch

Disclaimer. Clause de non-responsabilité. Bruellan SA dispose d'une autorisation de la FINMA en tant que gestionnaire de fortune collective. Cette publication est un document promotionnel au sens de l'art. 68 LFin, il ne s'agit pas d'une recherche indépendante. Elle est uniquement destinée à fournir des informations sur les fonds en question et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente, un conseil en placement ou une recommandation concernant des décisions d'investissement ou autres. Les fonds peuvent être soumis à des restrictions de vente applicables à certains pays ou individus. Il est de la responsabilité de chaque investisseur de prendre connaissance des termes et conditions applicables à chaque produit. Cette publication s'adresse uniquement aux personnes autorisées à la recevoir en vertu de la réglementation en vigueur dans leur pays de domicile.

Les informations contenues dans ce document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Il s'agit d'une communication marketing. Bruellan ne peut en garantir l'exhaustivité et l'exactitude et décline toute responsabilité pour les dommages qui pourraient résulter d'actions entreprises sur la base des informations publiées dans ce document. Les informations reflètent la situation au jour de la publication. Nous avons classé ce produit dans la catégorie 5 sur 7, ce qui correspond à un risque moyen - élevé. Veuillez vous référer au prospectus pour plus d'informations sur les risques spécifiques à ce produit qui ne sont pas inclus dans l'indicateur de synthèse. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises sur la base d'une source d'information détaillée, en particulier le prospectus du fonds. Le prospectus, les statuts, le document d'informations clés, le formulaire de souscription et les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus (gratuitement) auprès du représentant suisse, Fund Partner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, 1211 Genève. Veuillez consulter le prospectus et le document d'information du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. Vous pouvez obtenir un résumé des droits des investisseurs en cliquant sur le lien suivant : <https://www.pictet.com/content/dam/www/documents/legal-and-notes/fundpartner-solutions/fps-summary-of-Investors-rights.pdf>. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du fonds promu, tels qu'ils sont décrits dans son prospectus. Les informations sur les aspects liés au développement durable fournies en relation avec le fonds promu peuvent être consultées à l'adresse suivante : <https://assetservices.group.pictet/asset-services/esg-disclosures?isin=LU1118008553>. La prise en compte des risques extra-financiers dans le processus de décision d'investissement peut entraîner une sous-pondération des investissements rentables de l'univers d'investissement du compartiment et peut également conduire la gestion du compartiment à sous-pondérer des investissements qui continueraient à être performants. Le Fonds a été classé comme produit financier soumis à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 relatif aux informations à fournir en matière de développement durable dans le secteur financier (le "SFDR"). Le Fonds promeut, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, à condition que les entreprises dans lesquelles les investissements sont réalisés suivent des pratiques de bonne gouvernance. Informations sur la performance : Les performances publiées représentent des données passées. Les performances passées peuvent ne pas être un indicateur fiable des performances futures. Il n'y a aucune garantie que les mêmes rendements seront obtenus à l'avenir. La valeur et les revenus de vos investissements peuvent fluctuer en fonction des conditions du marché et peuvent perdre tout ou partie de leur valeur. Le fonds peut être affecté par des changements dans les taux de change, ce qui peut avoir un effet négatif sur la valeur ou le revenu du fonds. Les performances futures sont également soumises à la fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.