

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

Après le fort rebond du mois dernier et dans un environnement marqué par des remous politiques en Europe et une forte remontée du franc, le marché suisse a soufflé quelque peu en juin, cédant 0,5%. Il termine néanmoins le semestre de manière plus qu'honorable en affichant une performance de 9,3%. Les petites et moyennes capitalisations restent pour leur part à la traîne, puisque leur hausse se limite à 4,5% sur la même période.

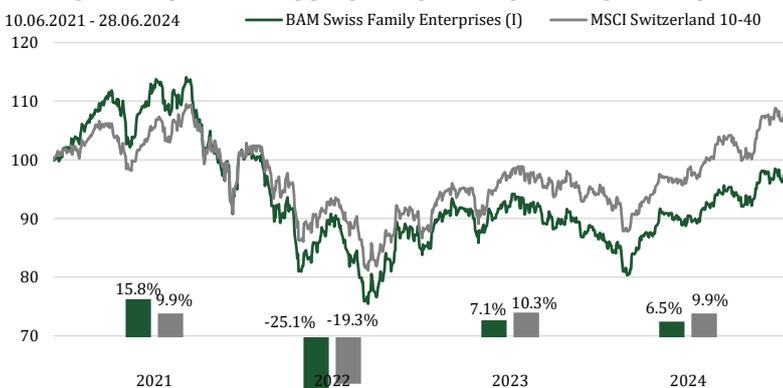
Cela fait déjà quelques mois qu'un certain nombre de paramètres essentiels au redémarrage des petites et moyennes capitalisations sont en place, mais cette classe d'actifs, aussi bien en Suisse qu'à l'étranger, continue de sous-performer le marché dans son ensemble. La corrélation entre les plus petites valeurs de la cote et les indices PMI est par exemple importante. Et quand bien même le niveau actuel de ces derniers indique toujours une contraction, on assiste depuis une année à une amélioration sensible de la situation manufacturière, ce qui devrait en théorie être favorable aux petites et moyennes capitalisations. Leur prime de valorisation est également bien en-dessous de la moyenne historique, ce qui constitue un autre facteur important pour une future surperformance. De plus, depuis les points bas d'octobre dernier, elles n'ont même pas rebondi plus fortement alors que, si l'on compare la performance de l'indice des petites et moyennes capitalisations (SPI Extra) à celui des grandes capitalisations (SMI ajusté des dividendes) depuis 6 ans, le delta est de près de 50% en faveur du SMI. Jamais dans l'histoire de la bourse suisse une telle différence de performance en défaveur des valeurs secondaires n'a existé. Même la dépréciation de la monnaie helvétique en début d'année ne leur a pas profité, bien que leurs bénéficiaires soient généralement plus sensibles aux soubresauts du franc. Que manque-t-il à leur réveil, si même deux baisses de taux par la BNS n'ont pas eu d'effet ? Il semblerait qu'il faille plutôt chercher du côté des taux américains, puisque les petites et moyennes capitalisations suisses réagissent plus fortement à l'évolution des taux outre-Atlantique. Tant qu'il n'y aura pas davantage de visibilité quant à une future baisse des taux de la part de la Réserve Fédérale, il est fort à parier que cette classe d'actifs n'aura pas la faveur des investisseurs. Mais attention au retour de manivelle, car la croissance des bénéficiaires attendue pour cette année (de même que pour 2025 et 2026) est nettement plus importante du côté du SPI Extra que du SMI. Ainsi, en se basant sur les bénéficiaires de 2026, la valorisation des deux indices est identique (P/E de 15x) alors que les petites et moyennes capitalisations affichent typiquement une prime !

Le fonds Protea BAM Swiss Equities s'est inscrit en très légère baisse de 0,1% en juin, portant sa performance sur le semestre à 7,1%.

Parmi les meilleurs performeurs du fonds durant le mois sous revue, on retrouve Roche (+8%), Belimo (+7%), Also (+6%), Swiss Life (+5%) et VAT (+4%).

A l'inverse, les plus fortes baisses ont été enregistrées par Adecco (-13%), Georg Fischer (-8%), Tecan (-6%), Sika (-6%) et Straumann (-5%).

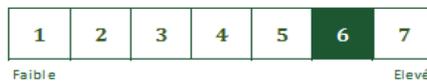
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	MSCI Switzerland 10-40	+/-
1 Mois	-0.1%	-0.8%	0.7%
3 Mois	1.6%	2.2%	-0.6%
YTD	6.5%	9.9%	-3.4%
Depuis la création	-3.2%	6.5%	-9.6%

Source: Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le MSCI Switzerland 10-40. 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



DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	10 Juin 2021
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds*	CHF 28 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Instit. : 1 million CHF

Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
Commission de gestion	0.8%

Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui

Benchmark	MSCI Switzerland 10-40
ISIN	Instit.: LU2264701074

Bloomberg	Instit.: PRPSEIC LX
-----------	---------------------

NAV	Instit. : 96.83
-----	-----------------

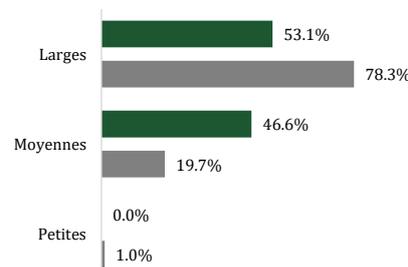
* la taille de la stratégie est de CHF 56 Millions

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

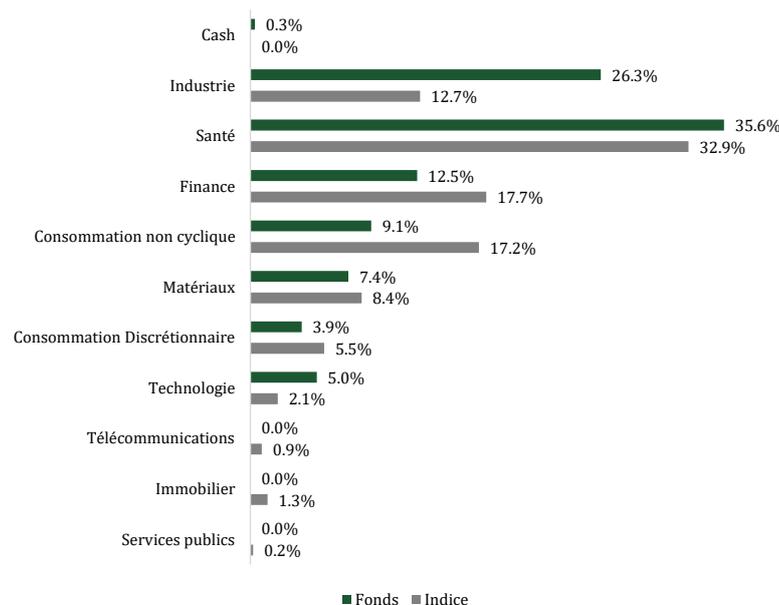
STATISTIQUES

	Fonds	MSCI Switzerland 10-40
Leading PE	21.5	16.1
EV/EBITDA	19.1	12.1
P/Book	5.5	1.7
Taux de dividende	2.2%	2.7%
ROE	20.8%	9.7%
Dette/Fonds Propres	56.5%	57.3%
Couverture d'intérêts	12.3	8.0
Beta	1.1	1.0
Volatilité	17.3%	13.5%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE



AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	Fund Partner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA
Gérant	Bruellan SA
Service de paiement en Suisse	Banque Pictet & Cie SA
Auditeur	Deloitte Audit SARL
Dépositaire	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, Succursale de Luxembourg

TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	9.1%
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	9.1%
NOVARTIS AG-REG	Santé	8.8%
SANDOZ GROUP AG	Santé	4.2%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.0%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	3.9%
SIKA AG-REG	Matériaux	3.8%
VAT GROUP AG	Industrie	3.7%
GIVAUDAN-REG	Matériaux	3.6%
FISCHER (GEORG)-REG	Industrie	3.3%
Total		53.5%
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 LSFIn, 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.