

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

À l'heure où nous écrivons ces lignes, la Suisse subit de plein fouet la nouvelle politique commerciale de l'administration américaine, qui vient d'imposer ses biens à hauteur de 31%, un taux nettement supérieur à celui appliqué à ses voisins européens. Cette sanction repose sur un calcul simpliste et discutable : diviser le déficit commercial bilatéral par le montant des importations en provenance du pays ciblé. Une approche qui occulte aussi un fait essentiel : la Suisse a toujours joué le jeu du libéralisme avec son principal partenaire commercial.

Depuis 2024, elle a ainsi supprimé tous les droits de douane sur les biens industriels américains, ne maintenant des barrières que sur les produits alimentaires et agricoles, à savoir une fraction des échanges entre les deux pays. Par ailleurs, bien que la Suisse affiche un excédent de commerce de biens avec les États-Unis, la balance globale (biens et services) est en réalité équilibrée, comme l'avait confirmé l'ancienne administration en novembre dernier.

Au-delà du commerce, la Confédération est un acteur économique majeur aux États-Unis. Elle se classe au sixième rang des investisseurs étrangers et occupe même la première place en matière d'investissements directs dans la recherche et le développement. Selon le SECO, les entreprises suisses emploient environ 400'000 personnes sur sol américain, principalement dans des postes à haute valeur ajoutée, avec un salaire moyen de USD 131'000 dollars. De plus, la Suisse figure parmi les principaux détenteurs de bons du Trésor américain, avec USD 301 milliards d'actifs (soit 4% du total détenu par des investisseurs étrangers), contre USD 760 milliards pour la Chine et USD 105 milliards pour l'Allemagne.

Autant d'éléments objectifs qui pourront peut-être servir lors des discussions qui vont suivre même si, dans toute guerre tarifaire, ce ne sont pas toujours les faits qui prévalent.

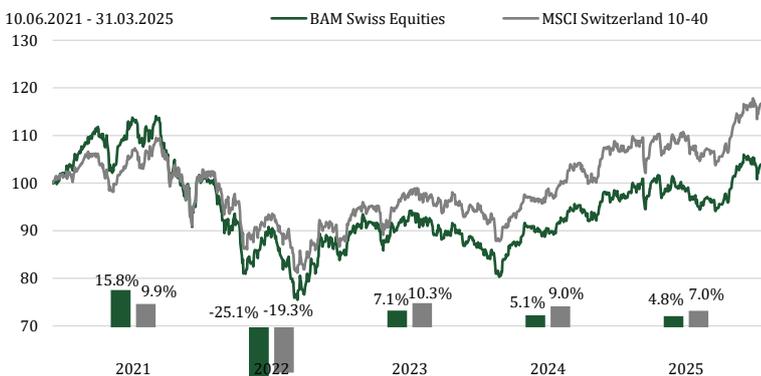
Les prochaines semaines s'annoncent turbulentes pour le marché suisse, tant que l'incertitude sur l'impact global de ces mesures persiste. Ceci étant, comme dans toute période de forte volatilité et de pression baissière sur les marchés, des opportunités d'investissement émergeront, permettant d'initier ou de renforcer des positions sur des entreprises de qualité à prix réduit. Il convient néanmoins de rappeler que l'impact direct sur les entreprises suisses devrait s'avérer limité, puisque 90% de leur production destinée au marché américain est déjà fabriquée aux États-Unis.

Dans cet environnement particulièrement difficile, le fonds Protea BAM Swiss Equities a inscrit une baisse mensuelle de 3,7%.

Quelques positions ont réussi, malgré les circonstances, à tirer leur épingle du jeu en réalisant des performances positives à l'image de Geberit (+4%), Novartis (+4%), Zurich (+4%), Swissquote (+3%) et Nestlé (+2%).

À l'inverse, les principales baisses ont été subies par Richemont (-17%), Comet (-16%), Galderma (-15%), Straumann (-13%) et Belimo (-9%).

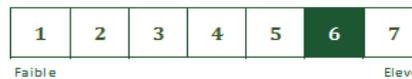
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	MSCI Switzerland 10-40	+/-
1 Mois	-3.7%	-3.0%	-0.7%
3 Mois	4.8%	7.0%	-2.2%
YTD	4.8%	7.0%	-2.2%
Depuis la création	0.1%	13.0%	-12.9%

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 30 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 : 100.1

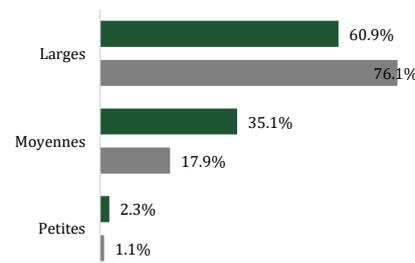
* la taille de la stratégie est de CHF 66 Millions

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

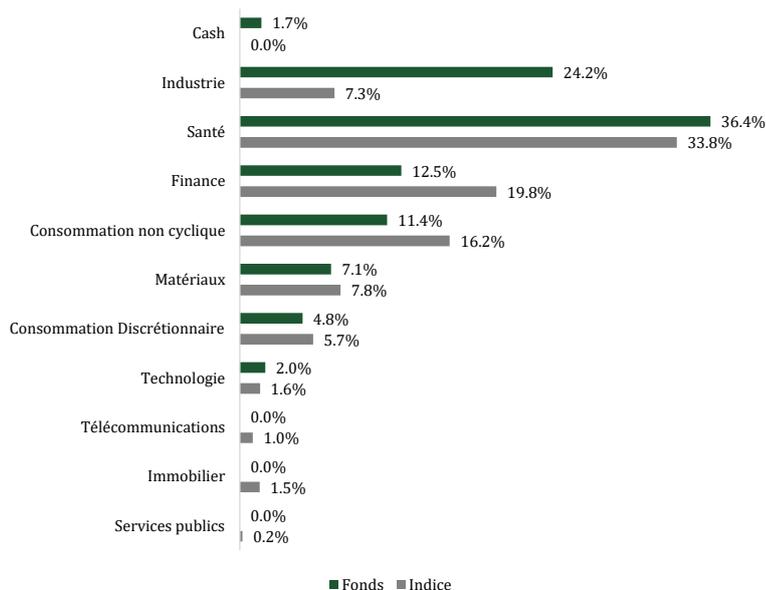
STATISTIQUES

	Fonds	MSCI Switzerland 10-40
Leading PE	18.7	15.2
EV/EBITDA	17.5	12.8
P/Book	4.7	1.5
Taux de dividende	2.3%	3.2%
ROE	25.9%	9.0%
Dette/Fonds Propres	57.0%	59.4%
Couverture d'intérêts	14.8	7.5
Beta	1.0	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
 Bruellan SA
 Gérant
 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
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	11.4%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	9.5%
NOVARTIS AG-REG	Santé	8.6%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.9%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.8%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	4.3%
GEBERIT AG-REG	Industrie	3.9%
GIVAUDAN-REG	Matériaux	3.5%
SIKA AG-REG	Matériaux	3.5%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.4%
Total		57.8%
Nombre de positions		25

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 continueront 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.