

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

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

REVUE DU PORTEFEUILLE

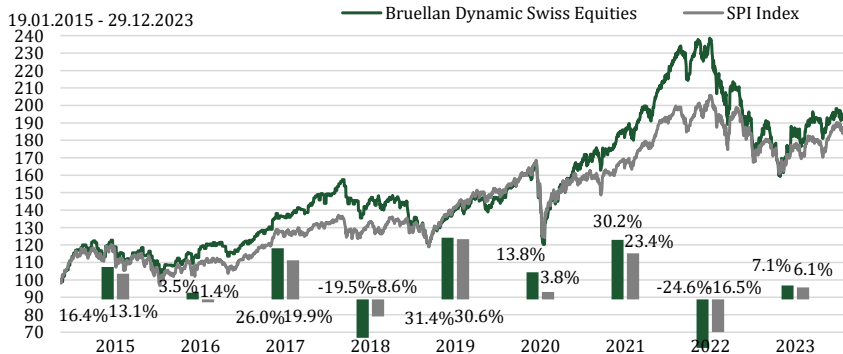
Le marché suisse a terminé l'année 2023 sur une note positive. Depuis son point bas de la fin du mois d'octobre, le SPI a regagné près de 8%, lui permettant de clore l'exercice en hausse de 6,1%. Après une année 2022 difficile, cette timide remontée est plutôt décevante, puisque l'indice suisse, contrairement à certains de ses pairs européens et américains, n'a pas renoué avec les plus hauts de décembre 2021. Plusieurs éléments d'explication peuvent être avancés pour comprendre la faible performance des actions suisses. Tout d'abord, la forte concentration de l'indice SPI autour de Nestlé (-7%) et Roche (-13%) a pesé de manière importante dans la balance. En effet, pour des raisons différentes, toutes deux ont connu un parcours difficile en 2023. Nestlé, à l'instar du secteur alimentaire dans son ensemble, a souffert d'un environnement inflationniste, du regain d'intérêt des consommateurs pour les marques moins chères et des éventuelles répercussions de l'utilisation des médicaments contre l'obésité sur les ventes de certains produits. Quant au géant pharmaceutique Roche, l'absence de bonnes nouvelles concernant son pipeline, faisant suite à l'arrêt brutal de deux études de phase 3 en 2022, ainsi qu'un important manque à gagner lié au Covid, sont responsables du recul du titre. Un autre élément d'explication à ne pas négliger est la force du franc qui pèse sur les bénéficiaires des entreprises suisses. Si par le passé, la hausse de la devise n'a pas eu d'impact majeur sur les cours de bourse, il n'en va pas de même dans un contexte de faible croissance. En y ajoutant la faiblesse conjoncturelle en Allemagne et en Chine, qui heurte de plein fouet les exportateurs, c'est une double peine que subissent certaines sociétés helvétiques. Enfin, alors que les indices européens et américains ont fortement profité du rebond des secteurs bancaire et technologique, le faible poids de ceux-ci dans l'indice suisse n'a pas apporté de vent arrière au SPI.

En décembre, le fonds Bruellan Dynamic Swiss a progressé de 3,6% et donc terminé l'année en hausse de 7,4%, soit légèrement au-dessus de son indice de référence. Depuis son point bas de fin octobre, le rebond a été de près de 13%.

Pour l'exercice 2023, les principaux contributeurs à la performance absolue du fonds ont été Logitech (+42%), VAT (+70%), Novartis (+12%), Straumann (+29%) et Sika (+25%). Des cinq, Novartis est le seul titre à avoir pratiquement retrouvé son plus haut de février 2020. Pour les autres, et malgré ces performances spectaculaires, le précédent pic est encore relativement éloigné.

A l'opposé, les principaux détracteurs de performance ont été Roche (-13%), Nestlé (-7%), Lonza (-22%), Tecan (-16%) et Sensirion (-16%).

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	3.6%	2.4%	1.2%
3 Mois	5.3%	1.4%	3.9%
YTD	7.1%	6.1%	1.0%
Depuis la création	91.5%	81.2%	10.3%

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
					6	
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 27 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail: 1000 CHF Instit.: 1 million CHF

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
-----------	---

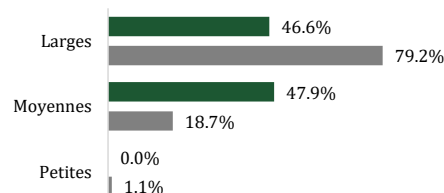
NAV	Retail : 1885.01 Instit. : 1914.69
-----	---------------------------------------

* la taille de la stratégie est de CHF 50 Millions

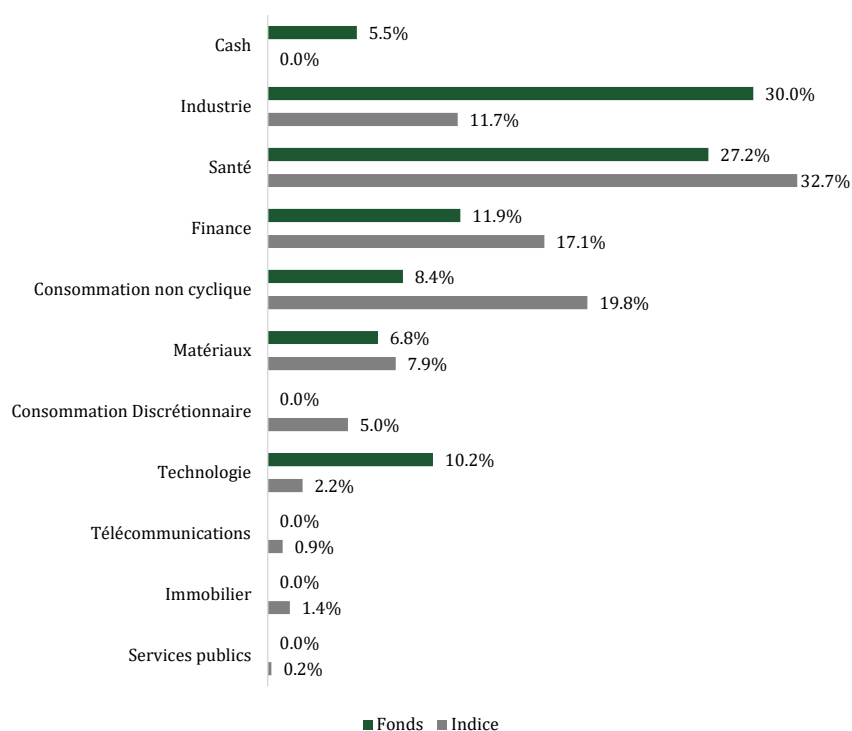
STATISTIQUES

	Fonds	Indice
Leading PE	21.6	16.3
EV/EBITDA	18.5	12.1
P/Book	5.3	1.7
Taux de dividende	2.1%	2.8%
ROE	21.1%	11.0%
Dette/Fonds Propres	45.5%	54.7%
Couverture d'intérêts	28.7	11.7
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
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	8.4%
NOVARTIS AG-REG	Santé	7.1%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	Santé	6.4%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	Technologie	4.8%
SIKA AG-REG	Matériaux	4.1%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.0%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	3.9%
VAT GROUP AG	Industrie	3.5%
FISCHER (GEORG)-REG	Industrie	3.4%
ACCELLERON INDUSTRIES AG	Industrie	3.3%
Total		48.9%
Nombre de positions		28

CONTACT

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

Disclaimer. Cette publication est un document promotionnel au sens de l'art. 68 LSFIn, il ne s'agit pas de recherche indépendante. Elle est uniquement destinée à donner des informations sur les fonds visés 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 faire l'objet de restrictions de vente applicables à certains pays ou individus. Il incombe à chaque investisseur de prendre connaissance des conditions applicables à chaque produit. La présente publication n'est destinée qu'aux personnes autorisées à la recevoir en vertu des réglementations en vigueur dans leurs pays de domicile.

Les informations y figurant sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, Bruellan ne saurait en garantir l'exhaustivité et l'exactitude et décline toute responsabilité quant aux dommages qui pourraient résulter des actions entreprises sur la base des informations publiées dans le présent document. L'information reflète la situation du jour de la publication.

Les décisions d'investissement devraient toujours être prises sur la base d'une source d'information détaillée, notamment le prospectus du fonds. Le prospectus, les statuts, le document d'information clé pour investisseurs, le formulaire de souscription ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus auprès du représentant suisse, Fund Partner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, 1211 Genève. Bruellan SA est au bénéfice d'une autorisation FINMA en tant que gestionnaires de fortune collective.