

### 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

Au cours du mois de février, les sociétés suisses ont continué d'égrener leurs résultats annuels, profitant de cet exercice pour donner quelques indications sur les perspectives pour l'année en cours. La prudence est de mise avec, dans bien des cas, une nette amélioration de la situation qui n'est pas attendue avant le deuxième semestre. Si la force du franc a constitué un véritable vent contraire l'an dernier, elle devrait rester un frein durant les premiers mois de 2024, mais dans une moindre propension. Pour compenser ce fardeau, nombre d'entreprises ont déjà mis en place des programmes d'optimisation des coûts.

Le fonds Bruellan Dynamic Swiss a enregistré une hausse de 2,1% en février tandis que le SPI affichait une progression timide de 0,6%.

Parmi les principaux contributeurs à la surperformance du fonds, on compte Alcon (+15%), Georg Fischer (+13%), Lonza (+9%) et Accelleron (+7%).

En ce qui concerne **Georg Fischer**, ce rebond fait suite à la décision de la société industrielle de ne pas procéder à une augmentation de capital pour financer Uponor, racheté en septembre dernier. En effet, pour augmenter sa flexibilité financière, le groupe s'était laissé l'opportunité de procéder à une augmentation de capital pouvant aller jusqu'à CHF 2 milliards, soit une dilution potentielle de quelques 10%, ce qui avait contribué à peser sur le titre ces dernières semaines.

Pour ce qui est du spécialiste du traitement de l'œil, **Alcon**, si ses résultats ont été conformes aux attentes, ce sont surtout les prévisions pour 2024 supérieures au consensus qui ont été saluées. Le groupe continue ainsi de générer une croissance surpassant celle de ses compétiteurs et de gagner des parts de marché.

Parmi les plus fortes baisses, on retrouve Also (-9%), Sandoz (-8%), Sensirion (-7%) et Nestlé (-7%).

Dans les cas d'Also et de Nestlé, ces baisses font suite à des publications de résultats décevantes. Le géant alimentaire a certes fait état d'une légère augmentation des volumes, après plusieurs trimestres de baisse, mais il n'en demeure pas moins que ses chiffres ont été inférieurs aux attentes du marché. De plus, Nestlé ne s'attend pas à une réelle amélioration avant le deuxième semestre de 2024. A fin février, le cours de son titre était pratiquement revenu au niveau de mars 2020.

Durant le trimestre sous revue, nous avons vendu notre investissement dans Logitech et pris une participation dans Richemont. Bien que les résultats publiés par Logitech au mois de janvier aient été solides, lui permettant même de relever ses prévisions pour l'année en cours, nous jugeons le potentiel d'appréciation du cours limité à ce stade. Les prévisions pour l'exercice 2024-2025 qui seront dévoilées par le groupe dans les semaines à venir pourraient en effet être décevantes, car plutôt prudentes au vu du contexte macroéconomique. A contrario, le groupe de luxe Richemont fait montre d'une très impressionnante résilience et prouve une fois de plus la force de ses marques et plus particulièrement dans le segment de la joaillerie. La récente faiblesse du titre nous est apparue comme une bonne opportunité pour nous positionner.

### RISQUE & RENDEMENT

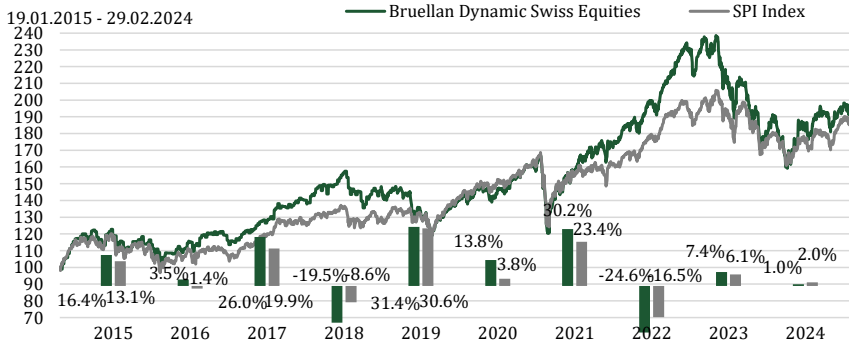
1	2	3	4	5	6	7
Faible					Elevé	

### 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 28 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 : 1901.78 Instit : 1933.03

\* la taille de la stratégie est de CHF 55 Millions

### PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

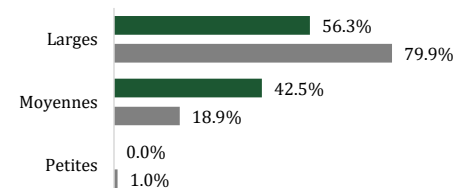


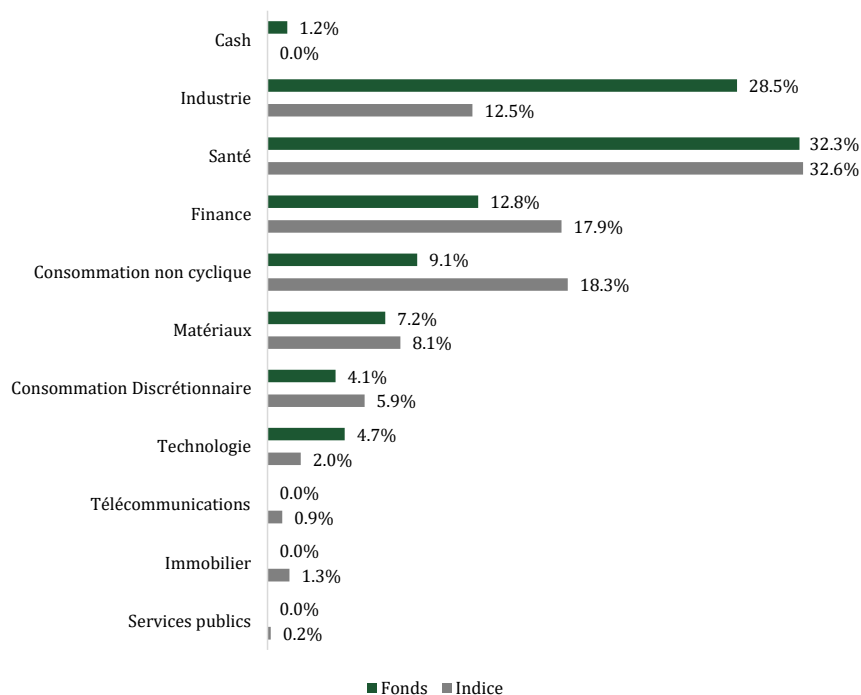
	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	2.1%	0.6%	1.5%
3 Mois	4.6%	4.4%	0.2%
YTD	1.0%	2.0%	-1.0%
Depuis la création	93.3%	84.8%	8.5%

### STATISTIQUES

	Fonds	Indice
Leading PE	20.6	15.7
EV/EBITDA	18.3	12.3
P/Book	4.6	1.6
Taux de dividende	2.2%	2.7%
ROE	21.0%	10.5%
Dettes/Fonds Propres	49.4%	55.4%
Couverture d'intérêts	17.6	9.6
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	9.1%
NOVARTIS AG-REG	Santé	9.0%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	6.8%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.1%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionn:	4.1%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.1%
SIKA AG-REG	Matériaux	3.8%
ACCELLERON INDUSTRIES AG	Industrie	3.7%
FISCHER (GEORG)-REG	Industrie	3.6%
VAT GROUP AG	Industrie	3.6%
<b>Total</b>		<b>52.0%</b>
Nombre de positions		27

**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.