

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

En juillet, la dichotomie observée depuis plusieurs mois entre les petites et moyennes capitalisations, d'une part, et les grandes valeurs, d'autre part, s'est encore accentuée. Le SMI a reculé de 0,7%, pénalisé notamment par les contre-performances mensuelles de Nestlé (-10%), Richemont (-10%), Sika (-11%) et Givaudan (-11%). À l'inverse, le SPI Extra a progressé de 2,4%. En fin de mois, l'écart de performance annuelle entre les deux indices atteignait environ 8%.

La seconde partie de juillet a été marquée par la publication des résultats semestriels de la majorité des sociétés composant le SPI. Comme chaque été, dans un marché aux volumes d'échanges réduits, certaines publications ont provoqué de fortes variations de cours, à la hausse comme à la baisse.

Sur la centaine d'entreprises suisses ayant communiqué leurs chiffres, 52% ont affiché un volume de ventes supérieur ou conforme aux attentes, contre 48% en deçà des prévisions. S'agissant des bénéfices, seules 41% des sociétés ont dépassé ou atteint les attentes, tandis que 59% ont annoncé un résultat net inférieur aux anticipations, souvent pénalisé par la faiblesse du dollar.

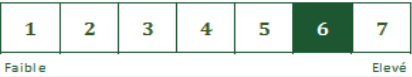
Si les raisons des écarts vis-à-vis des attentes varient d'une entreprise à l'autre, un facteur commun ressort parmi celles ayant déçu : l'impact des taxes douanières à venir. En renforçant l'incertitude, ces dernières ont freiné l'activité et différé certaines décisions d'investissement.

Le fonds Bruellan Dynamic Swiss a terminé le mois de juillet en hausse de 0,4% soit légèrement au-dessus du SPI (-0,1%).

Sans surprise, les meilleures performances du mois sont venues des valeurs secondaires, menées par Basilea (+24%), Swissquote (+21%), Belimo (+18%) et Interroll (+16%). On notera également les excellents chiffres publiés par le spécialiste de la dermatologie Galderma (+11%), qui bénéficie du succès récent de deux lancements majeurs : Nemluvio, destiné au traitement de certaines affections cutanées, et le neuromodulateur Relfydess. Enfin, Logitech a su tirer son épingle du jeu, affichant une solide résilience dans un environnement pourtant difficile (+7%).

À l'inverse, les plus fortes baisses ont concerné certaines grandes capitalisations, mais aussi nos deux fournisseurs du secteur des semi-conducteurs : Comet (-17%) et VAT (-14%), particulièrement pénalisés par la prudence de leurs clients et le report de projets d'investissement majeurs jusqu'en fin d'année, voire en 2026.

RISQUE & RENDEMENT



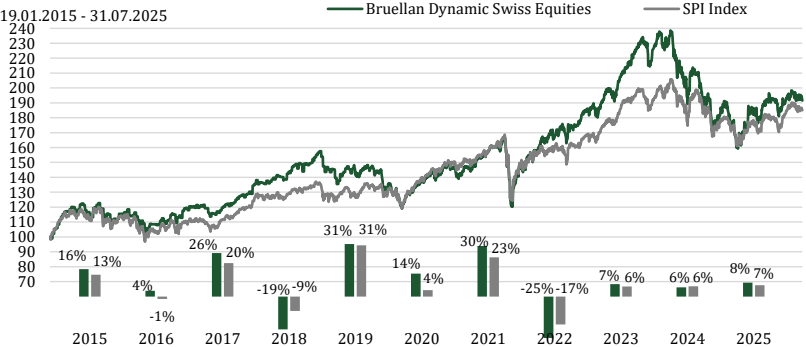
DETAILS DU FONDS

Domicile	Switzerland
Date de création	19 January 2015
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds*	CHF 35 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 : 2145.96 Instit : 2187.77

* 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.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



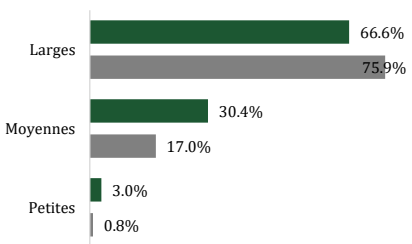
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	0.5%	-0.1%	0.5%
3 Mois	3.5%	0.3%	3.2%
YTD	8.3%	6.8%	1.5%
Depuis la création	118.8%	105.5%	13.3%

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.

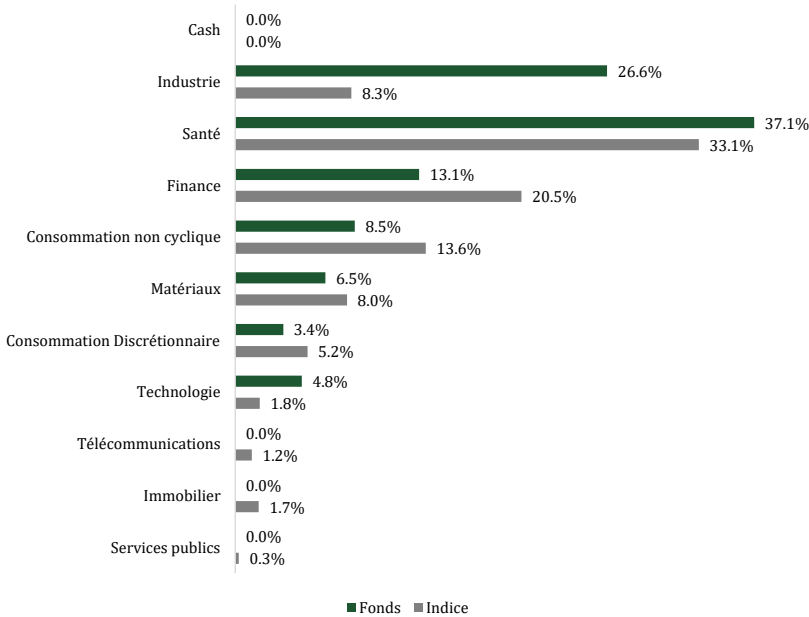
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	22.2	18.2
EV/EBITDA	18.4	11.9
P/Book	6.4	1.9
Taux de dividende	2.1%	2.7%
ROE	26.7%	8.5%
Dette/Fonds Propres	55.8%	55.8%
Couverture d'intérêts	14.8	8.2
Beta	1.0	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	8.5%
NOVARTIS AG-REG	Santé	8.2%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	8.1%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	4.9%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	4.4%
GALDERMA GROUP AG	Santé	4.4%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.3%
GEBERIT AG-REG	Industrie	4.3%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	3.9%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	3.4%
Total		54.5%
Nombre de positions		26

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=LU118008553>. 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.