

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 mai, le marché suisse a poursuivi sa reprise avec une progression de 2,3%, sans toutefois retrouver le sommet annuel atteint en mars. Ce sont les petites et moyennes capitalisations qui ont particulièrement brillé, avec un rebond de 6,2%, franchissant ainsi leur pic de février. Malgré cela, elles restent encore à près de 10% de leur record historique de septembre 2021.

Depuis le creux du 9 avril, les secteurs industriel et technologique se distinguent particulièrement, ayant enregistré des hausses respectives de 21% et 22%. Ces deux secteurs, composés majoritairement de valeurs secondaires — fait rare en Suisse, à l'exception du segment des collectivités publiques — ont bénéficié des anticipations d'investissements massifs en Europe, notamment en Allemagne. Cette dynamique est d'autant plus significative que ces entreprises réalisent une part importante de leur chiffre d'affaires dans le marché unique européen, ce qui devrait leur assurer un effet d'entraînement direct.

Le fonds Bruellan Dynamic Swiss a inscrit une hausse mensuelle de 4,2%, portant sa performance depuis le début de l'année à 9,1%.

Parmi les plus fortes hausses de mai, on compte Swissquote (+18%), Sandoz (+17%), Belimo (+14%), Galderma (+12%), Interroll (+11%) et Georg Fischer (+11%).

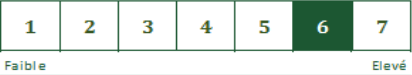
Pour certaines de ces valeurs, il s'agit de rebonds après des baisses importantes, à l'instar de Galderma qui, après avoir perdu près de 40% en quelques semaines (placement d'un des actionnaires majoritaires avec décote, puis résultats inférieurs aux attentes) a repris plus de 50%.

Si le mois a été calme sur le plan des annonces de résultats, on peut toutefois mentionner l'excellente publication du dernier trimestre de l'année fiscale du groupe genevois de luxe Richemont (+7%). Alors que les comparables étaient élevés et que l'on craignait un ralentissement du marché américain, les ventes ont dépassé les attentes, affichant une hausse de 7% en monnaies locales. C'est une fois de plus la division joaillerie qui a tiré son épingle du jeu, avec une croissance de 11%. Même si la pression sur les marges se confirme et que le consensus va devoir ajuster à la baisse ses estimations pour l'EBIT de cette année (faiblesse du dollar, augmentation du prix de l'or pas complètement répercutée sur les prix de vente, ouverture de nouvelles boutiques), il s'agit là d'excellents résultats, prouvant une fois de plus la résilience et la force de Richemont qui se classe dans le top des acteurs du luxe.

A l'inverse, les plus fortes baisses ont été réalisées par Alcon (-11%), Schindler (-3%) et Lonza (-3%).

En ce qui concerne le groupe ophtalmologique Alcon, il a dû revoir à la baisse ses estimations de croissance pour l'année en cours en raison de la faiblesse du marché américain. Si le deuxième trimestre devrait être faible, une reprise est par contre attendue pour la seconde partie de l'année en raison d'un nombre important de lancements de produits.

RISQUE & RENDEMENT



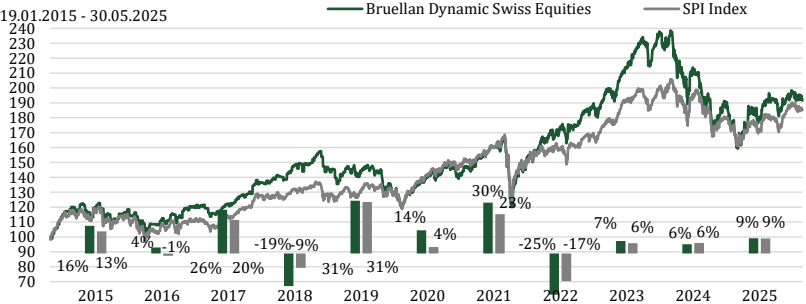
DETAILS DU FONDS

|                       |                                                |
|-----------------------|------------------------------------------------|
| Domicile              | Switzerland                                    |
| Date de création      | 19 January 2015                                |
| Monnaie               | CHF                                            |
| Lead Manager          | Anick Baud                                     |
| Co-Manager            | Florian Marini CFA, CMT                        |
| Taille du fonds*      | CHF 36 Millions                                |
| Liquidité             | Journalière                                    |
| Investissement min.   | Retail: 1000 CHF<br>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<br>Instit : CH0253810169 |
| Bloomberg             | Retail : BDFSECA SW<br>Instit : BDFSECB SW     |
| NAV                   | Retail : 2162.04<br>Instit : 2202.66           |

\* 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



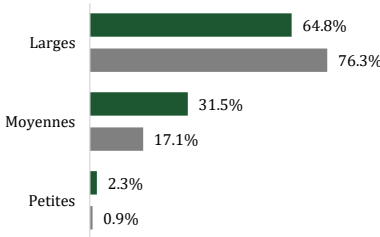
|                    | Fonds  | SPI Index | +/-   |
|--------------------|--------|-----------|-------|
| 1 Mois             | 4.2%   | 2.3%      | 1.9%  |
| 3 Mois             | 0.2%   | -1.7%     | 2.0%  |
| YTD                | 9.1%   | 8.9%      | 0.2%  |
| Depuis la création | 120.3% | 109.6%    | 10.7% |

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.

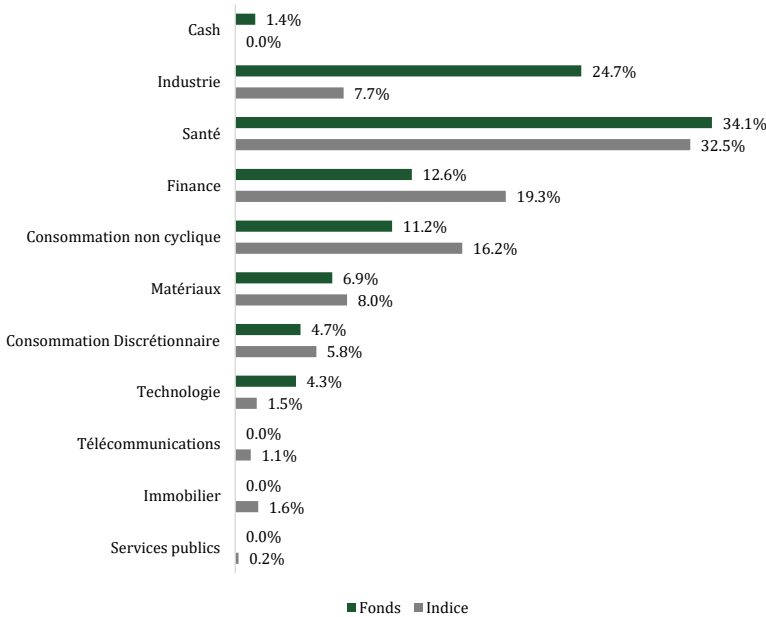
STATISTIQUES

|                       | Fonds | SPI Index |
|-----------------------|-------|-----------|
| Leading PE            | 21.5  | 17.1      |
| EV/EBITDA             | 17.9  | 11.5      |
| P/Book                | 6.2   | 1.7       |
| Taux de dividende     | 2.0%  | 2.8%      |
| ROE                   | 26.0% | 8.9%      |
| Dette/Fonds Propres   | 56.8% | 55.4%     |
| Couverture d'intérêts | 14.8  | 7.4       |
| Beta                  | 1.0   | 1.0       |
| Volatilité            | 14.3% | 12.4%     |

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE



AUTRES DETAILS DU FONDS

|                    |                                                              |
|--------------------|--------------------------------------------------------------|
| Administrator      | CACEIS (Switzerland) SA,<br>Rte de Signy 35,<br>CH-1260 Nyon |
| Investment Manager | Bruellan SA                                                  |
| Custodian          | CACEIS (Switzerland) SA,<br>Rte de Signy 35,<br>CH-1260 Nyon |
| Auditor            | KPMG                                                         |

TOP 10 POSITIONS

|                              | Secteur                      | Poids |
|------------------------------|------------------------------|-------|
| NESTLE SA-REG                | Consommation non cyclique    | 11.2% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | Santé                        | 8.1%  |
| NOVARTIS AG-REG              | Santé                        | 8.0%  |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | Consommation Discrétionnaire | 4.7%  |
| BELIMO HOLDING AG-REG        | Industrie                    | 4.6%  |
| ZURICH INSURANCE GROUP AG    | Finance                      | 4.5%  |
| LONZA GROUP AG-REG           | Santé                        | 4.3%  |
| GEBERIT AG-REG               | Industrie                    | 4.1%  |
| SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG | Finance                      | 4.0%  |
| GALDERMA GROUP AG            | Santé                        | 3.5%  |
| Total                        |                              | 56.9% |
| 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 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.