

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 mois d'octobre a été marqué par le début de la publication des résultats des entreprises pour le troisième trimestre. Si, sans surprise, ces publications varient d'un secteur et d'une entreprise à l'autre, un point commun ressort néanmoins : le fardeau des nouveaux droits de douane américains sur les exportations suisses. L'impact négatif se révèle plus important qu'anticipé, et à ce jour, bien que des discussions diplomatiques se poursuivent en coulisse, aucun résultat concret n'a encore été obtenu par le gouvernement suisse.

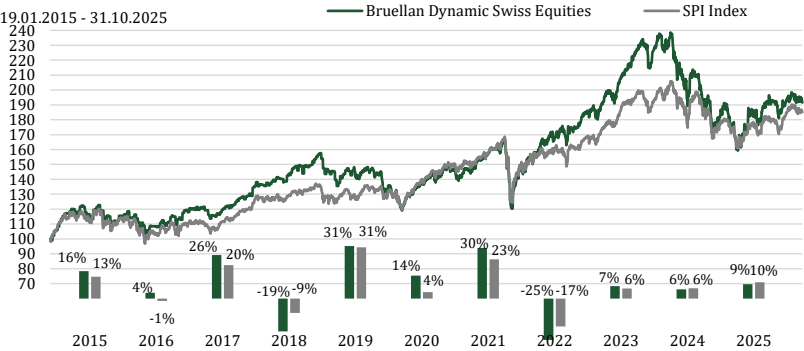
Le fonds Bruellan Dynamic Swiss a terminé le mois en hausse de 1,1%, soit quasiment en ligne avec le SPI (+1,4%).

Les principaux contributeurs à la performance relative ont été Straumann (+19%), Sandoz (+13%), VAT (+11%) et Galderma (+7%).

Après une année boursière difficile jusque-là, le fabricant d'implants dentaires Straumann a connu un rebond spectaculaire, réalisant sa meilleure performance mensuelle depuis début 2021. Cette hausse, soutenue notamment par des opérations de « short covering », a fait suite à une publication de résultats trimestriels plus solides qu'attendu, redonnant confiance aux investisseurs dans ce profil de croissance. Contrairement à ses concurrents, et malgré un environnement macroéconomique morose, Straumann a affiché au troisième trimestre une croissance organique très dynamique (+8,3%). Le marché a également été rassuré par les signes d'amélioration en Amérique du Nord (27% du chiffre d'affaires), région qui avait perdu son rôle moteur mais qui bénéficie désormais d'un contexte de baisse progressive des taux d'intérêt. Quant à l'activité européenne de Straumann, elle continue d'enregistrer une croissance à deux chiffres, malgré une base de comparaison exigeante. La seule ombre au tableau reste la Chine, qui se prépare à la deuxième vague de son programme national de « volume-based procurement (VBP) », mis en place dès 2018. Ce système d'achats groupés garantit des volumes très élevés aux fabricants en échange de prix fortement réduits, ce qui a déjà entraîné des baisses allant jusqu'à 90% pour certains dispositifs médicaux. En janvier, une nouvelle réduction tarifaire est attendue, mais elle devrait être plus modérée, autour de 10% pour Straumann. En attendant, les distributeurs réduisent leurs stocks et certains patients reportent leurs traitements. Le premier cycle avait permis à Straumann de gagner des volumes sans sacrifier sa rentabilité ; il n'y a pour l'heure pas de raison de penser que ce second cycle se déroulera différemment.

Parmi les plus fortes baisses mensuelles, on retrouve certaines sociétés industrielles dont l'activité n'est pas directement exposée aux thèmes porteurs actuels, tels que l'intelligence artificielle ou l'électrification, à l'image de Sika (-11%), Burckhardt Compression (-10%) ou Georg Fischer (-9%).

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	1.1%	1.4%	-0.3%
3 Mois	0.3%	2.8%	-2.5%
YTD	8.7%	9.8%	-1.1%
Depuis la création	119.4%	111.2%	8.2%

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.

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 34 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 : 2149.89 Instit : 2193.99

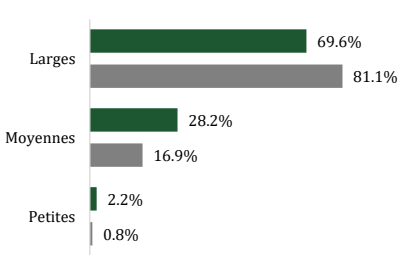
* la taille de la stratégie est de CHF 66 Millions

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

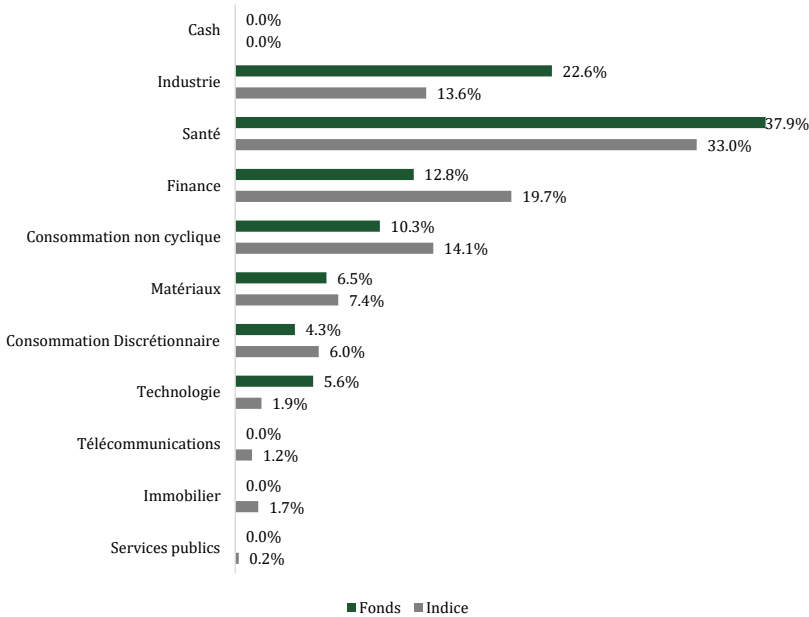
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	21.7	17.8
EV/EBITDA	19.9	11.9
P/Book	6.1	1.9
Taux de dividende	2.0%	2.6%
ROE	28.9%	7.9%
Dette/Fonds Propres	58.0%	55.4%
Couverture d'intérêts	14.8	8.4
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
NOVARTIS AG-REG	Santé	10.4%
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	10.3%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	9.7%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.5%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	4.5%
GALDERMA GROUP AG	Santé	4.4%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.3%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	4.1%
SANDOZ GROUP AG	Santé	4.0%
GIVAUDAN-REG	Matériaux	3.9%
Total		60.2%
Nombre de positions		24

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.