

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

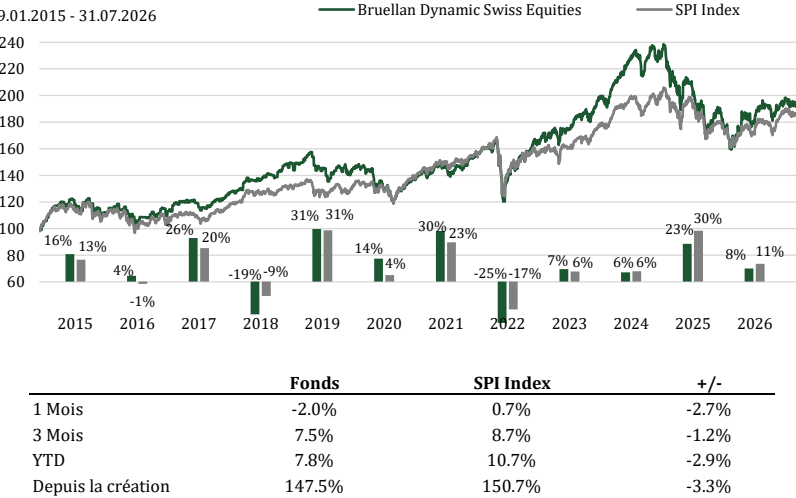
Le mois de juillet a été dominé par le retour du conflit iranien et par ses effets sur l'inflation. La reprise des frappes entre l'Iran et les États-Unis, puis le rétablissement des sanctions sur le brut iranien, ont ramené le baril au-dessus de 100 \$, une première depuis fin mai. Ce rebond a rapidement éclipsé les bons chiffres de l'inflation en juin, qui avait pourtant livré la meilleure lecture de l'inflation sous-jacente depuis plusieurs années. Le choc pétrolier s'est davantage transmis aux taux qu'aux actions, tandis que la résistance de l'économie réduisait la marge de manœuvre des banques centrales. La BCE comme la Fed ont ainsi maintenu leurs taux directeurs, et le risque paraît désormais davantage orienté vers une légère remontée des taux que vers un assouplissement. Sur l'IA, le mois a également marqué un tournant. Après avoir contribué à maintenir la volatilité des indices à de faibles niveaux depuis 2024, les grandes valeurs technologiques en sont devenues l'une des principales sources. Les publications trimestrielles ont ainsi mis en évidence les deux tensions qui dominent désormais les marchés : le retour du risque inflationniste et le durcissement des exigences à l'égard de l'économie de l'IA.

En Suisse, la hausse est restée modeste et très inégale. Le SPI a progressé de 0,7 % sur le mois, porté par les financières (Swiss Life, UBS, Swiss Re), tandis que les industrielles ont pesé lourdement, ABB cédant à elle seule 9,2 %. Le mouvement a surtout profité aux grandes capitalisations, le SPI Extra (small et mid caps) reculant de 0,5 %. La seconde partie du mois a été rythmée par les résultats semestriels, solides dans l'ensemble, mais les cours n'ont pas toujours suivi les fondamentaux. Plusieurs bonnes publications se sont accompagnées de performances positives sur le mois : à l'image de Sika (+9,1 %), qui a relevé sa prévision de croissance annuelle, Roche (+6,2 %), dont le résultat opérationnel de base progresse de 10 % et qui a confirmé ses objectifs, ou encore Logitech (+8,4 %) qui confirme que la dynamique de la demande reste solide, tout comme la résilience de ses marges. À l'inverse, d'excellents chiffres n'ont pas toujours protégé les valeurs les plus chèrement valorisées : VAT (-14,8 %) a pourtant publié des entrées de commandes record (+75 % sur un an, ratio book-to-bill de 1,7x), mais un titre déjà en hausse de plus de 80 % depuis le début de l'année et des objectifs 2027 laissés en suspens ont pesé, illustrant des prises de bénéfices davantage dictées par la valorisation que par les fondamentaux.

Dans ce contexte, la stratégie Dynamic Swiss Equities a enregistré une performance de -2,0 % en juillet, en net retrait par rapport au SPI. Les plus importants détracteurs ont été Gurit (-32,9 %) qui a rendu une part de son parcours annuel exceptionnel, aux côtés de Comet (-20,2 %) et de Sandoz (-10,1 %), auxquels se sont ajoutées VAT et ABB. À l'inverse, Roche, une des premières positions du fonds, ainsi qu'UBS, Logitech, Sika et Burckhardt Compression ont soutenu la performance. Durant le mois sous revue, nous avons légèrement augmenté notre pondération dans le secteur financier, avec les renforcements d'UBS, Zurich et Partners Group, financés par des allègements sur Galderma, Sandoz et ABB.

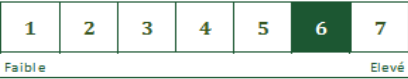
Juillet a été un mois difficile pour la stratégie, essentiellement en raison du brutal retournement de plusieurs de ses anciens leaders, alors même que les fondamentaux des entreprises en portefeuille sont restés solides. Cet épisode illustre la concentration persistante du leadership boursier et la rapidité des rotations de marché dans un environnement où les tensions inflationnistes restent une source de volatilité. Nous conservons néanmoins les mêmes convictions, en privilégiant des entreprises de qualité dont la croissance repose avant tout sur leurs propres moteurs de création de valeur.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



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	Malek Dahmani
Taille du fonds*	CHF 37 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 : 2420,98 Instit : 2474,77

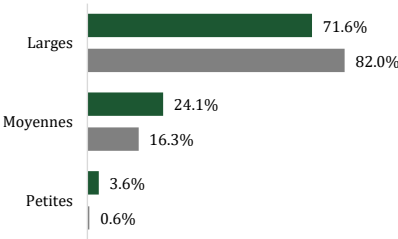
* la taille de la stratégie est de CHF 74 Millions

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

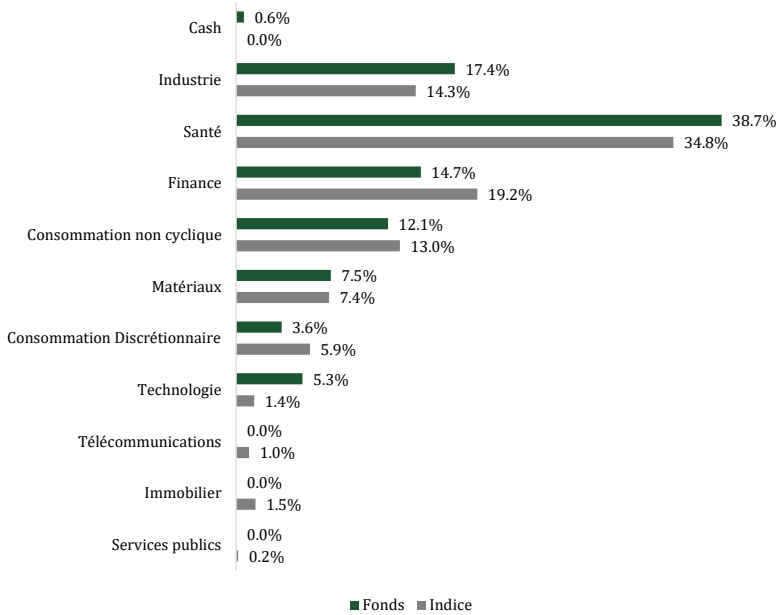
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	19.3	20.3
EV/EBITDA	19.3	14.1
P/Book	6.3	4.1
Taux de dividende	1.9%	2.7%
ROE	28.9%	17.8%
Dette/Fonds Propres	56.3%	151.7%
Beta	1.0	1.0
Volatilité	14.3%	11.4%

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	12.1%
ROCHE HOLDING AG	Santé	11.0%
NOVARTIS AG-REG	Santé	10.7%
ABB LTD-REG	Industrie	5.8%
UBS GROUP AG-REG	Finance	5.4%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	5.0%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.7%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	3.6%
GALDERMA GROUP AG	Santé	3.3%
SANDOZ GROUP AG	Santé	3.2%
Total		63.9%
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 LFin, 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=LU1118008553>. 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 promet, 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.