

**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 mai 2026 aura été celui d'un contraste croissant entre des marchés financiers toujours portés par l'optimisme et un environnement macroéconomique devenu plus exigeant. Les principaux indices boursiers ont poursuivi leur progression, soutenus par la poursuite du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle ainsi que par la forte dynamique des valeurs technologiques et des semi-conducteurs. Dans le même temps, la crise du détroit d'Ormuz s'est prolongée sans véritable résolution, même si les prix de l'énergie se sont nettement détendus à mesure que les espoirs de réouverture se renforçaient, le Brent refluant d'environ 126 à 92 dollars. À l'inverse, l'inflation américaine a accéléré à 3,8 % sur un an, son plus haut niveau depuis mai 2023, tandis que les rendements obligataires de long terme se sont tendus pour atteindre leurs niveaux les plus élevés depuis plus d'une décennie.

En Suisse, les indicateurs économiques ont continué d'afficher une résilience remarquable malgré un environnement international toujours tendu. L'inflation a certes accéléré à 0,6 % sur un an en avril, principalement sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie, mais elle demeure à un niveau compatible avec une politique monétaire accommodante de la BNS. Sur le plan conjoncturel, le PMI manufacturier a progressé à 57,3 points en mai, confirmant son retour durable en zone d'expansion avec un troisième mois consécutif au-dessus de 50 points. Cette amélioration ne repose plus uniquement sur l'allongement des délais de livraison lié aux perturbations du détroit d'Ormuz, la production et les nouvelles commandes ayant également fortement progressé, suggérant un raffermissement plus tangible de l'activité industrielle. Historiquement, ce type d'inflexion du cycle manufacturier a souvent constitué un soutien favorable aux valeurs industrielles. Dans ce contexte, le marché suisse a poursuivi sa progression, le SPI gagnant 3,3 % sur le mois et le SPI Extra 2,8 %.

Le fonds Bruellan Dynamic Swiss Equities a tiré parti de cet environnement porteur et a enregistré une performance de 4,5 % en mai.

Le portefeuille a bénéficié du regain d'intérêt des investisseurs pour les valeurs technologiques et industrielles. Logitech (+23,7 %), Belimo (+16,0 %) et Comet (+20,9 %) ont été les principaux contributeurs à la performance, soutenus par la poursuite du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle et à l'automatisation. Richemont (+13,7 %) a également apporté un soutien significatif. À l'inverse, Alcon (-10,1 %) a pesé sur la performance à la suite de résultats jugés pas suffisamment bons, tandis que Basilea (-4,2 %), Geberit (-2,6 %) et Burckhardt Compression (-1,0 %) ont enregistré des replis plus modestes.

**RISQUE & RENDEMENT**



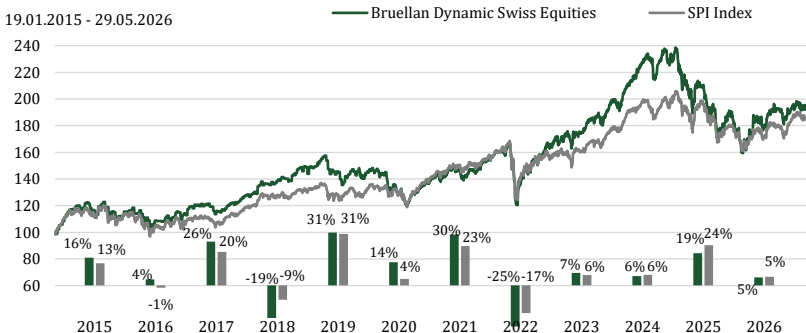
**DETAILS DU FONDS**

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 : 2354.72 Instit : 2405.37

\* la taille de la stratégie est de CHF 68 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**



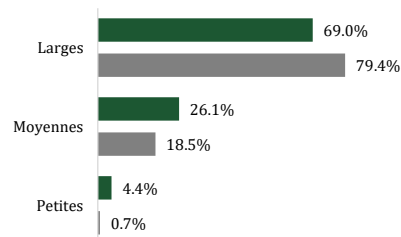
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	4.5%	3.3%	1.2%
3 Mois	0.2%	-0.5%	0.7%
YTD	4.8%	5.2%	-0.4%
Depuis la création	140.5%	138.3%	2.3%

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.

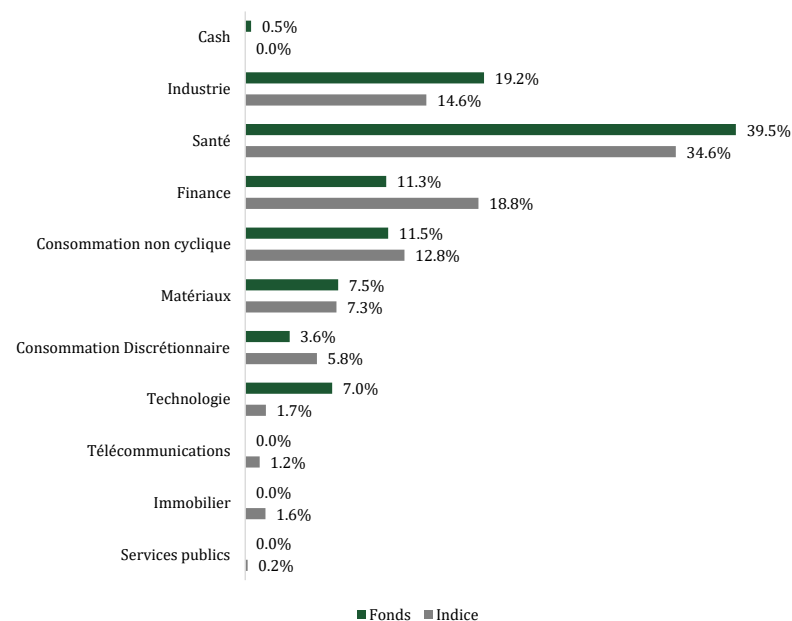
**STATISTIQUES**

	Fonds	SPI Index
Leading PE	17.9	19.2
EV/EBITDA	17.1	13.5
P/Book	6.0	3.9
Taux de dividende	1.8%	2.9%
ROE	28.6%	18.4%
Dette/Fonds Propres	56.3%	148.2%
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	11.5%
ROCHE HOLDING AG	Santé	10.5%
NOVARTIS AG-REG	Santé	10.1%
ABB LTD-REG	Industrie	6.9%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.0%
GALDERMA GROUP AG	Santé	4.0%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	Technologie	3.9%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.8%
SANDOZ GROUP AG	Santé	3.7%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	3.6%
<b>Total</b>		<b>62.0%</b>
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.