

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Achever une appréciation du capital, en absolu comme en relatif, sur un horizon temps moyen à long terme en investissant dans les marchés des actions suisses tout en privilégiant les sociétés innovantes et leaders dans leurs marchés.

REVUE DU PORTEFEUILLE

Sans surprise, la déclaration choc du 2 avril, lors du « Liberation Day », a provoqué d'importantes turbulences sur les marchés. L'indice suisse a ainsi chuté de 13% au cours du mois, avant de rebondir fortement à la suite de l'annonce par M. Trump de la suspension provisoire de ces droits de douane pour une durée de 90 jours, ouvrant la voie à une phase de négociations. Quand bien même la correction initiale n'avait pas été totalement résorbée en fin de mois, les pertes sont restées contenues : le SPI a ainsi clôturé avril en baisse de seulement 1,9%. À noter que les valeurs secondaires ont mieux résisté, avec un indice SPI Extra en hausse de 0,5%, après avoir pourtant accusé un repli de près de 11% au plus fort du mouvement baissier.

Le fonds Protea BAM Swiss Equities a inscrit une légère baisse mensuelle de 0,6%, portant sa performance depuis le début de l'année à 4,7%.

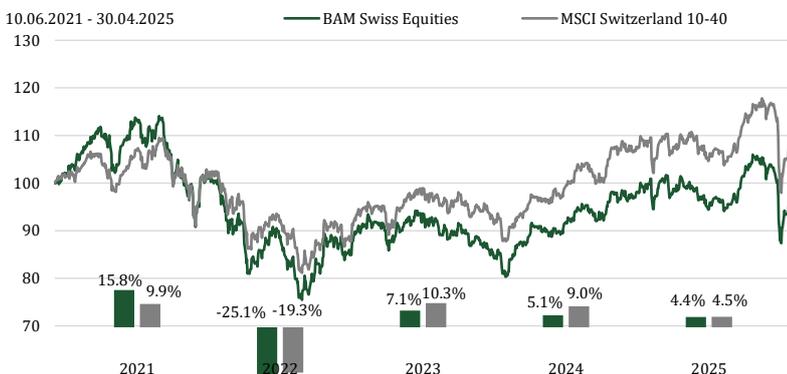
Parmi les plus fortes hausses d'avril, on compte Belimo (+29%), Swissquote (+12%), Schindler (+9%) et Lonza (+9%).

Concernant **Belimo**, qui ne publie généralement pas de résultats trimestriels, la croissance a été si forte au cours des trois premiers mois que le groupe a été contraint de procéder à une révision significative à la hausse de ses prévisions de chiffre d'affaires et de marges opérationnelles pour 2025. Le fabricant de servomoteurs et de capteurs destinés à la régulation des flux d'air et d'eau dans les bâtiments bénéficie depuis deux ans d'une demande soutenue en provenance des centres de données. Bien que certains observateurs aient exprimé en début d'année des doutes quant à la durabilité de cette dynamique, ces craintes ont été largement dissipées. Les systèmes de refroidissement représentent aujourd'hui près de 40% de la consommation énergétique des centres de données. Belimo propose des solutions innovantes – qu'il s'agisse de refroidissement par ventilation ou par circulation de fluide – qui permettent d'améliorer l'efficacité énergétique, réduisant ainsi à la fois les coûts d'exploitation et l'empreinte carbone. Si la demande liée aux centres de données ne représente que 13 % du chiffre d'affaires total du groupe, elle contribue toutefois à près d'un tiers de sa croissance.

À l'inverse, les plus fortes baisses ont été réalisées par Interroll (-14%), Partners Group (-14%), Roche (-7%) et VAT (-7%).

Au cours du mois sous revue, nous avons profité de la forte baisse de **Logitech** pour prendre une participation dans l'entreprise. Bien que potentiellement très affectée par les droits de douane – les États-Unis sont le premier marché du groupe, comptant pour 36% de ses ventes, et 100% de la production est réalisée en Chine et Asie du sud-est – la baisse du cours de près de 40% depuis le point haut en février nous semble intégrer une partie de ce risque. Logitech a d'ailleurs annoncé viser, d'ici fin 2025, une réduction de la part de production en Chine à seulement 10%. Un objectif ambitieux, mais crédible au regard de la grande flexibilité opérationnelle du groupe. Pour atténuer l'impact tarifaire, une hausse de prix de 10% a été appliquée dès avril aux USA.

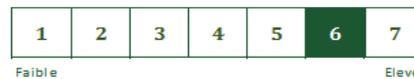
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	MSCI Switzerland 10-40	+/-
1 Mois	-0.4%	-2.4%	2.0%
3 Mois	-3.5%	-3.6%	0.1%
YTD	4.4%	4.5%	-0.1%
Depuis la création	-0.3%	10.3%	-10.6%

Source: Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le MSCI Switzerland 10-40. 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	Luxembourg (UCITS)
Date de création	10 Juin 2021
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds*	CHF 30 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Instit. : 1 million CHF

Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
Commission de gestion	0.8%
Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui
Benchmark	MSCI Switzerland 10-40
ISIN	Instit.: LU2264701074

Bloomberg Instit.: PRPSEIC LX

NAV Instit. : 99.71

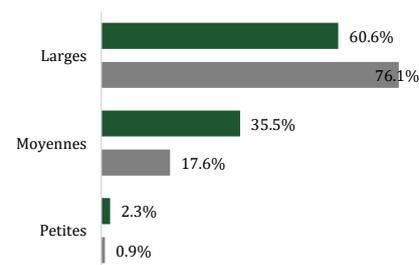
* la taille de la stratégie est de CHF 66 Millions

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

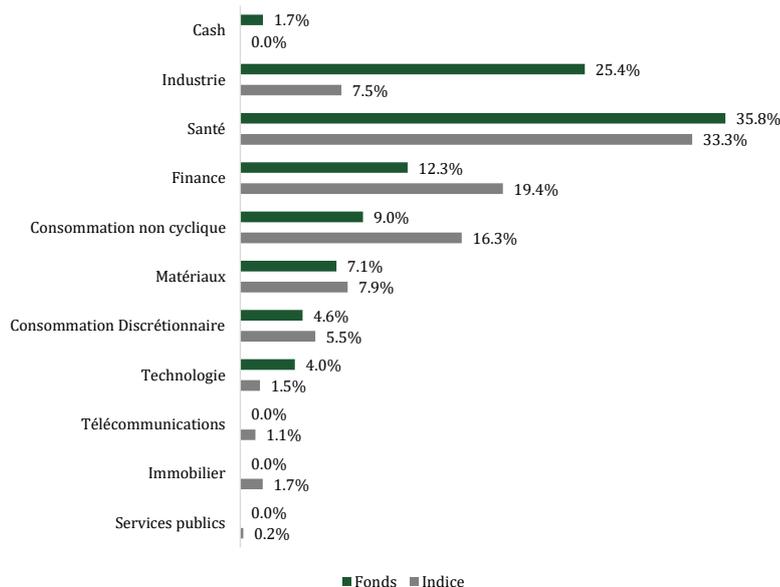
STATISTIQUES

	Fonds	MSCI Switzerland 10-40
Leading PE	19.9	17.0
EV/EBITDA	17.4	11.5
P/Book	5.8	1.6
Taux de dividende	1.9%	2.9%
ROE	26.0%	8.9%
Dette/Fonds Propres	56.8%	57.0%
Couverture d'intérêts	14.8	7.5
Beta	1.0	1.0
Volatilité	17.3%	13.5%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE



AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	Fund Partner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA Bruellan SA
Gérant	Bruellan SA
Service de paiement en Suisse	Banque Pictet & Cie SA
Auditeur	Deloitte Audit SARL
Dépositaire	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, Succursale de Luxembourg

TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	9.0%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	8.8%
NOVARTIS AG-REG	Santé	8.2%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	4.8%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	4.7%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.6%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.6%
GEBERIT AG-REG	Industrie	4.0%
GIVAUDAN-REG	Matériaux	3.7%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	3.6%
Total		56.1%
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=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 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 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.