

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 février a été rythmé par les annonces tapageuses de Monsieur Trump et leurs potentiels impacts sur l'économie mondiale, mais également par la publication des résultats annuels d'un certain nombre d'entreprises. Au-delà de ces chiffres rapportés, ce qui compte davantage à cette période de l'année ce sont les perspectives pour l'exercice en cours, permettant aux analystes d'ajuster leurs estimations. Sans trop de surprise, dans un environnement qui n'a jamais été aussi mouvant et peu lisible, c'est l'extrême prudence qui domine. A ce stade, en effet, les évolutions favorables (reprise des investissements en Allemagne, résolution équitale du conflit en Ukraine), comme les événements défavorables (imposition de tarifs douaniers en Europe, reprise de l'inflation), pourraient profondément rebattre les cartes. Dans un tel contexte, il n'est pas étonnant non plus que les investisseurs aient privilégié les grandes capitalisations, ainsi que les secteurs défensifs.

Le fonds Protea BAM Swiss Equities a inscrit une hausse mensuelle de 0,6%, ce qui porte sa performance depuis le début de l'année à 8,8%.

Les plus fortes contributions absolues ont été générées par Nestlé (+12%), Roche (+5%), Basilea (+16%), Zurich (+7%) et Richemont (+4%).

A l'inverse, les principaux détracteurs à la performance ont été Belimo (-9%), Sandoz (-9%), Burckhardt Compression (-10%), Swissquote (-8%) et Straumann (-6%).

En début de mois, nous avons vendu notre participation dans Accelleron, dont le potentiel haussier nous paraissait désormais limité, et renforcé notre participation dans Nestlé. En effet, en amont de la publication des résultats du géant alimentaire, il nous semblait que le niveau de son cours boursier représentait une opportunité intéressante après trois ans de baisse quasi ininterrompue (-40% entre le point haut de janvier 2022 et le point bas de janvier 2025, contre -4% pour le SPI). Les résultats pour le T4 et l'ensemble de l'année 2024 ont légèrement dépassé les attentes du consensus et ainsi rassuré un marché qui craignait que le modèle d'affaires ne soit grippé. De fait, au cours du dernier trimestre, on a assisté à une re-accelération de la croissance des volumes, ce qui a permis au géant veveysan de finir l'année avec une croissance organique de 2,2%. Pour 2025, Nestlé prévoit une amélioration graduelle, avec toutefois un premier trimestre encore un peu faible, grâce à une amélioration du climat général de consommation, le lancement de nouveautés, notamment dans la partie café et nourriture pour animaux, et la fin des effets négatifs dus au déstockage chez les détaillants et au boycott des marques occidentales au Moyen Orient. Le nouveau CEO, en place depuis l'été dernier, a admis que le groupe avait accordé trop d'importance ces dernières années aux fusions & acquisitions et à la division nutrition, santé et bien-être (NHS), au détriment des segments clés, plus résilients. Bien qu'il faille encore un peu de patience avant que Nestlé ne renoue avec les taux de croissance du passé, les perspectives sont meilleures et le sentiment excessivement négatif du marché a tourné.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Faible					Élevé	

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 31 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

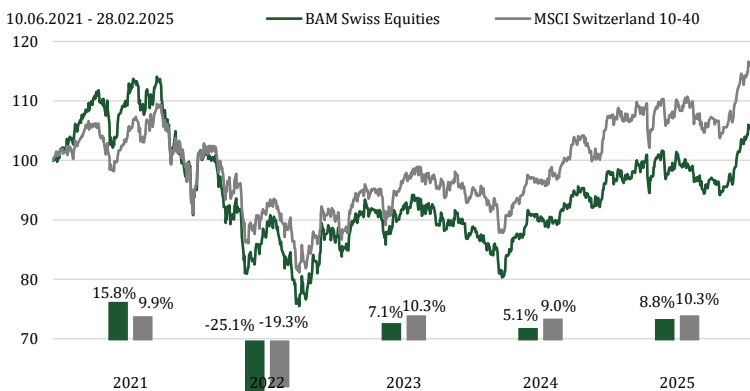
Bloomberg	Instit: PRPSEIC LX
-----------	--------------------

NAV	Instit : 103.95
-----	-----------------

* 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



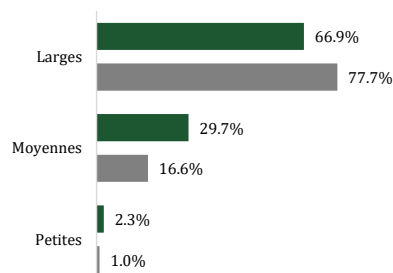
	Fonds	MSCI Switzerland 10-40	+/-
1 Mois	0.6%	1.7%	-1.2%
3 Mois	7.5%	9.1%	-1.5%
YTD	8.8%	10.3%	-1.5%
Depuis la création	3.9%	16.4%	-12.5%

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.

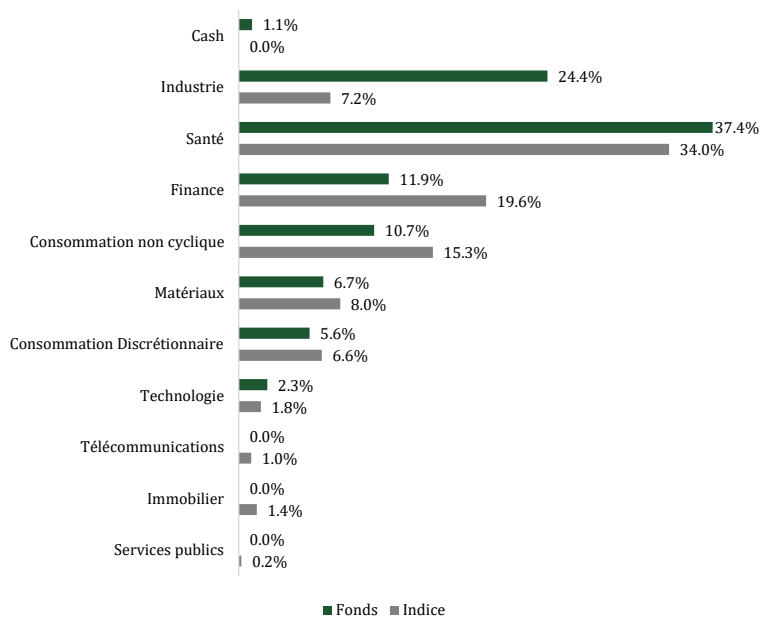
STATISTIQUES

	Fonds	MSCI Switzerland 10-40
Leading PE	24.2	17.4
EV/EBITDA	18.6	12.2
P/Book	5.6	1.7
Taux de dividende	1.9%	2.8%
ROE	22.9%	9.7%
Dettes/Fonds Propres	56.6%	58.2%
Couverture d'intérêts	14.8	8.1
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
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	10.7%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	9.4%
NOVARTIS AG-REG	Santé	8.3%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	5.6%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.5%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	4.3%
GALDERMA GROUP AG	Santé	3.7%
GIVAUDAN-REG	Matériaux	3.6%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.6%
GEBERIT AG-REG	Industrie	3.6%
Total		57.4%
Nombre de positions		25

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.