

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

Les premiers jours de l'année ont été très porteurs pour les actions suisses, mais cette euphorie s'est quelque peu essouffée dès le milieu du mois, avec la forte appréciation du franc suisse face au dollar, mais également contre euro, accentuant encore la pression sur les entreprises exportatrices. Dans un environnement international très chahuté, le franc suisse joue plus que jamais son rôle quasi exclusif de monnaie refuge, plaçant la Banque nationale suisse face à un dilemme de taille : laisser le franc s'apprécier au risque de pénaliser les exportateurs et de provoquer une déflation, ou intervenir sur le marché des changes au risque de faire apparaître la Suisse comme manipulatrice de sa devise aux yeux de l'administration américaine.

Le fonds Protea BAM Swiss Equities a terminé le mois en retrait de 0,1%, soit au-dessus de son benchmark MSCI Switzerland 10-40 (-0.7%).

Les principaux contributeurs à la performance absolue du fonds ont été, par ordre d'importance, VAT (+30%), Roche (+7%), Comet (+33%), ABB (+13%) et Novartis (+5%).

À l'inverse, les principaux détracteurs ont été Nestlé (-7%), Galderma (-11%), Richemont (-13%), Logitech (-18%) et Zurich (-9%).

Ce qui a agité les marchés ces derniers jours et créé une rotation sectorielle importante, c'est la forte correction observée sur certaines valeurs technologiques, en particulier dans le segment des logiciels et du SaaS, sur fond de craintes liées à l'impact de l'intelligence artificielle (IA) sur les modèles d'affaires existants.

En Suisse, cette thématique doit cependant être largement relativisée. Le marché helvétique compte très peu d'entreprises purement logicielles cotées, le secteur IT ne représentant qu'environ 1,5% du SPI, ce qui limite fortement l'exposition directe à ce phénomène.

L'exception notable est bien sûr Temenos (-16% YTD), dont l'infrastructure demeure néanmoins complexe et difficilement substituable par l'IA sur le court terme. De manière plus indirecte, certains acteurs industriels et financiers pourraient être davantage concernés, dans la mesure où une part significative des entreprises suisses n'a pas encore pleinement intégré l'IA dans ses processus opérationnels et décisionnels. Cette adoption encore partielle pourrait, à terme, entraîner des écarts de productivité et de compétitivité pour les acteurs qui tarderaient à s'adapter. Le récent repli de Partners Group (-11% sur deux semaines) illustre également l'exposition du private equity au segment des logiciels.

En conclusion, dans la mesure où il n'existe pas réellement de « AI losers » sur la bourse suisse à ce stade, l'enjeu semble porter sur l'adaptation progressive de secteurs matures, plutôt que sur une disruption massive de sociétés technologiques suisses.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Faible			Élevé			

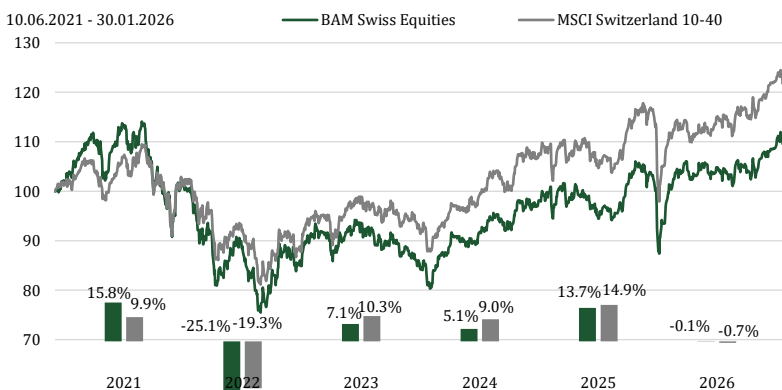
DETAILS DU FONDS

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 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 : 108.58

* la taille de la stratégie est de CHF 65 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



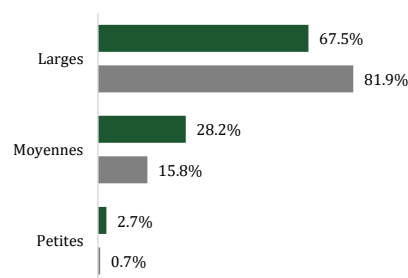
	Fonds	MSCI Switzerland 10-40	+/-
1 Mois	-0.1%	-0.7%	0.6%
3 Mois	4.5%	5.7%	-1.2%
YTD	-0.1%	-0.7%	0.6%
Depuis la création	8.6%	21.3%	-12.7%

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.

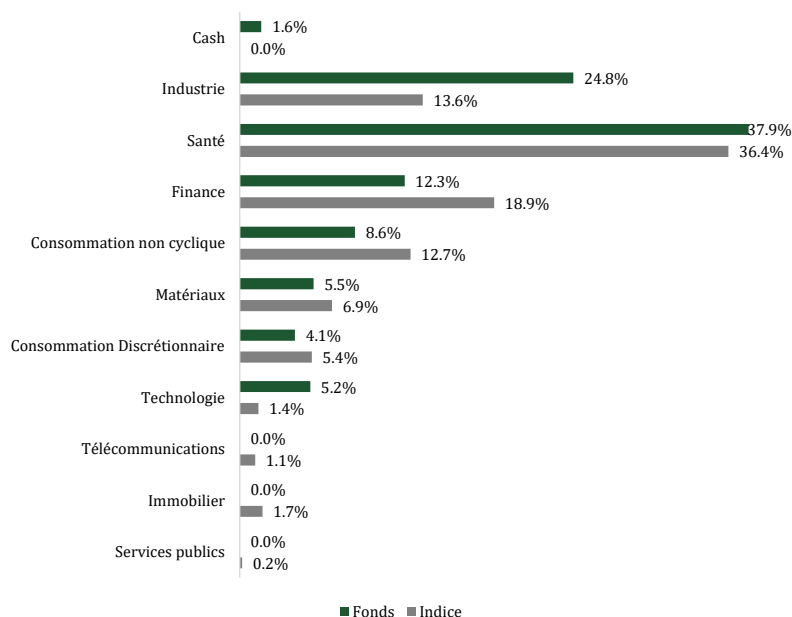
STATISTIQUES

	Fonds	MSCI Switzerland 10-40
Leading PE	21.0	20.0
EV/EBITDA	18.8	12.9
P/Book	6.4	2.0
Taux de dividende	2.0%	2.5%
ROE	29.4%	7.9%
Dette/Fonds Propres	58.0%	59.3%
Couverture d'intérêts	16.0	8.3
Beta	0.9	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
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	10.2%
NOVARTIS AG-REG	Santé	10.1%
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	8.6%
VAT GROUP AG	Industrie	4.5%
ABB LTD-REG	Industrie	4.5%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	4.4%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.1%
GALDERMA GROUP AG	Santé	4.1%
SANDOZ GROUP AG	Santé	3.9%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	3.7%
Total		58.2%
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=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 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.