

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.

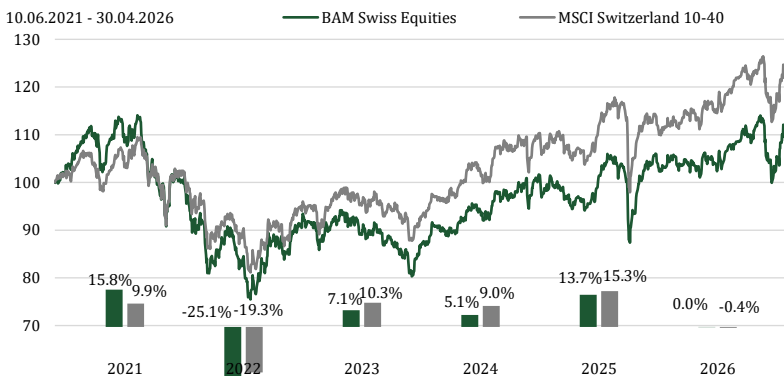
REVUE DU PORTEFEUILLE

Avril s'est déroulé en trois phases distinctes, dictées par l'évolution de la crise du détroit d'Ormuz. Les tensions se sont fortement intensifiées en début de mois, avant de laisser place à un cessez-le-feu fragile et à une réouverture partielle à la mi-avril, puis de se détériorer à nouveau jusqu'à un quasi-blocus en fin de période, le Brent clôturant à USD 126, son plus haut niveau depuis 2022. Le contexte géopolitique demeure non résolu, avec des options militaires toujours envisagées et des négociations à l'arrêt. Malgré cet environnement, les marchés boursiers mondiaux ont fait preuve d'une résilience remarquable. Les actifs risqués ont été soutenus par une saison de résultats globalement solide, en particulier aux États-Unis, où les bons chiffres publiés par de grandes sociétés technologiques ont renforcé la confiance dans le cycle d'investissement porté par l'IA. Le rebond des valeurs technologiques et liées aux semi-conducteurs a constitué un moteur clé de la performance des marchés, l'indice MSCI World gagnant 9,64% sur le mois.

En Suisse, le tableau macroéconomique demeure relativement favorable malgré le choc énergétique mondial. L'inflation est ressortie à seulement 0,3% sur un an en mars, contre environ 4,4% sur le plan mondial, et devrait rester contenue malgré la hausse du pétrole. UBS anticipe désormais une inflation moyenne de 0,6% en 2026, niveau qui resterait largement compatible avec la cible de stabilité des prix de la BNS. Cette résilience reflète plusieurs caractéristiques structurelles de l'économie suisse : un mix énergétique largement dominé par l'hydroélectricité et le nucléaire, une faible intensité énergétique de l'industrie manufacturière, ainsi qu'un franc fort qui continue d'amortir une partie du choc importé. Partant, la BNS conserve un biais accommodant et a même montré sa volonté d'intervenir ponctuellement sur le marché des changes afin de limiter l'appréciation du franc, avec des opérations d'achats de devises estimées à CHF 2,5 milliards en mars. Sur le plan conjoncturel, les signaux se sont encore renforcés en avril. Le PMI manufacturier suisse a progressé à 54,5 points, après 53,3 en mars, confirmant son retour durable en zone d'expansion et atteignant son point le plus haut en plus de trois ans. L'amélioration repose désormais davantage sur les composantes liées à l'activité réelle, avec une hausse simultanée de la production (52,3) et surtout des carnets de commandes (56,1), suggérant un raffermissement plus tangible de la demande industrielle. Les tensions d'offre restent toutefois présentes dans un contexte géopolitique toujours tendu au Moyen-Orient, avec des délais de livraison encore allongés et une hausse persistante des prix des intrants, notamment dans les plastiques et les composants électroniques. Historiquement, ce type d'inflexion du cycle manufacturier a souvent marqué le début d'une phase de surperformance des sociétés industrielles suisses et des petites et moyennes valeurs par rapport aux grandes capitalisations défensives.

Dans ce contexte, le fonds Protea BAM Swiss Equities a enregistré une performance de 4,4% en avril, contre un gain de 4,0% pour son indice de référence. Le leadership du marché s'est nettement déplacé vers les valeurs industrielles et liées aux semi-conducteurs, avec Comet (+24,4%), ABB (+24,0%) et VAT (+22,0%) qui ont tous enregistré de solides progressions. UBS (+15,1%) a également apporté une contribution significative à la performance dans le sillage de résultats trimestriels robustes. À l'inverse, Gurit (-5,8%) a consolidé après son très fort parcours depuis le début de l'année, tandis que Lonza (-5,1%), Novartis (-4,1%) et Alcon (-1,8%) ont pesé sur la performance relative sur fond de rotation sectorielle moins favorable aux valeurs défensives.

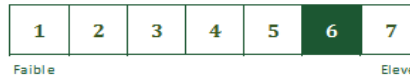
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	MSCI Switzerland 10-40	+/-
1 Mois	4.8%	4.3%	0.5%
3 Mois	0.1%	0.3%	-0.3%
YTD	0.0%	-0.4%	0.3%
Depuis la création	8.6%	21.7%	-13.0%

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 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. : 108.64

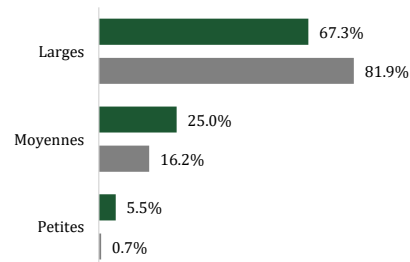
* la taille de la stratégie est de CHF 68 Millions

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

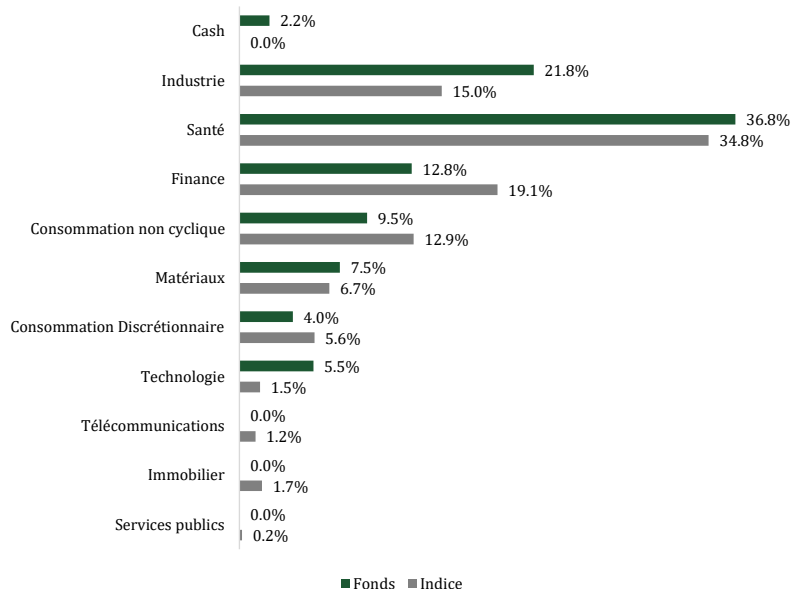
STATISTIQUES

	Fonds	MSCI Switzerland 10-40
Leading PE	17.3	19.2
EV/EBITDA	16.6	13.0
P/Book	6.0	3.9
Taux de dividende	1.8%	2.9%
ROE	28.2%	18.5%
Dettes/Fonds Propres	56.7%	136.2%
Beta	1.0	1.0
Volatilité	17.3%	11.4%

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	9.5%
NOVARTIS AG-REG	Santé	9.0%
ROCHE HOLDING AG	Santé	8.7%
ABB LTD-REG	Industrie	6.6%
GALDERMA GROUP AG	Santé	4.5%
UBS GROUP AG-REG	Finance	4.0%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.0%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.6%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	3.5%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	3.3%
Total		56.8%
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.