

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 d'août a été marqué par deux dynamiques principales : la persistance du risque géopolitique sur le pétrole et la hausse des taux longs américains. L'échec des négociations sur le détroit d'Ormuz a ramené le Brent autour de 90 dollars, tandis que le rendement du Treasury à 30 ans a dépassé 5,3 %, son plus haut niveau depuis 2007. Cette hausse reflète surtout une prime de terme plus élevée et des inquiétudes sur la trajectoire budgétaire américaine, davantage que l'anticipation d'un durcissement monétaire.

À Jackson Hole, la Fed a écarté toute idée de détente et laissé la porte ouverte à un resserrement. L'inflation sous-jacente reste inchangée depuis avril et la probabilité d'une hausse de taux en septembre est remontée au-dessus de 60 %.

Les marchés actions, eux, ont évolué de manière plus contrastée. Les États-Unis ont mieux résisté que l'Europe et la Suisse, soutenus par la technologie. Au sein de la thématique de l'intelligence artificielle, le software a pris le relais des semi-conducteurs, qui terminent le mois quasiment inchangés malgré les solides résultats de Nvidia. Le marché s'interroge désormais davantage sur le rendement des investissements engagés que sur la demande elle-même.

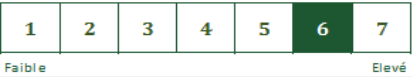
En Suisse, le marché a légèrement reculé en août, les petites et moyennes capitalisations ayant mieux résisté que les grandes valeurs. Le SPI a ainsi reculé de 0,3 %, tandis que le SPI Extra a progressé de 0,5 %, sans toutefois combler le retard accumulé depuis le début de l'année.

Dans ce même environnement, le fonds a progressé de 1,7 % sur le mois, contre un recul de 0,2 % pour le SPI. Depuis le début de l'année, sa performance atteint 9,6 %, contre 10,4 % pour l'indice, ramenant l'écart annuel à moins d'un point.

Gurit, en hausse de 75,2 %, a été le principal moteur du mois. Après le départ inattendu de son directeur général en juillet, les résultats semestriels ont rassuré sur la dynamique opérationnelle du groupe : les ventes ont progressé de 16 % à taux de change constants et la marge opérationnelle ajustée a atteint 11,0 %, contre 5,7 % un an plus tôt. Gurit a dans la foulée relevé ses objectifs annuels de croissance et de rentabilité, tandis que Viktor Bernhardt, jusque-là CEO par intérim, a été confirmé à la tête du groupe. Basilea (+22,4 %) a également bénéficié de résultats solides et d'un relèvement de ses perspectives pour l'année.

À l'inverse, Straumann (-6,0 %), Galderma (-4,5 %) et Zurich Insurance (-3,8 %) ont pesé sur la performance. Malgré une croissance organique de 7,8 % et une amélioration de sa marge opérationnelle, Straumann a été pénalisée par un bénéfice net inférieur aux attentes et par l'annonce simultanée d'un changement de CEO.

RISQUE & RENDEMENT



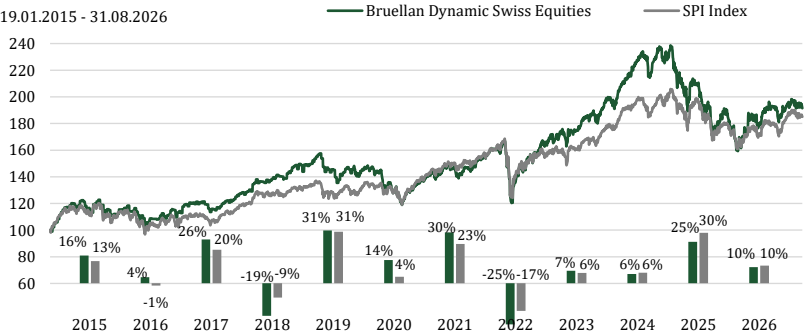
DETAILS DU FONDS

Domicile	Switzerland
Date de création	19 January 2015
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Malek Dahmani
Taille du fonds*	CHF 38 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 : 2460.25 Instit : 2515.77

* la taille de la stratégie est de CHF 74 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



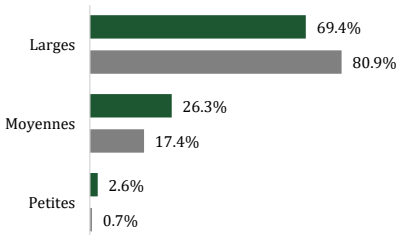
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	1.7%	-0.2%	1.9%
3 Mois	4.6%	5.0%	-0.4%
YTD	9.6%	10.4%	-0.8%
Depuis la création	151.6%	150.1%	1.5%

Source: Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le 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.

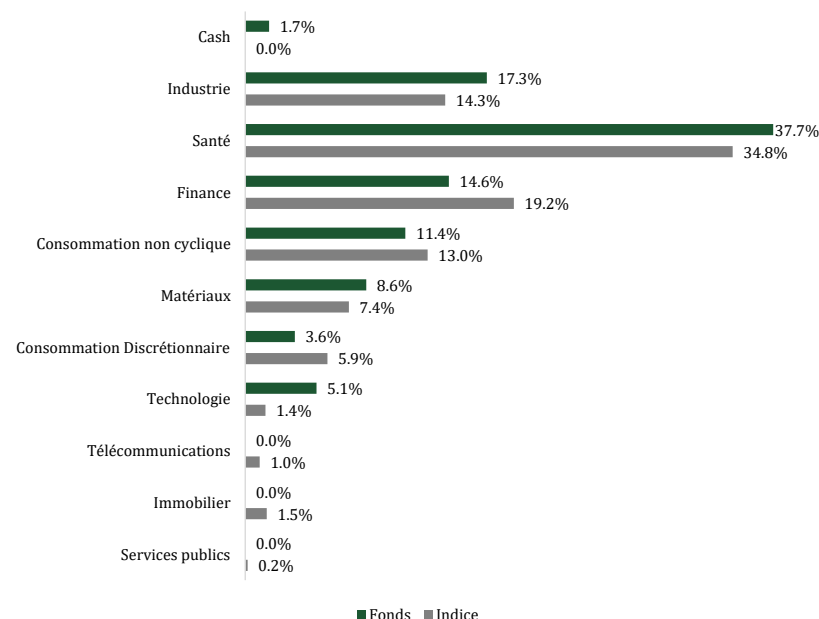
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	17.4	19.4
EV/EBITDA	19.2	13.2
P/Book	5.8	4.0
Taux de dividende	1.7%	2.8%
ROE	29.5%	17.9%
Dette/Fonds Propres	56.3%	153.1%
Beta	1.0	1.0
Volatilité	14.3%	11.6%

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	11.4%
ROCHE HOLDING AG	Santé	10.7%
NOVARTIS AG-REG	Santé	10.1%
ABB LTD-REG	Industrie	5.6%
UBS GROUP AG-REG	Finance	5.5%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.7%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.6%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	3.6%
SANDOZ GROUP AG	Santé	3.2%
GALDERMA GROUP AG	Santé	3.1%
Total		61.6%
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=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.