



BRUELLAN DYNAMIC FUND

**Rapport semestriel non audité
30 juin 2023**

CACEIS (Switzerland) SA

Route de Signy 35 - Case postale 2259 CH-1260 Nyon 2
Tél. +41 58 261 94 00 - Fax +41 58 261 94 60
www.caceis.com

TABLE DES MATIÈRES

Présentation du fonds	3
Intervenants dans la vie du fonds	4
Informations générales sur le fonds ombrelle et les compartiments	5
Performances.....	7
Rémunérations.....	8
Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire.....	10
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR).....	11
Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF).....	21

Fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant du type «autres fonds en placements traditionnels», subdivisé en compartiments suivants :

- Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)
- Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF)

Direction

CACEIS (Switzerland) SA

Route de Signy, 35
CH-1260 Nyon

Banque dépositaire

**CACEIS Bank, Montrouge,
Succursale de Nyon / Suisse**
Route de Signy 35, 1260 Nyon

CACEIS (Switzerland) SA**Conseil d'administration :**

Thies Clemenz	Président
Yvar Mentha	Vice-président
Jacques Bourachot	Administrateur
Philippe Durand	Administrateur
Marc-André Poirier	Administrateur
Jean-Pierre Valentini	Administrateur

Direction :

Oscar Garcia	Directeur Général
Claude Marchal	Sous-directeur
Lionel Bauer	Sous-directeur

Gestionnaire mandaté :

Bruellan SA
Rue Pedro-Meylan 8,
1208 Genève

Banque dépositaire :

CACEIS Bank, Montrouge,
Succursale de Nyon / Suisse
Route de Signy 35, 1260 Nyon

Société d'audit :

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6,
1211 Genève

Bruellan Dynamic Fund est un fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant du type «autres fonds en placements traditionnels» selon la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006, subdivisé en compartiments, comme suit :

- Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)
- Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF)

Le contrat de fonds de placement a été établi par CACEIS (Switzerland) SA, Nyon en tant que direction du fonds, et soumis avec l'approbation de la CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse, Nyon, en tant que banque dépositaire, à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA ») et approuvé par celle-ci la première fois le 11 septembre 2003.

Les compartiments sont basés sur un contrat de placement collectif (contrat de fonds) aux termes duquel la direction du fonds s'engage à faire participer l'investisseur au compartiment correspondant, proportionnellement aux parts qu'il a acquises, et à gérer les compartiments conformément aux dispositions de la loi et du contrat de fonds, à titre autonome et en son propre nom. La banque dépositaire est partie au contrat conformément aux tâches qui lui sont dévolues par la loi et le contrat de fonds.

L'investisseur n'a droit qu'à la fortune et au revenu du compartiment auquel il participe. Pour les engagements revenant à un compartiment, seul le compartiment en question en répond.

Conformément au contrat de fonds, la direction est en droit, avec le consentement de la banque dépositaire et l'autorisation de l'autorité de surveillance, de créer à tout moment d'autres classes de parts pour chaque compartiment, de les supprimer ou de les regrouper.

Les compartiments Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) et Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF) sont subdivisés en classes de parts comme suit :

- Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) :
 - o Classe A (EUR), dont la monnaie de référence est l'euro (EUR). Cette classe est réservée à tout investisseur;
 - o Classe B (EUR), dont la monnaie de référence est l'euro (EUR). Cette classe est réservée à tout investisseur qui investit au minimum EUR 1'000'000.- lors de chaque souscription initiale ; *
 - o Classe A (CHF), dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF) et qui bénéficie d'une couverture de change contre l'euro (EUR). Cette classe est réservée à tout investisseur ;
 - o Classe B (CHF), dont la monnaie de référence est le franc suisse (CHF) et qui bénéficie d'une couverture de change contre l'euro (EUR). Cette classe est réservée à tout investisseur qui investit au minimum CHF 1'000'000.- lors de chaque souscription initiale ;
 - o Classe A (USD), dont la monnaie de référence est le dollar américain (USD) et qui bénéficie d'une couverture de change contre l'euro (EUR). Cette classe est réservée à tout investisseur;
 - o Classe B (USD), dont la monnaie de référence est le dollar américain (USD) et qui bénéficie d'une couverture de change contre l'euro (EUR). Cette classe est réservée à tout investisseur qui investit au minimum USD 1'000'000.- lors de chaque souscription initiale.*
 - o Classe M (EUR), dont la monnaie de référence est l'euro (EUR). Cette classe est réservée à tout investisseur qui investit au minimum EUR 3'000'000.- lors de chaque souscription initiale ;*
 - o Classe Z (EUR), dont la monnaie de référence est l'euro (EUR). Cette classe est accessibles sur demande aux investisseurs ayant conclu un contrat de mandat de gestion ou de service avec Bruellan SA.*
- Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF) :
 - o Classe A (CHF), réservée à tout investisseur qui investit au minimum CHF 1'000.- ;
 - o Classe B (CHF), réservée à tout investisseur qui investit au minimum CHF 1'000'000.-. lors de chaque souscription initiale.
 - o Classe M (CHF) réservée à tout investisseur qui investit au minimum CHF 3'000'000.- lors de chaque souscription initiale.*
 - o Classe Z (CHF) accessibles aux investisseurs ayant conclu un contrat de mandat de gestion ou de service avec Bruellan SA.*

* : classes non commercialisées au 30.06.2023

Ainsi, les classes de parts A et B et M des compartiments Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) et Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF) se distinguent entre elles par l'investissement minimum et la classe Z par le type d'investisseur. De plus, dans le compartiment Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR), les classes A se distinguent entre elles par leur devise de référence. Il en est de même pour les classes B.

Les classes de parts ne représentent pas une fortune segmentée. Il ne peut ainsi pas être exclu qu'une classe de parts réponde des engagements d'une autre classe de parts, même si les coûts ne sont imputés en principe qu'à la classe de parts profitant d'une prestation définie.

Performances

	Lancement	2022	2023*	Depuis le lancement*
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (EUR)	28.07.05	-12.13%	6.85%	175.29%
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (CHF)	06.08.19	-8.30%	7.26%	46.44%
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe B (CHF)	26.01.21	-7.93%	7.47%	5.93%
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (USD)	24.10.19	-3.88%	5.64%	32.91%
MSCI AC World Index Daily Net Total Return EUR	-	-13.01%	11.45%	271.06%**
Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities - Classe A (CHF)	19.01.15	-24.76%	7.65%	91.35%
Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities - Classe B (CHF)	19.01.15	-24.46%	7.87%	96.69%
SPI INDEX (CHF)	-	-16.48%	8.20%	84.83%

* jusqu'au 30.06.2023

** depuis le 28.07.2005

Les références aux performances passées ne sauraient garantir leur évolution future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais qui peuvent être perçus lors de la souscription et du rachat de parts.

Rémunérations :**Rémunérations et frais à la charge de l'investisseur** (extrait du § 18 du contrat de fonds)

Commission d'émission en faveur de la direction du fonds, de la banque
dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger au maximum **5.00%**
de la valeur nette d'inventaire

Commission de rachat en faveur de la direction du fonds, de la banque
dépositaire et/ou des distributeurs en Suisse et à l'étranger au maximum **0.50%**
de la valeur nette d'inventaire

Taux effectivement appliqués pour les rémunérations et frais à la charge de l'investisseur

Commission d'émission **0.00%**
Commission de rachat **0.00%**

Rémunérations et frais à la charge de la fortune des compartiments (extrait du § 19 du contrat de fonds)**- pour le compartiment Tactical (EUR)**

Commission de gestion de la direction du fonds
(calculée sur la valeur nette d'inventaire)

Classe A (EUR) et Classe B (EUR) :

- jusqu'à 100 millions de la fortune du fonds au maximum p.a. **1.50%**
- au-delà de 100 millions de la fortune du fonds au maximum p.a. **1.45%**

Classe A (CHF) et Classe A(USD) : au maximum p.a. **1.40%**

Classe B (CHF) et Classe B (USD) : au maximum p.a. **1.00%**

Classe M (EUR) et Classe Z (EUR) : au maximum p.a. **1.10%**

Elle est utilisée pour la direction, l'Asset Management et la commercialisation du compartiment.

Commission de la banque dépositaire
(calculée sur la valeur nette d'inventaire)

- jusqu'à 100 millions de la fortune du fonds au maximum p.a. **0.10%**
- au-delà de 100 millions de la fortune du fonds au maximum p.a. **0.07%**

Commission de performance (annuelle), selon le principe du «High Watermark» **20.00%**
de la performance réalisée au-dessus d'un rendement annuel supérieur à celui de l'indice MSCI AC World Index Daily Net TR EUR

Commission de la direction pour le versement du produit de liquidation **0.50%**
de la valeur nette d'inventaire

- pour le compartiment Swiss Equities (CHF)

Commission de gestion de la direction du fonds
(calculée sur la valeur nette d'inventaire)

Classe A (CHF) et Classe B (CHF) : au maximum p.a. **1.50%**

Classe M (CHF) et Classe Z (CHF) : au maximum p.a. **1.00%**

Elle est utilisée pour la direction, l'Asset Management et la commercialisation du compartiment.

Commission de la banque dépositaire
(calculée sur la valeur nette d'inventaire)

- jusqu'à 100 millions de la fortune du fonds au maximum p.a. **0.10%**
- au-delà de 100 millions de la fortune du fonds au maximum p.a. **0.07%**

Commission de performance (annuelle), selon le principe du «High Watermark»
de la performance réalisée au-dessus d'un rendement annuel supérieur à celui de l'indice SPI Index. **20.00%**

Commission de la direction pour le versement du produit de liquidation **0.50%**
de la valeur nette d'inventaire

Taux effectivement appliqués pour les rémunérations et frais à la charge des compartiments

Commission de gestion

- pour le compartiment **Tactical (EUR)**, en raison de l'imputation de frais liés au share class hedging, les taux effectifs fluctuent d'une année à l'autre.

	2022	2023
Classe A (EUR)	1.33%	1.36%
Classe A (CHF)	1.33%	1.36%
Classe B (CHF)	0.93%	0.96%
Classe A (USD)	1.32%	1.36%

- pour le compartiment **Swiss Equities (CHF)**

- Classe A (CHF) **1.30%**
- Classe B (CHF) **0.90%**

Commission de la banque dépositaire*

- pour le compartiment **Tactical (EUR)** **0.082%**
- pour le compartiment **Swiss Equities (CHF)** **0.064%**

* En raison de l'imputation de frais selon le volume des flux/opérations, les taux effectifs fluctuent d'une année à l'autre. Au 31.12.2022, le taux effectif de la commissions de la banque dépositaire était de 0.084% pour le compartiment **Tactical (EUR)** et de 0.069% pour le compartiment **Swiss Equities (CHF)**.

En supplément, les autres rémunérations et frais accessoires énumérés dans le paragraphe 19 du contrat de fonds peuvent être facturés aux compartiments.

Dans le cadre de la commercialisation, des commissions d'état sont versées aux distributeurs et partenaires de distribution et des rétrocessions sont versées à des investisseurs institutionnels qui détiennent des parts de fonds pour des tiers sous l'aspect économique.

Par ailleurs, des rétrocessions sont payées pour chaque compartiment sur la commission de gestions de la direction du fonds conformément au paragraphe « Paiement de rétrocession et de rabais » du prospectus.

«Soft commissions»

La direction du fonds n'a pas conclu de conventions concernant des «soft commissions».

Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin du semestre comptable ainsi qu'à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte de la classe correspondante. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement de compartiment sont fermés (par exemple : jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire dudit compartiment.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe précédent.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante : le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant nominal plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire d'une part d'un compartiment respectivement d'une classe d'un compartiment, est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, respectivement de la fortune du compartiment revenant à la classe de parts concernée, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Elle est arrondie au centime (ou cent) inférieur ou supérieur.

Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette d'un compartiment (fortune du compartiment, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le fonds. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant :

- a) lors de l'émission et du rachat de parts;
- b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;
- c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
- d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune du compartiment.

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Compte de fortune

	30.06.23	31.12.22
(Valeur vénale)	EUR	EUR
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	15'819'337.42	15'222'588.62
Instruments financiers dérivés	12'676.22	-11'802.06
Avoirs en banque		
à vue	106'799.10	42'334.43
Autres actifs	32'004.30	10'886.26
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	15'970'817.04	15'264'007.25
Engagements en banque	-21'818.04	0.00
Autres engagements	-61'664.47	-65'411.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	15'887'334.53	15'198'596.14

Variation de la fortune nette

	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
	EUR	EUR
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	15'198'596.14	19'647'658.98
Solde des mouvements de parts	-321'491.05	-2'323'624.39
Résultat total	1'010'229.44	-2'125'438.45
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	15'887'334.53	15'198'596.14

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Evolution du nombre de parts

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (EUR)

	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
Situation en début de période comptable	31'029.304	35'973.777
Parts émises	4'415.000	2'185.000
Parts rachetées	5'528.030	7'129.473
Situation à la fin de la période comptable	29'916.274	31'029.304
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	EUR 302.09	282.72

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (CHF)

	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
Situation en début de période comptable	37'771.368	45'626.368
Parts émises	2'235.000	4'225.000
Parts rachetées	3'277.000	12'080.000
Situation à la fin de la période comptable	36'729.368	37'771.368
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 142.93	134.82

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe B (CHF)

	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
Situation en début de période comptable	8'250.000	8'000.000
Parts émises	230.000	250.000
Parts rachetées	0.000	0.000
Situation à la fin de la période comptable	8'480.000	8'250.000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 103.40	97.33

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (USD)

	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
Situation en début de période comptable	3'626.109	2'056.109
Parts émises	690.000	1'970.000
Parts rachetées	0.000	400.000
Situation à la fin de la période comptable	4'316.109	3'626.109
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	USD 144.84	134.12

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Compte de résultats	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
	EUR	EUR
Revenus		
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	72'496.65	166'010.58
Revenus des avoirs		
à vue	2'648.13	1'069.46
Participation des souscripteurs aux revenus courus	-2'761.05	-3'102.86
Total des revenus	72'383.73	163'977.18
Charges		
Rémunérations réglementaires versées :		
à la direction	-8'105.76	-17'626.62
à la banque dépositaire	-6'607.34	-14'755.33
au gestionnaire	-100'553.98	-213'047.75
Frais de révision	-5'961.54	-11'797.20
Intérêts négatifs	0.00	-1'284.11
Intérêts passifs	-1'171.62	-2'141.56
Autres charges	-3'999.61	-8'221.73
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	5'188.42	5'591.52
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	5'825.03	15'525.09
Total des charges	-115'386.40	-247'757.69
Résultat net	-43'002.67	-83'780.51
Gains/pertes du capital réalisés(-es)	302'155.04	1'639'924.07
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	-5'188.42	-5'591.52
Résultat réalisé	253'963.95	1'550'552.04
Variations des gains/pertes du capital non-réalisés(-es)	756'265.49	-3'675'990.49
Résultat total	1'010'229.44	-2'125'438.45
<u>TER en %</u> : Classe A (EUR)	1.53	1.53
<u>TER en %</u> : Classe A (CHF)	1.53	1.53
<u>TER en %</u> : Classe B (CHF)	1.13	1.12
<u>TER en %</u> : Classe A (USD)	1.53	1.52

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.22	Achats	Ventes	Total au 30.06.23	Cours	Valeur vénale EUR	en %
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs							
Actions et autres titres de participations							
JD.COM INC - CL A	471	0	0	471	132.40	7'293.87	0.05
SEMICONDUCTOR MANU REGS	78'500	0	0	78'500	20.40	187'304.82	1.17
TENCENT	14'300	0	0	14'300	331.60	554'625.31	3.47
<i>Îles Caïmans</i>						749'224.00	4.69
Dollar de Hong Kong						749'224.00	4.69
ACTIVISION BLIZZARD	3'700	0	0	3'700	84.30	285'893.68	1.79
ADOBE INC	1'140	290	0	1'430	488.99	640'930.98	4.01
ADVANCED MICRO DEVICES INC	3'000	0	0	3'000	113.91	313'226.40	1.96
AGILENT TECHNOLOGIES	4'430	0	800	3'630	120.25	400'098.53	2.51
AMAZON.COM INC	4'700	0	0	4'700	130.36	561'587.53	3.52
BOEING CO	2'710	0	540	2'170	211.16	419'997.43	2.63
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	1'200	0	340	860	234.52	184'864.53	1.16
COUPANG INC	22'300	0	0	22'300	17.40	355'655.36	2.23
DANAHER CORP	2'000	360	0	2'360	240.00	519'156.74	3.25
FAIR ISAAC CORP	0	660	0	660	809.21	489'531.26	3.07
ILLUMINA INC	1'110	0	1'110	0	0.00	0.00	0.00
LOCKHEED MARTIN CORP	1'420	0	240	1'180	460.38	497'936.21	3.12
MCCORMICK & CO INC NON VOTING	3'800	1'400	0	5'200	87.23	415'761.69	2.60
MERCADOLIBRE	445	100	0	545	1'184.60	591'757.10	3.71
MICROSOFT CORP	2'950	0	540	2'410	340.54	752'246.93	4.71
MOODY S CORP	1'700	0	0	1'700	347.72	541'818.52	3.39
NORTHROP GRUMMAN CORP	960	0	0	960	455.80	401'070.58	2.51
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	5'430	1'000	0	6'430	97.62	575'340.60	3.60
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	5'974	0	0	5'974	97.96	536'400.59	3.36
SYNOPSIS	540	300	340	500	435.41	199'546.29	1.25
SYSCO CORP	6'150	0	1'400	4'750	74.20	323'052.25	2.02
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	3'350	0	0	3'350	147.16	451'866.18	2.83
THERMO FISHER SCIENT SHS	1'250	0	200	1'050	521.75	502'142.53	3.14
VISA INC -A-	3'400	0	490	2'910	237.48	633'425.11	3.97
VMWARE INC -A-	3'300	0	900	2'400	143.69	316'091.66	1.98
WALT DISNEY CO	4'780	2'900	1'100	6'580	89.28	538'462.33	3.37
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	2'400	0	0	2'400	145.60	320'293.31	2.01
ZIMVIE INC PREFERENTIAL SHARE	240	0	0	240	11.23	2'470.39	0.02
<i>États-Unis</i>						11'770'624.71	73.72
ALIBABA GR ADR	5'270	1'000	0	6'270	83.35	479'014.21	3.00
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	11'100	4'900	0	16'000	34.13	500'531.62	3.13
MEITUAN - SHS 114A/REG S	0	1'430	1'430	0	0.00	0.00	0.00
TENCENT MUSIC ADR REPR 2 SHS A	40'900	0	40'900	0	0.00	0.00	0.00
<i>Îles Caïmans</i>						979'545.83	6.13
ACCENTURE - SHS CLASS A	2'060	400	0	2'460	308.58	695'789.92	4.36
MEDTRONIC HLD	4'380	0	0	4'380	88.10	353'692.03	2.21
<i>Irlande</i>						1'049'481.95	6.57
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	4'250	0	2'100	2'150	100.92	198'879.93	1.25
<i>Taiïwan</i>						198'879.93	1.25

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.22	Achats	Ventes	Total au 30.06.23	Cours	Valeur vénale EUR	en %
Actions et autres titres de participations							
Dollar Us						13'998'532.42	87.67
ANHEUSER-BUSCH INBEV	7'750	0	3'600	4'150	51.83	215'094.50	1.35
<i>Belgique</i>						215'094.50	1.35
CAPGEMINI SE	2'050	0	0	2'050	173.55	355'777.50	2.23
SAFRAN SA	2'150	0	0	2'150	143.46	308'439.00	1.93
<i>France</i>						664'216.50	4.16
ASML HOLDING NV	520	160	390	290	663.00	192'270.00	1.20
<i>Pays-Bas</i>						192'270.00	1.20
Euro						1'071'581.00	6.71
Valeurs mobilières négociées en bourse						15'819'337.42	99.07
Actions et autres titres de participations						15'819'337.42	99.07
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs						15'819'337.42	99.05

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Inventaire de la fortune

	Echéance	Achats	Devise	Ventes	Devise	Valeur vénale EUR	en %
Instruments Financiers Dérivés							
Contrat de change à terme*							
	31.07.23	21'180.00	CHF	21'715.25	EUR	17.30	0.00
	31.07.23	625'765.24	USD	573'197.31	EUR	-430.17	0.00
	31.07.23	875'106.47	CHF	896'074.62	EUR	1'861.97	0.01
	31.07.23	5'162'595.06	CHF	5'286'294.35	EUR	10'984.52	0.07
	31.07.23	56'712.00	CHF	57'903.66	EUR	287.86	0.00
	31.07.23	11'366.78	EUR	12'467.93	USD	-45.26	0.00
	30.06.23	13'925.95	USD	12'962.21	EUR	0.00	0.00
	30.06.23	29'329.62	EUR	28'438.00	CHF	0.00	0.00
	30.06.23	11'905.01	EUR	12'797.71	USD	0.00	0.00
	30.06.23	13'834.39	USD	12'907.62	EUR	0.00	0.00
	30.06.23	50'930.84	CHF	52'174.68	EUR	0.00	0.00
	30.06.23	610'802.61	USD	569'382.85	EUR	0.00	0.00
	30.06.23	5'051'665.73	CHF	5'226'064.74	EUR	0.00	0.00
	30.06.23	52'039.30	EUR	50'921.50	CHF	0.00	0.00
	30.06.23	851'092.71	CHF	880'475.04	EUR	0.00	0.00
	30.06.23	139'357.99	CHF	143'781.43	EUR	0.00	0.00
	30.06.23	24'013.76	CHF	24'775.99	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	27'536.00	CHF	28'321.85	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	122'323.87	EUR	119'638.86	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	19'961.76	EUR	19'523.60	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	35'864.69	EUR	35'087.50	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	23'093.95	CHF	23'748.53	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	138'185.03	CHF	142'101.78	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	156'666.09	EUR	152'399.60	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	129'673.31	EUR	126'392.58	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	21'359.77	EUR	20'819.37	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	23'282.86	CHF	23'751.23	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	11'618.71	EUR	12'800.45	USD	0.00	0.00
	31.05.23	10'552.21	USD	9'597.61	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	140'949.34	CHF	143'784.78	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	122'760.07	EUR	121'072.98	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	20'318.63	EUR	20'039.39	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	865'098.26	CHF	881'314.45	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	14'210.59	EUR	15'725.91	USD	0.00	0.00
	31.05.23	5'283'454.68	CHF	5'382'492.54	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	530'341.66	USD	479'338.60	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	10'546.65	USD	9'700.47	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	75'614.00	USD	69'539.26	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	47'964.50	EUR	46'795.80	CHF	0.00	0.00
	31.05.23	62'928.00	CHF	64'889.61	EUR	0.00	0.00
	31.05.23	12'274.45	USD	11'386.06	EUR	0.00	0.00
	28.04.23	519'449.65	USD	478'823.84	EUR	0.00	0.00
	28.04.23	842'937.68	CHF	847'684.71	EUR	0.00	0.00
	28.04.23	5'248'289.20	CHF	5'277'845.13	EUR	0.00	0.00
	28.04.23	174'365.68	CHF	175'727.57	EUR	0.00	0.00
	28.04.23	98'826.35	EUR	98'098.00	CHF	0.00	0.00
	28.04.23	28'158.60	CHF	28'378.53	EUR	0.00	0.00
	28.04.23	2'076.44	EUR	2'066.70	CHF	0.00	0.00
	28.04.23	10'892.01	USD	10'013.74	EUR	0.00	0.00
	28.04.23	106'019.75	CHF	107'802.81	EUR	0.00	0.00
	28.04.23	17'406.20	CHF	17'698.94	EUR	0.00	0.00

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Inventaire de la fortune

	Echéance	Achats	Devise	Ventes	Devise	Valeur vénale EUR	en %
Instruments Financiers Dérivés							
Contrat de change à terme*							
	28.04.23	23'843.68	EUR	23'404.22	CHF	0.00	0.00
	28.04.23	147'778.96	EUR	145'055.25	CHF	0.00	0.00
	31.03.23	19'522.16	CHF	19'569.57	EUR	0.00	0.00
	31.03.23	877'114.67	CHF	886'681.97	EUR	0.00	0.00
	31.03.23	534'052.98	USD	505'699.42	EUR	0.00	0.00
	31.03.23	5'365'956.40	CHF	5'424'486.61	EUR	0.00	0.00
	31.03.23	28'961.23	EUR	28'583.29	CHF	0.00	0.00
	31.03.23	178'303.38	EUR	175'976.52	CHF	0.00	0.00
	31.03.23	11'372.49	EUR	12'113.54	USD	0.00	0.00
	31.03.23	28'567.98	EUR	27'953.65	CHF	0.00	0.00
	31.03.23	180'070.03	EUR	176'197.80	CHF	0.00	0.00
	31.03.23	15'415.88	EUR	16'565.09	USD	0.00	0.00
	31.03.23	76'107.60	CHF	76'530.35	EUR	0.00	0.00
	31.03.23	138'877.36	CHF	140'606.82	EUR	0.00	0.00
	31.03.23	22'359.95	CHF	22'638.40	EUR	0.00	0.00
	31.03.23	14'075.30	USD	13'216.75	EUR	0.00	0.00
	28.02.23	10'691.81	EUR	11'432.95	USD	0.00	0.00
	28.02.23	19'526.90	EUR	19'291.50	CHF	0.00	0.00
	28.02.23	11'639.62	USD	10'843.19	EUR	0.00	0.00
	28.02.23	23'857.90	CHF	24'197.63	EUR	0.00	0.00
	28.02.23	23'535.10	EUR	23'599.40	CHF	0.00	0.00
	28.02.23	144'668.92	CHF	144'798.08	EUR	0.00	0.00
	28.02.23	11'130.12	USD	10'213.33	EUR	0.00	0.00
	28.02.23	522'716.19	USD	481'306.50	EUR	0.00	0.00
	28.02.23	23'134.70	CHF	23'155.35	EUR	0.00	0.00
	28.02.23	5'264'178.38	CHF	5'267'233.38	EUR	0.00	0.00
	28.02.23	830'122.07	CHF	830'603.82	EUR	0.00	0.00
	31.01.23	19'285.68	CHF	19'574.38	EUR	0.00	0.00
	31.01.23	490'223.88	USD	460'522.48	EUR	0.00	0.00
	31.01.23	12'167.10	CHF	12'316.50	EUR	0.00	0.00
	31.01.23	810'836.39	CHF	823'460.03	EUR	0.00	0.00
	31.01.23	5'119'723.57	CHF	5'199'430.84	EUR	0.00	0.00
	31.01.23	132'287.71	CHF	134'268.03	EUR	0.00	0.00
	31.01.23	12'815.31	USD	12'165.91	EUR	0.00	0.00
	31.01.23	19'677.00	USD	18'160.48	EUR	0.00	0.00
Contrat de change à terme						12'676.22	0.08
Instruments Financiers Dérivés						12'676.22	0.08

* Cocontractant des opérations OTC: CACEIS BL NYON BRANCH

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Désignation	Valeur vénale EUR	en %
Avoirs en banque		
à vue	106'799.10	0.67
Avoirs en banque	106'799.10	0.67

Engagements en banque	-21'818.04	-0.14
------------------------------	-------------------	--------------

Cours de change

1 CAD	=	EUR	0.69266
1 CHF	=	EUR	1.02454
1 GBP	=	EUR	1.16530
1 HKD	=	EUR	0.11696
1 IDR	=	EUR	0.00006
1 JPY	=	EUR	0.00634
1 PHP	=	EUR	0.01661
1 SEK	=	EUR	0.08486
1 USD	=	EUR	0.91659

Risques sur instruments dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant	
Engagements total brut résultant de dérivés	43.09	EUR	6'846'567.91
Engagements total net résultant de dérivés	0.00	EUR	0.00
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opération de pension	0.00	EUR	0.00

Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)

Informations des années précédentes

Date	Classe	Valeur nette d'inventaire par part		Nombre de parts en circulation	Fortune nette du fonds		Thésaurisation du revenu net par part
31.12.21	Classe A (EUR)	EUR	321.74	35'973.777	EUR	11'574'243.75	0.00
31.12.22	Classe A (EUR)	EUR	282.72	31'029.304	EUR	8'772'728.28	0.00
30.06.23	Classe A (EUR)	EUR	302.09	29'916.274	EUR	9'037'280.52	0.00
31.12.21	Classe B (EUR)	EUR	186.74	830.000	EUR	154'991.74	0.00
31.12.21	Classe A (CHF)	CHF	154.27	45'626.368	CHF	7'038'709.22	0.00
31.12.22	Classe A (CHF)	CHF	134.82	37'771.368	CHF	5'092'262.14	0.00
30.06.23	Classe A (CHF)	CHF	142.93	36'729.368	CHF	5'249'909.27	0.00
31.12.21	Classe B (CHF)	CHF	110.93	8'000.000	CHF	887'427.14	0.00
31.12.22	Classe B (CHF)	CHF	97.33	8'250.000	CHF	802'977.07	0.00
30.06.23	Classe B (CHF)	CHF	103.40	8'480.000	CHF	876'794.19	0.00
31.12.21	Classe A (USD)	USD	148.68	2'056.109	USD	305'702.42	0.00
31.12.22	Classe A (USD)	USD	134.12	3'626.109	USD	486'349.11	0.00
30.06.23	Classe A (USD)	USD	144.84	4'316.109	USD	625'159.89	0.00

Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF)

Compte de fortune

(Valeur vénale)	30.06.23	31.12.22
	CHF	CHF
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	25'055'646.00	23'742'414.50
Avoirs en banque		
à vue	142'266.95	68'989.36
Autres actifs	348'517.49	430'248.68
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	25'546'430.44	24'241'652.54
Autres engagements	-86'867.76	-85'957.96
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	25'459'562.68	24'155'694.58

Variation de la fortune nette

	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	24'155'694.58	32'685'676.72
Paiement de l'impôt anticipé sur le résultat reporté capitalisé	-48'403.20	-13'260.12
Solde des mouvements de parts	-510'920.55	-488'707.26
Résultat total	1'863'191.85	-8'028'014.76
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	25'459'562.68	24'155'694.58

Evolution du nombre de parts**Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF) - Classe A (CHF)**

	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
Situation en début de période comptable	8'962.938	9'531.754
Parts émises	358.000	700.184
Parts rachetées	675.000	1'269.000
Situation à la fin de la période comptable	8'645.938	8'962.938
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 1'896.91	1'764.47

Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF) - Classe B (CHF)

	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
Situation en début de période comptable	4'666.039	4'360.369
Parts émises	45.000	392.000
Parts rachetées	0.000	86.330
Situation à la fin de la période comptable	4'711.039	4'666.039
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 1'922.93	1'787.57

Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF)

Compte de résultats	01.01.23	01.01.22
	30.06.23	31.12.22
	CHF	CHF
Revenus		
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	507'463.51	488'612.50
Revenus des avoirs		
à vue	929.58	4.90
Participation des souscripteurs aux revenus courus	2'252.91	12'187.66
Total des revenus	510'646.00	500'805.06
Charges		
Rémunérations réglementaires versées :		
à la direction	-12'738.84	-25'954.33
à la banque dépositaire	-8'100.59	-17'846.70
au gestionnaire	-135'107.39	-276'956.05
Frais de révision	-5'875.00	-11'847.00
Intérêts négatifs	0.00	-1'435.14
Intérêts passifs	-93.07	-1'433.01
Autres charges	-3'903.29	-16'390.82
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-9'100.05	-10'714.73
Total des charges	-174'918.23	-362'577.78
Résultat net	335'727.77	138'227.28
Gains/pertes du capital réalisés(-es)	883'805.16	520'430.59
Résultat réalisé	1'219'532.93	658'657.87
Variations des gains/pertes du capital non-réalisés(-es)	643'658.92	-8'686'672.63
Résultat total	1'863'191.85	-8'028'014.76
<u>TER en %</u> : Classe A (CHF)	1.47	1.48
<u>TER en %</u> : Classe B (CHF)	1.07	1.08

Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF)

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.22	Achats	Ventes	Total au 30.06.23	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs							
Actions et autres titres de participations							
ACCELERON INDUSTRIES AG	0	32'000	0	32'000	21.42	685'440.00	2.68
ALCON - REGISTERED SHS	13'000	0	1'000	12'000	74.10	889'200.00	3.48
ALSO HOLDING REG.SHS	0	3'000	0	3'000	192.80	578'400.00	2.26
BELIMO HOLDING LTD	2'100	0	200	1'900	446.20	847'780.00	3.32
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	1'600	0	0	1'600	525.00	840'000.00	3.29
COMET HLDG REG SHS	3'000	0	3'000	0	0.00	0.00	0.00
FLUGHAFEN ZUERICH AG	0	5'000	0	5'000	185.90	929'500.00	3.64
GEBERIT AG	1'700	0	700	1'000	468.10	468'100.00	1.83
GEORG FISCHER LTD	13'000	0	1'000	12'000	67.15	805'800.00	3.15
GIVAUDAN SA REG.SHS	190	100	0	290	2'965.00	859'850.00	3.37
HUBER + SUHNER AG	9'000	0	1'000	8'000	73.80	590'400.00	2.31
INTERROLL-HOLDING NOM.	300	0	50	250	2'765.00	691'250.00	2.71
KOMAX HOLDING NAMEN	2'000	0	0	2'000	232.00	464'000.00	1.82
LOGITECH NAMEN AKT	14'000	0	0	14'000	53.24	745'360.00	2.92
LONZA GROUP	2'090	0	400	1'690	533.40	901'446.00	3.53
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	20'575	2'425	0	23'000	107.60	2'474'800.00	9.69
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	25'000	0	0	25'000	90.00	2'250'000.00	8.81
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	800	0	800	0	0.00	0.00	0.00
ROCHE HOLDING LTD	5'250	1'750	0	7'000	273.50	1'914'500.00	7.49
SCHINDLER HOLDING SA	3'000	1'000	0	4'000	209.70	838'800.00	3.28
SENSIRION HOLDING SA	6'400	1'600	0	8'000	98.00	784'000.00	3.07
SGS SA REG SHS	200	0	200	0	0.00	0.00	0.00
SIKA - REGISTERED SHS	5'000	0	1'000	4'000	255.70	1'022'800.00	4.00
SONOVA HOLDING NAM-AKT	3'200	0	1'200	2'000	238.20	476'400.00	1.86
STRAUMANN HOLDING LTD	8'000	0	0	8'000	145.15	1'161'200.00	4.55
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	1'000	0	0	1'000	523.00	523'000.00	2.05
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	0	4'000	0	4'000	185.70	742'800.00	2.91
TECAN GROUP NAM.AKT	1'900	0	0	1'900	343.20	652'080.00	2.55
UBS GROUP NAMEN-AKT	55'000	0	55'000	0	0.00	0.00	0.00
VAT GROUP SA	2'800	0	600	2'200	370.00	814'000.00	3.19
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	2'600	0	0	2'600	424.90	1'104'740.00	4.32
<i>Suisse</i>						25'055'646.00	98.08
Franc Suisse						25'055'646.00	98.08
Valeurs mobilières négociées en bourse						25'055'646.00	98.08
Actions et autres titres de participations						25'055'646.00	98.08
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs						25'055'646.00	98.08

Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF)

Désignation	Valeur vénale CHF	en %
Avoirs en banque		
à vue	142'266.95	0.56
Avoirs en banque	142'266.95	0.56

Cours de change

1 EUR	=	CHF	0.97605
1 USD	=	CHF	0.89464

Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF)

Informations des années précédentes

Date	Classe	Valeur nette d'inventaire par part		Nombre de parts en circulation	Fortune nette du fonds		Thésaurisation du revenu net par part
31.12.21	Classe A (CHF)	CHF	2'345.07	9'531.754	CHF	22'352'583.00	0.06301
31.12.22	Classe A (CHF)	CHF	1'764.47	8'962.938	CHF	15'814'818.42	7.510373
30.06.23	Classe A (CHF)	CHF	1'896.91	8'645.938	CHF	16'400'548.13	0.00
31.12.21	Classe B (CHF)	CHF	2'369.78	4'360.369	CHF	10'333'093.72	8.529
31.12.22	Classe B (CHF)	CHF	1'787.57	4'666.039	CHF	8'340'876.16	15.19753
30.06.23	Classe B (CHF)	CHF	1'922.93	4'711.039	CHF	9'059'014.55	0.00