



BRUELLAN DYNAMIC FUND

**Rapport semestriel
28 juin 2024**

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	11
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR)	12
Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities (CHF)	22

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,
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 (jusqu'au 12.12.2023)
Joseph Saliba	Président (depuis le 13.05.2024)
Yvar Mentha	Vice-président
Jacques Bourachot	Administrateur
Marc-André Poirier	Administrateur
Jean-Pierre Valentini	Administrateur
Fernando Valenzuela	Administrateur (depuis le 13.05.2024)

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 ;¹
 - 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 ;¹
 - 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 ;¹
 - 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.¹
- 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.¹
 - o Classe Z (CHF) accessibles aux investisseurs ayant conclu un contrat de mandat de gestion ou de service avec Bruellan SA.¹

¹ : classes non commercialisées au 28.06.2024

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	2023	2024¹	Depuis le lancement ¹
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (EUR)	28.07.05	11.39%	7.63%	208.88%
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (CHF)	06.08.19	9.26%	6.25%	56.50%
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe B (CHF)	26.01.21	9.70%	6.45%	13.66%
Bruellan Dynamic Fund – Tactical (EUR) - Classe A (USD)	24.10.19	13.59%	8.35%	65.23%
MSCI AC World Index Daily Net Total Return EUR	-	18.06%	14.72%	350.92% ²
Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities - Classe A (CHF)	19.01.15	6.97%	7.34%	104.08%
Bruellan Dynamic Fund – Swiss Equities - Classe B (CHF)	19.01.15	7.40%	7.55%	110.62%
SPI INDEX (CHF)	-	6.09%	9.25%	97.98%

¹ jusqu'au 28.06.2024

² 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» de la performance réalisée au-dessus d'un rendement annuel supérieur à celui de l'indice MSCI AC World Index Daily Net TR EUR **20.00%**

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 de la valeur nette d'inventaire **0.50%**

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.

	2023	2024 ¹
Classe A (EUR)	1.33%	1.36%
Classe A (CHF)	1.33%	1.36%
Classe B (CHF)	0.93%	0.96%
Classe A (USD)	1.33%	1.36%

- pour le compartiment **Swiss Equities (CHF)**, en raison de l'imputation de frais de recherche, les taux effectifs fluctuent d'une année à l'autre.

	2023	2024 ¹
Classe A (CHF)	1.31%	1.30%
Classe B (CHF)	0.91%	0.90%

¹ jusqu'au 28.06.2024

Commission de la banque dépositaire ²

- pour le compartiment **Tactical (EUR)** **0.088%**
- pour le compartiment **Swiss Equities (CHF)** **0.069%**

² En raison de l'imputation de frais selon le volume des flux/opérations, les taux effectifs fluctuent d'une année à l'autre. Au 31.12.2023, le taux effectif de la commissions de la banque dépositaire était de 0.082% pour le compartiment **Tactical (EUR)** et de 0.064% 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.

Compte de fortune

	28.06.24	31.12.23
(Valeur vénale)	EUR	EUR
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	16'908'015.28	15'394'233.90
Instruments financiers dérivés	-46'767.62	76'793.90
Avoirs en banque		
à vue	546'104.71	1'150'750.91
Autres actifs	24'034.59	19'632.69
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	17'431'386.96	16'641'411.40
Engagements en banque	-300'000.00	0.00
Autres engagements	-61'029.84	-66'582.23
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	17'070'357.12	16'574'829.17

Variation de la fortune nette

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
	EUR	EUR
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	16'574'829.17	15'198'596.14
Solde des mouvements de parts	-402'635.08	-580'869.21
Résultat total	898'163.03	1'957'102.24
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	17'070'357.12	16'574'829.17

Evolution du nombre de parts**Classe A (EUR)**

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
Situation en début de période comptable	27'620.274	31'029.304
Parts émises	0.000	4'415.000
Parts rachetées	3'320.171	7'824.030
Situation à la fin de la période comptable	24'300.103	27'620.274
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	EUR 338.95	314.91

Classe A (CHF)

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
Situation en début de période comptable	40'721.368	37'771.368
Parts émises	6'019.000	8'292.000
Parts rachetées	3'162.896	5'342.000
Situation à la fin de la période comptable	43'577.472	40'721.368
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 156.50	147.30

Classe B (CHF)

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
Situation en début de période comptable	8'645.000	8'250.000
Parts émises	1'000.000	395.000
Parts rachetées	0.000	0.000
Situation à la fin de la période comptable	9'645.000	8'645.000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 113.66	106.77

Classe A (USD)

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
Situation en début de période comptable	3'136.109	3'626.109
Parts émises	1'050.000	1'090.000
Parts rachetées	200.000	1'580.000
Situation à la fin de la période comptable	3'986.109	3'136.109
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	USD 165.07	152.35

Compte de résultats	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
	EUR	EUR
Revenus		
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	85'461.82	135'098.85
Revenus des avoirs		
à vue	6'906.46	7'514.55
Participation des souscripteurs aux revenus courus	-2'084.48	-8'530.02
Total des revenus	90'283.80	134'083.38
Charges		
Rémunérations réglementaires versées :		
à la direction	-8'386.30	-16'035.18
à la banque dépositaire	-7'415.71	-13'155.09
au gestionnaire	-103'495.28	-193'852.86
Frais de révision	-6'130.46	-12'199.33
Intérêts passifs	-806.10	-2'525.25
Autres charges	-11'029.13	-6'977.48
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	11'961.67	5'236.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	3'571.84	12'013.84
Total des charges	-121'729.47	-227'494.85
Résultat net	-31'445.67	-93'411.47
Gains/pertes du capital réalisés(-es)	190'897.26	1'018'770.98
Transfert partiel de charges sur gains de capital réalisés	-11'961.67	-5'236.50
Résultat réalisé	147'489.92	920'123.01
Variations des gains/pertes du capital non-réalisés(-es)	750'673.11	1'036'979.23
Résultat total	898'163.03	1'957'102.24
<u>TER en % : Classe A (EUR)</u>	1.57	1.54
<u>TER en % : Classe A (CHF)</u>	1.58	1.53
<u>TER en % : Classe B (CHF)</u>	1.18	1.13
<u>TER en % : Classe A (USD)</u>	1.57	1.53

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.23	Achats	Ventes	Total au 28.06.24	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	103.30	5'814.61	0.03
SEMICONDUCTOR MANU REGS	78'500	0	0	78'500	17.12	160'609.97	0.92
TENCENT HOLDINGS LTD	14'300	0	0	14'300	372.40	636'421.44	3.65
<i>Îles Caïmans</i>						<i>802'846.02</i>	<i>4.60</i>
Dollar de Hong Kong						802'846.02	4.60
ADOBE INC	1'210	0	377	833	555.54	431'784.30	2.48
ADVANCED MICRO DEVICES INC	1'500	0	0	1'500	162.21	227'025.89	1.30
AGILENT TECHNOLOGIES	3'630	0	0	3'630	129.63	439'054.72	2.52
AMAZON.COM INC	4'700	0	700	4'000	193.25	721'250.29	4.14
BOEING CO	2'170	0	2'170	0	0.00	0.00	0.00
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	860	0	0	860	307.75	246'946.58	1.42
COUPANG INC	22'300	0	0	22'300	20.95	435'908.56	2.50
DANAHER CORP - REG SHS	2'360	0	0	2'360	249.85	550'171.22	3.16
FAIR ISAAC CORP	570	0	100	470	1'488.66	652'829.67	3.75
LOCKHEED MARTIN CORP	1'180	0	0	1'180	467.10	514'278.52	2.95
MCCORMICK & CO INC NON VOTING	5'200	0	0	5'200	70.94	344'192.21	1.97
MCKESSON CORP	0	690	0	690	584.04	376'008.96	2.16
MEDPACE HOLDNGS	0	900	0	900	411.85	345'850.24	1.98
MERCADOLIBRE	385	0	0	385	1'643.40	590'351.29	3.39
MICROSOFT CORP	2'060	0	0	2'060	446.95	859'078.14	4.93
MOODY S CORP	1'700	0	0	1'700	420.93	667'675.30	3.83
MSCI INC -A-	0	720	0	720	481.75	323'638.91	1.86
NORTHROP GRUMMAN CORP	960	0	0	960	435.95	390'494.05	2.24
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	6'430	0	0	6'430	101.33	607'932.73	3.49
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	0	340	0	340	1'051.03	333'426.83	1.91
RTX CORPORATION	5'974	0	1'300	4'674	100.39	437'809.99	2.51
SYNOPSIS	500	0	0	500	595.06	277'611.38	1.59
SYSCO CORP	4'750	0	0	4'750	71.39	316'400.75	1.82
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	3'350	0	0	3'350	155.49	486'019.59	2.79
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	1'050	0	0	1'050	553.00	541'777.47	3.11
VEEVA SYSTEMS -A-	0	1'500	0	1'500	183.01	256'137.16	1.47
VERALTO CORPORATION	786	0	786	0	0.00	0.00	0.00
VISA INC -A-	2'910	0	0	2'910	262.47	712'654.72	4.09
WALT DISNEY CO	8'080	0	0	8'080	99.29	748'554.42	4.29
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	2'400	0	2'400	0	0.00	0.00	0.00
ZIMVIE INC PREFERENTIAL SHARE	240	0	0	240	18.25	4'086.77	0.02
<i>États-Unis</i>						<i>12'403'042.10</i>	<i>71.17</i>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	6'270	0	302	5'968	72.00	400'929.32	2.30
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	16'000	0	0	16'000	25.84	385'761.60	2.21
<i>Îles Caïmans</i>						<i>786'690.92</i>	<i>4.51</i>
ACCENTURE - SHS CLASS A	2'460	0	0	2'460	303.41	696'420.43	4.00
MEDTRONIC HLD	4'380	0	0	4'380	78.71	321'669.98	1.85
<i>Irlande</i>						<i>1'018'090.41</i>	<i>5.85</i>

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.23	Achats	Ventes	Total au 28.06.24	Cours	Valeur vénale EUR	en %
Actions et autres titres de participations							
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	2'150	387	0	2'537	173.81	411'435.47	2.36
<i>Taiwan</i>						411'435.47	2.36
Dollar Us						15'055'167.46	86.37
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4'150	0	4'150	0	0.00	0.00	0.00
<i>Belgique</i>						0.00	0.00
CAPGEMINI SE	2'050	0	0	2'050	185.70	380'685.00	2.18
SAFRAN SA	2'150	0	0	2'150	197.40	424'410.00	2.43
<i>France</i>						805'095.00	4.61
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	290	254	290	254	964.20	244'906.80	1.40
<i>Pays-Bas</i>						244'906.80	1.40
Euro						1'050'001.80	6.01
Valeurs mobilières négociées en bourse						16'908'015.28	96.99
Actions et autres titres de participations						16'908'015.28	96.99
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs						16'908'015.28	96.99

Inventaire de la fortune

	Echéance	Achats	Devise	Ventes	Devise	Valeur vénale EUR	en %
Instruments Financiers Dérivés							
Contrat de change à terme ¹							
	31.07.24	1'098'103.31	CHF	1'148'714.52	EUR	-6'054.64	-0.03
	31.07.24	178'208.86	CHF	187'263.03	EUR	-1'823.18	-0.01
	31.07.24	657'411.29	USD	614'531.15	EUR	-1'965.95	-0.01
	31.07.24	6'696'707.54	CHF	7'005'356.54	EUR	-36'923.85	-0.21
	28.06.24	33'049.80	CHF	33'461.27	EUR	0.00	0.00
	28.06.24	19'830.00	USD	18'212.26	EUR	0.00	0.00
	28.06.24	140'864.98	EUR	137'768.77	CHF	0.00	0.00
	28.06.24	22'601.17	EUR	22'104.40	CHF	0.00	0.00
	28.06.24	643'222.19	USD	594'087.58	EUR	0.00	0.00
	28.06.24	6'811'702.30	CHF	6'912'044.45	EUR	0.00	0.00
	28.06.24	1'098'215.35	CHF	1'114'392.99	EUR	0.00	0.00
	28.06.24	13'835.16	USD	12'895.42	EUR	0.00	0.00
	28.06.24	10'624.01	EUR	10'275.79	CHF	0.00	0.00
	28.06.24	21'992.36	CHF	23'170.66	EUR	0.00	0.00
	28.06.24	17'919.45	EUR	19'476.06	USD	0.00	0.00
	31.05.24	15'239.88	USD	14'126.20	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	1'521.50	CHF	1'561.67	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	579'825.54	USD	542'245.74	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	34'608.20	USD	32'304.59	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	22'349.01	CHF	22'905.01	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	138'664.93	CHF	142'114.62	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	16'144.75	EUR	15'821.00	CHF	0.00	0.00
	31.05.24	138'565.01	CHF	142'267.08	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	6'391'303.16	CHF	6'558'748.00	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	23'132.39	CHF	23'750.42	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	1'052'733.95	CHF	1'080'314.38	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	88'356.43	EUR	86'713.00	CHF	0.00	0.00
	31.05.24	152'950.00	CHF	157'113.19	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	91'231.70	CHF	93'661.75	EUR	0.00	0.00
	31.05.24	13'548.57	USD	12'460.36	EUR	0.00	0.00
	30.04.24	11'753.35	EUR	12'529.66	USD	0.00	0.00
	30.04.24	31'126.00	CHF	32'074.54	EUR	0.00	0.00
	30.04.24	592'355.20	USD	546'319.08	EUR	0.00	0.00
	30.04.24	62'988.81	EUR	61'692.00	CHF	0.00	0.00
	30.04.24	137'516.48	CHF	141'809.62	EUR	0.00	0.00
	30.04.24	1'077'206.78	CHF	1'104'497.82	EUR	0.00	0.00
	30.04.24	6'429'562.56	CHF	6'592'455.54	EUR	0.00	0.00
	30.04.24	25'231.54	EUR	24'472.83	CHF	0.00	0.00
	30.04.24	149'711.71	EUR	145'209.88	CHF	0.00	0.00
	28.03.24	10'066.55	CHF	10'485.15	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	124'360.00	CHF	129'712.05	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	15'589.77	USD	14'340.63	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	576'765.43	USD	531'091.56	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	6'235'701.48	CHF	6'549'810.75	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	77'485.00	CHF	81'388.13	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	964'686.78	CHF	1'013'280.68	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	12'411.20	CHF	13'014.55	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	112'520.00	CHF	117'990.02	EUR	0.00	0.00
	28.03.24	32'012.35	EUR	30'461.67	CHF	0.00	0.00
	29.02.24	101'235.65	EUR	95'988.40	CHF	0.00	0.00
	29.02.24	13'048.18	EUR	12'388.80	CHF	0.00	0.00

Inventaire de la fortune

	Echéance	Achats	Devise	Ventes	Devise	Valeur vénale EUR	en %
Instruments Financiers Dérivés							
Contrat de change à terme ¹							
	29.02.24	6'095'362.23	CHF	6'547'408.40	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	920'879.48	CHF	989'174.03	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	37'500.00	CHF	40'172.78	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	18'712.63	EUR	17'470.80	CHF	0.00	0.00
	29.02.24	30'156.00	CHF	32'147.37	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	19'637.51	CHF	21'032.38	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	130'316.01	CHF	139'572.46	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	129'771.24	CHF	138'230.83	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	24'169.79	CHF	25'745.38	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	65'719.39	EUR	61'556.00	CHF	0.00	0.00
	29.02.24	12'553.14	USD	11'573.17	EUR	0.00	0.00
	29.02.24	14'531.61	EUR	15'752.00	USD	0.00	0.00
	29.02.24	579'964.29	USD	536'469.49	EUR	0.00	0.00
	31.01.24	920'879.48	CHF	982'507.25	EUR	0.00	0.00
	31.01.24	55'021.72	EUR	61'188.00	USD	0.00	0.00
	31.01.24	6'008'641.53	CHF	6'410'756.21	EUR	0.00	0.00
	31.01.24	543'521.80	USD	488'778.60	EUR	0.00	0.00
	31.01.24	18'160.00	EUR	16'971.70	CHF	0.00	0.00
	31.01.24	150'843.50	CHF	159'859.41	EUR	0.00	0.00
	31.01.24	9'084.35	EUR	9'983.67	USD	0.00	0.00
	31.01.24	106'450.30	USD	97'426.20	EUR	0.00	0.00
	31.01.24	16'398.86	USD	15'063.21	EUR	0.00	0.00
	31.01.24	26'702.18	EUR	24'978.10	CHF	0.00	0.00
	31.01.24	23'524.91	EUR	22'173.00	CHF	0.00	0.00
	31.01.24	13'994.15	EUR	15'235.00	USD	0.00	0.00
Contrat de change à terme						-46'767.62	-0.26
Instruments Financiers Dérivés						-46'767.62	-0.26

¹ Cocontractant des opérations OTC: CACEIS BL NYON BRANCH

Désignation	Valeur vénale EUR	en %
<hr/>		
Avoirs en banque		
à vue	546'104.71	3.13
Avoirs en banque	546'104.71	3.13

Engagements en banque	-300'000.00	-1.72
------------------------------	--------------------	--------------

Cours de change

1 CAD	=	EUR	0.68187
1 CHF	=	EUR	1.03837
1 GBP	=	EUR	1.17945
1 HKD	=	EUR	0.11951
1 IDR	=	EUR	0.00006
1 JPY	=	EUR	0.00580
1 PHP	=	EUR	0.01592
1 SEK	=	EUR	0.08811
1 USD	=	EUR	0.93305

Risques sur instruments dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette		Montant
Engagements total brut résultant de dérivés	52.46	EUR	8'955'865.24
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

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
31.12.22	Classe A (EUR)	EUR	282.72	31'029.304	8'772'728.28	0.00
31.12.23	Classe A (EUR)	EUR	314.91	27'620.274	8'697'848.36	0.00
28.06.24	Classe A (EUR)	EUR	338.95	24'300.103	8'236'505.53	0.00
31.12.22	Classe A (CHF)	CHF	134.82	37'771.368	5'092'262.14	0.00
31.12.23	Classe A (CHF)	CHF	147.30	40'721.368	5'998'126.92	0.00
28.06.24	Classe A (CHF)	CHF	156.50	43'577.472	6'819'916.77	0.00
31.12.22	Classe B (CHF)	CHF	97.33	8'250.000	802'977.07	0.00
31.12.23	Classe B (CHF)	CHF	106.77	8'645.000	922'997.34	0.00
28.06.24	Classe B (CHF)	CHF	113.66	9'645.000	1'096'269.59	0.00
31.12.22	Classe A (USD)	USD	134.12	3'626.109	486'349.11	0.00
31.12.23	Classe A (USD)	USD	152.35	3'136.109	477'772.47	0.00
28.06.24	Classe A (USD)	USD	165.07	3'986.109	657'989.63	0.00

Compte de fortune

	28.06.24	31.12.23
(Valeur vénale)	CHF	CHF
Valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs	29'705'190.00	25'356'035.00
Avoirs en banque		
à vue	373'472.61	1'478'757.89
Autres actifs	413'975.25	190'765.87
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	30'492'637.86	27'025'558.76
Autres engagements	-95'080.28	-88'754.17
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	30'397'557.58	26'936'804.59

Variation de la fortune nette

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	26'936'804.59	24'155'694.58
Paiement de l'impôt anticipé sur le résultat reporté capitalisé	-81'761.93	-48'403.20
Solde des mouvements de parts	1'479'647.08	954'767.54
Résultat total	2'062'867.84	1'874'745.67
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	30'397'557.58	26'936'804.59

Evolution du nombre de parts**Classe A (CHF)**

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
Situation en début de période comptable	9'128.938	8'962.938
Parts émises	848.088	1'155.000
Parts rachetées	264.725	989.000
Situation à la fin de la période comptable	9'712.301	9'128.938
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 2'018.34	1'884.87

Classe B (CHF)

	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
Situation en début de période comptable	5'082.039	4'666.039
Parts émises	289.000	431.000
Parts rachetées	109.000	15.000
Situation à la fin de la période comptable	5'262.039	5'082.039
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période comptable	CHF 2'051.46	1'914.58

Compte de résultats	01.01.24	01.01.23
	28.06.24	31.12.23
	CHF	CHF
Revenus		
Revenus des valeurs mobilières		
Actions et autres titres de participation	635'390.00	543'822.88
Revenus des avoirs		
à vue	2'132.56	2'118.60
Participation des souscripteurs aux revenus courus	14'509.55	24'204.00
Total des revenus	652'032.11	570'145.48
Charges		
Rémunérations réglementaires versées :		
à la direction	-14'120.52	-25'188.64
à la banque dépositaire	-9'778.15	-16'215.53
au gestionnaire	-149'109.41	-269'779.89
Frais de révision	-5'892.20	-11'847.00
Intérêts passifs	0.00	-323.13
Autres charges	-2'661.37	-7'224.81
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	-7'702.91	-15'404.95
Total des charges	-189'264.56	-345'983.95
Résultat net	462'767.55	224'161.53
Gains/pertes du capital réalisés(-es)	349'637.49	1'066'102.73
Résultat réalisé	812'405.04	1'290'264.26
Variations des gains/pertes du capital non-réalisés(-es)	1'250'462.80	584'481.41
Résultat total	2'062'867.84	1'874'745.67
<u>TER en %</u> : Classe A (CHF)	1.44	1.45
<u>TER en %</u> : Classe B (CHF)	1.05	1.05

Inventaire de la fortune

Désignation	Total au 31.12.23	Achats	Ventes	Total au 28.06.24	Cours	Valeur vénale CHF	en %
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs							
Actions et autres titres de participations							
ACCELLERON INDUSTRIES AG	34'000	0	12'000	22'000	35.20	774'400.00	2.54
ADECCO REG.SHS	16'000	2'000	0	18'000	29.82	536'760.00	1.76
ALCON - REG SHS	11'000	0	0	11'000	80.22	882'420.00	2.89
ALSO HOLDING REG.SHS	3'500	0	500	3'000	277.00	831'000.00	2.73
BELIMO HOLDING LTD	1'700	300	0	2'000	450.60	901'200.00	2.96
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	1'400	0	0	1'400	590.00	826'000.00	2.71
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	0	9'500	0	9'500	140.25	1'332'375.00	4.37
FLUGHAFEN ZUERICH AG	4'500	0	0	4'500	198.70	894'150.00	2.93
GALDERMA GROUP AG	0	10'000	0	10'000	73.96	739'600.00	2.43
GEBERIT AG	1'000	300	700	600	530.80	318'480.00	1.04
GEORG FISCHER LTD	15'000	0	0	15'000	60.25	903'750.00	2.96
GIVAUDAN SA - REG SHS	210	40	0	250	4'260.00	1'065'000.00	3.49
INTERROLL-HOLDING NOM.	220	0	0	220	2'650.00	583'000.00	1.91
KOMAX HOLDING NAMEN	2'500	0	2'500	0	0.00	0.00	0.00
LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	16'000	0	16'000	0	0.00	0.00	0.00
LONZA GROUP	1'700	300	0	2'000	490.40	980'800.00	3.22
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	23'000	7'000	0	30'000	91.72	2'751'600.00	9.02
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	22'500	5'000	0	27'500	96.17	2'644'675.00	8.67
PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	500	0	0	500	1'154.00	577'000.00	1.89
ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT	7'000	5'000	0	12'000	249.50	2'994'000.00	9.82
SANDOZ GROUP AG	23'000	12'000	0	35'000	32.54	1'138'900.00	3.73
SCHINDLER HOLDING SA	3'500	0	0	3'500	225.80	790'300.00	2.59
SENSIRION HOLDING SA	7'000	2'000	0	9'000	78.10	702'900.00	2.31
SIKA - REGISTERED SHS	4'000	0	0	4'000	257.20	1'028'800.00	3.37
STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	8'000	0	0	8'000	111.30	890'400.00	2.92
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	1'400	0	0	1'400	660.60	924'840.00	3.03
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	3'500	0	500	3'000	283.60	850'800.00	2.79
TECAN GROUP NAM.AKT	1'900	0	0	1'900	300.80	571'520.00	1.87
VAT GROUP SA	2'200	0	0	2'200	509.40	1'120'680.00	3.68
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	2'400	0	0	2'400	479.10	1'149'840.00	3.77
<i>Suisse</i>						29'705'190.00	97.40
Franc Suisse						29'705'190.00	97.40
Valeurs mobilières négociées en bourse						29'705'190.00	97.40
Actions et autres titres de participations						29'705'190.00	97.40
Actions et autres titres de participations et droits-valeurs						29'705'190.00	97.40

Désignation	Valeur vénale CHF	en %
Avoirs en banque		
à vue	373'472.61	1.22
Avoirs en banque	373'472.61	1.22

Cours de change

1 EUR	=	CHF	0.96305
1 USD	=	CHF	0.89858

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
31.12.22	Classe A (CHF)	CHF	1'764.47	8'962.938	15'814'818.42	7.510373
31.12.23	Classe A (CHF)	CHF	1'884.87	9'128.938	17'206'819.50	13.02307
28.06.24	Classe A (CHF)	CHF	2'018.34	9'712.301	19'602'712.83	0.00
31.12.22	Classe B (CHF)	CHF	1'787.57	4'666.039	8'340'876.16	15.19753
31.12.23	Classe B (CHF)	CHF	1'914.58	5'082.039	9'729'985.09	20.715057
28.06.24	Classe B (CHF)	CHF	2'051.46	5'262.039	10'794'844.75	0.00