

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Investit dans les entreprises du SPI dont une part significative du capital/droits de vote est encore détenue par le fondateur, ses descendants, une famille ou un entrepreneur. Elles sont choisies selon un processus d'investissement fondamental qui sélectionne celles présentant le meilleur profil risque-opportunité.

REVUE DU PORTEFEUILLE

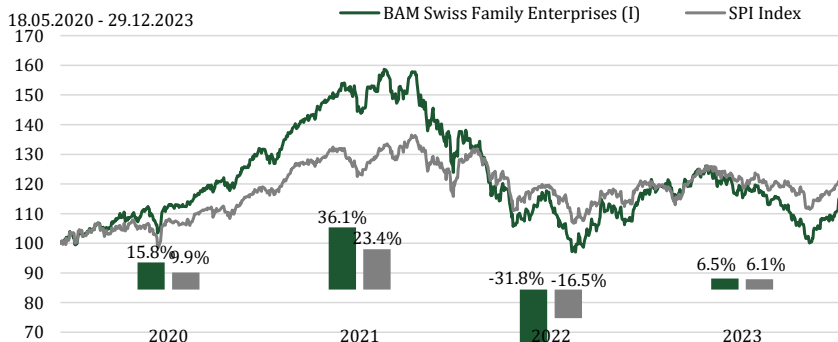
Le marché suisse a terminé l'année 2023 sur une note positive. Depuis son point bas de la fin du mois d'octobre, le SPI a regagné près de 8%, lui permettant de clore l'exercice en hausse de 6,1%. Après une année 2022 difficile, cette timide remontée est plutôt décevante, puisque l'indice suisse, contrairement à certains de ses pairs européens et américains, n'a pas renoué avec les plus hauts de décembre 2021. Plusieurs éléments d'explication peuvent être avancés pour comprendre la faible performance des actions suisses. Tout d'abord, la forte concentration de l'indice SPI autour de Nestlé (-7%) et Roche (-13%) a pesé de manière importante dans la balance. En effet, pour des raisons différentes, toutes deux ont connu un parcours difficile en 2023. Nestlé, à l'instar du secteur alimentaire dans son ensemble, a souffert d'un environnement inflationniste, du regain d'intérêt des consommateurs pour les marques moins chères et des éventuelles répercussions de l'utilisation des médicaments contre l'obésité sur les ventes de certains produits. Quant au géant pharmaceutique Roche, l'absence de bonnes nouvelles concernant son pipeline, faisant suite à l'arrêt brutal de deux études de phase 3 en 2022, ainsi qu'un important manque à gagner lié au Covid, sont responsables du recul du titre. Un autre élément d'explication à ne pas négliger est la force du franc qui pèse sur les bénéfices des entreprises suisses. Si par le passé, la hausse de la devise n'a pas eu d'impact majeur sur les cours de bourse, il n'en va pas de même dans un contexte de faible croissance. En y ajoutant la faiblesse conjoncturelle en Allemagne et en Chine, qui heurte de plein fouet les exportateurs, c'est une double peine que subissent certaines sociétés helvétiques. Enfin, alors que les indices européens et américains ont fortement profité du rebond des secteurs bancaire et technologique, le faible poids de ceux-ci dans l'indice suisse n'a pas apporté de vent arrière au SPI.

En décembre, le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a progressé de 4,6% et donc terminé l'année en hausse de 6,5%, soit très légèrement au-dessus de son indice de référence. Depuis son point bas de fin octobre, le rebond a été de près de 15%.

Pour l'exercice 2023, les principaux contributeurs à la performance absolue du fonds ont été Swissquote (+55%), Inficon (+52%), Straumann (+29%), Kuehne+Nagel (+42%) et Kardex (+46%). Malgré ces performances spectaculaires, Swissquote est le seul titre à avoir pratiquement retrouvé son plus haut de novembre 2021. Pour les quatre autres, le précédent pic est encore relativement éloigné.

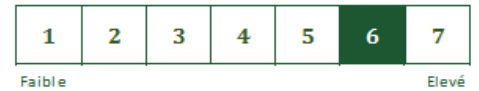
A l'opposé, les principaux détracteurs de performance ont été Idorsia (-84%), Roche (-13%), DKSH (-14%), Zehnder (-20%) et Barry Callebaut (-21%).

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	4.6%	2.4%	2.2%
3 Mois	4.6%	1.4%	3.1%
YTD	6.5%	6.1%	0.4%
Depuis la création	14.5%	20.2%	-5.7%

RISQUE & RENDEMENT



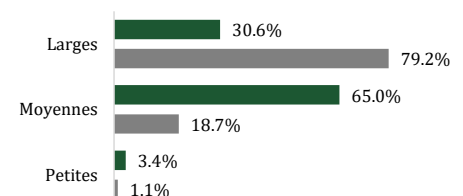
DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 65 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit. : 1 million CHF Early Bird : fermé
Commission de gestion	1.2%-0.8%-0.5%
Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui
Benchmark	SPI Index
ISIN	Retail : LU2099690849 Instit. : LU2099690336 Early Bird : LU2133135843
Bloomberg	Retail : PRSFERC LX Instit. : PRSFEIC LX Early Bird : PRSFEZC LX
NAV	Retail : 112.84 Instit. : 114.48 Early Bird : 115.58

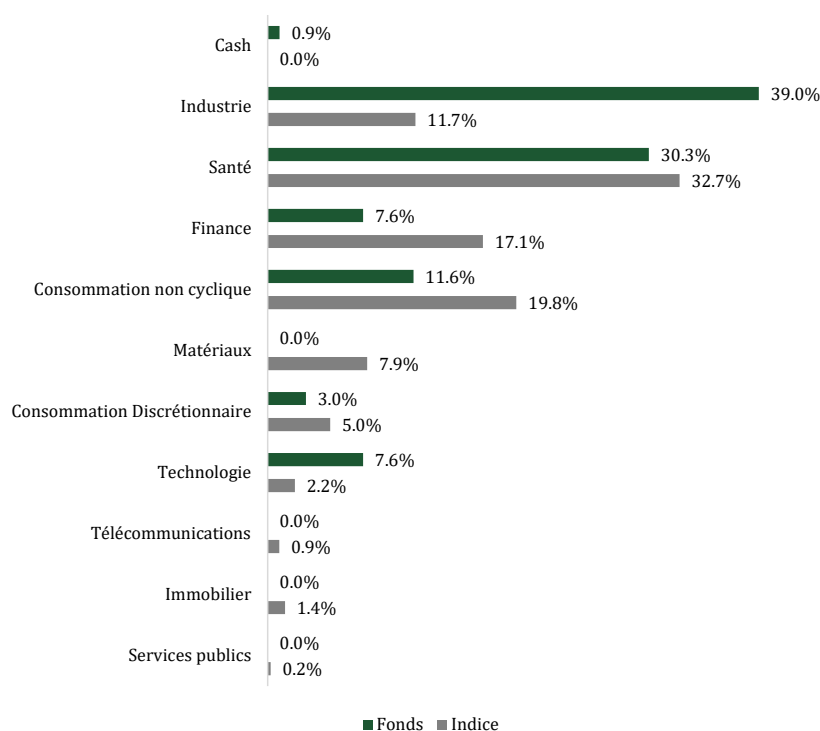
STATISTIQUES

	Fonds	Indice
Leading PE	22.8	16.3
EV/EBITDA	14.1	12.1
P/Book	4.9	1.7
Taux de dividende	1.9%	2.8%
ROE	21.5%	11.1%
Dette/Fonds Propres	39.6%	54.9%
Couverture d'intérêts	28.7	11.6
Beta	1.1	1.0
Volatilité	17.3%	13.5%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE



AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	Fund Partner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA
Gérant	Bruellan SA
Dépositaire	Pictet & Cie (Europe) SA
Service de paiement en Suisse	Banque Pictet & Cie SA
Auditeur	Deloitte Audit SARL

TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	Santé	7.6%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	6.3%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.9%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.8%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	4.6%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.5%
INFICON HOLDING AG-REG	Technologie	4.5%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Industrie	4.3%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.0%
SFS GROUP AG	Industrie	3.9%
Total		49.3%
Nombre de positions		27

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pécolat 1
CH-1201 Genève
Tél: +41 22 817 18 55
bam@bruellan.ch

Disclaimer. Cette publication est un document promotionnel au sens de l'art. 68 LSFIn, il ne s'agit pas de recherche indépendante. Elle est uniquement destinée à donner des informations sur les fonds visés 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 faire l'objet de restrictions de vente applicables à certains pays ou individus. Il incombe à chaque investisseur de prendre connaissance des conditions applicables à chaque produit. La présente publication n'est destinée qu'aux personnes autorisées à la recevoir en vertu des réglementations en vigueur dans leurs pays de domicile.

Les informations y figurant sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, Bruellan ne saurait en garantir l'exhaustivité et l'exactitude et décline toute responsabilité quant aux dommages qui pourraient résulter des actions entreprises sur la base des informations publiées dans le présent document. L'information reflète la situation du jour de la publication.

Les décisions d'investissement devraient toujours être prises sur la base d'une source d'information détaillée, notamment le prospectus du fonds. Le prospectus, les statuts, le document d'information clé pour investisseurs, le formulaire de souscription ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus auprès du représentant suisse, Fund Partner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, 1211 Genève. Bruellan SA est au bénéfice d'une autorisation FINMA en tant que gestionnaires de fortune collective.