

**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 conclu 2024 sur une note bien sombre. Alors qu'à fin août il affichait encore une hausse de 11,5%, les quatre mois suivants ont eu raison de ce bel élan et le SPI a clôturé l'exercice sur un gain de 6,2%. Si en absolu, cette performance est correcte, elle reste néanmoins inférieure d'environ 2% à la moyenne historique des vingt dernières années. De plus, face à des indices américains qui ont pulvérisé tous les records et affichent un gain annuel de 25% (pour le S&P 500) ou à certaines bourses européennes, cette progression du marché suisse fait bien pâle figure. La contre-performance de Nestlé (-21%) n'y est évidemment pas étrangère, puisque le géant veveysan a eu un impact négatif de 3,4% sur le SPI. A cela, on peut encore ajouter le plus faible poids du secteur financier, véritable star de 2024, dans l'indice suisse (environ 20%) comparé à d'autres marchés comme l'Espagne (environ 30%) ou l'Italie (environ 40%).

L'année 2024 a également marqué le quatrième exercice consécutif de sous-performance des petites et moyennes capitalisations face au SMI, et ce malgré la faiblesse de Nestlé qui pèse 15% dans le SMI mais est absent de l'indice SPI Extra.

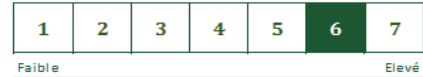
En décembre, le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a inscrit une baisse de 1,2%, quasiment en ligne avec le SPI, terminant ainsi l'année en modeste hausse de 1,0%, soit largement en deçà de son indice de référence.

L'important différentiel de performance vient en premier chef de notre très forte surpondération en valeurs secondaires, contrainte par notre univers d'investissement, qui a coûté environ 300 points de base de performance au fonds. D'autre part, en termes sectoriels, notre importante sous-exposition aux valeurs financières, et plus particulièrement aux assurances, reflète également d'un univers d'investissement très différent de l'indice de référence, nous a coûté près de 130 points de base. En effet, le secteur financier a été l'un des grands gagnants du marché suisse en 2024, affichant une hausse de 21% et même de 34% pour le segment des assurances. Enfin, notre forte exposition aux valeurs de technologie médicales, très chahutées cette année, à l'image de Straumann (-15%), Medacta (-15%), Medartis (-33%) ou encore Bachem (-10%), a également été très coûteuse.

Sur l'année, les titres du fonds ayant inscrit les meilleures performances ont été Swissquote (+73%), VZ Holding (+50%), Belimo (+32%) Schindler (+27%) et Kardex (+27%).

A l'inverse, les plus fortes baisses ont été enregistrées par Medartis (-33%), Daetwyler (-31%), Interroll (-24%), Emmi (-18%) et Straumann (-15%).

**RISQUE & RENDEMENT**

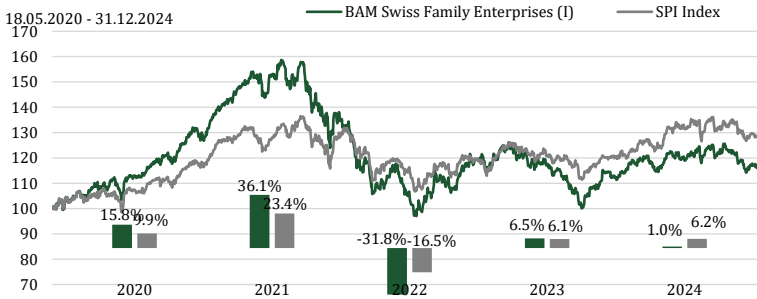


**DETAILS DU FONDS**

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 70 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit. : 1 million CHF Early Bird : fermé
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
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 : 113.41 Instit. : 115.57 Early Bird : 117.03

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**



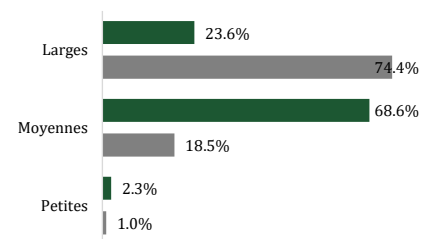
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	-1.4%	-1.3%	-0.1%
3 Mois	-7.9%	-4.7%	-3.2%
YTD	1.0%	6.2%	-5.2%
Depuis la création	15.6%	27.6%	-12.0%

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

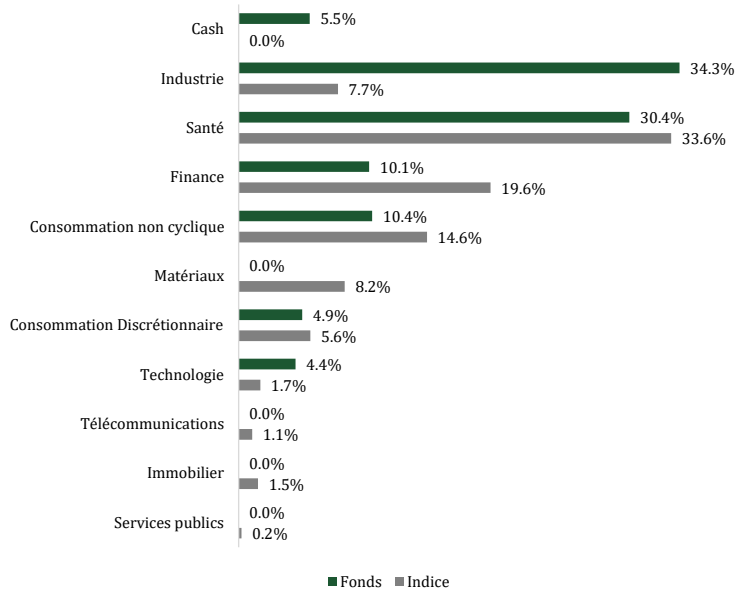
**STATISTIQUES**

	Fonds	SPI Index
Leading PE	24.0	16.3
EV/EBITDA	15.5	12.6
P/Book	4.5	1.7
Taux de dividende	2.0%	2.7%
ROE	17.7%	9.0%
Dette/Fonds Propres	33.0%	57.3%
Couverture d'intérêts	24.2	8.1
Beta	1.0	1.0
Volatilité	16.4%	12.7%

**ALLOCATION PAR CAPITALISATION**



**ALLOCATION SECTORIELLE**



**AUTRES DETAILS DU FONDS**

Administrateur	Fund Partner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) 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
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	9.1%
VZ HOLDING AG	Finance	5.2%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	5.1%
SONOVA HOLDING AG-REG	Santé	5.1%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	5.0%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	5.0%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.9%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.9%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.6%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.6%
<b>Total</b>		<b>53.6%</b>
Nombre de positions		27

**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.