

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

Après deux années marquées par des chocs successifs (resserrement monétaire, tensions commerciales, franc fort et affaiblissement du cycle industriel mondial), l'économie suisse aborde 2026 sur une note plus favorable. Le pire semble derrière, mais la normalisation reste fragile : la croissance demeure modeste, la visibilité imparfaite et les moteurs domestiques vulnérables. Plusieurs vents contraires se sont atténués et de nouveaux soutiens apparaissent progressivement. Ainsi, 2026 devrait être davantage une année de stabilisation qu'un véritable rebond, avec des opportunités à condition de ne pas sous-estimer les risques. Dans ce contexte, sélectivité, diversification et recherche de visibilité restent essentielles.

Parmi les principales opportunités, la baisse des droits de douane américains sur les exportations suisses, de 39% à 15%, constitue un tournant important. Sans supprimer totalement le désavantage compétitif, elle réduit nettement l'incertitude pesant sur les exportateurs et clarifie l'environnement commercial. Au-delà de l'impact direct sur la croissance, le principal bénéfice réside dans la disparition des scénarios extrêmes, permettant aux entreprises de planifier, investir et ajuster leurs chaînes de valeur dans un cadre moins hostile. Les indicateurs avancés suggèrent également que le point bas du cycle industriel pourrait être passé.

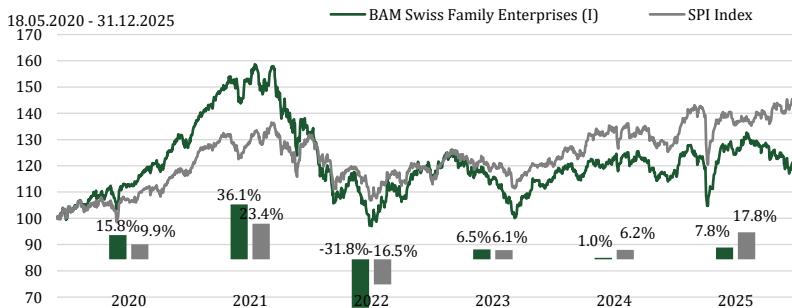
En Europe, la visibilité économique s'améliore. Après plusieurs années de stagnation, la zone euro montre des signes de stabilisation, soutenue notamment par un changement d'orientation budgétaire en Allemagne et des conditions monétaires moins restrictives. Pour la Suisse, fortement intégrée au tissu industriel européen, cela pourrait suffire à faire de l'Europe un facteur moins pénalisant en 2026, même si la croissance y reste modérée.

Sur le plan monétaire, la Banque nationale suisse maintient une politique accommodante et stable, avec un taux directeur à 0% malgré une inflation très faible. En privilégiant la stabilité et en évitant un retour aux taux négatifs, la BNS renforce la prévisibilité du cadre monétaire, tout en conservant la possibilité d'intervenir sur le marché des changes si le franc se renforce à nouveau.

Le marché actions suisse conserve par ailleurs ses atouts défensifs : forte visibilité des bénéfices, qualité des flux de trésorerie et solidité des dividendes. Les perspectives de croissance des résultats restent favorables, portées par un rattrapage des petites et moyennes capitalisations et une amélioration graduelle du contexte industriel européen. Le secteur pharmaceutique suisse se distingue par sa résilience et une meilleure visibilité sur ses moteurs de croissance, même si le débat sur les prix des médicaments aux États-Unis reste à surveiller.

Les principaux risques concernent un affaiblissement du soutien de la consommation domestique, dans un contexte de normalisation du marché du travail et de progression plus limitée des salaires réels. Un franc durablement fort et des pressions déflationnistes pourraient également peser sur les marges des exportateurs et la dynamique des prix. Enfin, les tensions géopolitiques demeurent une source potentielle de chocs, susceptible de dégrader la confiance et de renforcer le franc.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	2.6%	3.2%	-0.6%
3 Mois	0.9%	8.8%	-7.9%
YTD	7.8%	17.8%	-10.0%
Depuis la création	24.6%	50.2%	-25.7%

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'écartier sensiblement ou totalement de l'indice de référence.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Faible	Elevé					

DETAILS DU FONDS

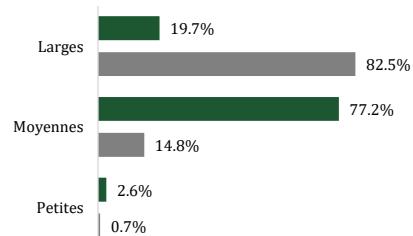
Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 60 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit. : 1 million CHF Early Bird : fermé
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
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 : 121.71 Instit. : 124.57 Early Bird : 126.53

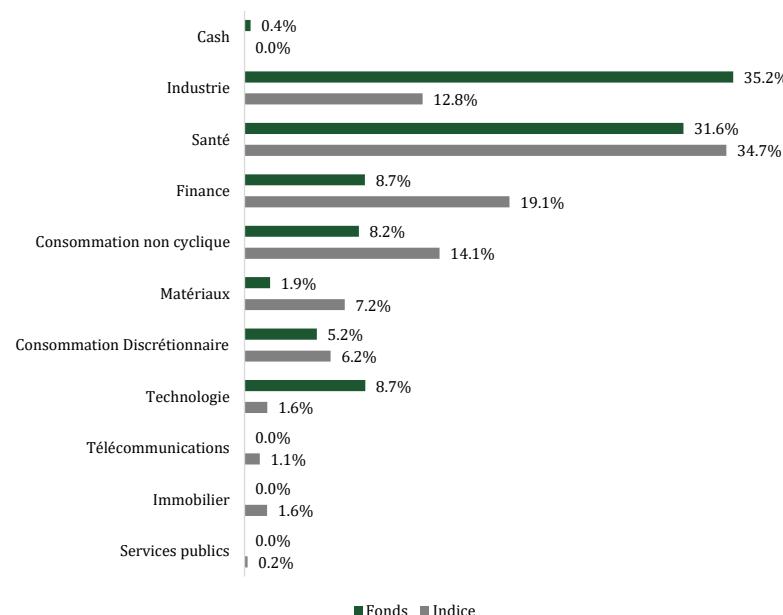
Tous les coûts ne sont pas présentés, de plus amples informations peuvent être trouvées dans le prospectus ou l'équivalent.

STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	25.4	19.7
EV/EBITDA	15.6	11.9
P/Book	5.2	2.0
Taux de dividende	1.9%	2.5%
ROE	18.4%	8.0%
Dette/Fonds Propres	29.2%	55.8%
Couverture d'intérêts	16.2	8.3
Beta	0.9	1.0
Volatilité	15.9%	12.3%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE**AUTRES DÉTAILS 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	7.7%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	6.0%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	5.5%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	5.2%
MEDACTA GROUP SA	Santé	5.0%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	4.9%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.7%
INTERROLL HOLDING AG-REG	Industrie	4.6%
BACHEM HOLDING AG	Santé	4.5%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.3%
Total		52.6%

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.