

**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**

Au cours du mois de février, les sociétés suisses ont continué d'égrener leurs résultats annuels, profitant de cet exercice pour donner quelques indications sur les perspectives pour l'année en cours. La prudence est de mise avec, dans bien des cas, une nette amélioration de la situation qui n'est pas attendue avant le deuxième semestre. Si la force du franc a constitué un véritable vent contraire l'an dernier, elle devrait rester un frein durant les premiers mois de 2024, mais dans une moindre propension. Pour compenser ce fardeau, nombre d'entreprises ont déjà mis en place des programmes d'optimisation des coûts.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a enregistré un rebond 2,9% en février, tandis que le SPI affichait une progression timide de 0,6%.

Parmi les principaux contributeurs à la surperformance du fonds, on compte Schindler (+9%), Bachem (+20%), Richemont (+9%), VZ Holding (+9%) et Interroll (+9%).

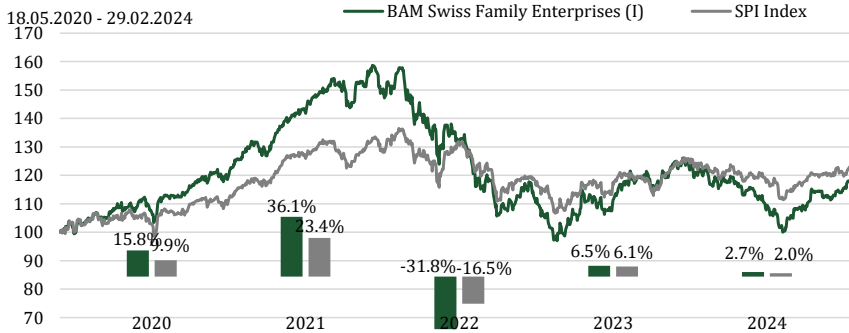
**Schindler** a ainsi fortement rebondi après avoir publié des résultats supérieurs aux attentes. Non seulement le fabricant d'ascenseurs a généré une croissance organique plus élevée que celle de ses principaux concurrents, mais ses objectifs de rentabilité à moyen terme n'ont jamais été aussi élevés. Ceci lui permettrait d'afficher pour la première fois une marge opérationnelle proche de celle de ses concurrents, grâce notamment à une part plus importante consacrée au service et à une modularisation de son offre de produits. Le groupe d'Ebikon a aussi accédé à une demande maintes fois formulée par ses actionnaires, au vu de la solidité de son bilan, à savoir augmenter le ratio de distribution.

Pour ce qui est de **Bachem**, il s'agit essentiellement d'un rebond après un recul de près de 50% depuis mai dernier. Le leader dans le développement et la fabrication de peptides a en effet connu un parcours boursier difficile après qu'il soit devenu évident que les importants travaux d'expansion de son usine bâloise, qui devraient lui permettre d'augmenter considérablement ses capacités de production, ont pris du retard, impactant ainsi les prévisions de croissance. On rappelle ici que cette expansion est nécessaire compte tenu de la croissance exponentielle que connaissent les peptides comme principes actifs dans la fabrication de médicaments qui régulent les désordres métaboliques. Ainsi, tous les médicaments en vogue actuellement pour lutter contre l'obésité sont à base de peptides, tant Ely Lilly que Novo Nordisk comptant d'ailleurs parmi les clients de Bachem.

A noter également, le spectaculaire rebond d'**Idorsia** (+44%) qui a, semble-t-il, bénéficié de liquidations de ventes à découvert. Ces transactions sont intervenues juste avant qu'une nouvelle d'importance soit annoncée, à savoir un accord conclu avec la société Viatris, qui rachète deux médicaments d'Idorsia actuellement en phase III des tests cliniques (Selatogrel et Cenerimod), contre un premier paiement de USD 350 millions.

Parmi les plus fortes baisses, on retrouve Also (-9%), Roche (-6%), Medartis (-4%) et Bossard (-3%). S'agissant d'Also, Bossard et Roche, ces baisses font suite à des publications décevantes.

**PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE**



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	2.9%	0.6%	2.3%
3 Mois	7.4%	4.4%	3.1%
YTD	2.7%	2.0%	0.8%
Depuis la création	17.6%	22.5%	-4.9%

**RISQUE & RENDEMENT**

1	2	3	4	5	6	7
Faible					Elevé	

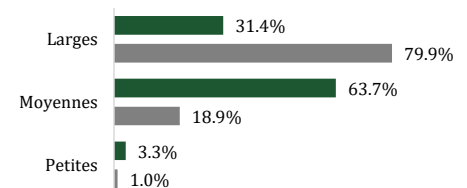
**DETAILS DU FONDS**

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 67 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 : 115.83 Instit : 117.61 Early Bird : 118.79

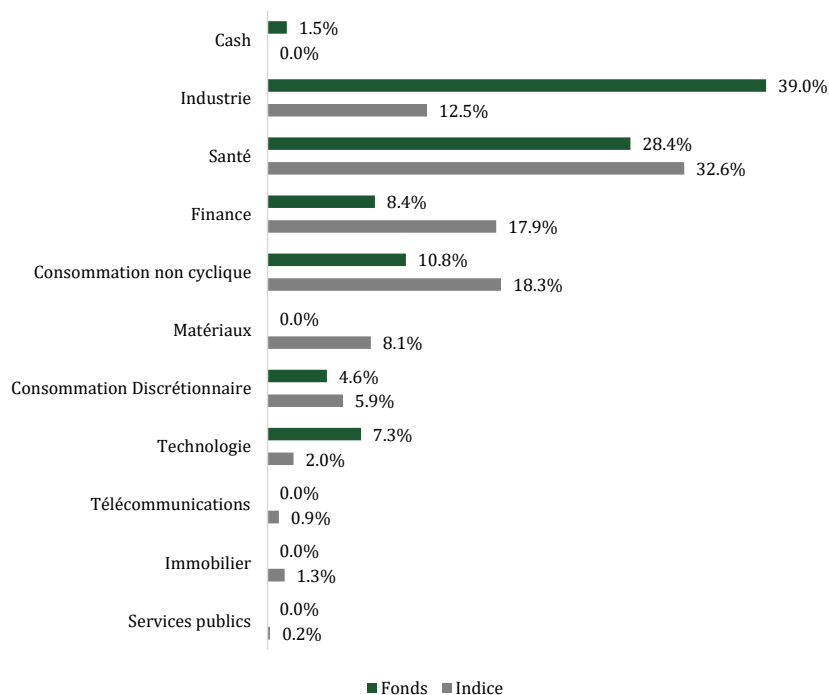
**STATISTIQUES**

	Fonds	Indice
Leading PE	22.8	15.7
EV/EBITDA	14.2	12.3
P/Book	5.0	1.6
Taux de dividende	2.0%	2.7%
ROE	19.9%	10.5%
Dette/Fonds Propres	41.2%	55.9%
Couverture d'intérêts	24.2	9.6
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	7.0%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	5.9%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	5.1%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.6%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.6%
INFICON HOLDING AG-REG	Technologie	4.5%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.4%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.3%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Industrie	4.2%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	4.2%
<b>Total</b>		<b>48.9%</b>
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.