

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 mois de février a été rythmé par les annonces tapageuses de Monsieur Trump et leurs potentiels impacts sur l'économie mondiale, mais également par la publication des résultats annuels d'un certain nombre d'entreprises. Au-delà des chiffres rapportés, ce qui compte davantage à cette période de l'année ce sont les perspectives pour l'exercice en cours, permettant aux analystes d'ajuster leurs estimations. Sans trop de surprise, dans un environnement qui n'a jamais été aussi mouvant et peu lisible, c'est l'extrême prudence qui domine. A ce stade, en effet, les évolutions favorables (reprise des investissements en Allemagne, résolution équitable du conflit en Ukraine), comme les événements défavorables (imposition de tarifs douaniers en Europe, reprise de l'inflation), pourraient profondément rebattre les cartes. Dans un tel contexte, il n'est pas étonnant non plus que les investisseurs aient privilégié les grandes capitalisations, ainsi que les secteurs défensifs.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a inscrit une baisse mensuelle de 0,6%, portant sa performance depuis le début de l'année à 7,6%.

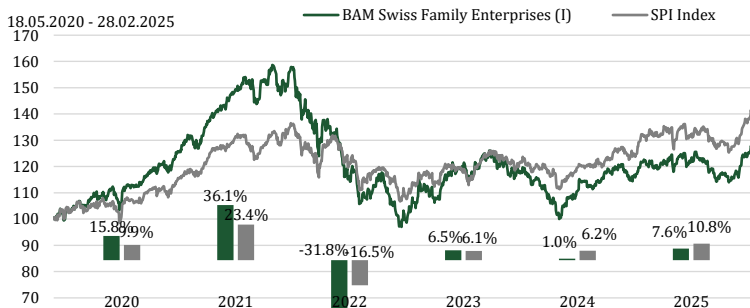
Les plus fortes contributions absolues ont été générées par Medacta (+13%), Roche (+5%), Also (+11%), Lindt (+6%) et Richemont (+4%).

A l'inverse, les principaux détracteurs à la performance ont été Belimo (-9%), Sonova (-10%), Swissquote (-8%), Kardex (-8%) et Straumann (-6%).

Durant le mois sous revue, nous avons vendu notre participation dans Barry Callebaut, dont la solidité du bilan est entamée par la forte hausse du cours du cacao, et pris une participation dans **Vetropack** et **BioVersys**. En qui concerne le fabricant de verre Vetropack, sa valorisation actuelle nous semble particulièrement attractive, puisque le titre se traite à des multiples exagérément bas (0,6x la valeur des actifs) pour une entreprise de cette qualité. Il est vrai que Vetropack a traversé une période très difficile ces 3 dernières années avec une succession de difficultés (destruction de son usine en Ukraine, envolée des prix du gaz, importants investissements pour sa nouvelle usine en Italie et baisse des volumes), mais la situation semble désormais s'améliorer. En effet, une reprise de la demande dans le segment de la bière, qui représente 35% de son chiffre d'affaires, semble se matérialiser et devrait permettre au groupe de renouer avec des volumes positifs et une meilleure profitabilité.

Quant à BioVersys, récente IPO sur le marché suisse, c'est une société biotechnologique lancée en 2008 et qui s'est spécialisée dans les maladies infectieuses potentiellement mortelles causées par des bactéries multi-résistantes aux traitements anti-microbiens. Son pipeline est composé principalement de deux molécules actuellement en phase III et II. Il s'agit du BV100, un antibiotique contre les infections pulmonaires résistantes contractées à l'hôpital (CRAB), avec un potentiel de ventes de USD 800 millions, et d'Alpibectir, antibiotique contre la tuberculose pulmonaire, développée en partenariat avec GSK et contre la méningite tuberculeuse, avec un potentiel de ventes de USD 400 millions.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	-0.6%	2.4%	-3.0%
3 Mois	6.1%	9.4%	-3.3%
YTD	7.6%	10.8%	-3.2%
Depuis la création	24.3%	41.4%	-17.1%

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.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Faible			Elevé			

DETAILS DU FONDS

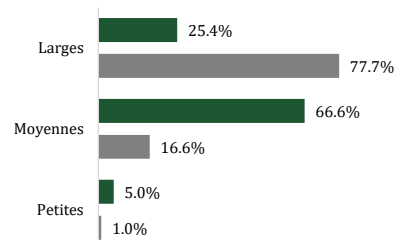
Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 75 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit : 1 million CHF Early Bird : fermé
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
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 : 121.93 Instit : 124.35 Early Bird : 125.98

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

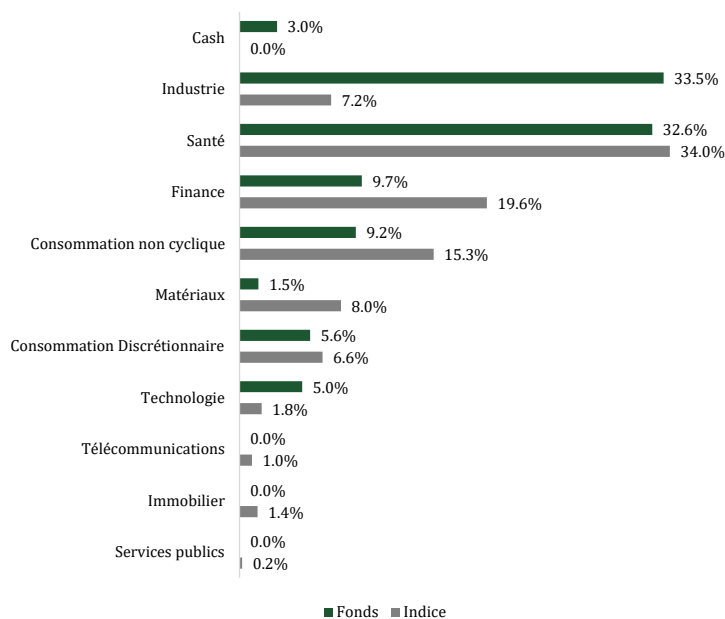
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	23.8	17.4
EV/EBITDA	15.9	12.3
P/Book	5.1	1.7
Taux de dividende	1.9%	2.8%
ROE	17.6%	10.0%
Dette/Fonds Propres	29.5%	55.9%
Couverture d'intérêts	19.2	8.3
Beta	1.0	1.0
Volatilité	16.7%	13.2%

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	10.1%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionn.	5.6%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	5.0%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.9%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	4.9%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	4.9%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cycliqu	4.8%
VZ HOLDING AG	Finance	4.7%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.6%
EMMI AG-REG	Consommation non cycliqu	4.4%
Total		54.0%
Nombre de positions		26

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 la 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.