

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

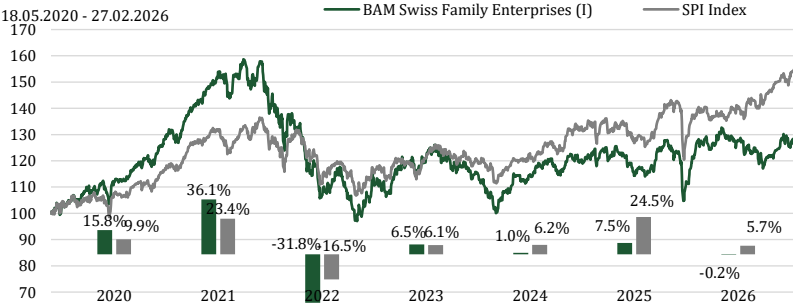
Les marchés financiers ont évolué dans un climat plus prudent au cours du mois de février, les investisseurs cherchant à concilier plusieurs sources d'incertitude. Les interrogations autour de la valorisation et de la monétisation de l'intelligence artificielle ont notamment ravivé la volatilité sur certains titres technologiques, en particulier dans le segment des logiciels, ce qui a pesé sur les indices boursiers américains. Parallèlement, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, les discussions autour de nouvelles mesures tarifaires et les signaux d'inflation persistante ont contribué à maintenir un sentiment de marché plus hésitant.

Dans ce contexte, la bourse suisse s'est distinguée positivement, avec une progression de 5,7% sur le mois, portée notamment par les grandes capitalisations et par le profil plus défensif de la cote helvétique. Les investisseurs ont ainsi privilégié des sociétés perçues comme plus résilientes dans un environnement incertain. On observe également une rotation sectorielle marquée en faveur de certains segments plus cycliques et industriels, parfois qualifiés de « old economy ». Après plusieurs années de surperformance des modèles d'affaires dits « asset light », les investisseurs semblent redécouvrir l'intérêt d'entreprises disposant d'actifs industriels importants, notamment dans les secteurs liés à l'énergie, aux infrastructures ou à la production manufacturière. Cette évolution reflète également les priorités économiques actuelles des États, davantage orientées vers la sécurité énergétique, industrielle et stratégique que vers la seule optimisation de l'efficacité économique.

Dans cet environnement contrasté, le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a souffert de plusieurs déconvenues (peu de grandes valeurs défensives dans l'univers des entreprises familiales et titres fortement chahutés après des résultats jugés décevants), reculant de 0,9%. Durant le mois, plusieurs ajustements ont été apportés au portefeuille, notamment l'initiation d'une position dans Swatch, ainsi que dans Tecan, tandis que les positions en Bucher et Schindler ont été cédées. Certaines positions, notamment Belimo, Medacta et Zehnder, ont également été partiellement allégées afin d'ajuster le positionnement du portefeuille.

Le mois a donc été marqué par l'entrée de Swatch dans le portefeuille. Le groupe constitue l'un des acteurs historiques majeurs de l'horlogerie suisse, avec un portefeuille d'une vingtaine de marques couvrant l'ensemble du spectre de prix et une intégration verticale très poussée de sa production. Cette structure industrielle, largement localisée en Suisse, implique une base de coûts fixes élevée qui amplifie les effets des cycles économiques sur la rentabilité. La forte exposition à la Chine – marché clé pour le groupe – ainsi qu'une grande défiance vis-à-vis du management actuel, mauvais communicant, explique en grande partie la sous-performance structurelle du titre. Cela étant, la valorisation de Swatch apparaît aujourd'hui particulièrement basse, le titre se négociant en-dessous de sa valeur comptable, ce qui intègre un scénario très conservateur pour l'avenir du groupe. Le bilan reste solide et le groupe dispose d'actifs industriels et de marques établies qui ne semblent pas pleinement reflétés dans la valorisation actuelle. Dans l'hypothèse d'une normalisation progressive de la demande, notamment en Chine, ainsi que d'une amélioration – tant espérée mais encore hypothétique à ce stade – de sa gouvernance, on pourrait assister à un rerating (revalorisation) du titre. Cela reste néanmoins un pari à contre-courant : les vents contraires demeurent importants et le titre reste aujourd'hui l'un des plus vendus à découvert du marché européen.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	-0.9%	5.7%	-6.6%
3 Mois	2.4%	9.1%	-6.7%
YTD	-0.2%	5.7%	-5.9%
Depuis la création	24.3%	58.8%	-34.5%

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

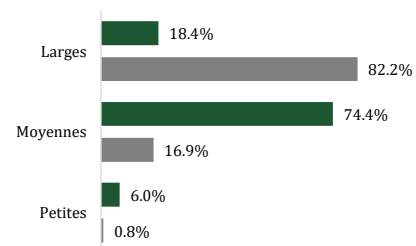
Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 58 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit : 1 million CHF Early Bird : fermé
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
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 : 121.32 Instit : 124.26 Early Bird : 126.27

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

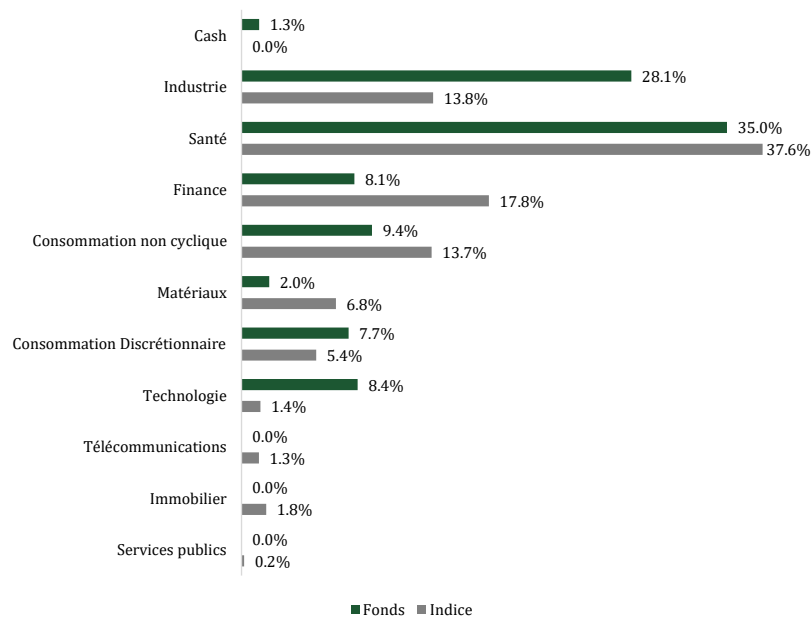
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	21.6	17.7
EV/EBITDA	15.6	12.9
P/Book	4.0	1.9
Taux de dividende	2.2%	2.6%
ROE	18.4%	8.4%
Dette/Fonds Propres	31.6%	56.2%
Couverture d'intérêts	21.0	9.0
Beta	0.9	1.0
Volatilité	15.4%	12.2%

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	9.0%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	5.7%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	5.4%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	5.0%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	5.0%
BACHEM HOLDING AG	Santé	4.7%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.6%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.5%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.4%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	4.3%
Total		52.5%
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 LSF, 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 continueraient 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.