

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Investi 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

Alors qu'en fin d'année dernière régnait un optimisme unanime sur le marché américain, porté par des fondamentaux solides, renforcés encore par la victoire de Trump, le mois de janvier a vu, contre toute attente, le marché européen tenir le haut du pavé. Galvanisé par l'espoir que les menaces de barrières douanières soient davantage un outil de négociation qu'un réel danger, les actifs européens ont ainsi récupéré un peu de leur sous-performance. La possibilité que la Chine, important partenaire commercial des pays européens, soit finalement moins impactée que prévu a certainement été un moteur fort pour expliquer ce rebond. Avec une hausse de 8,2%, l'indice suisse s'est particulièrement distingué, réalisant sa meilleure performance mensuelle depuis novembre 2020 (+8,4%). Il a ainsi établi un nouveau record, surpassant son précédent sommet de décembre 2021. Ce sont principalement les grandes capitalisations qui ont profité de cet optimisme. L'indice SPI Extra n'a pour sa part progressé que de 6,7%, toujours quelques 12% en -deçà de son pic de septembre 2021. La situation évoluant rapidement au gré des élucubrations de M. Trump, le mois dernier pourrait malheureusement n'avoir été qu'une parenthèse enchantée.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a inscrit une hausse mensuelle de 8,2%, en ligne avec celle de son indice de référence.

Les plus forts gains ont été réalisés par Richemont (+28%), Medartis (+23%), Swissquote (+15%) et Straumann (+14%).

Si pour Medartis et Straumann, il s'agit avant tout d'un rattrapage après une année 2024 difficile sur le plan boursier, le groupe Richemont s'est distingué par des résultats particulièrement solides. En effet, alors que la base de comparables était difficile, le géant du luxe a réussi malgré tout à générer une croissance des ventes de 10% en monnaies locales entre octobre et décembre, alors que le consensus ne tablait que sur 1%. Cette excellente progression a été portée par le segment de la joaillerie, lequel a prouvé une fois encore sa résilience, avec un bond de 14% notamment grâce au dynamisme européen (+19%, demande domestique et tourisme).

S'agissant de Swissquote, la progression du titre reflète des résultats meilleurs qu'attendus, grâce notamment à une collecte plus importante d'actifs sous gestion au cours du 2ème semestre 2024 (+CHF 4.5 milliards) et à une activité soutenue dans les cryptomonnaies.

Parmi notre sélection, seuls deux titres ont enregistré une baisse au cours de ce mois de janvier. Il s'agit de Barry Callebaut et de SFS, tous deux sanctionnés par des résultats jugés décevants. Le premier producteur de chocolat au monde souffre de la hausse du prix du cacao, qui pèse sur la demande finale mais également sur sa génération de free cash-flow. La société a indiqué que, si le prix demeurait à ces niveaux, l'impact pourrait être de CHF 3 milliards sur ses besoins de fonds de roulement, mettant ainsi beaucoup de pression sur son bilan. Quant à SFS, les résultats ont été légèrement en -deçà des attentes mais, surtout, on constate que l'amélioration de la demande attendue pour la 2ème partie de l'année 2024 a été moins dynamique que prévue. De fait, les tensions géopolitiques ainsi que les incertitudes économiques ont freiné les investissements et pesé sur les clients du fournisseur solutions d'assemblage, et ce principalement dans les secteurs industriels, automobile et médical.

RISQUE & RENDEMENT

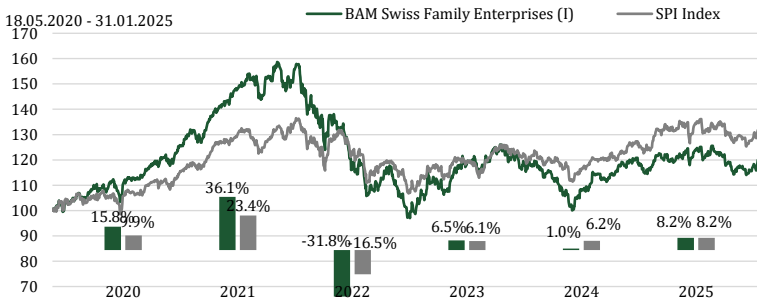


DETAILS DU FONDS

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 76 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 : 122.68 Instit. : 125.07 Early Bird : 126.68

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



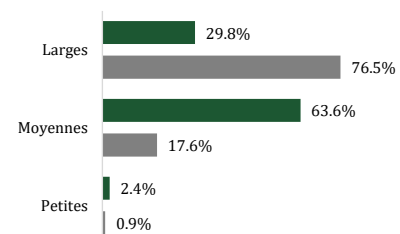
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	8.2%	8.2%	0.0%
3 Mois	6.2%	6.6%	-0.3%
YTD	8.2%	8.2%	0.0%
Depuis la création	25.1%	38.1%	-13.0%

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.

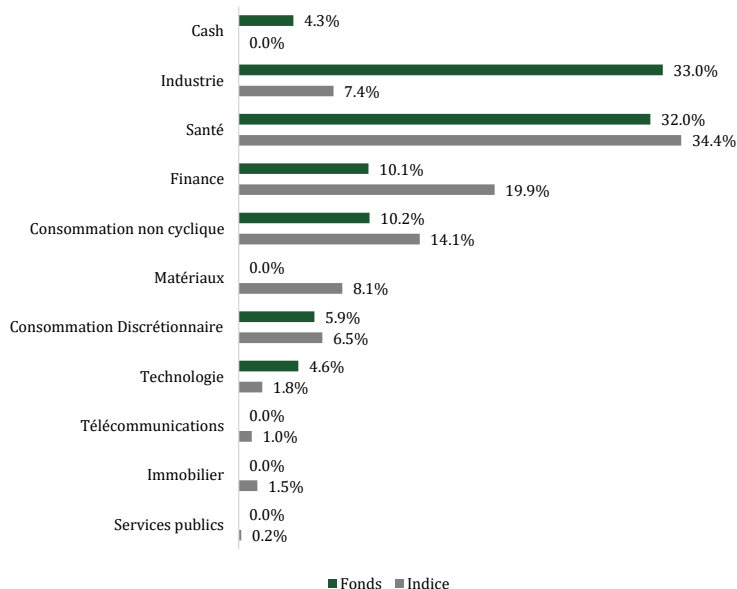
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	25.5	18.0
EV/EBITDA	15.6	12.8
P/Book	5.2	1.7
Taux de dividende	1.7%	2.8%
ROE	17.7%	9.9%
Dette/Fonds Propres	33.0%	57.0%
Couverture d'intérêts	24.2	8.0
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	9.5%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	5.9%
SONOVA HOLDING AG-REG	Santé	5.5%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	5.3%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	5.3%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	5.2%
VZ HOLDING AG	Finance	4.8%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	4.8%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.4%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.1%
Total		54.8%
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.