

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 premiers jours de l'année ont été très porteurs pour les actions suisses, mais cette euphorie s'est quelque peu essoufflée dès le milieu du mois, avec la forte appréciation du franc suisse face au dollar, mais également contre euro, accentuant encore la pression sur les entreprises exportatrices. Dans un environnement international très chahuté, le franc suisse joue plus que jamais son rôle quasi exclusif de monnaie refuge, plaçant la Banque nationale suisse face à un dilemme de taille : laisser le franc s'apprécier au risque de pénaliser les exportateurs et de provoquer une déflation, ou intervenir sur le marché des changes au risque de faire apparaître la Suisse comme manipulatrice de sa devise aux yeux de l'administration américaine.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a terminé le mois en légère hausse de 0,7%, tandis que le SPI clôturait janvier à un niveau inchangé par rapport à fin décembre.

Les principaux contributeurs à la performance absolue du fonds ont été, par ordre d'importance, Bachem (+17%), Roche (+7%), Inficon (+24%), Belimo (+8%) et Medacta (+6%).

À l'inverse, les principaux détracteurs ont été Richemont (-13%), Interroll (-16%), Swissquote (-10%), Also (-8%) et Daetwyler (-4%).

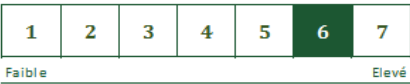
Ce qui a agité les marchés ces derniers jours et créé une rotation sectorielle importante, c'est la forte correction observée sur certaines valeurs technologiques, en particulier dans le segment des logiciels et du SaaS, sur fond de craintes liées à l'impact de l'intelligence artificielle (IA) sur les modèles d'affaires existants.

En Suisse, cette thématique doit cependant être largement relativisée. Le marché helvétique compte très peu d'entreprises purement logicielles cotées, le secteur IT ne représentant qu'environ 1,5% du SPI, ce qui limite fortement l'exposition directe à ce phénomène.

L'exception notable est bien sûr Temenos (-16% YTD), dont l'infrastructure demeure néanmoins complexe et difficilement substituable par l'IA sur le court terme. De manière plus indirecte, certains acteurs industriels et financiers pourraient être davantage concernés, dans la mesure où une part significative des entreprises suisses n'a pas encore pleinement intégré l'IA dans ses processus opérationnels et décisionnels. Cette adoption encore partielle pourrait, à terme, entraîner des écarts de productivité et de compétitivité pour les acteurs qui tarderaient à s'adapter. Le récent repli de Partners Group (-11% sur deux semaines) illustre également l'exposition du private equity au segment des logiciels.

En conclusion, dans la mesure où il n'existe pas réellement de « AI losers » sur la bourse suisse à ce stade, l'enjeu semble porter sur l'adaptation progressive de secteurs matures, plutôt que sur une disruption massive de sociétés technologiques suisses.

RISQUE & RENDEMENT

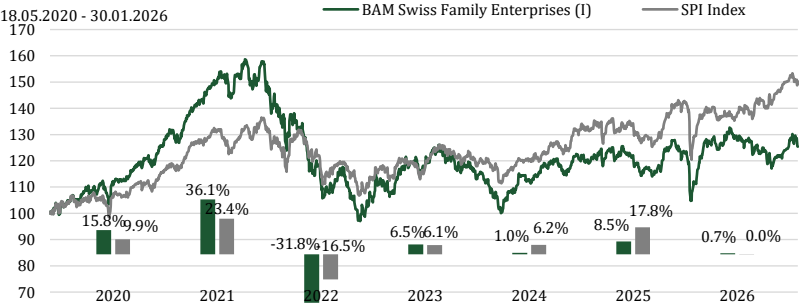


DETAILS DU FONDS

|                         |                                                                             |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 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 60 Millions                                                             |
| Liquidité               | Journalière                                                                 |
| Investissement min.     | Retail : pas de minimum<br>Instit : 1 million CHF<br>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<br>Instit : LU2099690336<br>Early Bird : LU2133135843 |
| Bloomberg               | Retail : PRSFERC LX<br>Instit : PRSFEIC LX<br>Early Bird : PRSFEZC LX       |
| NAV                     | Retail : 122.45<br>Instit : 125.38<br>Early Bird : 127.38                   |

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



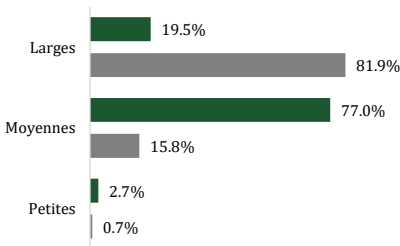
|                    | Fonds | SPI Index | +/-    |
|--------------------|-------|-----------|--------|
| 1 Mois             | 0.7%  | 0.0%      | 0.6%   |
| 3 Mois             | 1.1%  | 7.3%      | -6.2%  |
| YTD                | 0.7%  | 0.0%      | 0.6%   |
| Depuis la création | 25.4% | 50.3%     | -24.9% |

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.

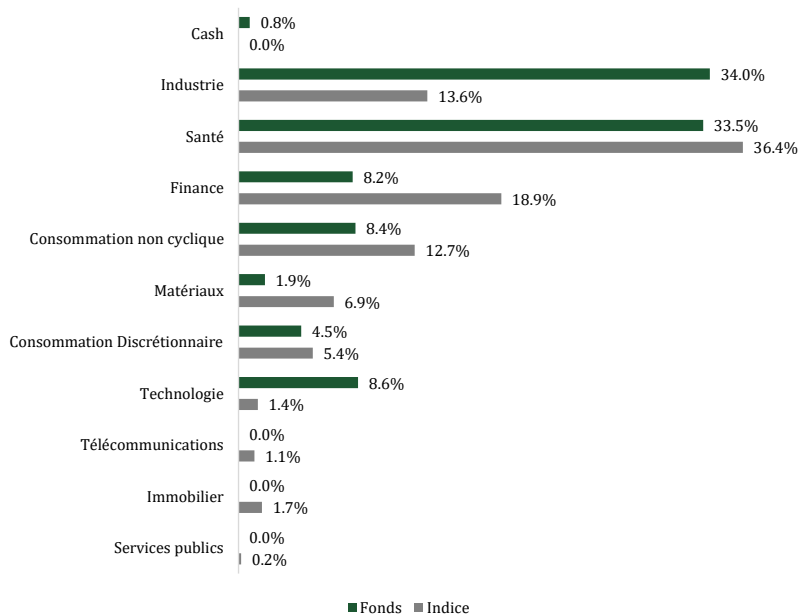
STATISTIQUES

|                       | Fonds | SPI Index |
|-----------------------|-------|-----------|
| Leading PE            | 24.8  | 20.0      |
| EV/EBITDA             | 15.6  | 12.9      |
| P/Book                | 4.8   | 2.0       |
| Taux de dividende     | 2.0%  | 2.5%      |
| ROE                   | 18.4% | 7.9%      |
| Dette/Fonds Propres   | 29.2% | 59.3%     |
| Couverture d'intérêts | 17.1  | 8.3       |
| Beta                  | 0.9   | 1.0       |
| Volatilité            | 15.5% | 12.1%     |

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                        | 8.3%  |
| BELIMO HOLDING AG-REG        | Industrie                    | 6.5%  |
| STRAUMANN HOLDING AG-REG     | Santé                        | 5.5%  |
| BACHEM HOLDING AG            | Santé                        | 5.3%  |
| MEDACTA GROUP SA             | Santé                        | 5.3%  |
| EMMI AG-REG                  | Consommation non cyclique    | 4.6%  |
| KARDEX HOLDING AG-REG        | Industrie                    | 4.6%  |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | Consommation Discrétionnaire | 4.5%  |
| SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG | Finance                      | 4.4%  |
| ZEHNDER GROUP AG-RG          | Industrie                    | 4.1%  |
| Total                        |                              | 53.1% |
| 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=LU118008553>. 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 promet, 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.