

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

Les actions suisses ont affiché en mars leur cinquième mois consécutif de hausse, avec un rebond de 3,9% qui les a portées à leur plus haut niveau depuis avril 2022. L'indice SPI est désormais à quelques 6% du record historique de décembre 2021. La bonne nouvelle de ce mois a été la décision surprise par la Banque nationale suisse (BNS) de baisser ses taux d'un quart de point, devenant ainsi la première banque centrale d'importance à ouvrir la voie à une politique monétaire moins restrictive. En affaiblissant le franc suisse, la BNS a ainsi apporté une bouffée d'air frais bienvenue aux entreprises exportatrices suisses, et plus particulièrement aux plus petites d'entre elles qui ne peuvent pas toujours compenser les effets du franc fort par une production délocalisée. Si cette tendance persiste, l'impact positif sur les bénéfices des sociétés pourrait être important au second semestre.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a enregistré une hausse de 2,7%, portant sa performance trimestrielle à 5,5%.

Parmi les principaux contributeurs à la performance du fonds, on compte Bachem (+23%), Medartis (+23%), Swissquote (+8%) Kardex (+8) et Zehnder (+11%).

Après une hausse de près de 20% en février, le fabricant de peptides Bachem a continué sur sa lancée. Les résultats publiés ont confirmé l'exceptionnelle croissance que devrait générer le groupe d'ici 2026, grâce à la très forte demande que connaissent les peptides comme principes actifs dans la fabrication de médicaments. En effet, si les peptides constituaient jusqu'à peu une petite niche dans l'industrie pharmaceutique, certains des médicaments les plus vendus aujourd'hui sont basés sur cette classe de principes actifs.

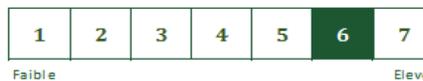
Pour ce qui est des autres hausses, il s'agit de mouvements positifs suite à des publications meilleures qu'attendues et des perspectives plus encourageantes, aidées notamment par la récente baisse du franc suisse face au dollar et à l'euro.

Parmi les plus forts reculs sur le mois, on retrouve Kuehne+Nagel (-16%), Medacta (-3%) et Inficon (-4%).

S'agissant du prestataire de services logistiques Kuehne+Nagel, ses résultats du quatrième trimestre ont fortement déçu le marché, en cause la profitabilité dans l'activité de transport maritime. En effet, la forte baisse du tarif du fret, ou plutôt sa normalisation après les sommets atteints en 2021-2022, a touché plus durement le groupe que ce que n'anticipait le marché. Le conflit en Mer Rouge a poussé les prix à nouveau à la hausse mais l'impact positif ne sera visible qu'à partir du deuxième trimestre de cette année, les prix des contrats ne s'adaptant qu'avec un certain retard. Il est certain que la complexité engendrée par les attaques des rebelles houthis pour les transporteurs a plutôt tendance à favoriser les grands acteurs comme Kuehne+Nagel, capables de trouver des solutions rapides et efficaces pour leurs clients. La faiblesse du cours n'est selon nous que passagère.

Dans les cas de Medacta et Inficon, bien que les résultats publiés aient été bons, il s'agit de prises de

RISQUE & RENDEMENT

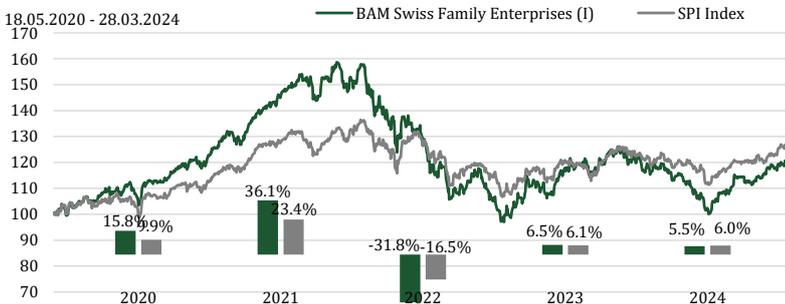


DETAILS DU FONDS

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 69 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 : 118.94 Instit. : 120.81 Early Bird : 122.06

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



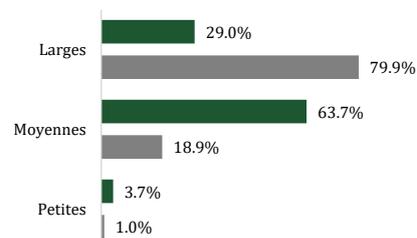
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	2.7%	3.9%	-1.2%
3 Mois	5.5%	6.0%	-0.5%
YTD	5.5%	6.0%	-0.5%
Depuis la création	20.8%	27.3%	-6.5%

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.

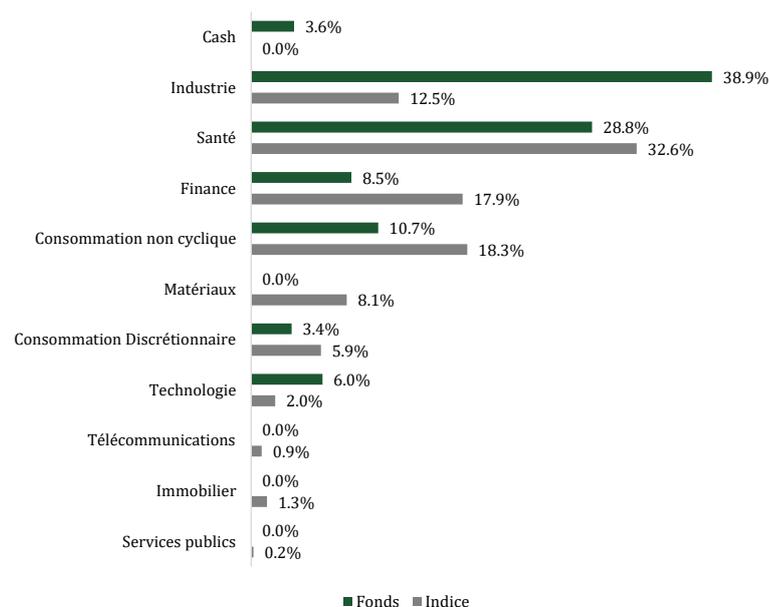
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	22.6	15.1
EV/EBITDA	14.2	12.3
P/Book	4.9	1.7
Taux de dividende	2.1%	2.7%
ROE	19.8%	9.8%
Dette/Fonds Propres	33.6%	58.7%
Couverture d'intérêts	24.2	8.2
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
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	6.7%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	5.9%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	4.8%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.6%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	4.4%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.4%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.2%
SFS GROUP AG	Industrie	4.2%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.1%
VZ HOLDING AG	Finance	4.0%
Total		47.5%

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 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=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 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 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.