

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

En novembre, le marché actions suisse élargi a nettement rebondi. Le SPI a gagné 4%, soutenu par l'annonce d'un accord entre les États-Unis et le gouvernement suisse visant à ramener les droits de douane à 15%, ainsi que par la forte reprise de certaines grandes capitalisations, en particulier Roche, dont le titre a bondi de 19%. Porté par cette dynamique, l'indice des grandes capitalisations, le SMI (+4,9% sur le mois), a largement surperformé son homologue des petites et moyennes capitalisations, le SPI Extra (+0,7%), qui demeure à environ 7% de son record historique atteint en 2021. Depuis fin juillet, les petites et moyennes valeurs suisses accusent une sous-performance marquée, avec une hausse d'à peine 1%, contre 9% pour les grandes capitalisations. Si la clôture de l'année était à fin novembre, cette divergence se traduirait par une cinquième année consécutive de sous-performance du SPI Extra par rapport au SMI, prolongeant donc la tendance structurelle en place depuis 2021.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a terminé le mois en baisse de 2,1%. Le retard du fonds vis-à-vis de l'indice s'explique par sa très forte pondération en petites et moyennes valeurs (87% contre 20% pour le SPI), par sa sous-exposition à Roche (7% contre 12% pour le SPI) et par notre sélection de petites et moyennes valeurs. En effet, les principales contributions négatives sont venues de Belimo (-9%), Straumann (-9%), Bachem (-11%), Interroll (-10%) et Kardex (-8%). L'absence d'exposition à Galderma (+8%) et Sandoz (+6%) explique également 1% du différentiel de performance vis-à-vis du SPI Extra.

À l'inverse, les meilleures contributions mensuelles du portefeuille ont été enregistrées par Roche (+19%), Richemont (+7%), Medartis (+5%) et Daetwyler (+5%). Il est à noter que Medartis figure également parmi les plus fortes hausses annuelles du fonds, avec un gain de 53% depuis le 1er janvier. Concernant Roche plus particulièrement, son titre a enregistré en novembre sa plus forte progression mensuelle depuis janvier 1997 et l'une des deux plus fortes hausses mensuelles de son histoire boursière. Ce mouvement s'explique par trois avancées cliniques positives annoncées en cours de mois, qui ont soutenu l'intérêt des investisseurs. Dans le lupus, le médicament Gazyva (obinituzumab) a dévoilé des résultats encourageants, laissant entrevoir un potentiel inédit dans sa catégorie, ce qui constituerait une étape historique pour le traitement de cette maladie. Dans la sclérose en plaques, les objectifs principaux ont été atteints en phase III avec Fenébrutinib, ouvrant un marché potentiel estimé de CHF 2 à 3 milliards pour le groupe. Enfin, dans le cancer du sein, les résultats récents ont renforcé le fort potentiel commercial de Giredestrant, dont les ventes au pic pourraient dépasser CHF 3 milliards, un élément encore peu intégré par les analystes qui vont devoir revoir leurs modèles d'évaluation. Ces annonces s'inscrivent dans un contexte où Roche a amélioré la qualité de son pipeline au cours des trois dernières années, tout en préparant ses prochains axes de croissance, notamment dans l'obésité, avec des résultats concrets attendus probablement à partir de 2028/29.

RISQUE & RENDEMENT

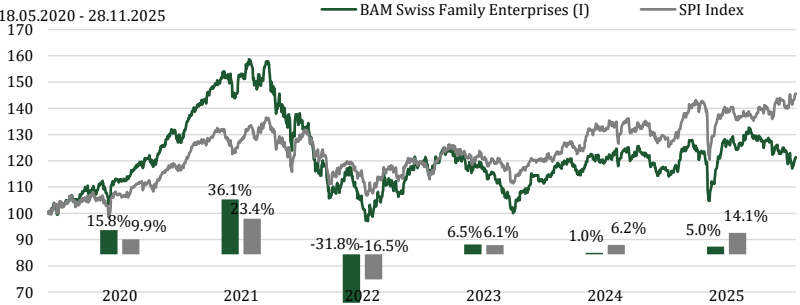
1	2	3	4	5	6	7
Faible			Elevé			

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 59 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 : 118.63 Instit : 121.37 Early Bird : 123.24

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



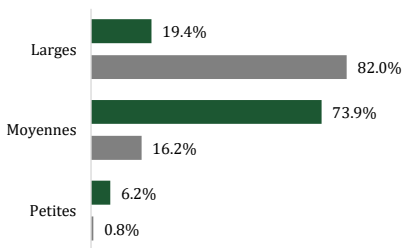
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	-2.1%	4.0%	-6.1%
3 Mois	-4.9%	4.4%	-9.3%
YTD	5.0%	14.1%	-9.1%
Depuis la création	21.4%	45.6%	-24.2%

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.

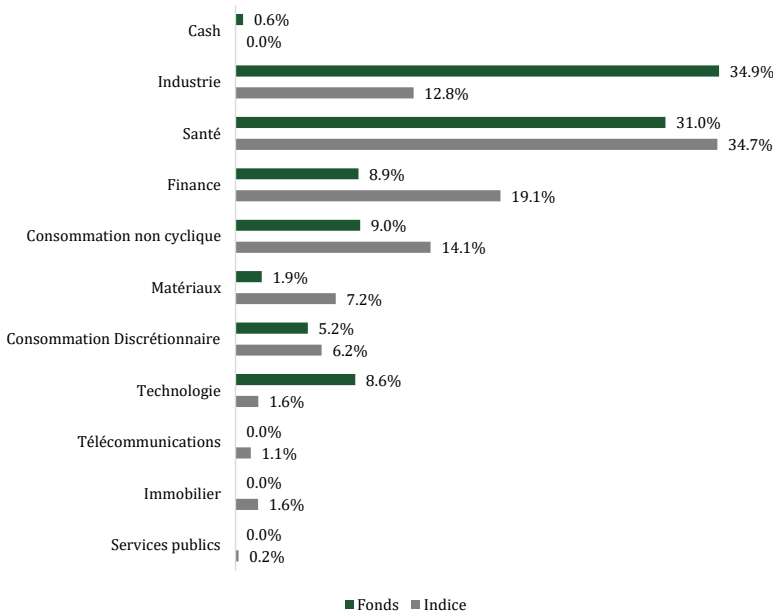
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	23.5	18.3
EV/EBITDA	15.6	11.9
P/Book	4.8	1.9
Taux de dividende	2.0%	2.5%
ROE	18.4%	7.9%
Dette/Fonds Propres	29.2%	54.9%
Couverture d'intérêts	16.2	8.3
Beta	0.9	1.0
Volatilité	15.9%	12.3%

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	7.3%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	6.4%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	5.4%
MEDACTA GROUP SA	Santé	5.3%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	5.2%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	5.1%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.9%
INTERROLL HOLDING AG-REG	Industrie	4.8%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.7%
BACHEM HOLDING AG	Santé	4.4%
Total		53.5%
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=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 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.