

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

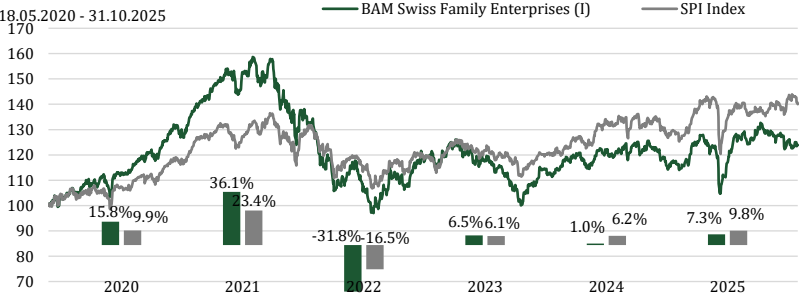
Le mois d'octobre a été marqué par le début de la publication des résultats des entreprises pour le troisième trimestre. Si, sans surprise, ces publications varient d'un secteur et d'une entreprise à l'autre, un point commun ressort néanmoins : le fardeau des nouveaux droits de douane américains sur les exportations suisses. L'impact négatif se révèle plus important qu'anticipé, et à ce jour, bien que des discussions diplomatiques se poursuivent en coulisse, aucun résultat concret n'a encore été obtenu par le gouvernement suisse.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a terminé le mois en légère hausse de 0,4%. Même si, au cours du mois, les petites et moyennes capitalisations ont surperformé les grandes, le fonds n'en a pas pleinement bénéficié. En effet, les principales contributions positives du SPI Extra sont venues de sociétés hors de notre univers d'investissement, telles que Sandoz (+13%), Logitech (+11%), VAT Group (+11%) ou Galderma (+7%).

Le principal contributeur à la performance du fonds a été le fabricant d'implants dentaires Straumann (+19%). Après une année boursière difficile jusque-là, l'entreprise a connu un rebond spectaculaire, réalisant sa meilleure performance mensuelle depuis début 2021. Cette hausse, soutenue notamment par des opérations de « short covering », a fait suite à une publication de résultats trimestriels plus solides qu'attendu, redonnant confiance aux investisseurs dans ce profil de croissance. Contrairement à ses concurrents, et malgré un environnement macroéconomique morose, Straumann a affiché au troisième trimestre une croissance organique très dynamique (+8,3%). Le marché a également été rassuré par les signes d'amélioration en Amérique du Nord (27% du chiffre d'affaires), région qui avait perdu son rôle moteur mais qui bénéficie désormais d'un contexte de baisse progressive des taux d'intérêt. Quant à l'activité européenne de Straumann, elle continue d'enregistrer une croissance à deux chiffres, malgré une base de comparaison exigeante. La seule ombre au tableau reste la Chine, qui se prépare à la deuxième vague de son programme national de « volume-based procurement (VBP) », mis en place dès 2018. Ce système d'achats groupés garantit des volumes très élevés aux fabricants en échange de prix fortement réduits, ce qui a déjà entraîné des baisses allant jusqu'à 90% pour certains dispositifs médicaux. En janvier, une nouvelle réduction tarifaire est attendue, mais elle devrait être plus modérée, autour de 10% pour Straumann. En attendant, les distributeurs réduisent leurs stocks et certains patients reportent leurs traitements. Le premier cycle avait permis à Straumann de gagner des volumes sans sacrifier sa rentabilité ; il n'y a pour l'heure pas de raison de penser que ce second cycle se déroulera différemment.

À l'inverse, les plus fortes baisses mensuelles du fonds ont concerné Vetropack (-9%), Swissquote (-8%), Medartis (-6%) et VZ Holding (-6%).

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	0.4%	1.4%	-1.0%
3 Mois	-4.9%	2.8%	-7.6%
YTD	7.3%	9.8%	-2.5%
Depuis la création	24.0%	40.0%	-16.1%

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

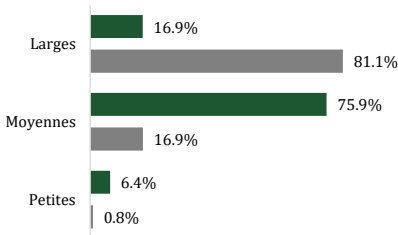
Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 63 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit. : 1 million CHF Early Bird : fermé
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
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 : 121.21 Instit. : 123.98 Early Bird : 125.86

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

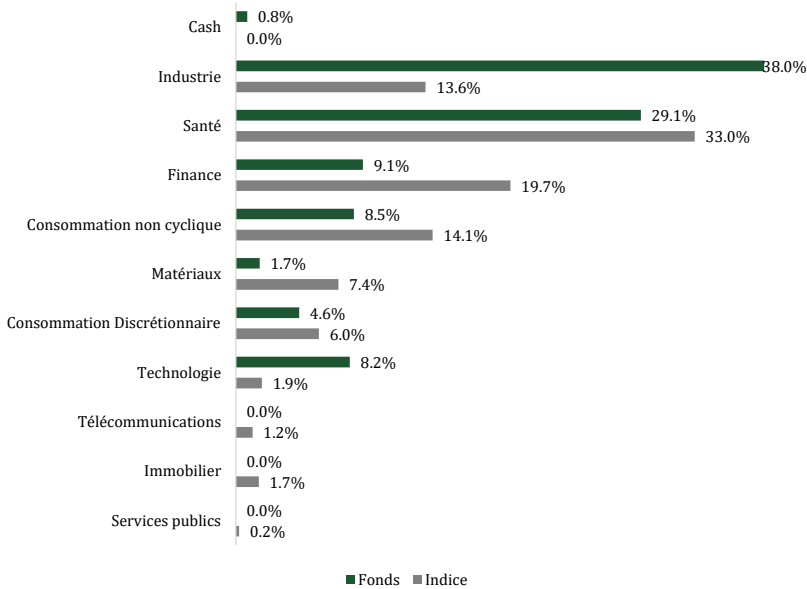
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	23.8	17.8
EV/EBITDA	15.7	11.9
P/Book	4.6	1.9
Taux de dividende	2.0%	2.6%
ROE	16.9%	7.9%
Dette/Fonds Propres	29.5%	55.4%
Couverture d'intérêts	13.7	8.4
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
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	6.6%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	Santé	5.8%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	5.6%
INTERROLL HOLDING AG-REG	Industrie	4.9%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	4.9%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.8%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.7%
BACHEM HOLDING AG	Santé	4.6%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.6%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.6%
Total		51.2%
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 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.