

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 marchés financiers ont évolué dans un environnement nettement plus incertain au cours du mois de mars, marqué par une montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et un choc énergétique en gestation. Le conflit autour du détroit d'Ormuz a introduit un nouveau régime boursier, caractérisé moins par un risque inflationniste classique que par une incertitude accrue quant à la croissance et aux marges des entreprises. Le cours du pétrole, orienté à la hausse, agit désormais comme facteur de pression sur la demande globale, dans un contexte où les entreprises disposent d'une moindre capacité à répercuter les hausses de coûts.

Sur le plan économique, les données restent globalement résilientes, en particulier aux États-Unis, mais les premiers signes d'un choc inflationniste lié aux intrants énergétiques commencent à poindre. Cette situation place les banques centrales face à un dilemme entre inflation et croissance, renforçant l'incertitude sur la trajectoire des politiques monétaires.

Le mois a été difficile pour le marché helvétique, avec un indice SPI en recul de 7.4% (-2.1% depuis le début de l'année). Dans cet environnement, le franc suisse s'est apprécié, accentuant la pression sur les exportateurs. Les grandes capitalisations ont particulièrement souffert, notamment dans le secteur pharmaceutique (Roche -11.6%, Novartis -4.6%) et celui des matériaux (Geberit -17.8%, Sika -16.2%).

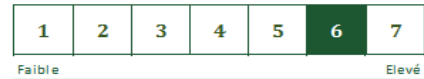
Le fonds Swiss Family Enterprises a été fortement impacté par ce contexte défavorable de forte correction boursière et de volatilité accrue, cédant 8,6%.

Parmi les contributeurs positifs, Bachem s'est distingué (+9.2%), porté par des résultats solides et l'annonce de perspectives 2026 ambitieuses. Emmi (+4.8%) a également bien résisté, soutenu par son exposition domestique.

Du côté des détracteurs, Interroll (-24.1%) a pesé sur la performance du fonds. Ses résultats 2025 reflètent encore une phase de transition, avec un recul du chiffre d'affaires et des marges sous pression. Toutefois, les prises de commandes ont nettement accéléré en seconde partie d'année, suggérant une amélioration progressive de la demande, notamment au sein des activités produits plus cycliques. Dans un environnement qui reste incertain à court terme, ces signaux plus constructifs ne se traduiront que progressivement dans les résultats. Belimo (-16.4%) et Roche (-11.6%) ont également contribué négativement à la performance, le second se voyant pénalisé par des données cliniques intermédiaires jugées insuffisamment convaincantes par le marché, sur fond de sentiment dégradé concernant l'ensemble du secteur pharmaceutique.

Dans un contexte de visibilité toujours limitée et où les facteurs géopolitiques dominent à court terme, notre approche demeure inchangée : rester investis, disciplinés et focalisés sur la qualité intrinsèque des entreprises.

RISQUE & RENDEMENT



DETAILS DU FONDS

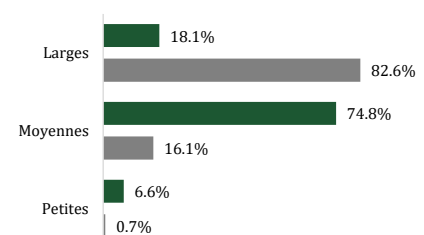
Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 51 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit : 1 million CHF Early Bird : fermé
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
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 : 110.8 Instit : 113.53 Early Bird : 115.4

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

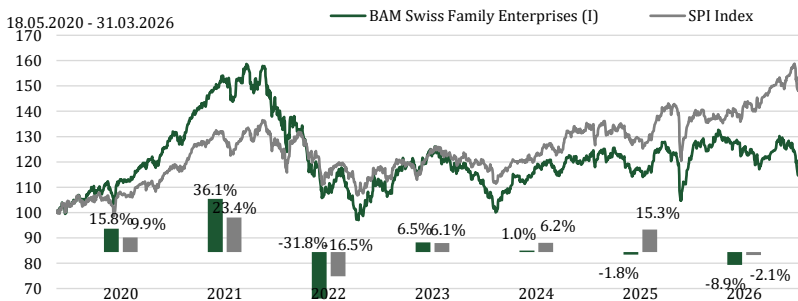
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	21.5	17.5
EV/EBITDA	14.3	12.4
P/Book	4.0	1.7
Taux de dividende	2.1%	2.6%
ROE	16.7%	8.4%
Dette/Fonds Propres	28.9%	55.8%
Couverture d'intérêts	18.6	9.0
Beta	0.9	1.0
Volatilité	15.8%	12.7%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



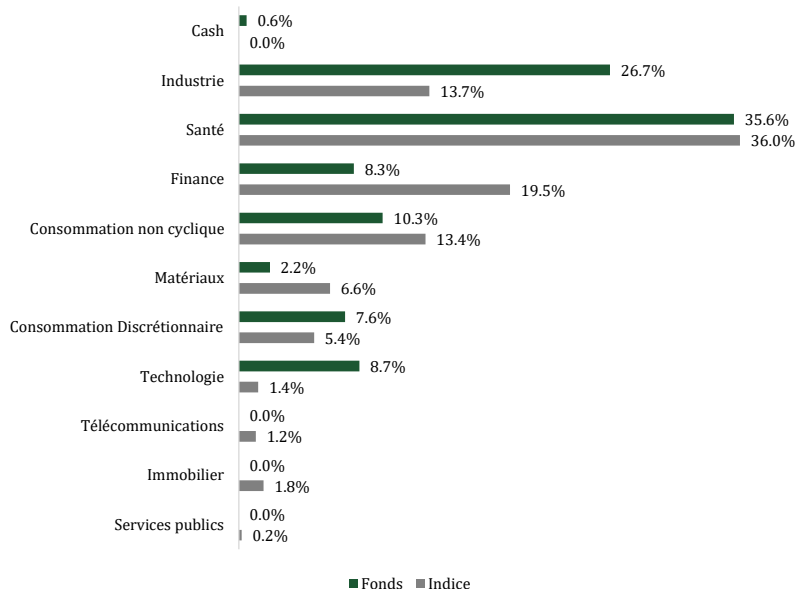
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	-8.6%	-7.4%	-1.3%
3 Mois	-8.9%	-2.1%	-6.8%
YTD	-8.9%	-2.1%	-6.8%
Depuis la création	13.5%	47.1%	-33.5%

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.

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	Santé	8.7%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	5.8%
BACHEM HOLDING AG	Santé	5.0%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.9%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.7%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	4.7%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.7%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.6%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.5%
VZ HOLDING AG	Finance	4.5%
Total		52.1%
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 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.