

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

Le moins que l'on puisse dire est que l'indice suisse est bien volatile depuis le début de l'année et que les mois se suivent mais ne ressemblent pas. Dans un environnement extrêmement peu lisible et empreint d'incertitudes, le marché attendait avec fébrilité les chiffres du premier semestre des entreprises suisses cotées. Cette saison de résultats est d'une importance cruciale car bien souvent il s'agit de la première indication dévoilée par les sociétés, du moins les plus petites d'entre elles, depuis les résultats de l'année précédente et elle donne ainsi le ton pour le reste de l'année. Des attentes déçues conjuguées à un faible volume de transactions estival peuvent parfois former un cocktail explosif. Rien de tout cela n'est arrivé cette année et les résultats ont été dans l'ensemble plutôt de bonne facture, permettant au SPI de gagner 2,7%. Les petites et moyennes capitalisations, à l'instar de ce qui s'est passé dans les autres marchés, ont légèrement surperformé, en affichant une progression de 3,3%.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a ainsi rebondi de 4,6% en juillet, ce qui porte sa performance annuelle à 8,8%.

Parmi les plus fortes contributions absolues à la surperformance du fonds, on retrouve Roche (+15%), Belimo (+18%), Kardex (+17%), DKSH (+13%) et SFS (+7%).

En hausse de 33% depuis son point bas de début mai, Roche a enfin eu quelques bonnes nouvelles à partager avec le marché après une série de revers. Non seulement des résultats solides au 2ème trimestre lui ont permis de revoir légèrement à la hausse ses prévisions de bénéfices pour l'année, mais plusieurs bonnes nouvelles en cours de mois sur sa franchise anti-obésité (rachetée à Carmot en 2023) ont remis le géant bâlois sur le devant de la scène.

Saluons également la très belle publication de Belimo qui, malgré la morosité du secteur de la construction et des comparables ambitieux, a réussi l'exploit de relever sa prévision de croissance du chiffre d'affaires pour 2024, désormais attendue au-dessus de l'objectif de long terme de 9% (en monnaies locales), en partie grâce à une très forte demande pour son activité « data centers ».

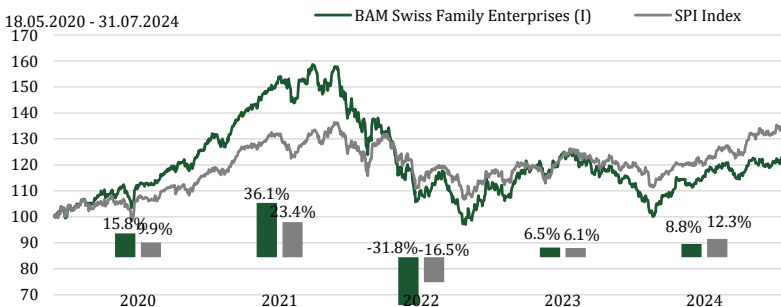
Et pour SFS, Kardex et DKSH, ce sont également des résultats supérieurs aux attentes qui ont permis à leur cours de rebondir fortement. Ces trois entreprises industrielles suisses prouvent que malgré des PMI toujours en berne, pour elles, grâce notamment à un positionnement de niche, l'activité semble avoir repris et le deuxième semestre se présente plutôt mieux que prévu.

A l'inverse, Richemont (-5%), Bachem (-4%), Inficon (-4%) et Also (-4%) ont pesé sur la performance.

Richemont, comme l'ensemble des titres liés au luxe, souffre depuis quelques semaines face à une croissance chinoise toujours en berne et un ralentissement de la propension à consommer aux Etats-Unis. Parmi les acteurs du luxe, nous pensons néanmoins que Richemont est très bien positionné grâce à son activité bijoux qui est beaucoup plus résiliente en période de crise.

Quant à Bachem, malgré des résultats en ligne avec les attentes, un nouveau retard s'agissant de la date de fin des travaux pour l'extension de son usine à Bubendorf (désormais prévue pour H1 2025), travaux qui lui permettront de répondre à la demande massive de peptides pour les médicaments anti-obésité, a de nouveau inquiété les investisseurs.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	4.6%	2.7%	1.9%
3 Mois	7.2%	8.6%	-1.4%
YTD	8.8%	12.3%	-3.5%
Depuis la création	24.5%	34.9%	-10.3%

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

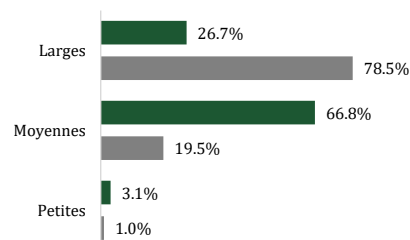
Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 75 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit. : 1 million CHF Early Bird : fermé
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
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 : 122.44 Instit. : 124.55 Early Bird : 125.96

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

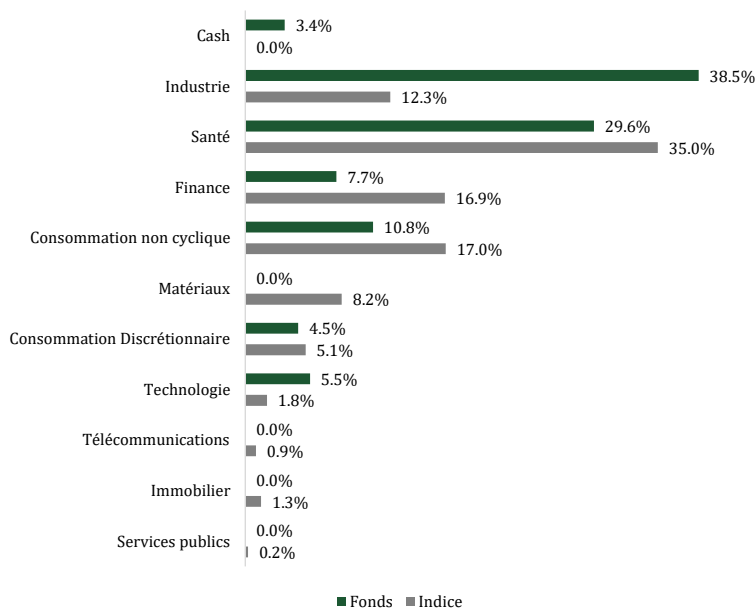
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	22.7	16.0
EV/EBITDA	14.5	12.6
P/Book	5.1	1.7
Taux de dividende	1.9%	2.7%
ROE	18.0%	10.0%
Dette/Fonds Propres	33.6%	57.0%
Couverture d'intérêts	24.2	8.0
Beta	1.1	1.0
Volatilité	17.0%	13.2%

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	10.5%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	5.4%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.5%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.3%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.2%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	4.0%
VZ HOLDING AG	Finance	4.0%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.0%
BOSSARD HOLDING AG-REG A	Industrie	3.9%
MEDACTA GROUP SA	Santé	3.9%
Total		48.7%
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.