

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Investir 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

Après un excellent mois de juillet, août a commencé par un vent de panique qui a déferlé sur les marchés suite à la publication de chiffres économiques américains décevants, faisant craindre une récession, accentué par un sell-off sur les valeurs technologiques et un dénouement des opérations de portage sur le yen, après que la Banque du Japon ait de manière surprenante relevé ses taux et ainsi renforcé le yen. Ce mini krach a propulsé l'indice VIX, qui mesure la volatilité du marché et est justement appelé « indice de la peur », à des niveaux extrêmes, que l'on n'avait plus connus depuis le Covid. Le marché suisse a ainsi perdu plus de 6% en l'espace de quelques séances. Plus de peur que de mal à ce stade, puisque le SPI, à l'image de l'ensemble de la cote, a ensuite réussi à recouvrer l'intégralité de ses pertes, terminant même le mois sur une légère progression de 0,9%.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a pour sa part affiché une modeste hausse de 0,4% en août, ce qui porte sa performance annuelle à 9,3%.

Parmi les plus fortes contributions absolues à la performance du fonds, on retrouve Straumann (+11%), Sonova (+10%), Swissquote (+8%) et Belimo (+7%).

Straumann, après un premier trimestre décevant, a publié des résultats pour ce deuxième exercice qui ont rassuré le marché. Il semble en effet que la croissance aux Etats-Unis se soit redressée après plusieurs mois compliqués, tandis qu'en Europe, tout comme en Asie, la dynamique reste forte, ce qui a permis au groupe de relever ses estimations de croissance et de rentabilité pour 2024.

Du côté de Swissquote, ce sont également des résultats solides et un relèvement des projections annuelles de la part du management qui expliquent le fort rebond.

En ce qui concerne Sonova, le groupe vient de lancer deux nouvelles plateformes d'appareils auditifs, ce qui est habituel et se déroule environ chaque deux ans. Plus remarquable par contre, est la nouvelle puce développée en interne qui utilise l'intelligence artificielle en temps réel et réussit l'exploit de séparer instantanément la parole claire du bruit de fond, permettant aux utilisateurs de plus que doubler leur compréhension de la parole dans des environnements bruyants. Pour l'instant, aucun autre appareil existant n'offre une telle fonctionnalité, ce qui place Sonova devant ses concurrents en termes d'innovation et devrait lui permettre de regagner les parts de marché perdues ces deux dernières années.

A l'inverse, Medartis (-15%), Interroll (-11%), Inficon (-7%) et Emmi (-4%) ont pesé sur la performance du fonds en août.

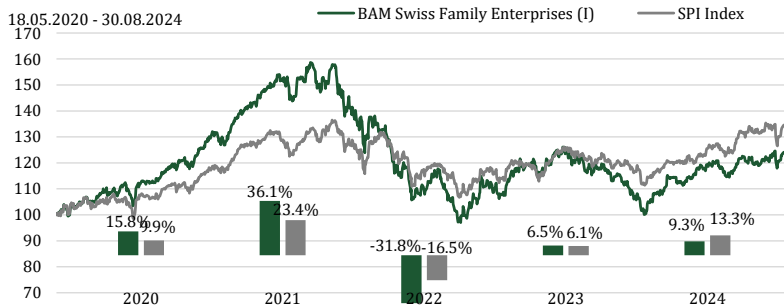
Pour le spécialiste de l'intralogistique, Interroll, la déception est venue de résultats en demi-teinte, le groupe souffrant toujours de l'absence de gros projets dans le commerce en ligne, secteur qui représente un quart de ses ventes.

Même déception du côté du fabricant de prothèses Medartis, dont les résultats se sont inscrits en-deçà des attentes, obligeant le marché à revoir à la baisse ses prévisions pour l'année, quand bien même la croissance de la société continue d'être supérieure à celle de la concurrence.

Quant à Inficon, il peine à se remettre du raz de marée baissier qui a emporté les titres liés aux semi-conducteurs ces deux derniers mois.

Enfin, malgré des résultats solides au niveau de la rentabilité, Emmi a été pénalisé par une croissance organique en demi-teinte, preuve des difficultés que traverse actuellement le secteur de la consommation

## PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	0.4%	0.9%	-0.5%
3 Mois	3.7%	3.2%	0.5%
YTD	9.3%	13.3%	-4.0%
Depuis la création	25.1%	36.1%	-11.0%

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

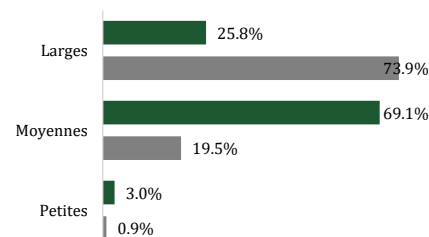
Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 75 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit : 1 million CHF Early Bird : fermé
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
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 : 122.94 Instit : 125.1 Early Bird : 126.55

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

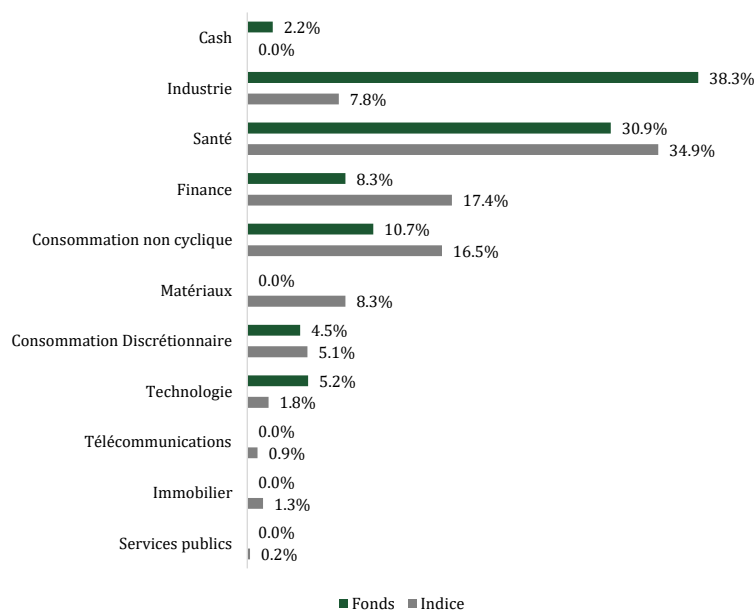
## STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	23.0	16.5
EV/EBITDA	14.7	12.6
P/Book	5.0	1.7
Taux de dividende	1.9%	2.8%
ROE	18.8%	10.0%
Dettes/Fonds Propres	33.6%	56.9%
Couverture d'intérêts	24.2	8.1
Beta	1.1	1.0
Volatilité	16.8%	13.0%

## 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	9.6%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	5.7%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.7%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.5%
KARDEX HOLDING AG-REG	Industrie	4.4%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.3%
VZ HOLDING AG	Finance	4.3%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	4.1%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.0%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	4.0%
Total		49.6%
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.