

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 mai, le marché suisse a poursuivi sa reprise avec une progression de 2,3%, sans toutefois retrouver le sommet annuel atteint en mars. Ce sont les petites et moyennes capitalisations qui ont particulièrement brillé, avec un rebond de 6,2%, franchissant ainsi leur pic de février. Malgré cela, elles restent encore à près de 10% de leur record historique de septembre 2021.

Depuis le creux du 9 avril, les secteurs industriel et technologique se distinguent particulièrement, ayant enregistré des hausses respectives de 21% et 22%. Ces deux secteurs, composés majoritairement de valeurs secondaires — fait rare en Suisse, à l'exception du segment des collectivités publiques — ont bénéficié des anticipations d'investissements massifs en Europe, notamment en Allemagne. Cette dynamique est d'autant plus significative que ces entreprises réalisent une part importante de leur chiffre d'affaires dans le marché unique européen, ce qui devrait leur assurer un effet d'entraînement direct.

Le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a inscrit une hausse mensuelle de 6,4%, portant sa performance depuis le début de l'année à 10,0%.

En dehors de Swissquote (+18%), les plus forts rebonds du mois ne comptent que des valeurs industrielles, à l'image de Kardex (+18%), Zehnder (+16%), Belimo (+14%), Vetropack (+14%), Bucher (+12%), Sensirion (+11%) et Interroll (+11%).

Si le mois a été calme sur le plan des annonces de résultats, on peut toutefois mentionner l'excellente publication du dernier trimestre de l'année fiscale du groupe genevois de luxe Richemont (+7%). Alors que les comparables étaient élevés et que l'on craignait un ralentissement du marché américain, les ventes ont dépassé les attentes, affichant une hausse de 7% en monnaies locales. C'est une fois de plus la division joaillerie qui a tiré son épingle du jeu, avec une croissance de 11%. Même si la pression sur les marges se confirme et que le consensus va devoir ajuster à la baisse ses estimations pour l'EBIT de cette année (faiblesse du dollar, augmentation du prix de l'or pas complètement répercutée sur les prix de vente, ouverture de nouvelles boutiques), il s'agit là d'excellents résultats, prouvant une fois de plus la résilience et la force de Richemont qui se classe dans le top des acteurs du luxe.

A l'inverse, les seules baisses ont été réalisées par Schindler (-3%), reflétant certainement des prises de bénéfices, Daetwyler (-1%) et Roche (-1%), dont le cours est toujours sous pression en raison des incertitudes qui planent sur le secteur suite aux déclarations tonitruantes de la Maison Blanche s'agissant du prix des médicaments.

RISQUE & RENDEMENT

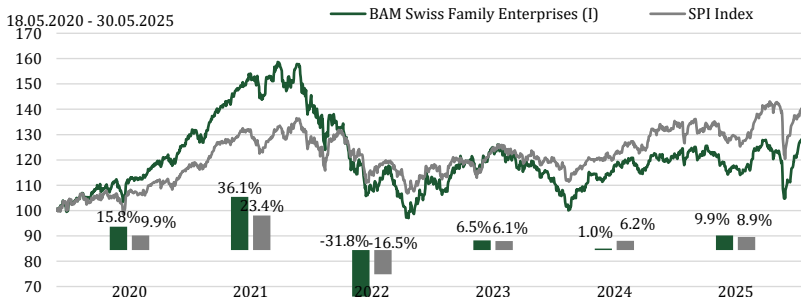
1	2	3	4	5	6	7
Faible						Elevé

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 73 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 : 124.38 Instit. : 126.98 Early Bird : 128.74

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



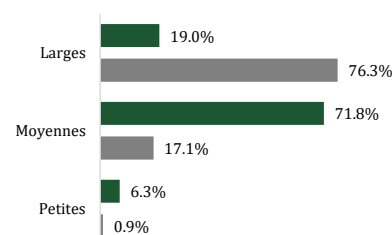
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	6.4%	2.3%	4.2%
3 Mois	2.1%	-1.7%	3.9%
YTD	9.9%	8.9%	1.0%
Depuis la création	27.0%	39.0%	-12.0%

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.

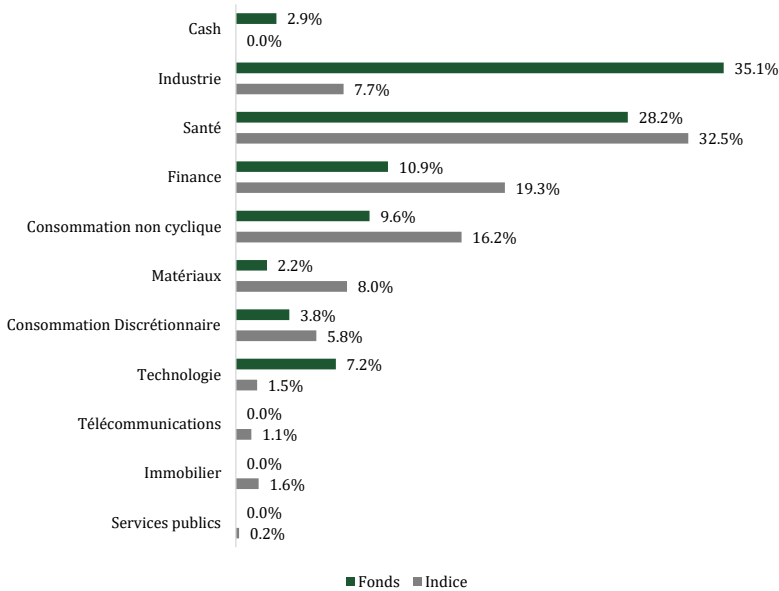
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	21.9	17.1
EV/EBITDA	15.7	11.5
P/Book	4.9	1.7
Taux de dividende	2.1%	2.8%
ROE	18.5%	8.9%
Dette/Fonds Propres	29.2%	55.4%
Couverture d'intérêts	16.2	7.4
Beta	1.0	1.0
Volatilité	16.5%	12.8%

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%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	Finance	6.1%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	5.9%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	5.0%
MEDACTA GROUP SA	Santé	4.8%
VZ HOLDING AG	Finance	4.8%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.6%
SONOVA HOLDING AG-REG	Santé	4.4%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.4%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Industrie	4.3%
Total		51.0%
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 promeut, 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.