

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 de juillet a été dominé par le retour du conflit iranien et par ses effets sur l'inflation. La reprise des frappes entre l'Iran et les États-Unis, puis le rétablissement des sanctions sur le brut iranien, ont ramené le baril au-dessus de 100 \$, une première depuis fin mai. Ce rebond a rapidement limité la portée du CPI de juin, qui avait pourtant livré la meilleure lecture de l'inflation sous-jacente depuis plusieurs années.

Le choc pétrolier s'est davantage transmis aux taux qu'aux actions, tandis que la résistance de l'économie réduisait la marge de manœuvre des banques centrales. La BCE comme la Fed ont ainsi maintenu leurs taux directeurs, et le risque paraît désormais davantage orienté vers une légère remontée des taux que vers un assouplissement.

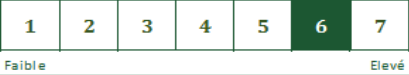
Sur l'IA, le mois a également marqué un tournant. Après avoir contribué à maintenir la volatilité des indices à de faibles niveaux depuis 2024, les grandes valeurs technologiques en sont devenues l'une des principales sources. Les publications trimestrielles ont ainsi mis en évidence les deux tensions qui dominent désormais les marchés : le retour du risque inflationniste et le durcissement des exigences à l'égard de l'économie de l'IA.

En Suisse, la hausse est restée modeste et très inégale. Le SPI a progressé de 0,7 % sur le mois, porté par les financières (Swiss Life, UBS, Swiss Re), tandis que les industrielles ont pesé lourdement, ABB cédant à elle seule 9,2 %. Le mouvement a surtout profité aux grandes capitalisations, le SPI Extra reculant de 0,5 %.

La seconde partie du mois a été rythmée par les résultats semestriels, solides dans l'ensemble, mais les cours n'ont pas toujours suivi les fondamentaux. Les meilleures publications ont parfois été récompensées, comme Sika (+9,1 %), qui a relevé sa prévision de croissance annuelle, ou Roche (+6,2 %), dont le résultat opérationnel de base progresse de 10 %. À l'inverse, d'excellents chiffres n'ont pas toujours protégé les valeurs les plus chèrement valorisées. Belimo (-7,7 %) en offre l'exemple le plus parlant : malgré un premier semestre exceptionnel, avec une croissance organique de près de 30 % portée par les data centers, le titre a chuté à son plus bas du mois le jour de sa publication, pénalisé par l'absence de prévisions chiffrées de ventes pour 2026 et une valorisation déjà tendue.

Dans ce contexte, la stratégie BAM Swiss Family Enterprises a enregistré une performance de +0,5 % en juillet, en ligne avec le SPI mais devant le SPI Extra. Au niveau des titres, Bossard (+15,9 %) a été récompensée pour une publication semestrielle solide, tandis que Sonova (+14,5 %) et Swissquote (+10,5 %) profitaient de relèvements de recommandations et que Tecan (+15,0 %) progressait avant même d'avoir publié. À l'inverse, les valeurs liées aux capteurs et aux semi-conducteurs ont pesé, Daetwyler (-11,1 %), Inficon (-10,8 %) et Sensirion (-9,5 %) en tête, aux côtés de Straumann (-6,1 %) et de Belimo déjà évoquée. Durant le mois sous revue, nous avons initié des positions dans Helvetia Bâloise et Schindler, renforcé Lindt et Sonova, et allégé Roche, Richemont, Kardex, Also,

RISQUE & RENDEMENT

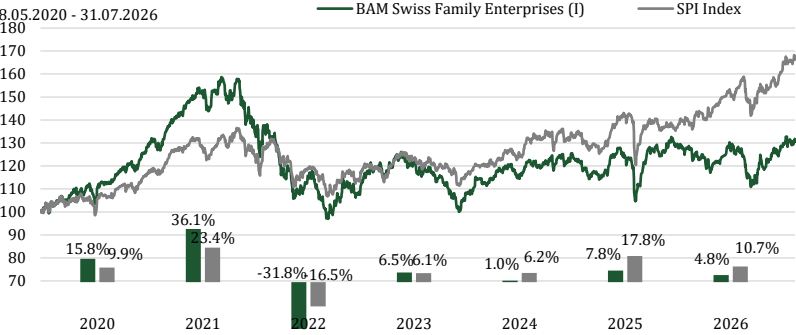


DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Malek Dahmani
Taille du fonds	CHF 55 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 : 127,23 Instit. : 130,56 Early Bird : 132,83

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



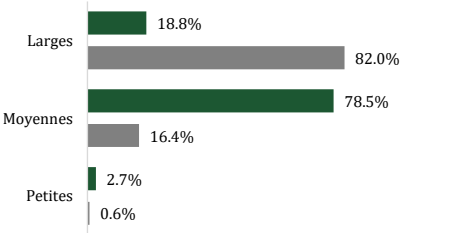
	Fonds	SPI Index	+/-
1 Mois	0.5%	0.7%	-0.2%
3 Mois	9.7%	8.7%	1.0%
YTD	4.8%	10.7%	-5.8%
Depuis la création	30.6%	66.3%	-35.7%

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.

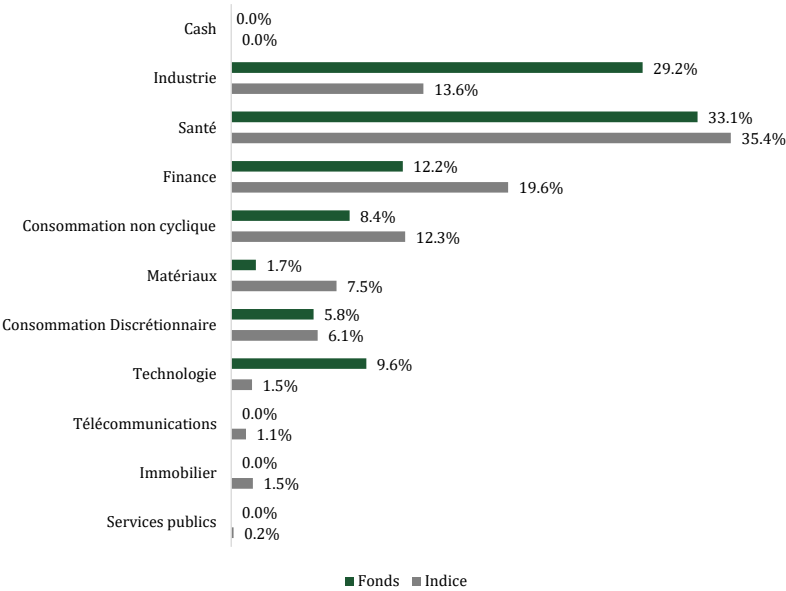
STATISTIQUES

	Fonds	SPI Index
Leading PE	22.3	20.3
EV/EBITDA	14.0	14.1
P/Book	4.3	4.1
Taux de dividende	2.0%	2.7%
ROE	16.3%	17.8%
Dette/Fonds Propres	34.5%	151.7%
Beta	0.9	1.0
Volatilité	15.7%	11.4%

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	4.8%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.8%
BOSSARD HOLDING AG-REG A	Industrie	4.6%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.4%
SFS GROUP AG	Industrie	4.4%
VZ HOLDING AG	Finance	4.3%
BACHEM HOLDING AG	Santé	4.3%
ROCHE HOLDING AG	Santé	4.2%
INFICON HOLDING AG-REG	Technologie	4.2%
SONOVA HOLDING AG-REG	Santé	4.1%
Total		44.1%
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=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 continueraient 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.