

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-

REVUE DU PORTEFEUILLE

Le marché des actions suisses s'est fortement redressé au cours des dernières semaines, gagnant 4,4% en juillet et reprenant ainsi plus de 7% depuis son point bas de la mi-juin. Pourtant, tous les indicateurs confirment désormais un ralentissement de l'activité économique et les chiffres d'inflation, qui ne baissent toujours pas, laissent le champ libre à un tour de vis supplémentaire de la part des banques centrales. De fait, le marché semble s'être davantage focalisé sur les premières publications de résultats d'entreprises qui, bien meilleurs que craint, l'ont quelque peu rassuré et encouragé. Le recul récent des taux a également permis aux valeurs de croissance de reprendre un peu leur souffle après plusieurs mois de baisse vertigineuse.

Dans un marché qui a provisoirement retrouvé de l'appétit pour le risque, le fonds Bruellan Swiss Family Enterprises a gagné 7,0% sur le mois.

Les plus fortes hausses ont été réalisées par Bobst (+27%), Partners Group (+20%), Kardex (+20%), Swissquote (19%), Interroll (+18%) et Belimo (16%).

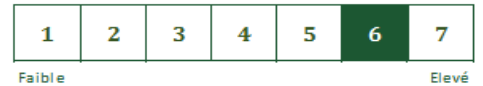
Le fort rebond du fabricant d'emballage vaudois, **Bobst**, n'a pas été le résultat d'une publication semestrielle meilleure que prévue, mais plutôt de l'annonce surprise par JBF Finance, société aux mains des familles fondatrices et principal actionnaire du groupe, d'une offre de rachat à CHF 78 par action. Bien que le prix proposé constitue une prime de plus de 20% par rapport au cours moyen des 4 dernières semaines, nous estimons néanmoins qu'il ne reflète pas la valorisation réelle et le potentiel de moyen terme de l'entreprise.

Pour ce qui est de **Kardex**, son cours a fortement rebondi dans les quinze derniers jours de juillet, après avoir cédé près de 50% en première partie d'année. Une sanction boursière qui s'est avérée exagérée, de solides résultats semestriels étant venus infirmer les craintes d'effondrement de la demande, en attestant d'un environnement de marché toujours positif pour le spécialiste de l'intralogistique.

Même son de cloche du côté de la société industrielle, **Belimo**, qui a su, une fois de plus, montrer ses atouts en période difficile, en gagnant notamment des parts de marché vis-à-vis de ses concurrents grâce à l'excellente maîtrise de sa chaîne de production.

Quant à **Swissquote**, **Partners Group** et **Interroll**, il s'agit essentiellement de rattrapage après une période de très fortes pressions baissières sur leurs cours de bourse.

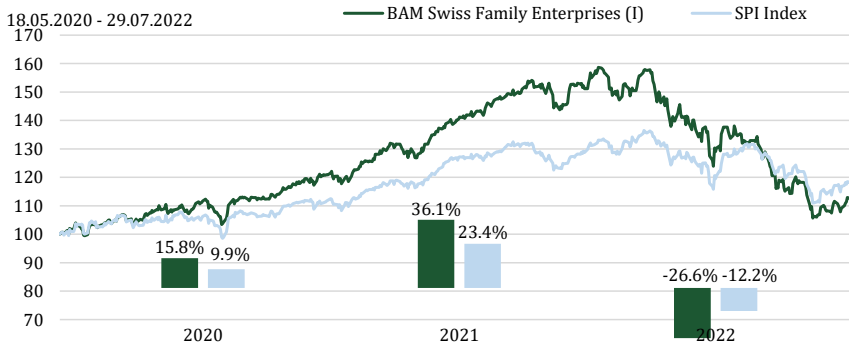
RISQUE & RENDEMENT



DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	18 Mai 2020
Monnaie	CHF
Gérants	Anick Baud Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds	CHF 79 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Retail : pas de minimum Instit : 1 million CHF Early Bird : fermé
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 : 114.75 Instit : 115.7 Early Bird : 116.31

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

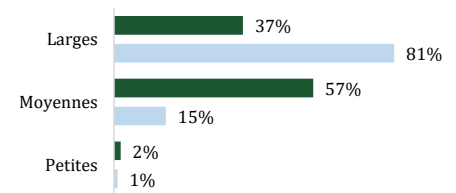


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	7.0%	4.4%	2.6%
3 Mois	-10.3%	-7.4%	-2.9%
YTD	-26.6%	-12.2%	-14.4%
Depuis la création	15.7%	19.1%	-3.4%

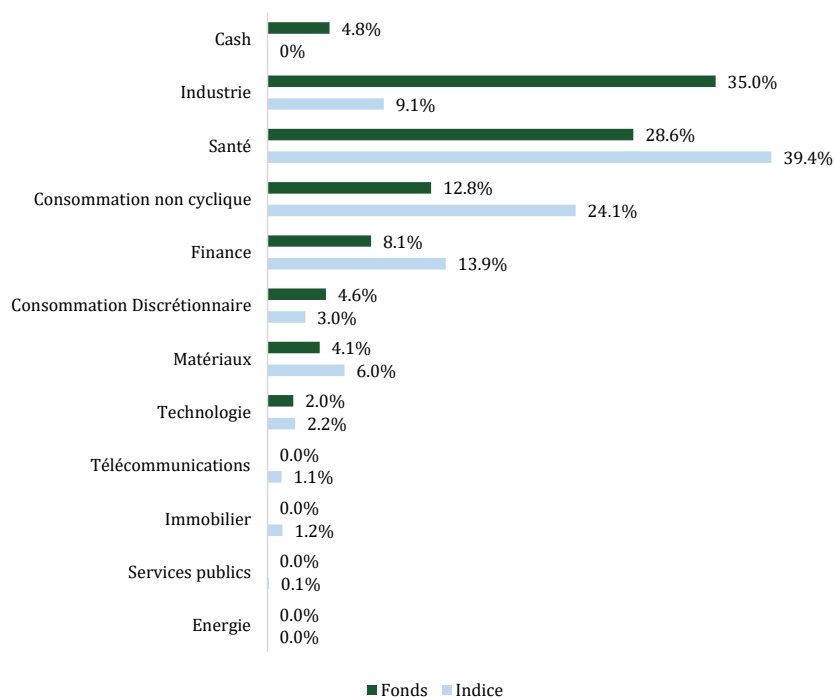
STATISTIQUES

	Fonds	Indice
Leading PE	21.9	16.6
EV/EBITDA	15.9	12.3
P/Book	4.6	1.8
Taux de dividende	2.3%	2.6%
ROE	19.6%	8.2%
Dettes/Fonds Propres	31.1%	53.0%
Couverture d'intérêts	46.9	13.9
Beta	1.0	1.0
Volatilité	11.8%	12.4%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE



AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	Fund Partner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA
Gérant	Bruellan SA
Dépositaire	Pictet & Cie (Europe) SA
Service de paiement en Suisse	Banque Pictet & Cie SA
Auditeur	Deloitte Audit SARL

TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	Santé	6.8%
SONOVA HOLDING AG-REG	Santé	5.2%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Santé	4.9%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Industrie	4.5%
DKSH HOLDING AG	Industrie	4.5%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionn:	4.3%
EMMI AG-REG	Consommation non cyclique	4.3%
BARRY CALLEBAUT AG-REG	Consommation non cyclique	4.3%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Consommation non cyclique	4.2%
SFS GROUP AG	Industrie	3.7%
Total		46.8%
Nombre de positions		30

CONTACT

BRUELLAN SA
 Rue Pedro Meylan 5
 CH-1208 Genève
 Tél: +41 22 817 18 55
 bam@bruellan.ch

Disclaimer: Cette publication est un document promotionnel au sens de l'art. 68 LSFIn, il ne s'agit pas de recherche indépendante. Elle est uniquement destinée à donner des informations sur les fonds visés 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 faire l'objet de restrictions de vente applicables à certains pays ou individus. Il incombe à chaque investisseur de prendre connaissance des conditions applicables à chaque produit. La présente publication n'est destinée qu'aux personnes autorisées à la recevoir en vertu des réglementations en vigueur dans leurs pays de domicile.

Les informations y figurant sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, Bruellan ne saurait en garantir l'exhaustivité et l'exactitude et décline toute responsabilité quant aux dommages qui pourraient résulter des actions entreprises sur la base des informations publiées dans le présent document. L'information reflète la situation du jour de la publication.

Les décisions d'investissement devraient toujours être prises sur la base d'une source d'information détaillée, notamment le prospectus du fonds. Le prospectus, les statuts, le document d'information clé pour investisseurs, le formulaire de souscription ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus auprès du représentant suisse, Fund Partner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, 1211 Genève. Bruellan SA est au bénéfice d'une autorisation FINMA en tant que gestionnaires de fortune collective.