



Présentation du

Callander Fund

Swiss Growth Small and Mid Cap

15 et 16 juin 2011

Cette présentation a été préparée par Gonet & Cie, Genève, Gérant du Callander Fund – Swiss Growth Small and Mid Cap



Intervenant

Erik Fruytier,
Co-Gestionnaire / Responsable Recherche Actions

Agenda

- Gonet & Cie..... 4
- Callander Fund – Swiss Growth Small & Mid Cap..... 7
- Processus d’Investissement..... 11
- Performance..... 13
- Point Macro..... 16
- La Bourse Suisse..... 23
- Perspectives pour les PME..... 28
- Pourquoi investir dans le Callander Fund – Swiss Growth Small & Mid Cap?..... 35

GONET & Cie

Gonet & Cie

- Statut de « banquiers privés suisses »
- Société en commandite détenue par trois associés indéfiniment responsables
- Cinq générations de banquiers depuis la fondation (1845)
- Gestion de patrimoine pour clientèle privée exclusivement
- Architecture ouverte pour la gestion d'actifs
- Taille humaine (70 professionnels)

Equipe de Gestion

- **Roland Duss** Gestionnaire
- **Erik Fruytier** Co-Gestionnaire / Analyste
- **Nicolas Gonet** Conseiller
- **Eric Weder** Trading
- **Sébastien Crouzet** Trading
- **Thierry Pont** Gestion du Risque

Callander Fund - Swiss Growth Small & Mid Cap

Description du Callander Fund – Swiss Growth Small and Mid Cap

- Sous-jacent Actions de PME suisses
- Type de gestion Gestion active

- Indice de référence SPI Small & Mid Cap
- Style Mixte croissance et valeur intrinsèque

- Philosophie d'investissement Valeur ajoutée par analyse primaire et sélection de titres basée sur des aspects quantitatifs et qualitatifs

- Encours à fin Mai 2011 12.3 millions EUR (16.0 millions CHF)

- Date de création 14 mars 1990
- Gestionnaire Roland Duss, depuis juillet 2003

- Valorisation quotidienne, classes C1 (CHF) et C2 (Euro hedgée)

Concept du Fonds

- Le fonds investit dans le segment des actions suisses le plus performant
- Les PME suisses sont une classe d'actifs attrayante qui est négligée par les investisseurs
- La gestion du Callander Fund - Swiss Growth Small and Mid Cap est basée sur une approche Top-down complétée par une analyse détaillée des sociétés
- La petite taille du fonds permet d'investir dans des sociétés moins liquides ayant un important potentiel
- Le contrôle du risque se répercute par une volatilité inférieure à celle du benchmark et un tracking error contenu

Suisse: indices boursiers

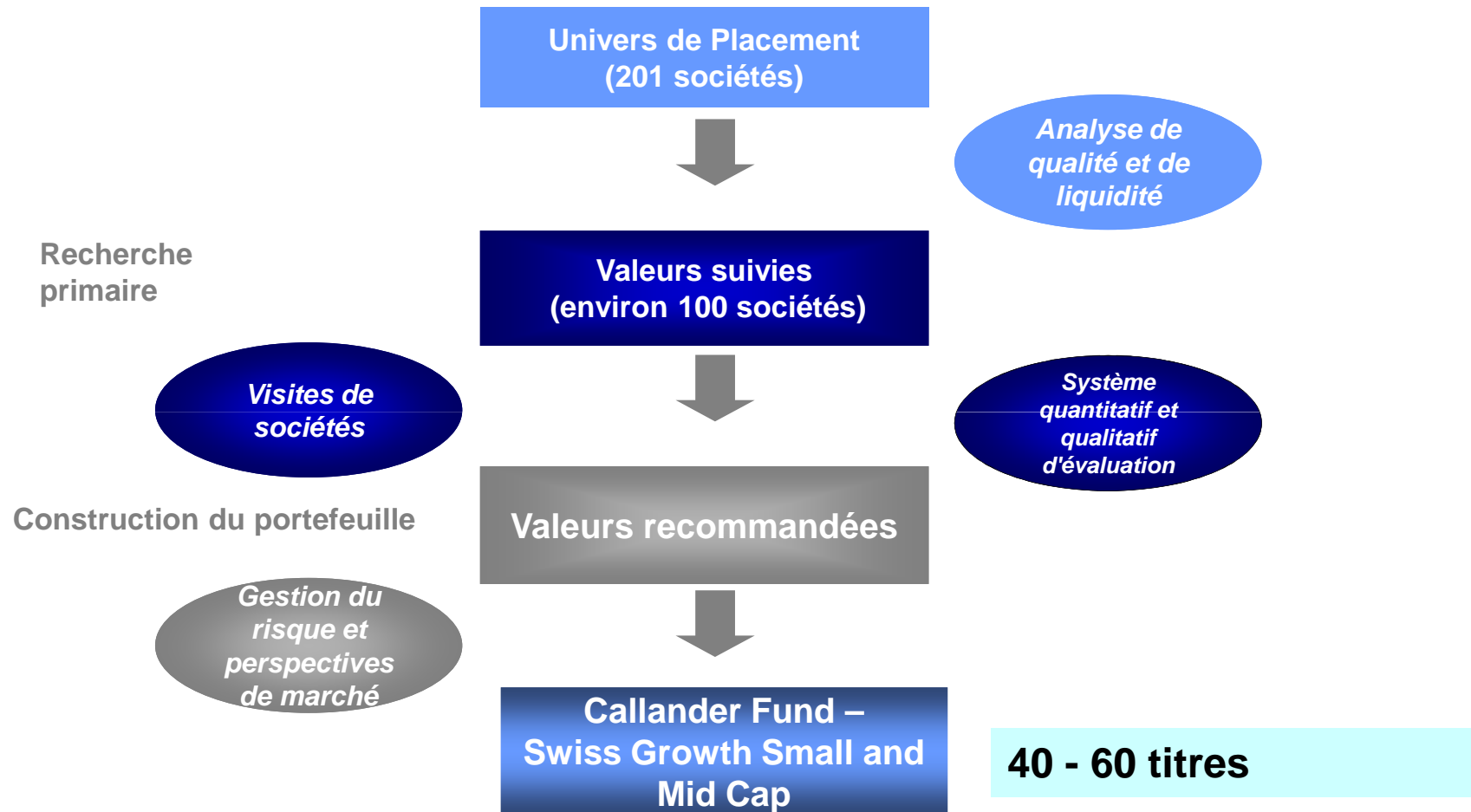


— Petites capitalisations — SMI — PME

Source : Bloomberg/Gonet & Cie

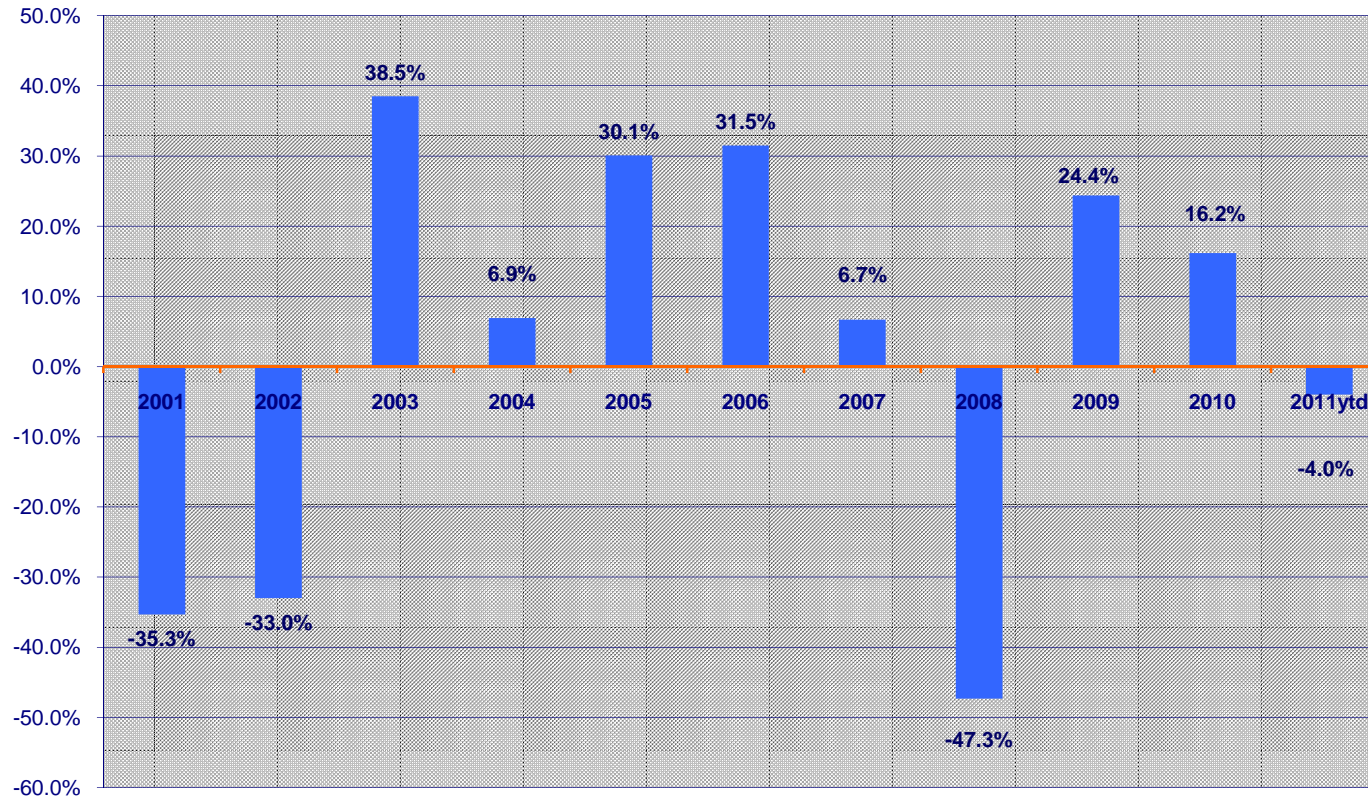
Processus d'Investissement

Processus d'investissement



Performance

Performance du Callander Fund - Swiss Growth Small & Mid Cap



Source : Gonet & Cie

Suisse: indices boursiers – performance ytd au 3 juin

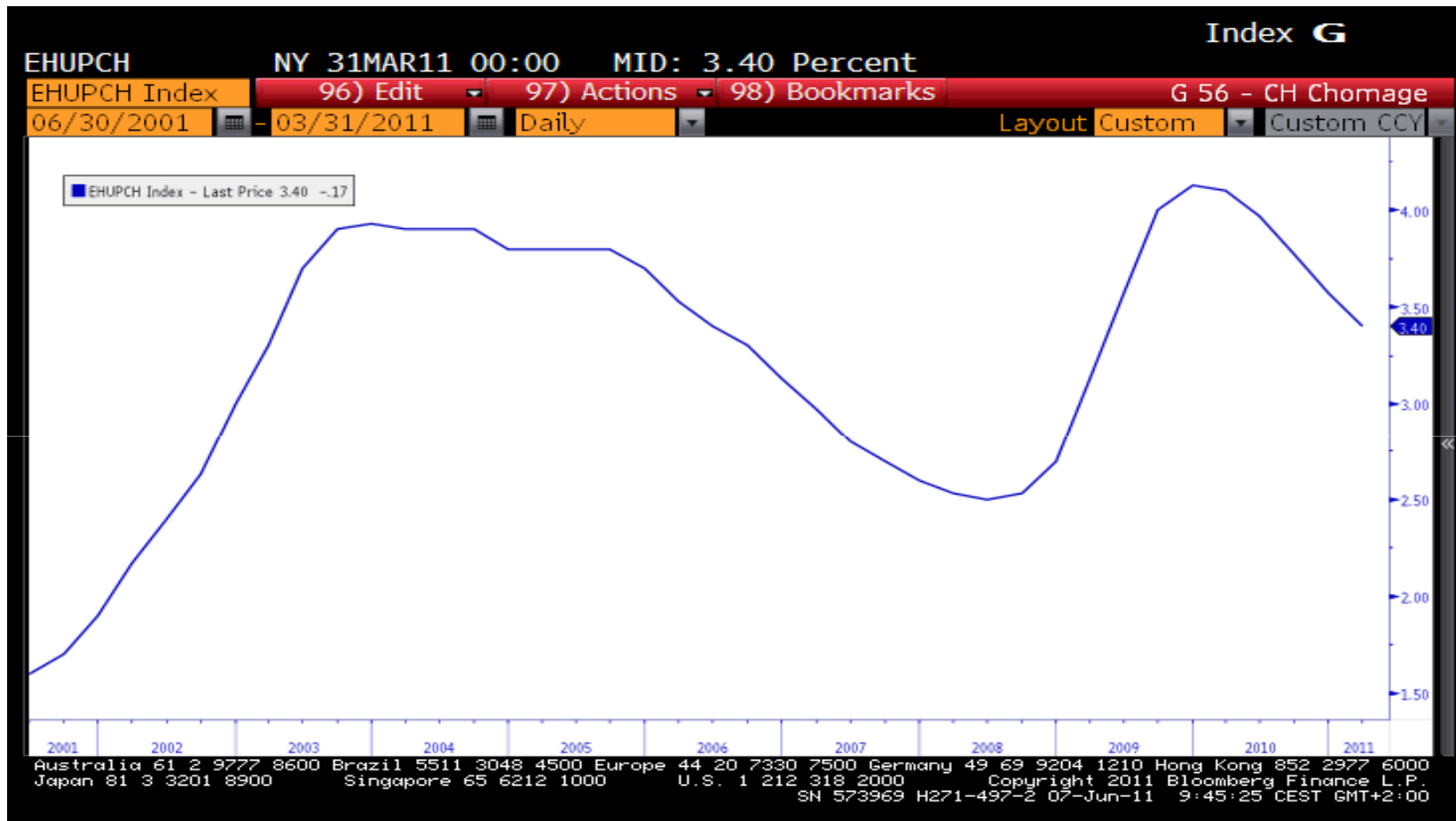


— Petites capitalisations — SMI — PME

Source : Bloomberg/Gonet & Cie

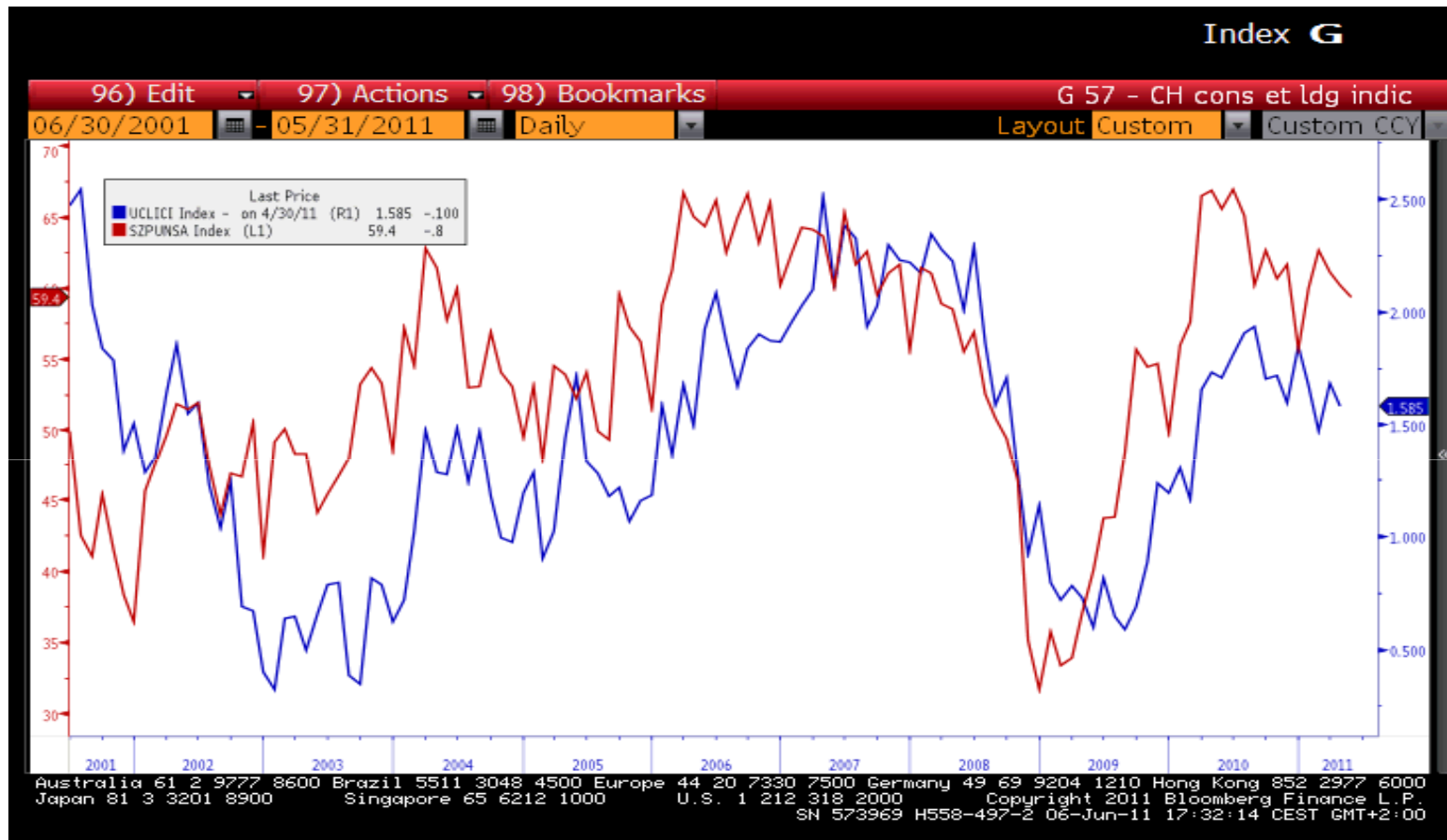
Point Macro

Chômage



Source: Bloomberg/Gonet & Cie

Consommation et indicateurs avancés



- Indice UBS de la consommation (droite)
- Indice des directeurs d'achats (échelle de gauche)

Source: Bloomberg/Gonet & Cie

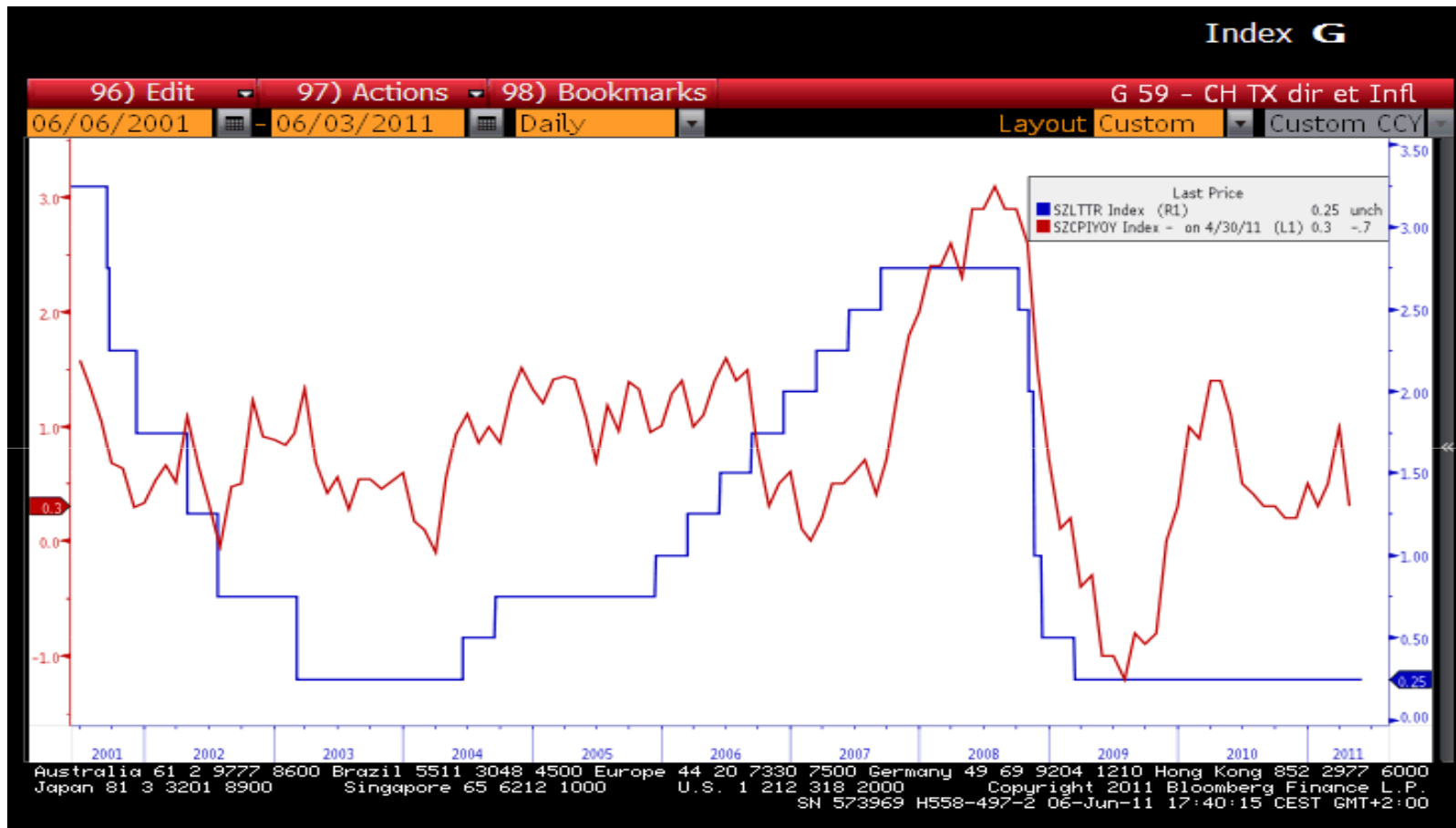
Surplus commercial et CHF pondéré



- surplus commercial en CHF mrd (échelle de droite)
- CHF pondéré par le commerce extérieur (échelle de gauche)

Source: Bloomberg/Gonet & Cie

Taux directeur et inflation



— libor 3 mois (droite)
 — inflation (échelle de gauche)

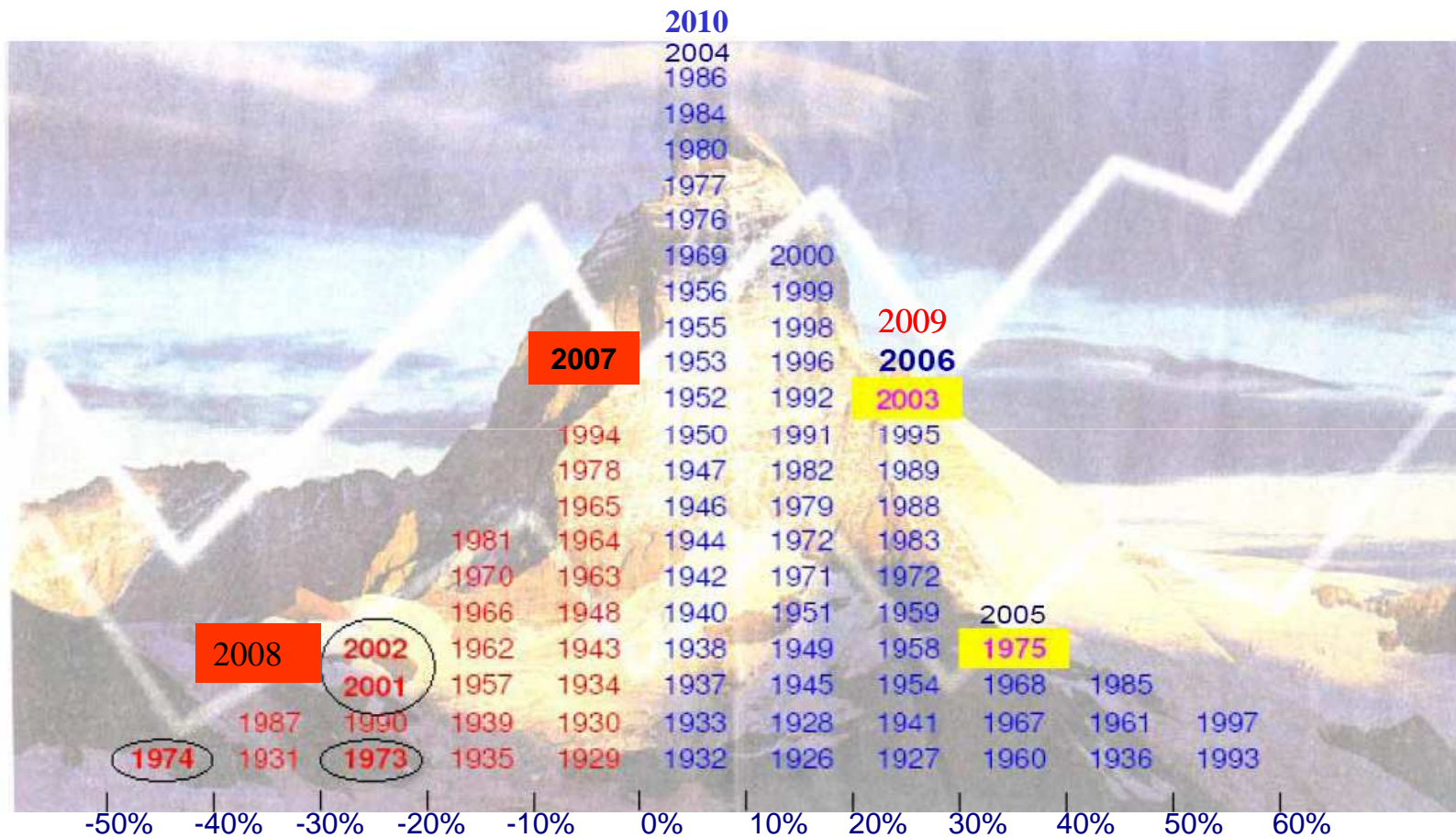
Source: Bloomberg/Gonet & Cie

Prévisions économiques

			USA	EURO ZONE	UK	SUISSE	JAPON
CROISSANCE	2011	Consensus	2.7	1.9	1.4	2.4	0.4
	2011	Gonet & Cie	<	<	=	<	<
	2012	Consensus	3.1	1.7	2.0	2.1	1.9
	2012	Gonet & Cie	<	<	=	<	>
INFLATION	2011	Consensus	3.0	2.6	4.3	0.9	0.2
	2011	Gonet & Cie	=	>	=	=	<
	2012	Consensus	2.1	2.0	2.3	1.2	0.3
	2012	Gonet & Cie	>	>	>	>	=
POLITIQUE MONETAIRE		Consensus 3 mois	0,125%	1,50%	0.75%	0,50%	0,05%
		Gonet & Cie	0,125%	1,50%	0.75%	0,25%	0,05%
		Consensus 1 an	0,75%	2,00%	1,25%	1,00 %	0,05%
		Gonet & Cie	0,75%	2,00%	1,25%	0,75%	0,05%

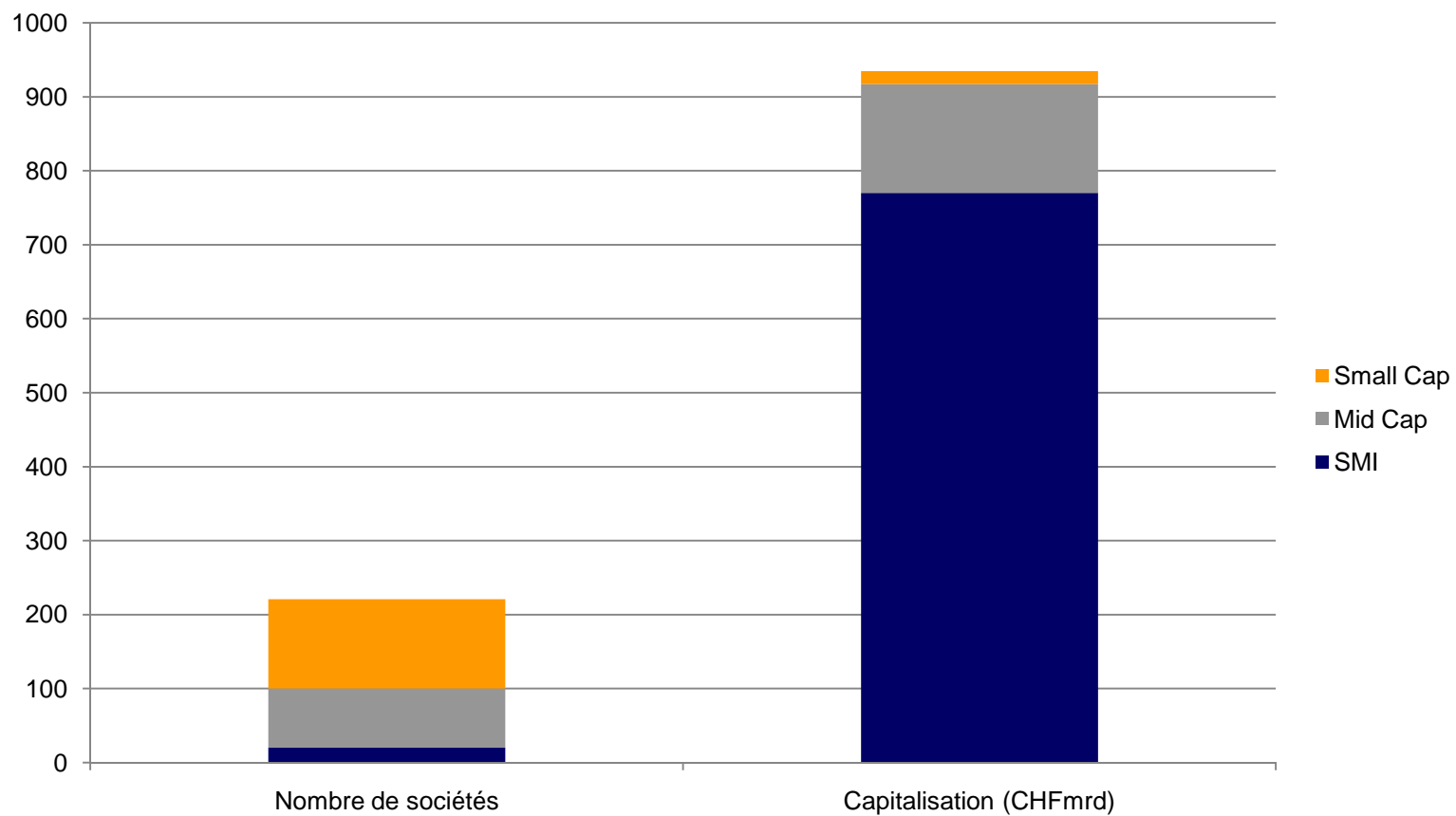
La Bourse suisse

Performance bourse suisse



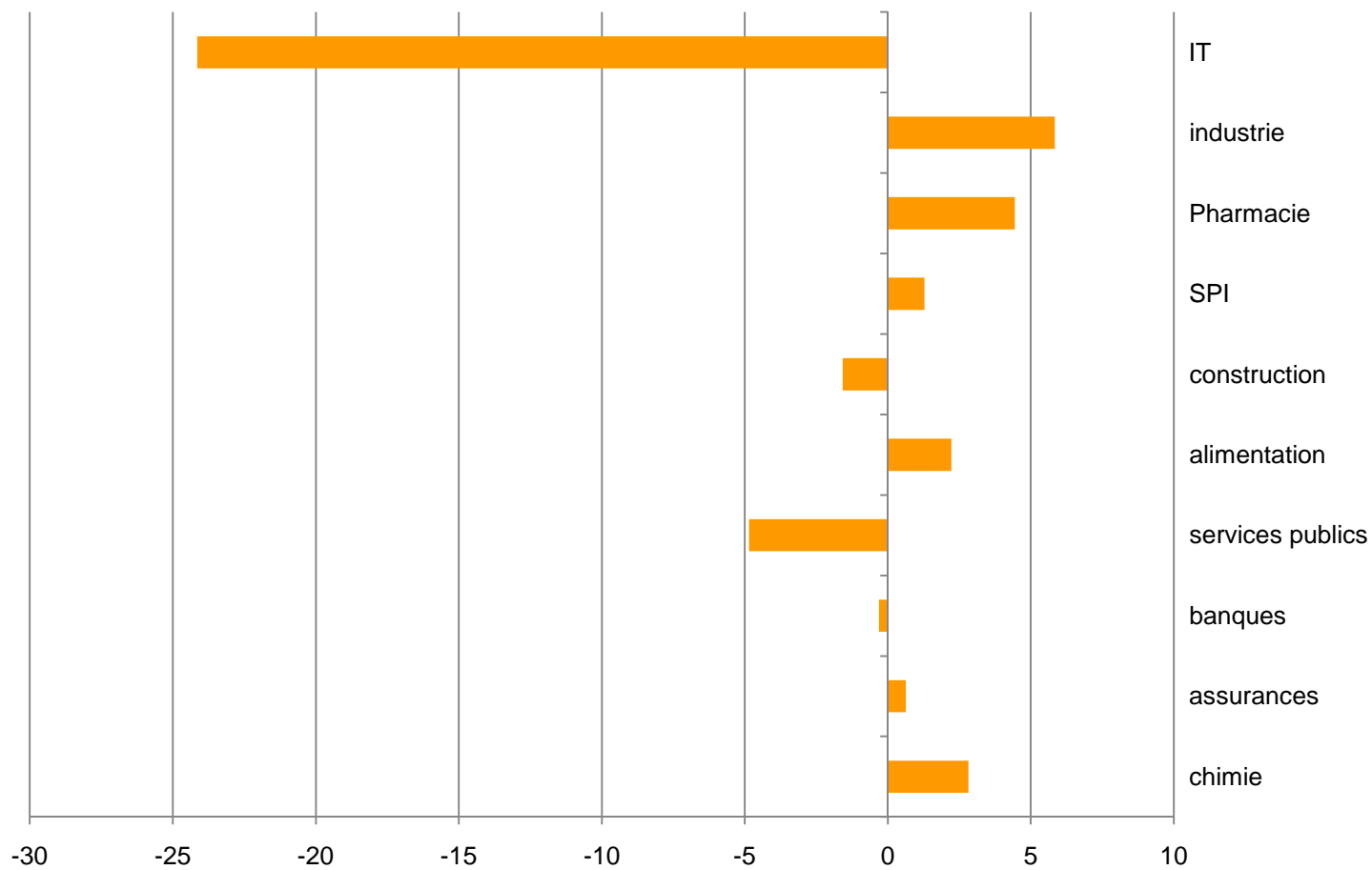
Source : Vontobel

Pondération de la bourse Suisse



Source : Bloomberg/Gonet & Cie

Performance 2011 par secteur au 6 juin 2011



Source : UBS/Gonet & Cie

Evaluation par Secteurs

Secteur	Pondération	PER		Croissance bénéficiaire	
		2011E	2012E	2011E	2012E
SPI		12.8	11.6	23.4%	10.9%
SMI		12.5	11.3	25.0%	10.3%
Banques	13.2%	10.3	8.8	1%	17%
Construction/Matériaux	4.9%	16.1	13.3	14%	25%
Chimie	4.0%	19.3	14.8	15%	30%
Services Publics	3.9%	13.0	12.6	8%	4%
Immobilier	1.2%	18.2	18.8	-14%	-4%
Santé	24.6%	12.5	11.6	10%	8%
Mécanique	8.4%	15.0	11.9	44%	29%
Consommation Discr.	4.9%	17.4	15.3	20%	14%
Alimentation & Boissons	18.5%	18.4	16.4	15%	12%
Techniques médicales	2.9%	22.7	18.4	12%	16%
IT	0.9%	15.1	13.8	23%	5%
Industrie	3.4%	18.0	13.9	24%	28%
Transports	1.8%	21.3	19.4	52%	10%
Assurances	6.0%	14.4	7.7	4%	39%

Source : Vontobel

Perspectives pour les PME

KOF et évolution du SPISMC

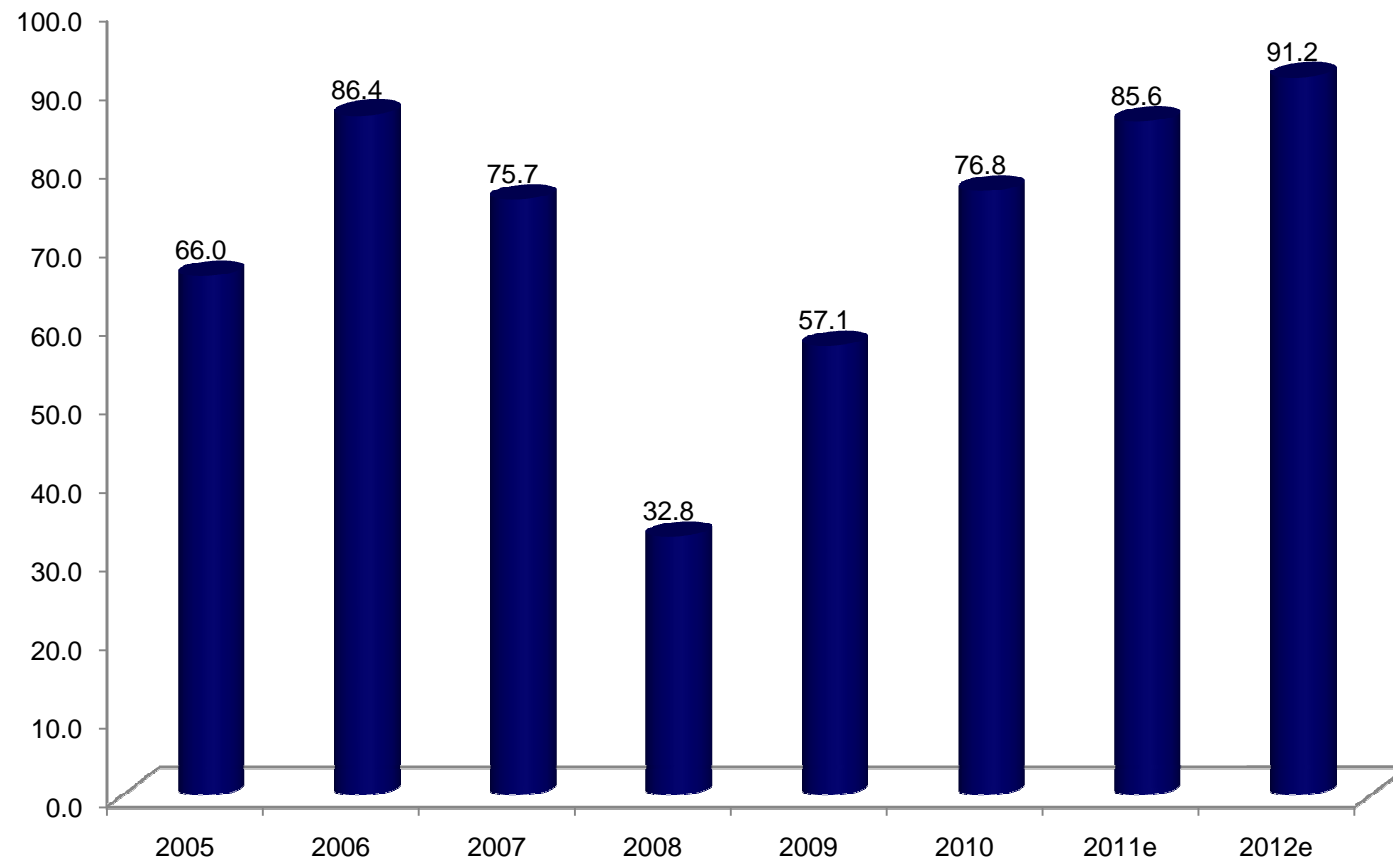


— SPISMC (échelle de gauche)

— KOF (échelle de droite)

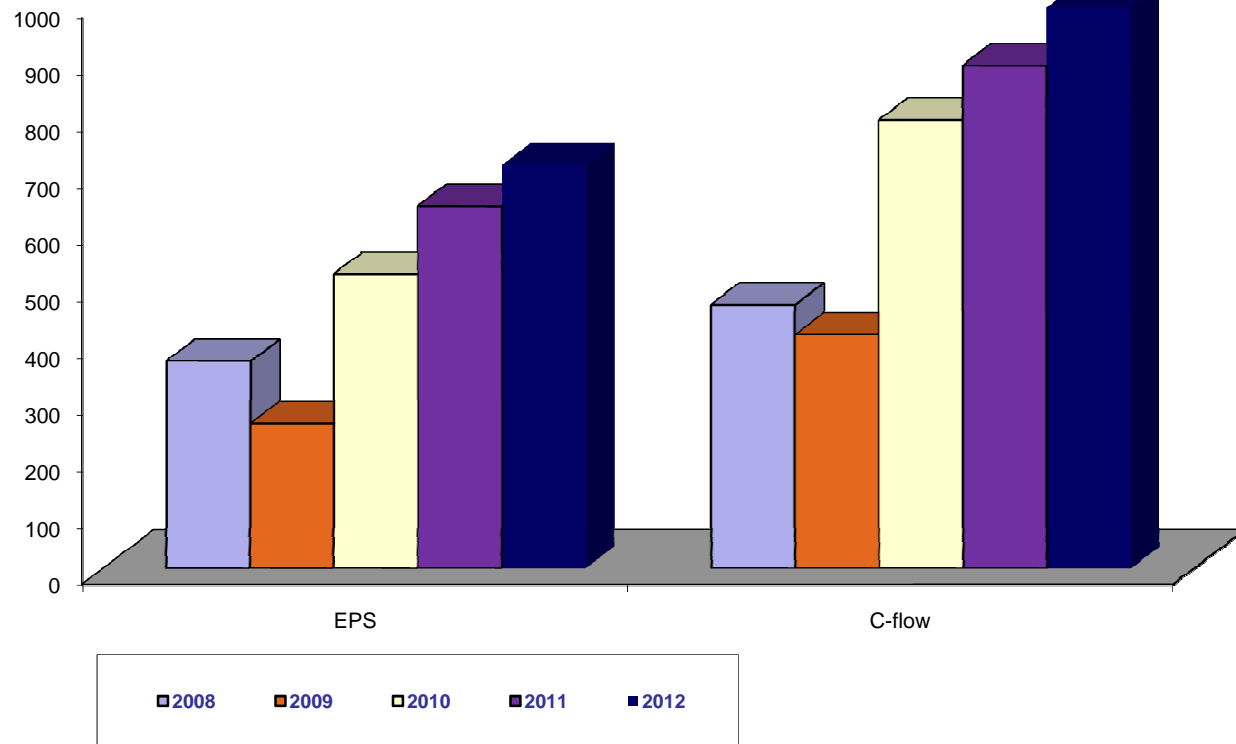
Source : Reuters/Gonet & Cie

SPI: évolution des profits (CHF mrds)



Source: Bloomberg/Gonet & Cie

SPI Small & Mid Cap: évolution des profits et cash flow (CHF par action)



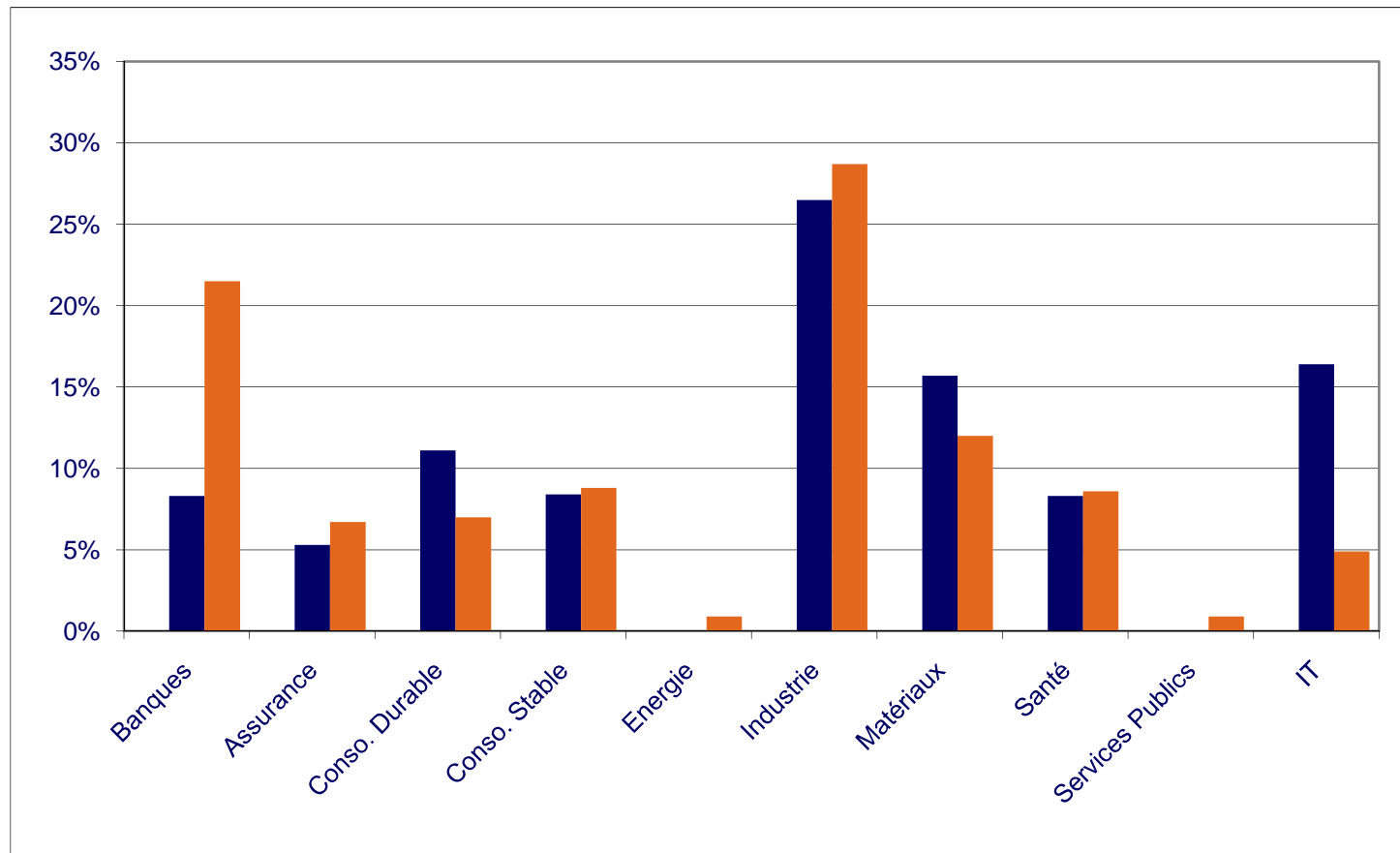
Source: Bloomberg/Gonet & Cie

Evaluation des indices et du Callander Fund – Swiss Growth Small & Mid Cap

	Price Earnings ratio		Earnings growth		PEG	Price/Book	Dividend	Pondération
	2011E	2012E	2011E	2012E	2011E		yield	
SMI	12.5	11.3	25.0%	10.3%	0.50	2.2	2.3%	
SPI	12.8	11.6	23.4%	10.9%	0.54	2.1	2.1%	
Large Caps	12.5	11.3	25.0%	10.3%	0.50	2.2	2.3%	82.3%
Mid Caps	14.0	12.3	13.6%	11.6%	1.10	1.8	1.3%	15.7%
Small Caps	13.4	11.8	56.4%	24.3%	0.26	1.6	1.5%	2.0%
SPI small/mid	13.8	12.2	23.1%	12.2%	0.59	1.8	1.4%	
Callander Sw.Growth	13.8	11.6	34.3%	18.8%	0.40	1.6	1.3%	

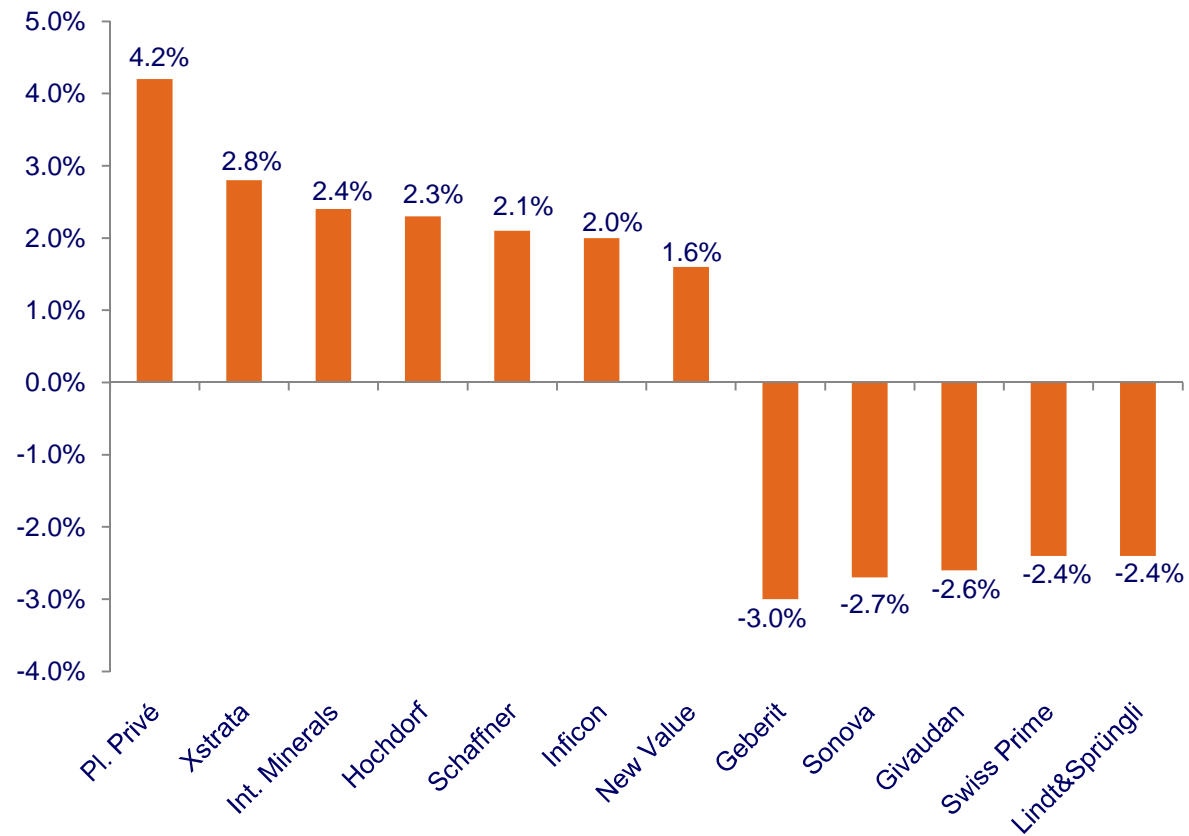
Source: Bloomberg/Vontobel/Gonet & Cie

Pondération sectorielle



— Callander Fund – Swiss Growth Smal and Mid Cap
— SPI SMC, indice de référence

Ecart par rapport à l'indice



Pourquoi investir dans le
Callander Fund – Swiss Growth Small & Mid Cap ?

Pourquoi le Callander Fund - Swiss Growth Small & Mid Cap ?

- Les PME suisses ont offert historiquement une performance nettement supérieure aux « blue-chips ». Les investisseurs institutionnels domestiques jouent un grand rôle.
- Les petites et moyennes capitalisations suisses se distinguent par un important nombre de sociétés ayant une place de leader mondial dans certaines niches de marché et un profil davantage cyclique que les « blue-chips ».
- La croissance estimée 2011 des profits des PME incluses dans le fonds est nettement supérieure à celle du marché suisse.
- Les PME sont focalisées sur la création de valeur pour l'actionnaire. La récession a entraîné une réponse importante et rapide sur les coûts, ainsi que la redéfinition des secteurs d'activité.
- Beaucoup de PME sont encore en mains familiales, signe de succès opérationnel et boursier.

Pourquoi le Callander Fund - Swiss Growth Small & Mid Cap ?

- L'évaluation du Callander Fund - Swiss Growth Mid Cap est peu exigeante avec un multiple 2012 estimé de 11.6 pour une croissance bénéficiaire de 19%, soit un PEG favorable de 0.61. La croissance bénéficiaire est nettement supérieure à celle de l'indice de référence pour 2011 et 2012.
- Le segment est dynamique avec une multiplication des gestes en faveur des actionnaires (accroissement de dividendes, rachats d'actions, spin-off de divisions). L'activité fusions/acquisitions est également présente.
- Le positionnement du Callander Fund - Swiss Growth Mid Cap, qui inclut les petites capitalisations, et sa gestion dynamique, devrait lui permettre d'offrir une performance intéressante sur un cycle économique et boursier.

For further information about the Callander Fund, please contact :

Ademus S.A in Paris

Catherine de Christen
Chief Executive Officer
Tel. +33 1 53 53 88 00
cdechristen@ademus.fr

Nicolas Bague
Marketing Director
Tel. +33 1 53 53 88 29
nbague@ademus.fr

Dominique Meeke
Relationship Manager
Tel: +33 6 14 86 30 48
dmeeke@ademus.fr

Diana Hautbout
Communications
Tel: +33 1 53 53 88 18
dhautbout@ademus.fr

Elodie Lasserre
Marketing Assistant
Tel: +33 1 53 53 88 26
elasserre@ademus.fr

Callander Managers S.A. in Luxembourg.

Marc Cellier
Chief Executive Officer
Tel: +352 2692 70 34 61
mcellier@callandermanagers.lu

Nicolas Hanus
Executive Manager
Tel: +352 2692 70 34 61
nhanus@callandermanagers.lu

Séverine Daniel
Director Business & Development
Tel. +33 7 77 28 23 99
sdaniel@callandermanagers.lu



Passation d'ordres

E.F.A. (European Fund Administration SA)

Filiale de la Banque de Luxembourg, Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat & KBL European Private Bankers SA
2, rue d'Alsace – P.O. Box 1725 – L1017 Luxembourg

Mme. Marie Schumacher T. +352 48 48 80 826
M. Ludovic Skowron T. +352 48 48 80 582
Fax T. +352 48 65 61 8002

Clestream: 10023
Euroclear: 00281

*Les ordres doivent être passés par fax avant 14h00 (heure de Luxembourg), avec mention claire du bénéficiaire.

Conditions de souscription et de remboursement

Date de règlement
Souscriptions et remboursements J+5
Paiement comptant

Les souscriptions de parts ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus du fonds accompagné du règlement de gestion et des descriptions des fonds, ou aux conditions du prospectus simplifié.

Callander Fund	Devise	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
Asset C1	USD	LU0012008875	CAEB	CH595132	971194
Asset C2	EUR (Hedged)	LU0167130078	CAC2	CH1591816	136478
Japan New Growth C1	JPY	LU0097747421	CALJNGI	CH802617	590936
Japan New Growth C2	EUR (Hedged)	LU0192479029	CALJNII	CH1857062	A0B50J
Japan New Growth I1	JPY	LU0522165918	CALJNI1 LX	CH11455782	A1C1F0
Japan New Growth I2	EUR (Hedged)	LU0522167377	CALJNI2 LX	CH11455783	A1C1F1
China Universe C1	USD	LU0192479375	CALCHUS	CH1857144	A0B50G
China Universe C2	EUR (Hedged)	LU0192479615	CALCHEU	CH1857150	A0B50H
DIAM Asia Pacific ex Japan C1	USD	LU0551507535	CALDAC1 LX	11876603	A1C9BM
DIAM Asia Pacific ex Japan C2	EUR (Hedged)	LU0551508004	CALDAC2 LX	11876607	A1C9BN
DIAM Asia Pacific ex Japan I1	USD	LU0551508186	CALDAI1 LX	11876615	A1C9BP
DIAM Asia Pacific ex Japan I2	EUR (Hedged)	LU0551508343	CALDAI2 LX	11876624	A1C9BQ
Central Europe C1	EUR	LU0073519844	CALEEUR	CH583137	987308
South Eastern Europe C1	EUR	LU0373272714	CALSOEE	CH4338268	A0Q434
Swiss Growth Small & Mid Cap C1	CHF	LU0012160239	CALSWII	CH596596	172935
Swiss Growth Small & Mid Cap C2	EUR (Hedged)	LU0272061077	CALSWI2	CH2744635	A0LFAT
Global Security C1	USD	LU0298334862	CALGSC1	CH3067196	A0MR0L
Global Security C2	EUR (Hedged)	LU0298335679	CALGSC2	CH3067239	A0MR0M

La Valeur Nette d'Inventaire est calculée les jours ouvrés luxembourgeois sur la base des derniers cours connus.

Dépositaire et promoteur

Banque de Luxembourg

14, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Luxembourg

Frais (en pourcentage de la VNI)

Frais de gestion annuels (C1, C2)	2 %
Montant de souscription minimum (C1, C2)	aucun
Frais de gestion annuels (R1, R2)	2,5 %
Montant de souscription minimum (R1, R2)	aucun
Frais de gestion annuels (I1, I2)	1,2 %
Montant de souscription minimum (I1)	2,5 milliards JPY
Montant de souscription minimum (I2)	20 millions d'EUR
Frais de souscription maximum (toutes classes confondues)	4 %
Frais de sorties maximum (toutes classes confondues)	1 %
Frais de conversion maximum (toutes classes confondues)	1 %
Frais de performance - High Water Level (toutes classes confondues sauf Japan)	10 %

Sources d'information

Journaux et revues professionnelles

Bourse de Luxembourg
Boersen Zeitung
European City Guide
Expansion
International Herald Tribune
Milano Finanza
Thomson Reuters
WertpapierMitteilungen

Plateformes

Alfunds Bank
Europerformance
Lipper Analytical Services
MFEX
Morningstar
Reuters – BDLLUX04
Standard & Poors

www.callanderfund.com



pays de distribution



Luxembourg



France



Suisse



Allemagne



Royaume Uni



Autriche



Espagne



Italie



Suede



Liechtenstein



Singapour

En Italie et au Royaume Uni, la commercialisation n'est autorisée qu'après des investisseurs institutionnels. Le fonds Callander Fund – Japan New Growth est autorisé à la vente au Liechtenstein et à Singapour.

Les unités du Fonds Callander Fund ne peuvent être vendues, transférées ou cédées aux investisseurs privés aux Etats-Unis.

Notes

www.callanderfund.com

