

Août 2025

Communication Marketing

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Achever une appréciation du capital, en absolu comme en relatif, sur un horizon temps moyen à long terme en investissant dans des sociétés familiales européennes d'une façon concentrée, diversifiée, avec une grande liquidité. Le fonds est géré activement et peut s'écarter de son indice de référence.

PORTFOLIO REVIEW

« Les vraies surprises viennent souvent des endroits où l'on attendait le moins : parfois, la moindre déception suffit à raviver l'optimisme. »

En août, les marchés européens ont été portés par des résultats "moins mauvais que prévu" : dans plusieurs secteurs sous pression, un simple sursaut de normalité a suffi à provoquer un rebond notable pour ces secteurs et permettre la poursuite de la hausse des indices. L'indice Stoxx 600 progresse ainsi de +0,9 %, soutenu notamment par le rebond des ressources de base, de l'automobile et d'une solide réaction du secteur santé. À l'inverse, certaines valeurs de croissance et la technologie ont affiché une dynamique plus mitigée, particulièrement sous l'influence de la volatilité observée dans les grandes capitalisations du logiciel et la persistance de craintes sur le cycle des taux.

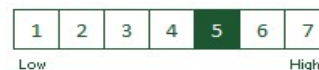
Dans ce contexte, la performance du fonds s'est révélée résiliente, avec un gain de +0,4 % sur le mois, malgré une sous-exposition volontaire aux secteurs cycliques qui ont mené la hausse. La sélection de titres, notamment dans la poche tactique, a permis de surclasser l'univers des valeurs de croissance et de limiter la sous-performance relative. Quatre des cinq meilleurs contributeurs mensuels proviennent ainsi de nos convictions tactiques : Antofagasta, Springer Nature, Tele2 – tous soutenus par de solides publications de résultats ou un newsflow porteur. À l'inverse, le secteur technologique, notamment sur les positions en logiciel comme Nemetschek ou SAP, a souffert des inquiétudes liées à l'IA, tandis que la santé (Biomérieux, Bachem, Medacta) a pénalisé la performance.

L'activité de portefeuille s'est concentrée sur l'ajustement de notre exposition au luxe, avec la sortie complète de Brunello Cucinelli, motivée par un environnement moins favorable au segment "absolu" du secteur, ainsi que des prises de profits sur Antofagasta, CTP et Swissquote après de fortes progressions. Les liquidités ont été redéployées vers des lignes défensives bénéficiant d'une meilleure visibilité sur la seconde partie de l'année, notamment L'Oréal et EssilorLuxottica, à la suite d'excellents résultats trimestriels.

En fin de mois, l'attention s'est portée sur la situation politique en France, où l'instabilité gouvernementale nourrit la volatilité des marchés locaux. Les investisseurs considèrent toutefois la crise comme majoritairement politique, sans traduction immédiate en risque de crédit ou en remise en cause de la trajectoire macroéconomique hexagonale. Notre exposition à l'économie française demeure donc prudente et sélective, en ligne avec la sous-pondération maintenue ces derniers trimestres.

En résumé, la robustesse du stock-picking et la rotation prudente des lignes permettent au fonds d'aborder la rentrée avec confiance, tout en restant attentif à l'évolution du momentum sectoriel, de la conjoncture politique française et de l'agenda macroéconomique global.

RISQUE & RENDEMENT

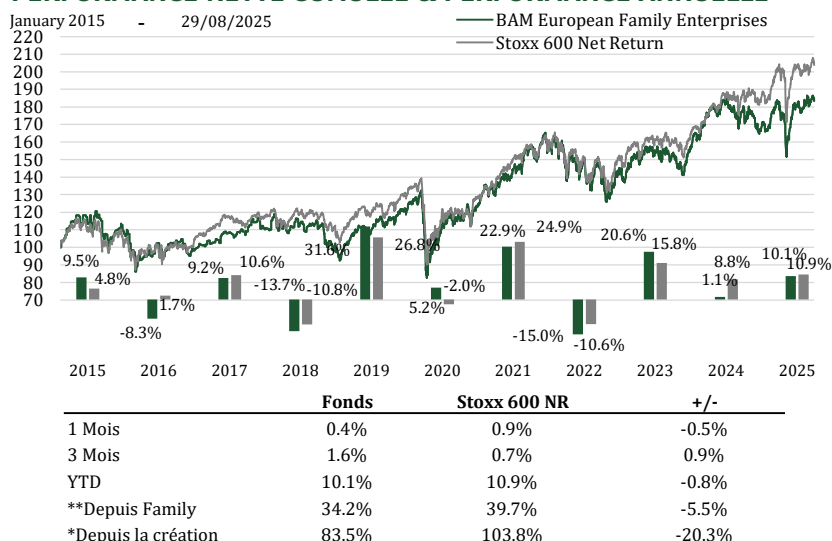


DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg/UCITS IV		
SFDR	Article 8		
*Date de création	21 Janvier 2015		
**Date stratégie Family	01 Janvier 2023		
Monnaie	EUR		
Gérants	Malek Dahmani Florian Marini, CFA		
Taille du fonds	EUR 73 Millions		
Liquidité	Daily		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR		
Frais entrée / sortie	0.0% / 0.0%		
Commission de gestion	0.8%-1.2%		
Commission de perf.	20%		
High Water Mark	Yes		
Benchmark	SXXR Index		
Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst: EUR	PROBEEI	LU1118008397	183.6
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	175.1

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



Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Toute forme d'investissement comporte des risques.

L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR).

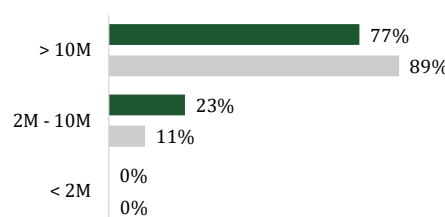
Veillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des performances.

Le fonds est géré activement et peut s'écarter sensiblement ou totalement de l'indice de référence.

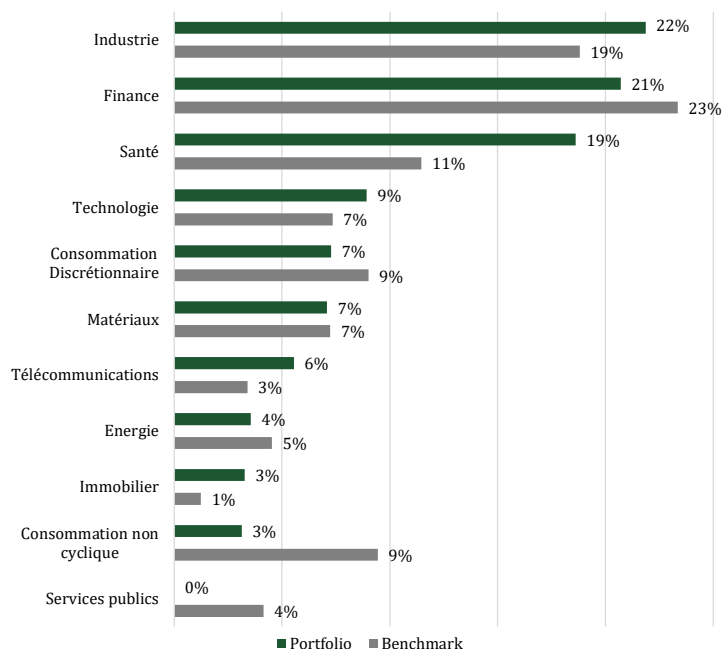
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	23.5	17.7
P/Book Median	3.7	2.1
Dividend Yield	2.3%	3.2%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	39%	69%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

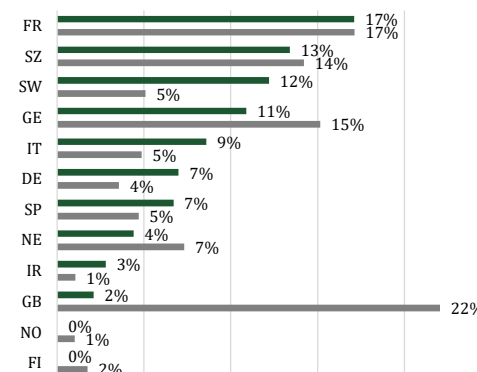
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



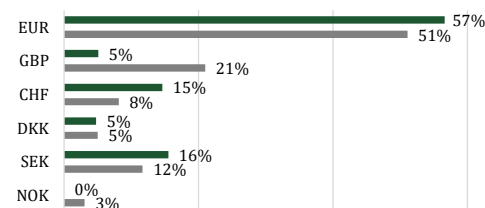
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
BANKINTER	Finance	SP	4.0%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	3.7%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.6%
GALP ENERGIA	Energie	PO	3.6%
NEMETSCHEK SE	Technologie	GE	3.5%
SAP SE	Technologie	GE	3.4%
FERRARI NV	Consommation Discrétionnaire	IT	3.4%
TELE2 AB-B SHS	Télécommunications	SW	3.3%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.3%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	3.3%
Total			35.0%

Nombre de positions

38

Source : Les données et les graphiques figurant dans le document proviennent de Bruellan.

AUTRES DETAILS DU FONDS

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

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pecolat 1
CH-1201 Genève
Tél: +41 22 817 18 55
funds@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=LU118008553>. 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.