

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

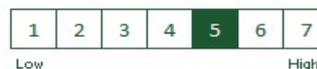
Si la performance mensuelle des actions européennes en avril peut sembler anodine — proche de zéro —, cette « photo finish » est en réalité trompeuse. Le mois a été marqué par une forte volatilité, reflet de tensions sous-jacentes bien plus vives. Début avril, un mini-krach a secoué les marchés, déclenché par l'annonce surprise de nouveaux droits de douane américains, provoquant des baisses allant jusqu'à -5% sur une seule séance. Les indices ont toutefois rapidement rebondi, soutenus par des espoirs d'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ainsi que par des résultats d'entreprises supérieurs aux attentes.

Si l'indice Stoxx 600 n'a reculé que de -0.7% sur le mois, les petites et moyennes capitalisations ont fait preuve de plus de résilience encore, avec des progressions respectives de +1,8% et +1,4%. Dans le même temps, les titres de valeur ont enregistré la plus forte baisse (-0,9% en moyenne, avec un creux à -12,6%), avant de fortement rebondir, terminant toutefois en retrait par rapport aux valeurs de croissance. Ces dernières ont mieux résisté durant les secousses du début de mois.

Dans ce contexte agité, le maintien d'un portefeuille diversifié et d'une vision de long terme s'est avéré payant. Le fonds a ainsi mieux résisté durant la phase baissière, puis rebondi dans des proportions similaires. Sa performance mensuelle s'établit à 0%, surperformant l'indice de référence, grâce essentiellement à la sélection de titres, l'allocation sectorielle étant restée neutre. Les contributeurs positifs sont venus de secteurs variés. Notons, fait rare, que la meilleure contribution du mois est venue d'un titre initié récemment : Belimo (+48%, +54 bps). Cette société suisse, leader de l'automatisation dans les systèmes de ventilation et de climatisation, a fortement rebondi, portée par l'accélération de la croissance de son segment lié aux centres de données. D'autres contributeurs notables à la performance incluent Nemetschek (+9%), grâce à une dynamique de croissance robuste, et L'Oréal (+13%), dont les résultats ont été meilleurs qu'anticipé. Du côté des détracteurs, Amplifon continue de souffrir d'un début d'année décevant et de doutes persistants quant à la vigueur de la reprise attendue en 2025. Certains titres industriels exposés aux exportations, tels qu'Atlas Copco et Alfa Laval (tous deux en recul de -6%), ont également sous-performé le marché.

Dans un tel contexte, nous restons fidèles à notre cap stratégique, tout en procédant à des ajustements tactiques lorsque des opportunités se présentent – comme ce fut le cas avec la volatilité observée début avril. Nous avons accru notre exposition à des entreprises liées à la consommation et à l'investissement en Europe, en ajoutant notamment Knorr-Bremse, leader mondial des systèmes de freinage pour trains et camions, et Ionos, spécialiste de l'hébergement web et du cloud. Conformément à notre approche « barbell », nous avons renforcé à la fois des positions défensives (EssilorLuxottica, Novonosis) et des titres de croissance de petites capitalisations ayant fortement corrigé, comme Medacta, Inficon et Bachem. Enfin, nous avons soldé notre position dans Bossard, qui nous semble désormais moins pertinente dans la construction actuelle du portefeuille, en raison de son profil cyclique.

RISQUE & RENDEMENT

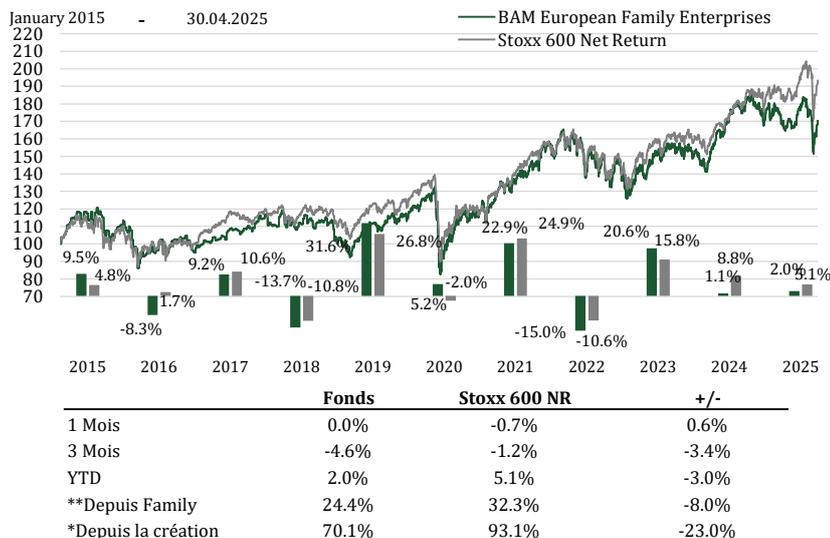


DETAILS DU FONDS

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 67.7 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	170.1
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	162.5

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

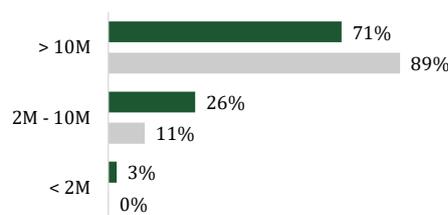


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des performances. Le fonds est géré activement et peut s'écarter sensiblement ou totalement de l'indice de référence.

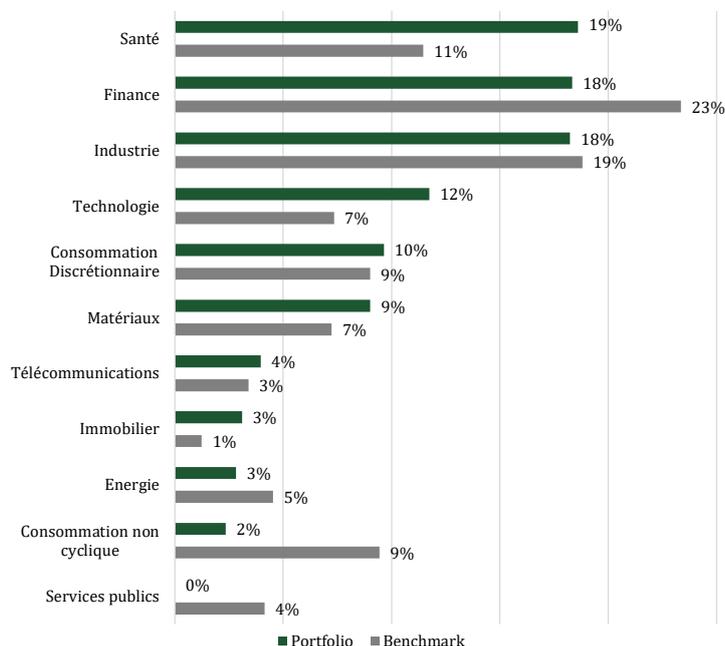
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	22.7	17.7
EV/EBITDA	13.3	14.6
P/Book Median	4.5	2.1
Dividend Yield	2.1%	3.3%
ROE Median	20%	14%
Debt/Equity Median	50%	69%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

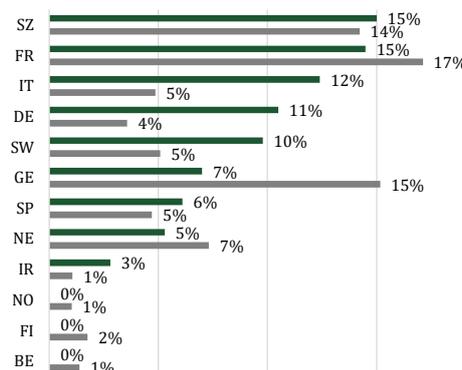
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



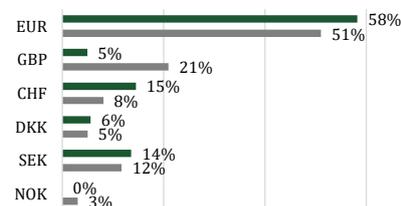
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.1%
SAP SE	Technologie	GE	3.5%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.4%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.4%
DSM-FIRMENICH AG	Matériaux	SZ	3.3%
BANKINTER	Finance	SP	3.3%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.2%
NEMETSCHKE SE	Technologie	GE	3.2%
BRUNELLO CUCINEL	Consommation Discrétionnaire	IT	3.1%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.1%
Total			33.6%

Nombre de positions 41

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 LSPin, 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.