

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

Alors que le contexte macroéconomique s'est amélioré ces dernières semaines, l'environnement géopolitique s'est détérioré. Le Moyen-Orient a sombré dans un conflit régional incontrôlé avec plusieurs fronts actifs, culminant ce mois-ci par une intensification des tensions entre l'Iran et Israël. En Ukraine, la ligne de front reste mouvante, sans perspective crédible de cessez-le-feu. L'Inde et le Pakistan continuent de s'affronter régulièrement, encouragés — comme d'autres puissances régionales — par le désengagement de l'administration Trump, qui a abandonné toute velléité de diplomatie stabilisatrice.

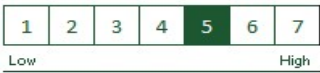
Les marchés actions ont reculé en réaction à ces développements, les actions européennes terminant le mois en baisse de -1,2 %. Les valeurs de rendement (-1,2 %) et de croissance (-1,2 %) ont sous-performé dans la même mesure. Le facteur discriminant ce mois-ci a été la taille : les petites capitalisations ont affiché des performances positives (+0,9 %), surclassant les moyennes (-0,7 %) et, évidemment, les grandes capitalisations (-0,7 %). D'un point de vue sectoriel, les secteurs défensifs n'ont pas tous surperformé malgré la baisse des marchés ; en réalité, l'alimentation et les biens personnels ont été le secteur le plus faible. À l'inverse, l'énergie a enregistré les meilleurs résultats, directement liés à la hausse des prix du pétrole dans le contexte du conflit mentionné ci-dessus.

Le fonds a évolué globalement en ligne avec son indice de référence et a fait mieux que les valeurs de croissance, auxquelles il est principalement exposé. Cette performance s'explique principalement par l'exposition aux valeurs moyennes, avec des contributions positives notables telles que Kardex (+13 %) et Bachem (+12 %). Notre seule position dans l'énergie, Galp (+11 %), a également surperformé son secteur. À l'inverse, nos choix de valeurs financières ont restitué une partie de la forte surperformance des trimestres précédents (Swissquote -9 %, Mediobanca -6 %).

La composition du portefeuille est restée globalement inchangée, même si nous avons réinvesti les flux nets reçus au cours du mois.

Nous abordons la seconde moitié de 2025 avec un optimisme mesuré. Le scénario central reste constructif pour les actions européennes, soutenu par la désinflation, l'adoption tant attendue d'une politique budgétaire proactive en Allemagne, et des résultats qui ne déçoivent plus. Cependant, il serait naïf d'ignorer l'ampleur des tensions géopolitiques et la complaisance des marchés face à des échéances cruciales, notamment les négociations commerciales américaines. La conviction ne doit pas remplacer la discipline. Les risques demeurent, tout comme les opportunités — à condition de rester agiles et prêts à absorber les chocs.

RISQUE & RENDEMENT

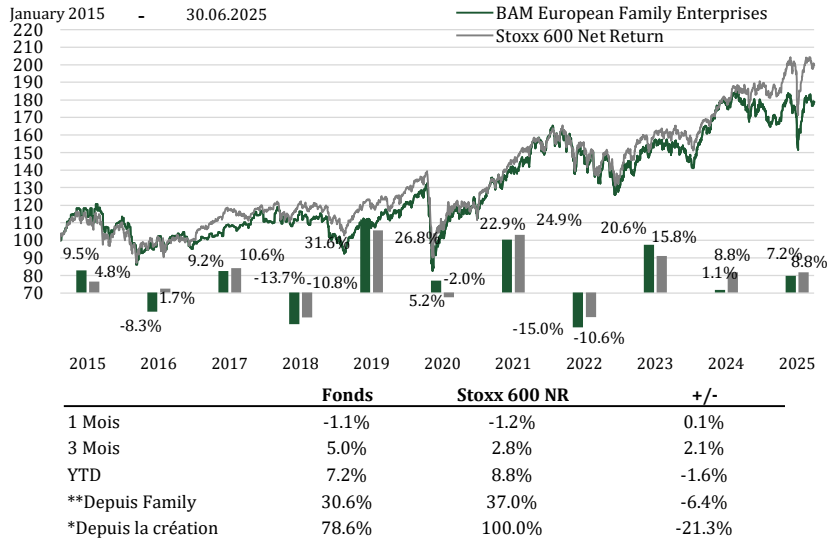


DETAILS DU FONDS

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 71.4 Millions			
Liquidité	Daily			
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR			
Frais entrée / sortie	0.0% / 0.0%			
Commision 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	178.6	
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	170.5	

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

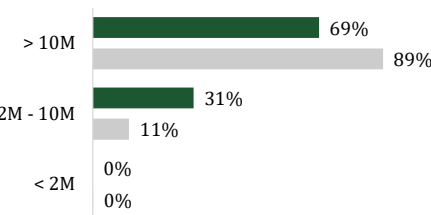


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Toute forme d'investissement comporte des risques.
L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR).
Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

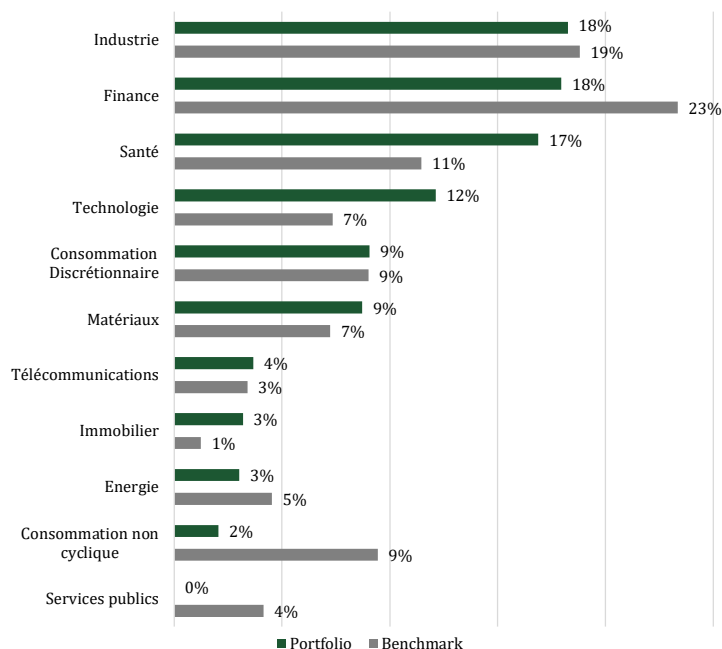
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	22.5	17.7
EV/EBITDA	12.7	14.6
P/Book Median	4.1	2.1
Dividend Yield	2.1%	3.3%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	60%	69%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

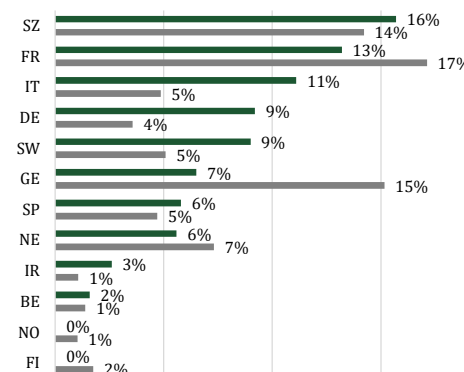
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



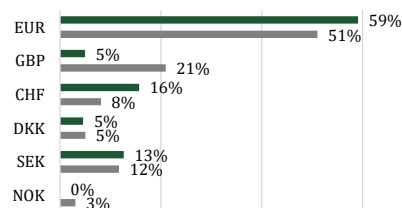
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
SAP SE	Technologie	GE	3.3%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.2%
CTP NV	Immobilier	NE	3.2%
BANKINTER	Finance	SP	3.1%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.1%
NEMETSCHEK SE	Technologie	GE	3.1%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.1%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.1%
BRUNELLO CUCINEL	Consommation Discrétionnaire	IT	3.1%
GALP ENERGIA	Energie	PO	3.0%
Total			31.4%

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 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.