

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 certains ont pu s'amuser des farces du 1er avril, peu ont ri le lendemain. L'entame du mois d'avril a été si mouvementée que les premiers jours de mars ne semblent désormais qu'un lointain souvenir. On a l'impression que l'économie mondiale a traversé un portail temporel, après le soi-disant « Jour de la libération » du président Trump. Tout au long du mois de mars, les marchés ont connu un recul progressif, alimenté par les craintes croissantes d'une escalade de la guerre commerciale dans les mois à venir. La plupart des indices ont clôturé le mois dans le rouge, et cette tendance s'est accentuée début avril, après la présentation de la politique commerciale de Donald Trump. Quand bien même de nombreux analystes anticipaient un fort relèvement des barrières commerciales, les niveaux annoncés ont été dépassés les attentes, avec une hausse moyenne pondérée des droits de douane de 19% (contre 15% prévus). Cela représente un accroissement significatif par rapport au niveau moyen inférieur à 2% lors de l'entrée en fonction du président. Les nouvelles politiques sont particulièrement agressives envers les partenaires économiques asiatiques, la Chine surtout.

S'agissant de la performance en Europe durant le mois de mars, elle a une fois encore été marquée par sa polarisation. Les valeurs de croissance ont fortement souffert, en recul de 7,4%, contrairement aux titres de valeur, qui n'ont perdu que 0,8%. En conséquence, le marché dans son ensemble a baissé de 3,8% sur le mois. Cette même polarisation se reflète dans les performances du premier trimestre, les valeurs de croissance étant restées stables (+0,5%), tandis que les titres de valeur ont bondi de 11,3%.

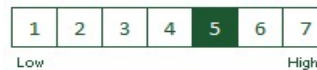
Compte tenu de notre thématique d'investissement et de la construction de notre portefeuille, orienté à 75% vers les valeurs de croissance, notre portefeuille a également été à la peine en mars, bien qu'il ait surperformé les composantes croissance de l'indice de référence. Notre stratégie de diversification s'est notamment avérée bénéfique, avec des positions comme Bankinter (banques) et Tele2 (télécommunications) qui ont enregistré de solides performances, toutes deux affichant une hausse de 10%. De plus, nous avons reçu une offre d'achat de nos actions Catalana Occidente (assurance) de la part de la famille fondatrice, le cours de l'action ayant gagné 23%.

En revanche, les résultats d'Inficon (instruments de contrôle), qui a fait part de perspectives prudentes, et d'Amplifon (distribution d'aides auditives), dont la croissance organique a été faible en 2024, ont pénalisé, reculant de 22%. Enfin, Novo Nordisk a enregistré la plus mauvaise performance du mois, bien que nous ne soyons que légèrement surpondérés par rapport à l'indice de référence. La société est confrontée à une stagnation des prescriptions hebdomadaires de son médicament contre l'obésité. Si la direction affirme que cette situation est temporaire et que les prescriptions devraient rebondir, certains s'interrogent sur la taille future du marché pour ce médicament.

Au cours du mois de mars, nous avons décidé d'alléger certaines positions qui avaient enregistré de fortes performances (Kingspan, Mediobanca) ou confrontées à des pressions sur les bénéfices (L'Oréal). L'augmentation des liquidités qui en a résulté, conjuguée à notre position en Catalana Occidente (qui, comme déjà mentionné, fait l'objet d'une offre publique d'achat) et à la bonne diversification de notre portefeuille, a servi d'amortisseur bienvenu début avril.

Nous restons attentifs aux opportunités, sans précipitation. Nous investissons prudemment dans des entreprises capables de compléter notre portefeuille sans en altérer la structure.

RISQUE & RENDEMENT

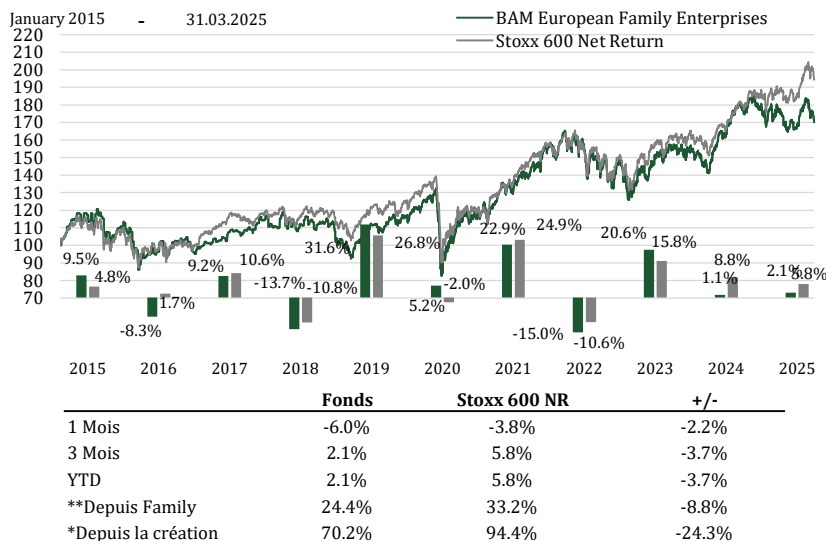


DETAILS DU FONDS

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 66.8 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	170.2
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	162.6

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

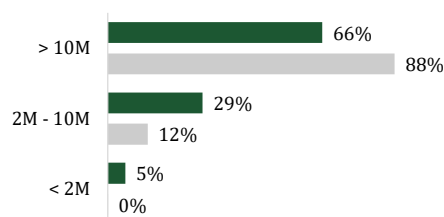


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

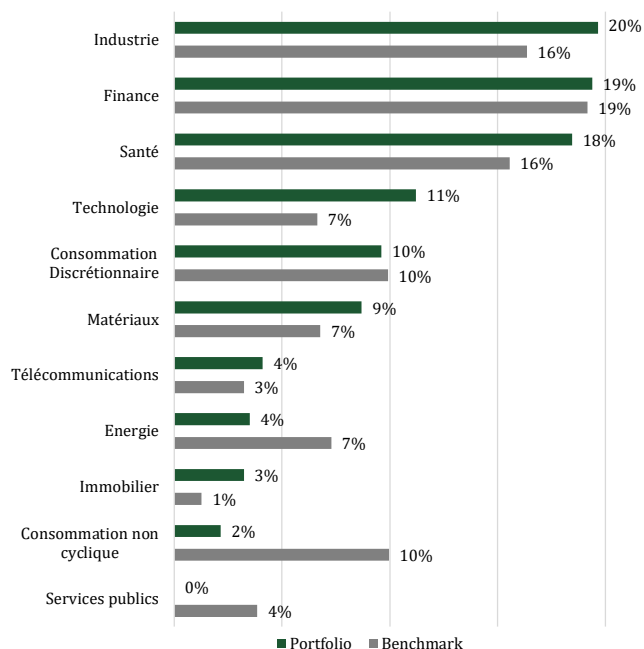
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	18.4	17.9
EV/EBITDA	13.5	13.3
P/Book Median	3.8	2.1
Dividend Yield	2.4%	3.4%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	60%	70%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

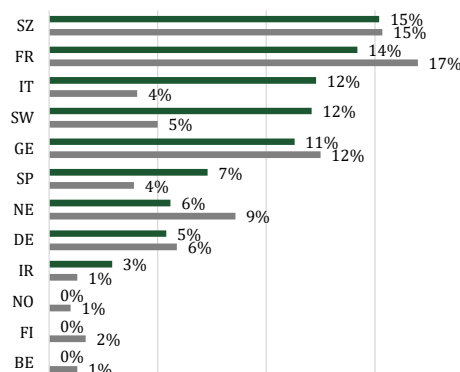
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



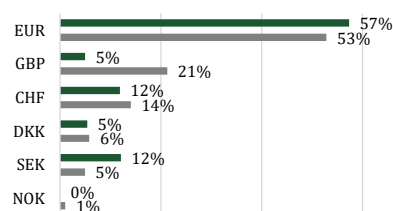
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.1%
CATALANA OCC	Finance	SP	3.9%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.8%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.8%
SAP SE	Technologie	GE	3.5%
GALP ENERGIA	Energie	PO	3.5%
BANKINTER	Finance	SP	3.4%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	3.4%
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	3.4%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.4%
Total			36.0%

Nombre de positions 36
 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.