

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

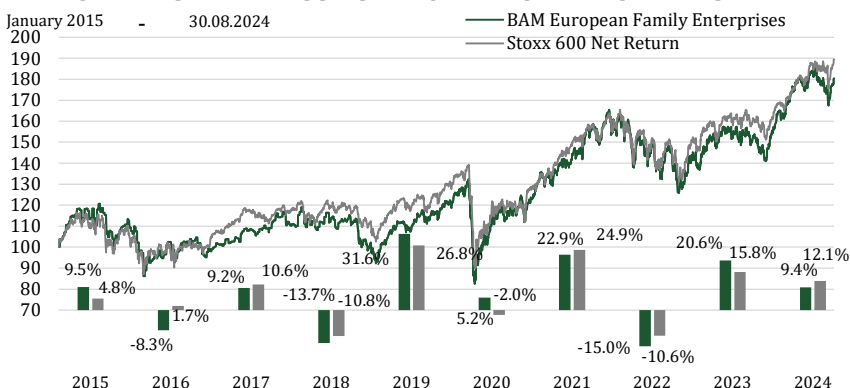
Lorsque vous demandez à une intelligence artificielle pourquoi les humains ont inventé les montagnes russes il y a près de deux siècles, la réponse ressemble souvent à ceci : « Les montagnes russes ont été inventées pour satisfaire le besoin humain d'excitation, d'aventure et d'amusement, tout en offrant une expérience sociale partagée par un large public. » Alors, après les turbulences boursières du mois d'août, peut-on dire que lesdits besoins des investisseurs ont été assouvis ? Pour être honnête, nous n'en sommes pas si sûrs. Nous avons vécu la première étape. Il s'agira de rester bien attachés, de nombreux éléments (géo)politiques et macroéconomiques restant encore à affronter d'ici à la fin de l'année 2024.

En l'espace de quatre semaines, les indices boursiers ont d'abord chuté de près de 6%, avant de rebondir fortement pour clôturer le mois en territoire légèrement positif. Les craintes d'un atterrissage brutal aux États-Unis se sont intensifiées après la publication, début août, de chiffres sur l'emploi plus mauvais que prévu. Les acteurs du marché ont même fait pression sur Jerome Powell pour qu'il intervienne avant la prochaine réunion de la Fed, en abaissant d'urgence les taux d'intérêt. Heureusement, une action aussi radicale – qui aurait même pu aggraver la situation – n'a pas été nécessaire. Les marchés ont rebondi fermement grâce à des indicateurs macroéconomiques mieux orientés et des publications de résultats plutôt satisfaisants. En Europe, par exemple, les bénéfiques se sont inscrits en croissance (+1%) pour la première fois depuis le T1 2022, surpassant globalement les attentes.

Notre fonds a réalisé une performance légèrement supérieure (+1,8%) à celle de son indice de référence (+1,5%), surperformant notamment durant l'épisode de correction boursière. Cette performance reflète la construction du portefeuille, qui a bénéficié de certaines publications de résultats supérieures aux attentes (SOBI, Bureau Veritas, Ferrari, Kardex, Swissquote) et de quelques rebonds dits « de soulagement » (Hermès, Straumann). À la baisse, le fonds a été impacté par son exposition aux matériaux et aux matières premières (Antofagasta, AkerBP), ainsi que par des bénéfiques plus faibles dans les secteurs de la construction (Kingspan) et de la consommation (Beiersdorf).

Les bénéfiques trimestriels publiés par les sociétés détenues en portefeuille ont été solides, 72% ayant atteint ou dépassé les attentes – un ratio supérieur à celui du marché (60%). Ces résultats, semblable à ceux des trimestres précédents, souligne la qualité de ces entreprises. Bien que nous n'ayons pas liquidé de positions, ni initié de nouvelles, nous sommes restés fidèles à notre stratégie en achetant des titres sur repli. Nous avons clairement exprimé cette intention plus tôt dans l'année et avons donc saisi l'occasion offerte par cet épisode de volatilité pour investir la majeure partie de nos liquidités disponibles. Nous nous sommes principalement concentrés sur des titres qui, de notre point de vue, se sont vus injustement sanctionnés, mais qui ont fait état d'objectifs adéquats pour le second semestre (par exemple, Merck, Atlas Copco, Beiersdorf). Nous avons également renforcé des plus petites capitalisations, telles que Nemetschek et ERG.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	1.8%	1.5%	0.2%
3 Mois	-1.3%	1.8%	-3.0%
YTD	9.4%	12.1%	-2.7%
**Depuis Family	31.8%	29.8%	2.0%
*Depuis la création	80.3%	89.4%	-9.1%

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.

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 62.4 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

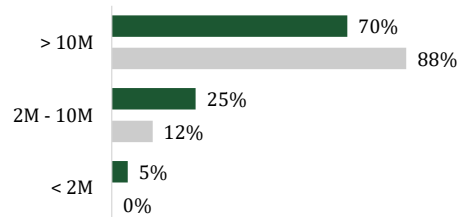
Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst:	EUR	PROBEEI	LU1118008397 180.3
Ret:	EUR	PROBEER	LU1118008553 172.8

Tous les coûts ne sont pas présentés, de plus amples informations peuvent être trouvées dans le prospectus ou l'équivalent.

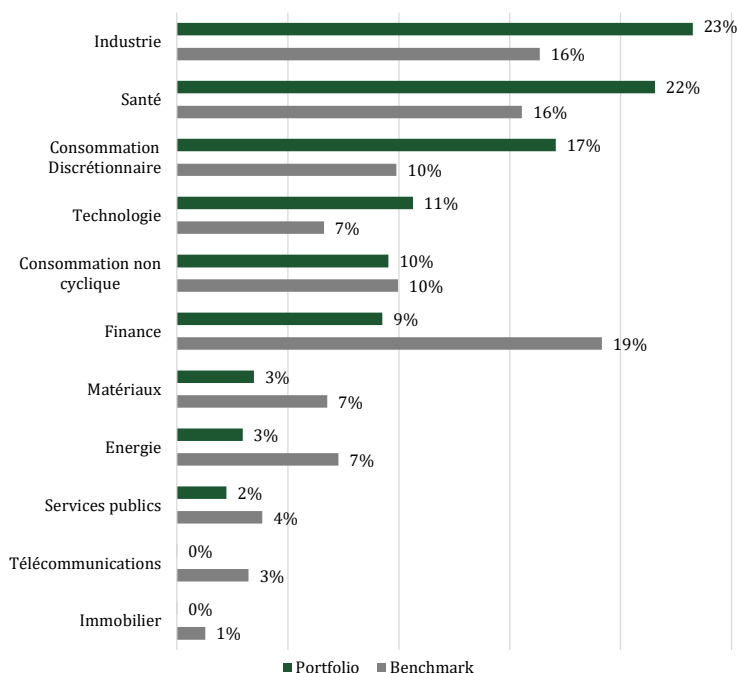
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	23.4	17.9
EV/EBITDA	17.0	13.3
P/Book Median	4.5	2.1
Dividend Yield	2.1%	3.4%
ROE Median	23%	14%
Debt/Equity Median	42%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

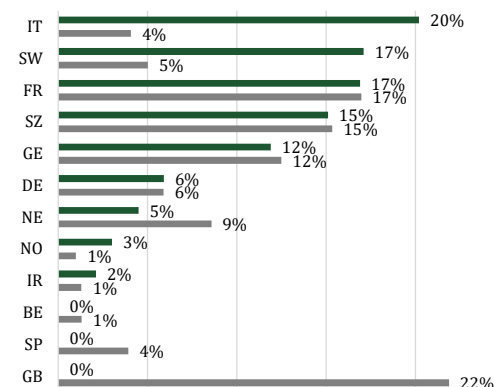
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



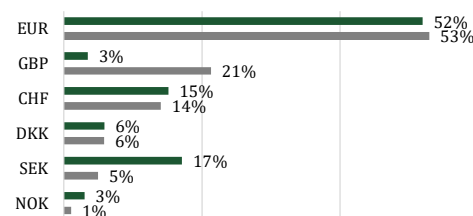
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	5.9%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.7%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	4.0%
SAP SE	Technologie	GE	4.0%
SWEDISH ORPHAN B	Santé	SW	4.0%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.8%
FERRARI NV	Consommation Discrétionnaire	IT	3.6%
BEIERSDORF AG	Consommation non cyclique	GE	3.5%
SAAB AB-B	Industrie	SW	3.5%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.5%
Total			40.4%

Nombre de positions 32

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

CONTACT

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

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

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 LSFIn, 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 continueraient 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 promet, 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.