

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.

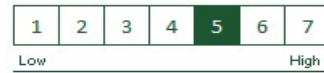
PORTFOLIO REVIEW

Le mois de décembre a clôturé l'année 2024 sur un ton similaire à celui du dernier trimestre : négatif, avec un indice Stoxx 600 en recul de 0,5%. L'humeur des investisseurs exposés aux actions européennes est donc morose. Pourtant, au final, 2024 aura été une année positive pour le marché européen, l'indice Stoxx 600 affichant un gain de 8,8%. Deux raisons principales expliquent cette dissonance. Tout d'abord, l'année écoulée restera l'une des pires en termes de performance relative des actions européennes par rapport à leurs homologues américaines, avec un contexte politique difficile en France et en Allemagne. Ensuite, bien que le marché européen affiche une hausse de près de 10%, les valeurs phares comme LVMH ou ASML, qui concentrent historiquement une grande partie des investissements, ont nettement sous-performé, surtout dans la seconde moitié de l'année. En comparaison, les « 7 magnifiques » américains ont gagné plus de 50%.
Pour surperformer en Europe durant l'année écoulée, il fallait suivre une recette pour le moins précise. Les secteurs axés sur la valeur et exposés au marché intérieur ont été les champions de 2024 (banques, assurances, services financiers et télécommunications) et ont dégagé des rendements exceptionnels, dépassant 20%. À l'inverse, les grands perdants de 2024 ont été les exportateurs, que ce soit dans les segments de valeur (automobile) ou de croissance/qualité (luxe), les perspectives commerciales mondiales déjà sombres (en raison des difficultés de la Chine) s'étant encore assombries avec l'élection de Donald Trump. En termes de capitalisation, l'année a été clairement défavorable aux valeurs de petite taille (+5,7%) par rapport à leurs grandes consœurs, et même aux moyennes capitalisations (+9,3%). Dans ce contexte, le fonds s'est mieux comporté par rapport à l'indice de référence en décembre (-0,4%). Cependant, sur l'ensemble de l'année, il a sous-performé, enregistrant une performance de +1,1%. Après des premiers mois de bonne facture, l'exposition aux leaders mondiaux que nous apprécions, c'est-à-dire les entreprises de qualité exposées à des tendances de long terme, s'est avérée clairement préjudiciable. La sous-exposition structurelle de l'univers des entreprises familiales aux valeurs financières a été l'autre frein, comptant pour près de 40% de la sous-performance du fonds. Pour le reste, l'allocation d'actifs a été très positive, en particulier la surpondération de la technologie et de l'industrie, et la sous-pondération des matériaux et de la consommation courante.

Au sein des secteurs, la sélection des titres s'est avérée défavorable dans les secteurs de la consommation courante (L'Oréal, Heineken) et de la santé (Amplifon, Straumann). Du côté positif, cette sélection a été, comme en 2023, très solide dans le secteur industriel (Bureau Veritas, Kardex). Le même constat vaut pour les financières, cette poche ayant surperformé le marché (+28%). Il est intéressant de noter que l'exposition du fonds au secteur de la consommation discrétionnaire a affiché une performance positive, grâce à une solide sélection de titres dans le segment du luxe (Hermes, Brunello Cucinelli) et à l'évitement de l'effondrement de l'industrie automobile.

Au cours de l'année 2024, nous avons également bénéficié d'un afflux régulier de capitaux, ce qui a permis d'augmenter les actifs sous gestion à plus de EUR 60 millions, soit une croissance de 50% de la taille du fonds depuis le lancement de la stratégie axée sur les entreprises familiales.

RISQUE & RENDEMENT

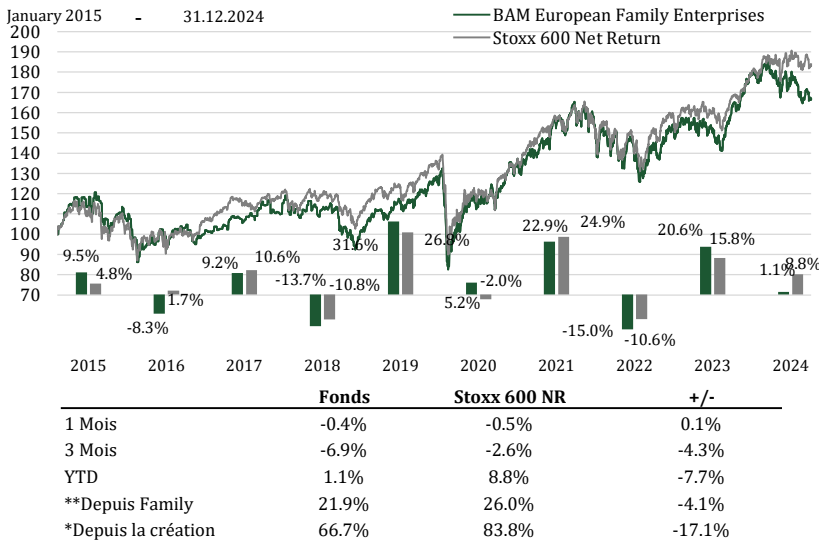


DETAILS DU FONDS

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 62.5 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	166.7
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	159.5

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

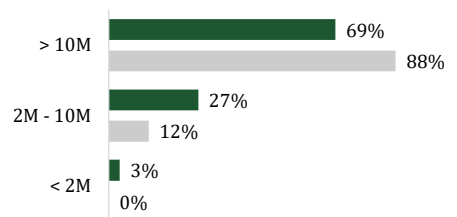


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

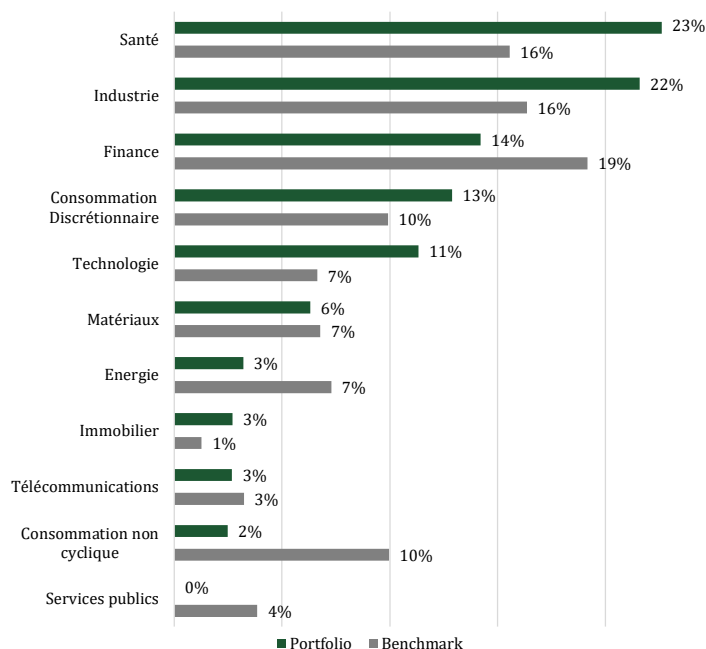
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	24.4	17.9
EV/EBITDA	15.5	13.3
P/Book Median	4.9	2.1
Dividend Yield	1.9%	3.4%
ROE Median	21%	14%
Debt/Equity Median	35%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

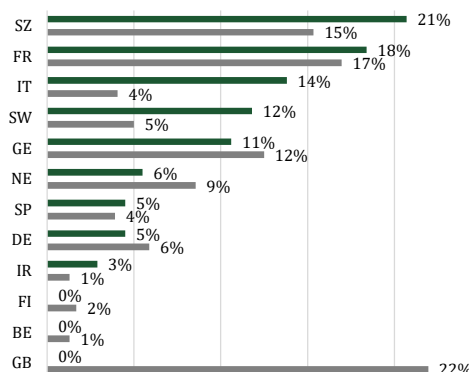
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



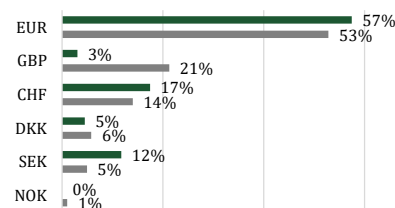
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	4.5%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	4.3%
HERMES INTL	Consommation Discrétionnaire	FR	3.8%
MEDIOBANCA	Finance	IT	3.8%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.7%
FERRARI NV	Consommation Discrétionnaire	IT	3.6%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.5%
BRUNELLO CUCINEL	Consommation Discrétionnaire	IT	3.4%
SAP SE	Technologie	GE	3.4%
Total			37.5%

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.