

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

2024 démarre fort sur les marchés financiers. Contrairement au recul habituel de février, on observe cette année une progression solide, dans la foulée des gains déjà affichés pour janvier. Ce démarrage en fanfare fait écho aux deux mois de hausse qui avaient conclu 2023, les marchés actions comptant ainsi quatre mois consécutifs de croissance soutenue.

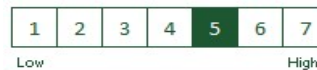
Aux États-Unis, la publication, en fin de mois, d'une inflation PCE conforme aux attentes a apaisé les inquiétudes des investisseurs, effaçant le stress latent. Les commentaires des banquiers centraux n'ont pas suscité de réactions excessives. Si l'on mélange et secoue ces déclarations, on peut discerner une première baisse des taux en juillet, suivie de deux autres d'ici décembre, sous réserve d'un déroulement sans accroc. Cette perspective, en grande partie conforme aux anticipations de Wall Street, témoigne d'un optimisme financier persistant, surpassant même parfois celui de la Fed. Dans la zone euro, bien que les chiffres de l'inflation soient favorables, la BCE ne devrait pas modifier sa politique lors de la réunion de mars. À l'image des États-Unis, le marché envisage une première baisse des taux en juin.

Dans ce contexte, il est logique de constater que le marché européen tire sa force des valeurs de croissance (+3,9% en février, +7,0% depuis le début de l'année), les titres de valeur restant temporairement à la traîne (-0,2% en février, -0,1% depuis le début de l'année). De manière contre-intuitive, les petites capitalisations (+1,2% en février, +0,9% depuis le début de l'année) ont perdu du terrain par rapport aux grandes, et même par rapport aux moyennes. Sur le plan sectoriel, les secteurs défensifs ont subi des pertes (télécommunications, agroalimentaire, services publics), tandis que les secteurs plus cycliques ont enregistré un rebond significatif (industrie, automobile, construction), accompagnés d'une impulsion notable dans le secteur des semi-conducteurs, porté par l'engouement pour l'intelligence artificielle.

À l'instar du mois de janvier, le fonds a surperformé son indice en février, affichant une progression de +3,0% par rapport aux 2,0% du Stoxx 600. Cette performance résulte d'une combinaison judicieuse de sélection de titres et d'allocation sectorielle stratégique. Les principaux contributeurs positifs, tels que Saab (+22%) et Hermès (+18%), ont surpassé les attentes, tirant profit d'une demande toujours croissante dans le cas du premier et de la résilience exceptionnelle de son secteur pour le second. Les deux pires contributeurs, SOBI (-13%) et Dassault Systèmes (-10,5%), ont, quant à eux, présenté des résultats en deçà des attentes, malgré leur récente performance boursière remarquable.

Au cours du mois, nous avons finalisé notre désengagement de Barco, et réduit notre exposition à Melexis en raison des commentaires de la direction concernant les risques d'inventaire. Nous avons également pris des bénéfices sur Alten, après le récent rebond du titre. Les liquidités ainsi générées ont été partiellement réinvesties dans le secteur de la construction, dans des positions telles que Trigano et ERG.

RISQUE & RENDEMENT

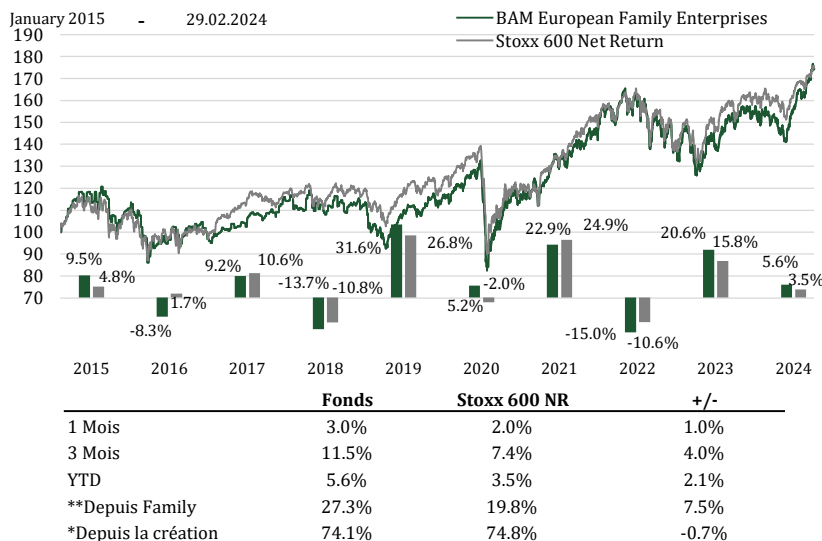


DETAILS DU FONDS

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 56.1 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	174.1
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	167.4

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

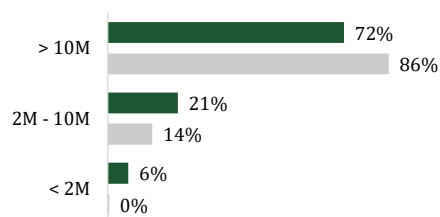


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

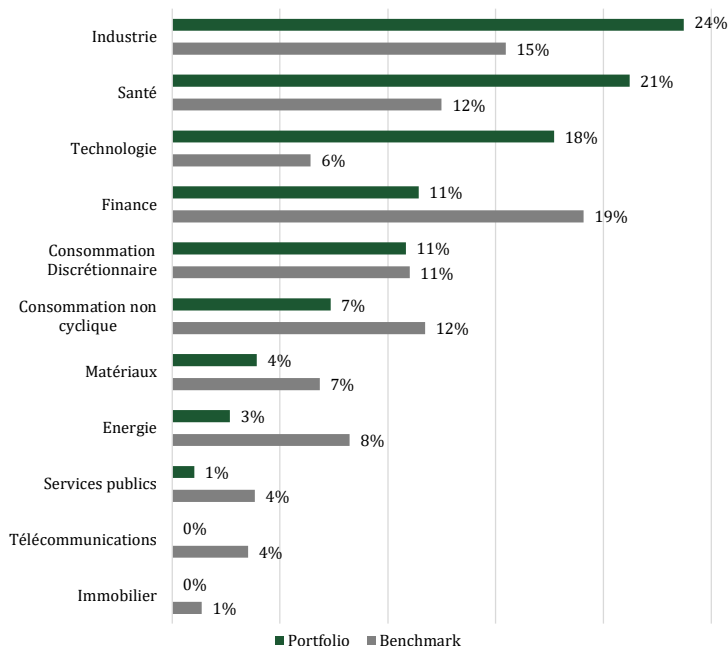
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	24.2	15.8
EV/EBITDA	16.7	10.9
P/Book Median	4.8	2.1
Dividend Yield	1.9%	3.6%
ROE Median	21%	14%
Debt/Equity Median	39%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	15%	12%

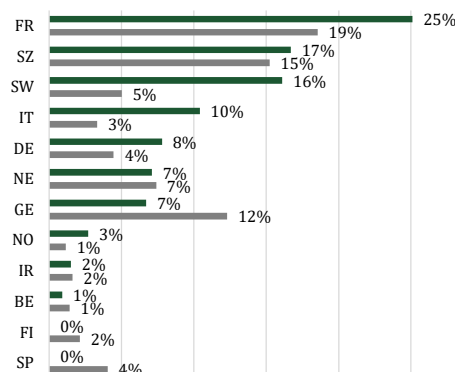
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



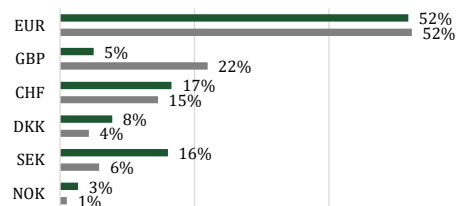
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
SAAB AB-B	Industrie	SW	5.3%
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	5.1%
HERMES INTL	Consommation Discrétionnaire	FR	4.3%
L'OREAL	Consommation non cyclique	FR	4.2%
INFICON-REG	Technologie	SZ	4.1%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	4.1%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.0%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.9%
EXOR NV	Finance	NE	3.7%
SAP SE	Technologie	GE	3.5%
Total			42.1%

Nombre de positions 32
 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.