

## 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

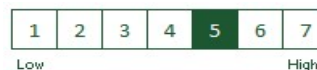
Avec la fin du mois de mars, arrivent le printemps et les cloches de Pâques. Viennent-elles sonner la fin du marché haussier à l'orée d'une nouvelle saison ? Automne/hiver radieux, printemps pluvieux ? Rien ne semble le présager tant la dynamique est robuste, notamment pour les marchés européens. Certes, la progression du marché au premier trimestre, avec une augmentation de +6,8 %, est conforme aux tendances historiques. Depuis 2000, des débuts positifs au premier trimestre ont en moyenne abouti à une performance de +6,5%. Ce qui est remarquable, c'est l'absence de baisses de l'indice de référence de plus de 2,0% depuis plus de 190 jours, la meilleure série depuis 2017. Anecdotique, ce record illustre tout de même l'absence de correction sur le marché depuis le redressement des perspectives à la fin de l'été dernier. Il faut dire que les banquiers centraux ont affirmé la tendance avec des commentaires plus complaisants, pointant vers des baisses de taux dans la deuxième partie de l'année. La BNS a même anticipé, en actant d'ores et déjà une première baisse dès ce mois de mars.

Dans ce contexte, le marché européen a ponctué ce mois de mars avec une performance de +4,0 %. Ce mois-ci, les secteurs Value (Banks, Energy, Chemicals) ont pris le relais, en surperformance la croissance (+5,0% vs. +3,0%) et les Small & Mid ont enfin démarré leur année avec des performances satisfaisantes (4,3% et 3,9%). En cette fin de trimestre, les valeurs de croissance, en hausse de +10,3% depuis le début de l'année, sont tout de même les principales raisons de la bonne performance du marché.

Dans ce contexte, tant pour le mois en cours que pour l'ensemble du trimestre, le fonds a maintenu une performance en phase avec sa construction, voire légèrement surpassé les attentes. En mars, le fonds a terminé proche de son indice de référence, en hausse de 3,6 %, malgré son exposition structurelle aux valeurs de croissance. Depuis le début du trimestre, le fonds surperforme son indice (+9,3 % vs. +7,7 %), porté justement par ces valeurs de croissance, et quelques titres *value* très contributeurs (i.e. Mediobanca, Antofagasta). Ce mois-ci, comme depuis le début de l'année, Saab (défense, +13 % en mars, +56 % YTD) et Antofagasta (Cuivre, +12 % en mars, +23 % YTD) ont plus que compensé les deux pires détracteurs du mois, Inficon (-5,6 %) et Dassault Systèmes (-5,0 %). Cette dernière continue à être sous pression, notamment par le manque de vigueur de sa division Life Science.

Nous avons également finalisé la sortie de notre investissement dans Melexis en raison de risques perçus liés aux inventaires et aux défis concurrentiels du secteur, notamment en provenance de Chine. Les liquidités ainsi générées ont été réinvesties en partie dans de nouvelles positions telles que Trigano et ERG, ainsi que dans d'autres opportunités au sein du portefeuille.

## RISQUE & RENDEMENT

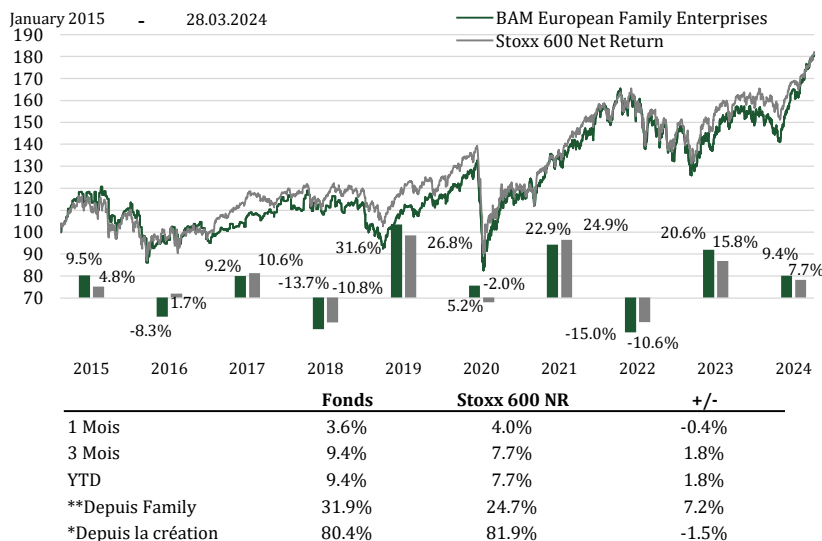


## DETAILS DU FONDS

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 59.2 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		
<b>Class</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>ISIN</b>	<b>NAV</b>
Inst: EUR	PROBEEI	LU1118008397	180.4
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	173.4

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

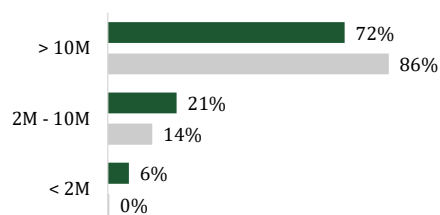


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

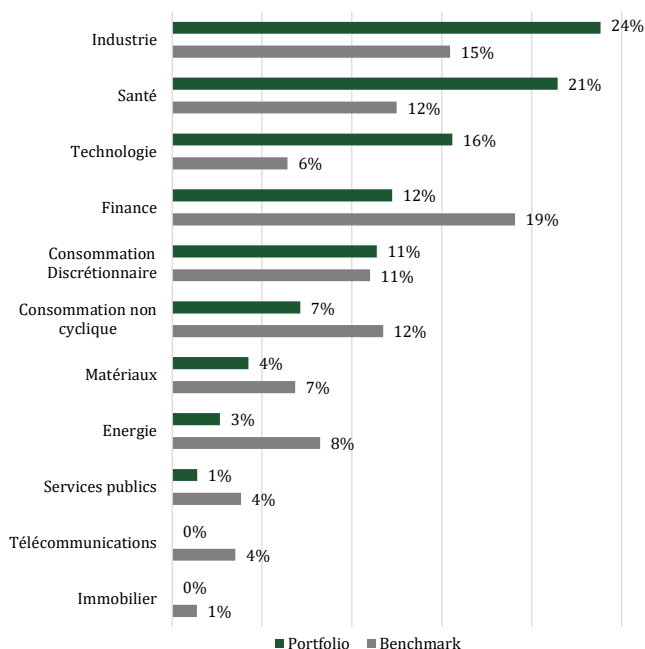
## STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	23.9	15.8
EV/EBITDA	16.4	10.9
P/Book Median	4.7	2.1
Dividend Yield	1.9%	3.5%
ROE Median	20%	14%
Debt/Equity Median	44%	70%
Beta	1.1	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

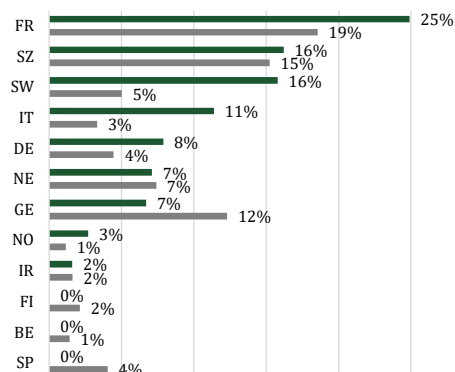
## ALLOCATION PAR CAPITALISATION



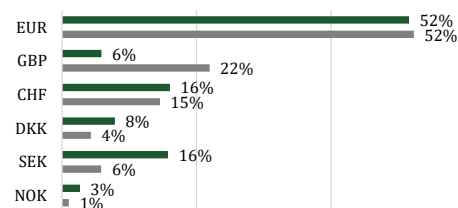
**ALLOCATION SECTORIELLE**



**ALLOCATION GEOGRAPHIQUE**



**ALLOCATION PAR MONNAIE**



**TOP 10 POSITIONS**

	Secteur		Poids
SAAB AB-B	Industrie	SW	5.3%
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	5.3%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	4.2%
HERMES INTL	Consommation Discrétionnaire	FR	4.2%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.2%
L'OREAL	Consommation non cyclique	FR	4.0%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	3.8%
EXOR NV	Finance	NE	3.6%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	3.6%
SAP SE	Technologie	GE	3.6%
Total			41.7%

Nombre de positions 31

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.