

## 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

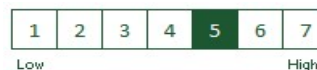
Boucles d'or. N'est-il pas ironique que le scénario économique préféré des investisseurs et des marchés financiers soit...un conte de fées ! Et ce récit du XIXe siècle a une nouvelle fois été lu haut et fort durant le mois de mai, les marchés reprenant le chemin de la hausse après leur pause du mois précédent. Soutenus par des indicateurs macroéconomiques ni trop bons, ni trop mauvais, et par l'engouement pour l'IA, la plupart des classes d'actifs ont affiché des performances positives, à l'exception du pétrole, qui a perdu près de 7%.

En Europe, les actions ont progressé de 3,3%, tant du côté de la croissance que de la valeur (avec des gains respectifs de 3,1% et de 3,3%). De fait, la forte contribution est venue des petites capitalisations (+6,8%) et des moyennes capitalisations (+4,5%), qui ont regagné une partie du terrain perdu cette année vis-à-vis des grandes capitalisations.

La performance mensuelle du fonds a été parfaitement alignée avec celle de son indice de référence, en hausse de 3,3%, ce qui porte le gain depuis le début de l'année à plus de 10%. Cette performance s'explique par la manière dont est construit notre portefeuille, les valeurs de taille moyenne ayant apporté un coup de pouce supplémentaire en mai. L'analyse de la contribution titre par titre est très éclairante à cet égard. Du côté négatif, on trouve Straumann (-5%), LVMH (-5%), Heineken (-5%), Hermès (-2,5%) et Coloplast (-2,0%) : une liste de noms de qualité que les investisseurs sont plus habitués à voir à l'autre extrémité du tableau des performances. Du côté positif, on trouve des valeurs moyennes, provenant tant du segment de croissance que celui de valeur : Saab (+18%), Mediobanca (+12,5%), Inficon (+12%), Amplifon (+9%). Atlas Copco (+6%) est également un bon exemple d'un titre cyclique de qualité qui bénéficie de l'amélioration des indicateurs PMI.

S'agissant du portefeuille, nous avons introduit Heineken. En plus de présenter un profil intéressant de qualité défensive, le fabricant de bière néerlandais a publié des résultats prometteurs pour le premier trimestre, laissant entrevoir un potentiel de révision à la hausse des attentes bénéficiaires pour le reste de l'année. Nous avons également réinvesti sur l'ensemble du portefeuille une partie des profits engrangés au cours des mois précédents. En termes de positionnement, le profil du portefeuille est inchangé : toutes capitalisations confondues, une majorité de leaders dans leur segment, complétée tactiquement par des valeurs de rendement, et surtout une exposition à la croissance mondiale. Pour rappel, la répartition géographique du chiffre d'affaires de nos positions est de 50 % en Europe, 25 % aux États-Unis, 20 % en Asie et 10 % dans le reste du monde.

## RISQUE & RENDEMENT

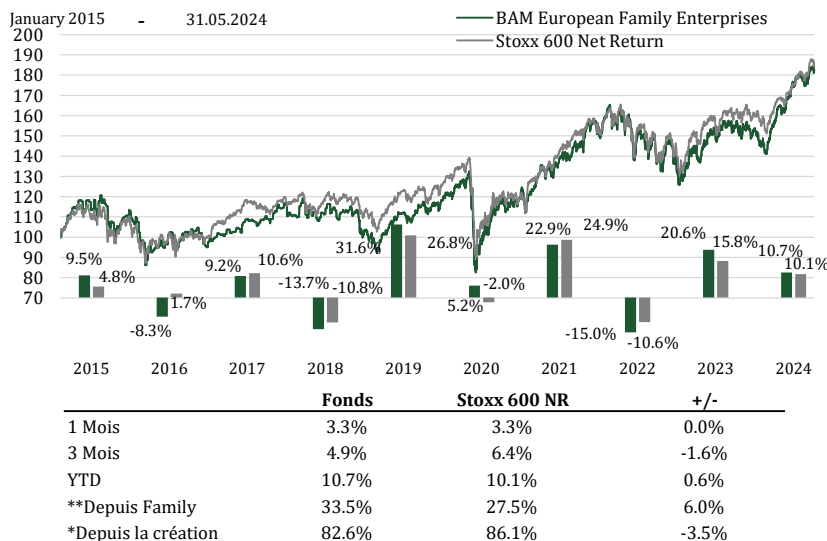


## DETAILS DU FONDS

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 60.5 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		
<b>Class</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>ISIN</b>	<b>NAV</b>
Inst: EUR	PROBEEI	LU1118008397	182.6
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	175.4

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

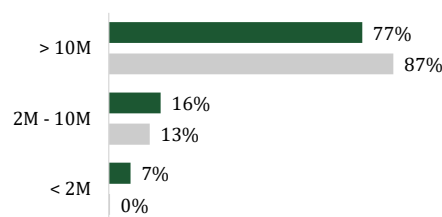


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
Toute forme d'investissement comporte des risques.  
L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR).  
Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison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

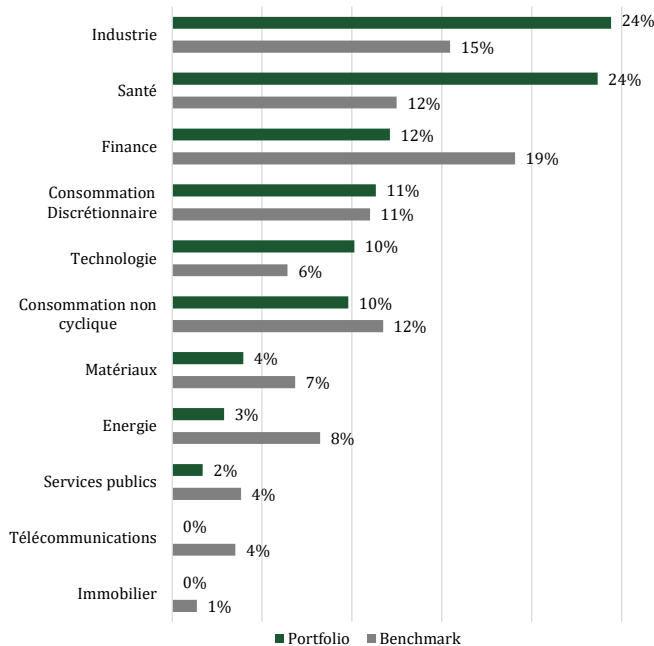
## STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	23.8	21.4
EV/EBITDA	17.4	12.1
P/Book Median	4.9	2.1
Dividend Yield	1.9%	3.4%
ROE Median	20%	14%
Debt/Equity Median	46%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

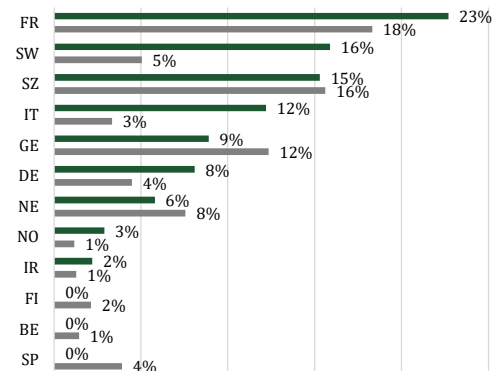
## ALLOCATION PAR CAPITALISATION



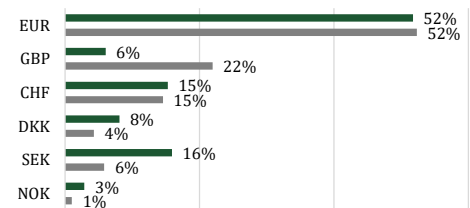
**ALLOCATION SECTORIELLE**



**ALLOCATION GEOGRAPHIQUE**



**ALLOCATION PAR MONNAIE**



**TOP 10 POSITIONS**

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	5.7%
SAAB AB-B	Industrie	SW	4.4%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	4.4%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.3%
L'OREAL	Consommation non cyclique	FR	4.2%
HERMES INTL	Consommation Discrétionnaire	FR	4.0%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	4.0%
INFICON-REG	Technologie	SZ	3.8%
EXOR NV	Finance	NE	3.8%
SWEDISH ORPHAN B	Santé	SW	3.7%
Total			42.3%

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.