

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

En qualifiant l'année 2024 d'« année électorale », les commentateurs de marché n'auraient pas pu être mieux inspirés. Avec plus de 1,5 milliard de personnes dans le monde présumément appelés aux urnes (un peu plus au final, grâce aux politiciens français), les élections se sont effectivement avérées être le thème décisif de l'année. Le mois de novembre a marqué le point culminant, avec les élections aux Etats-Unis bien sûr, mais aussi des turbulences en Allemagne, où la coalition s'est effondrée, déclenchant de nouvelles élections, et en France, où le gouvernement récemment formé a trébuché sur le vote du budget 2025.

Au milieu de cette agitation politique, les actions européennes ont d'abord perdu du terrain du fait des inquiétudes concernant l'impact potentiel des futures politiques américaines sur l'économie européenne, en particulier les droits de douane évoqués par Donald Trump pendant sa campagne. A mesure qu'il devenait plus clair que l'attention du président élu était d'abord dirigée vers le Canada, le Mexique et la Chine, plutôt que vers l'Europe, les investisseurs se sont cependant montrés moins inquiets, et le mois s'est même conclu sur une note positive (+1%).

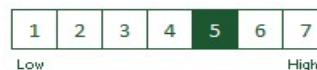
Les secteurs les plus performants ont été ceux les plus exposés au marché intérieur, comme les services financiers (+7%) et l'assurance (+6%). Il s'agit là de la tendance déterminante de 2024, plus encore que les caractéristiques "Value". Les banques (+29%), les télécommunications (+27%) et l'assurance (+25%) – tous des secteurs Value – affichent les meilleures performances depuis le début de l'année. A l'inverse, les secteurs les moins performants sont également des secteurs Value, mais exposés principalement aux marchés internationaux : l'automobile (-11%), la chimie (-5%) et les ressources de base (-4%).

Dans ce contexte, le fonds a enregistré une légère baisse (-0,5%), sous-performant son indice de référence. La faute aux bénéfices et prévisions en deçà des attentes communiqués par Mediobanca et Ferrari, qui ont légèrement déçu les marchés après une forte performance cette année. Kingspan a également souffert d'inquiétudes concernant l'impact de l'élection de Donald Trump sur le marché américain de la construction, ainsi que la lenteur de la reprise en Europe. En revanche, le fonds a profité des bonnes performances de Swissquote (+18%), porté par les gains du bitcoin, et de Springer Nature, qui est récemment entré en bourse et a bénéficié de la couverture de nouveaux analystes.

Nous n'avons pas constitué de nouvelles positions au cours du mois, et ne sommes pas non plus sortis d'investissements existants. Toutefois, nous avons renforcé des positions récemment initiées telles que CTP, Catalana Occidente et Springer Nature. Nous avons également réduit notre exposition aux actions françaises, en particulier à Trigano.

Le dernier mois de l'année s'annonce difficile pour les entreprises de croissance, en particulier les leaders exposés à la consommation et aux marchés internationaux, secoués par la détérioration des conditions macroéconomiques et les turbulences politiques. Cela étant, nous voyons des opportunités de valorisation dans ces gagnants de long terme et restons convaincus que les entreprises capables d'innover à l'échelle mondiale continueront à surperformer sur la durée.

RISQUE & RENDEMENT

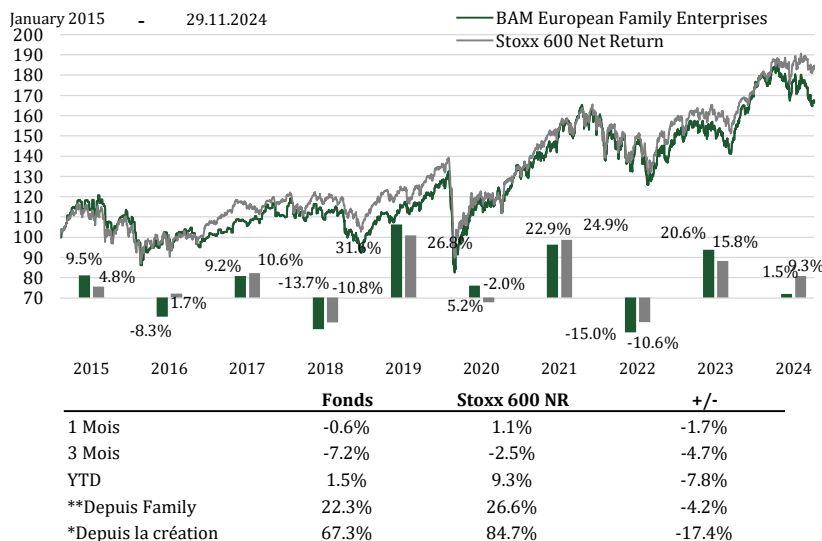


DETAILS DU FONDS

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 61.8 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	167.3
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	160.2

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

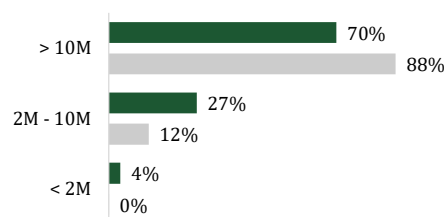


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

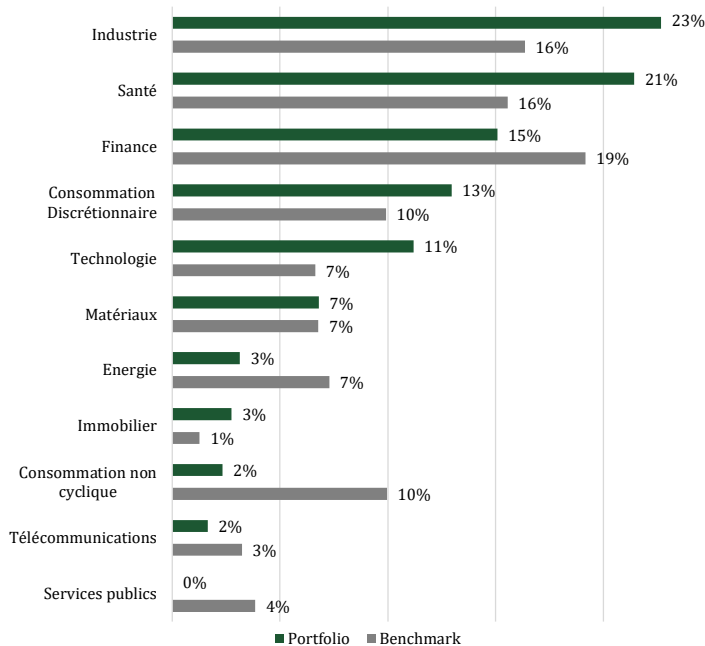
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	24.4	17.9
EV/EBITDA	15.3	13.3
P/Book Median	5.0	2.1
Dividend Yield	2.0%	3.4%
ROE Median	21%	14%
Debt/Equity Median	41%	70%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

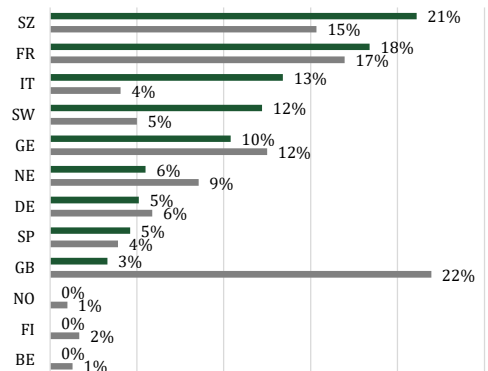
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



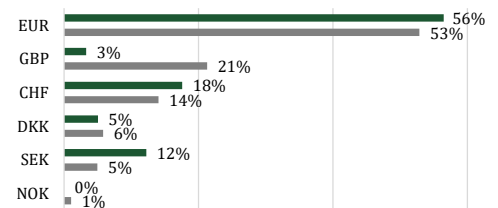
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	5.1%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	4.3%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	4.3%
MEDIOBANCA	Finance	IT	3.8%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.8%
FERRARI NV	Consommation Discrétionn:	IT	3.7%
DSM-FIRMENICH AG	Matériaux	SZ	3.5%
HERMES INTL	Consommation Discrétionn:	FR	3.5%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.5%
BOSSARD HO-REG A	Industrie	SZ	3.5%
Total			38.8%

Nombre de positions 35
 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.