

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

« Méfions-nous de l'eau qui dort » : voilà la meilleure définition du marché boursier européen en septembre.

Alors que le marché actions européen a clôturé le mois sur une performance presque stable (-0,3%), la thématique de rotation sectorielle était présente tout au long du mois, avec un résultat assez inattendu. Les valeurs cycliques ont surpassé les valeurs défensives, tandis que les titres de croissance ont sous-performé les titres de valeur. Les moyennes capitalisations se sont mieux comportées que les grandes capitalisations. Cette configuration témoigne bien du scénario de plus en plus binaire auquel sont confrontés les investisseurs : récession ou atterrissage en douceur ?

Au cours de la première partie du mois, les marchés ont perdu du terrain, les craintes de récession augmentant parmi les investisseurs – comme en août mais de manière moins dramatique. La seconde partie du mois a vu un retournement brutal, avec à la fois un rebond de l'indice et une rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques. Ce mouvement a été déclenché par la décision de la Réserve fédérale d'abaisser ses taux de 50 points de base, tandis que les mesures de relance économique annoncées par le gouvernement chinois à l'entame de la dernière semaine du mois ont encore amplifié la tendance. Les valeurs cycliques telles que les matières premières et les produits de luxe ont fini par surperformer. Le secteur de la santé (-6,5%) a quant à lui perdu une grande partie de sa surperformance antérieure. Cela dit, certains secteurs cycliques continuent à sous-performer, notamment les constructeurs automobiles, sous forte pression en septembre. Un recul des volumes est désormais attendu pour l'année 2024, alors que les perspectives étaient stables il y a quelques mois.

Notre fonds a affiché une modeste baisse de 0,7% en septembre, soit une performance légèrement moindre que celle du Stoxx 600. Le portefeuille a bénéficié d'une solide sélection de titres, tandis que l'allocation d'actifs s'est avérée préjudiciable, notamment en raison de notre exposition au secteur de la santé. Les valeurs cycliques telles qu'Antofagasta et Straumann, ainsi que les moyennes capitalisations Bossard et Brunello Cucinelli, ont figuré parmi les meilleures performances, avec des hausses approchant +10%. A l'inverse, les valeurs défensives de type « croissance », telles que Novo Nordisk (-15%) et Amplifon (-10%), ont pesé sur la performance. Notre exposition à l'énergie, Aker BP (-11%), a également souffert, de pair avec le reste du secteur. Parmi les récents ajustements apportés au portefeuille figurent une exposition renforcée à Merck et Essilor Luxottica, et des prises de bénéfices sur Antofagasta et Mediobanca.

Le marché européen continue de devoir composer avec des préoccupations géopolitiques, des pressions inflationnistes et des interventions de banques centrales. L'incertitude persiste, mais nous privilégions toujours un « scénario de milieu de cycle », dans lequel la croissance américaine décélère modérément. Dans ce contexte, nous jugeons prudent de maintenir en portefeuille des titres cycliques de haute qualité, soutenus par des tendances de long terme, tout en les associant à des valeurs défensives, inversement corrélées aux taux d'intérêt. Cette stratégie devrait permettre de naviguer plus efficacement la dernière partie de ce cycle économique, tout en offrant une certaine protection en cas d'erreur des banques centrales dans leur politique d'assouplissement monétaire.

RISQUE & RENDEMENT

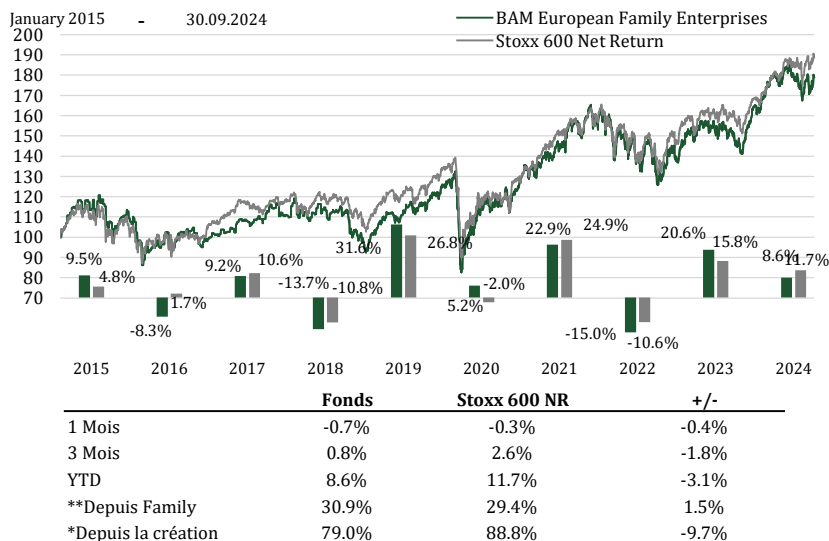
1	2	3	4	5	6	7
Low			High			

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 63 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	179.1
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	171.5

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

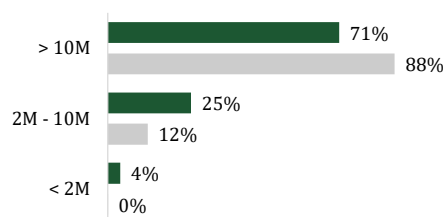


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

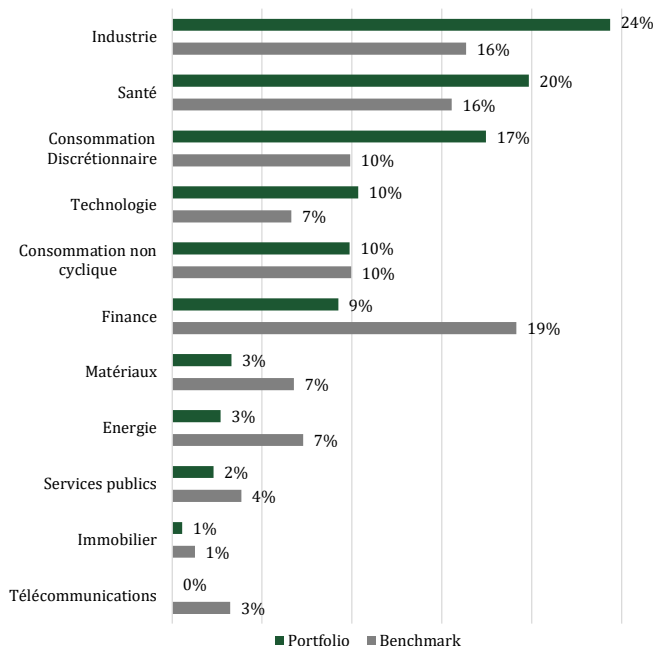
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	23.4	17.9
EV/EBITDA	16.3	13.3
P/Book Median	4.6	2.1
Dividend Yield	2.0%	3.4%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	44%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

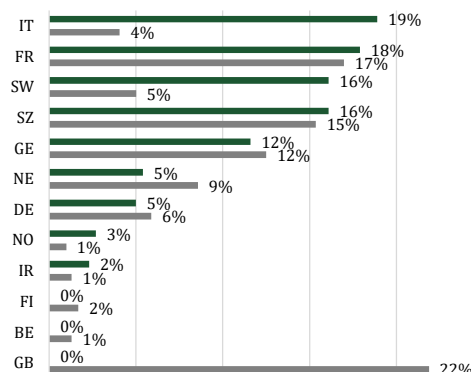
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



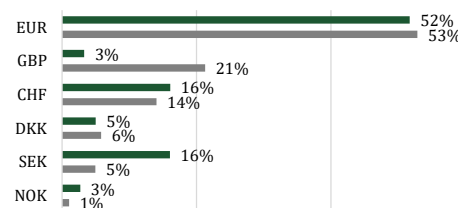
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	5.0%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	4.4%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.9%
BEIERSDORF AG	Consommation non cyclique	GE	3.8%
BOSSARD HO-REG A	Industrie	SZ	3.7%
MEDIOBANCA	Finance	IT	3.6%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.5%
L'OREAL	Consommation non cyclique	FR	3.5%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.5%
Total			38.4%

Nombre de positions

34

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.