

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

Il y a bien des années, Lénine a prononcé cette célèbre phrase : « Il y a des décennies où rien ne se passe ; et il y a des semaines où des décennies se passent. » Février 2025 pourrait bien rester dans les annales comme faisant partie de ces dernières. Au cours du mois, une grande partie des nouvelles impactant les marchés boursiers ont malheureusement été diffusées d'abord sur Truth Social plutôt que dans des médias plus traditionnels comme le Financial Times ou Bloomberg. Alors que les données macroéconomiques étaient mitigées, c'est l'arène géopolitique qui a occupé le devant de la scène, Trump employant sa tactique de « submersion ». Le mois de février a débuté avec l'annonce de nouveaux droits de douane sur les biens en provenance du Canada, du Mexique et de la Chine. Il s'est terminé par une confrontation diplomatique enflammée dans le bureau ovale entre Donald Trump, JD Vance et le président ukrainien Zelenskyy.

En dépit de cette toile de fond mouvementée, les marchés européens ont enregistré des performances étonnamment bonnes, avec un gain mensuel de 3,6% qui a porté la progression depuis le début de l'année à 10%. Pourquoi cela ? Tout d'abord, les prévisions de bénéfices pour l'Europe ont été légèrement rehaussées, suite aux chiffres du quatrième trimestre moins catastrophiques que prévu et à de meilleures perspectives, en particulier pour les secteurs liés à la consommation. Les banques ont également publié des résultats supérieurs aux attentes, mitigeant les perspectives d'une année 2025 morose, grâce à la baisse prévue des taux d'intérêt. Le deuxième facteur qui a dopé la performance du marché a été le retour des flux d'investissement. Les prévisions de bénéfices européens étant stables et les actions américaines se négociant à des multiples plus élevés, les investisseurs ont été incités à davantage se diversifier qu'en fin d'année 2024.

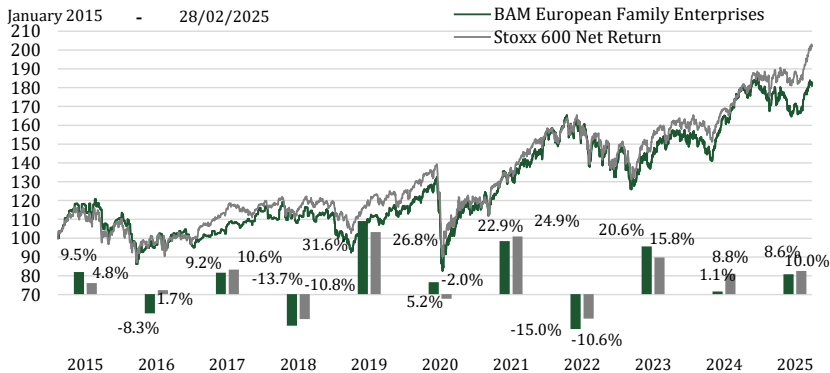
Les principaux moteurs du marché boursier ont été les secteurs de valeur, en particulier la finance (+7%), qui a contribué pour moitié à la performance mensuelle. Les titres de croissance ont enregistré des performances plus modestes, en ligne avec le fonds (+1,7%). En revanche, les segments des petites (+0,6%) et moyennes capitalisations (+2,4%) ont sous-performé.

Dans ce contexte, le fonds a affiché une performance positive de 1,5%. Bien qu'en deçà de l'indice de référence, ce résultat est en adéquation avec les principales caractéristiques du fonds : un biais croissance conjugué à une exposition sur toute la gamme des capitalisations. Les principaux détracteurs de performance ont été la sous-pondération des valeurs financières et des biens de consommation courante. Dans le secteur bancaire, nos positions dans les banques traditionnelles, Mediobanca et Bankinter, ont enregistré de solides performances, avec des gains respectifs de 8% et 13%, surperformant leurs indices de référence. Le fonds a néanmoins souffert de la sous-performance de Swissquote, dont le titre demeure corrélé aux prix du bitcoin, malgré la part minime des crypto-monnaies dans ses revenus totaux.

Du côté positif, plusieurs sociétés ont publié de solides résultats financiers, notamment Medacta, EssilorLuxottica, Hermès et Brunello Cucinelli. En outre, nous avons bénéficié de mouvements de rebond (« relief rally »), comme celui de Kingspan.

Aucun changement n'a été apporté au portefeuille ce mois-ci. Nous avons réinvesti nos liquidités dans l'ensemble du portefeuille, suite à de nouveaux apports. Il convient également de noter que le fonds a atteint son plus haut niveau d'actifs sous gestion (EUR 72 millions) au cours du mois, et nous sommes reconnaissants de la confiance que les investisseurs nous accordent.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	1.5%	3.4%	-1.9%
3 Mois	8.2%	9.5%	-1.3%
YTD	8.6%	10.0%	-1.4%
**Depuis Family	32.4%	38.6%	-6.2%
**Depuis la création	81.1%	102.2%	-21.1%

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.

RISQUE & RENDEMENT



DETAILS DU FONDS

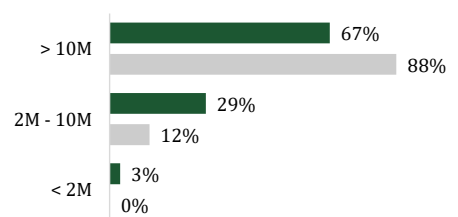
Domicile	Luxembourg/UCITS IV		
SFDR	Article 8		
*Date de création	21 Janvier 2015		
**Date stratégie Family	01 Janvier 2023		
Monnaie	EUR		
Gérants	Malek Dahmani Florian Marini, CFA		
Taille du fonds	EUR 71.2 Millions		
Liquidité	Daily		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR		
Frais entrée / sortie	0.0% / 0.0%		
Commission de gestion	0.8%-1.2%		
Commission de perf.	20%		
High Water Mark	Yes		
Benchmark	SXXR Index		
Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst: EUR	PROBEEI	LU1118008397	181.1
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	173.1

Tous les coûts ne sont pas présentés, de plus amples informations peuvent être trouvées dans le prospectus ou l'équivalent.

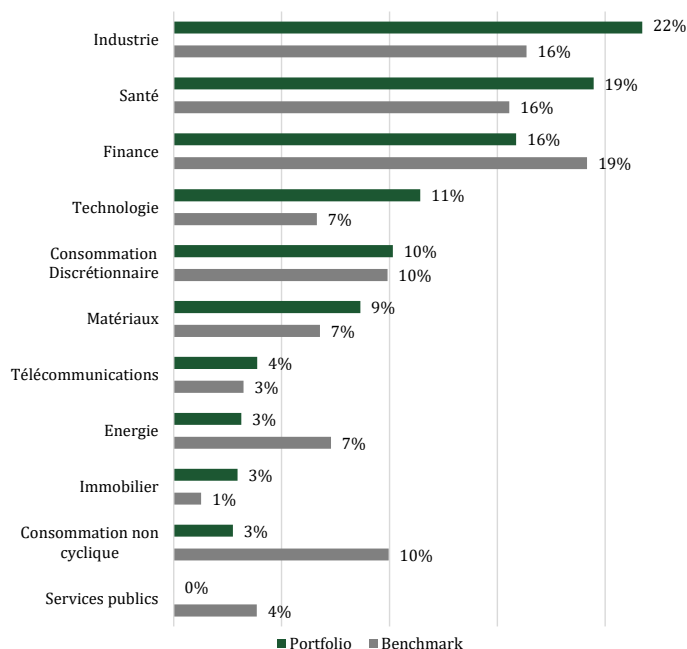
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	22.9	17.9
EV/EBITDA	14.5	13.3
P/Book Median	4.5	2.1
Dividend Yield	2.0%	3.3%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	34%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

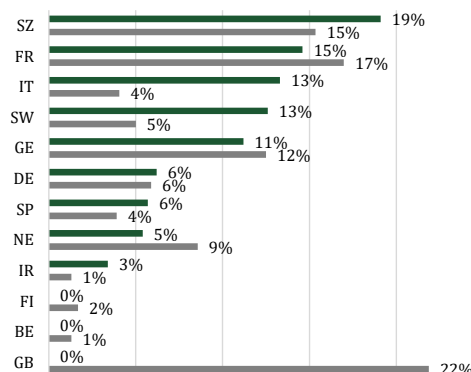
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



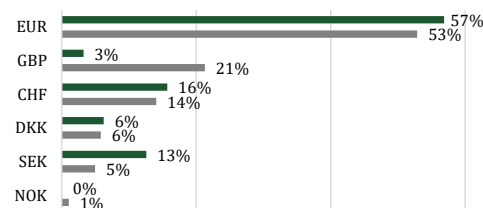
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	4.2%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.2%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.7%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.6%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	3.4%
SAP SE	Technologie	GE	3.4%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR	3.4%
DSM-FIRMENICH AG	Matériaux	SZ	3.4%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.2%
FERRARI NV	Consommation Discrétionnaire	IT	3.2%
Total			35.8%

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 LSFIn, 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=LU118008553>. 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.