

## 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

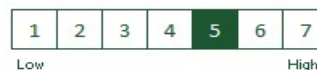
Ce mois d'octobre n'a pas seulement vu les feuilles tomber – il en a aussi été ainsi des actions européennes. Perturbées par la hausse des chances d'une élection de Trump, le scepticisme quant aux mesures de relance en Chine, ainsi que l'instabilité fiscale et politique dans les grandes économies européennes, les marchés européens n'ont clairement pas brillé. L'indice Stoxx 600 a reculé de 3,3%, pénalisé une fois encore par ses composantes de croissance (-4,2%), tandis que les titres de valeur résistaient nettement mieux (-2,0%). Outre le facteur de valeur, l'exposition à l'économie européenne par rapport aux marchés internationaux s'est avérée un thème déterminant en octobre. Les secteurs tels que les télécommunications, les banques et les médias, qui tirent généralement une part importante de leurs revenus des marchés européens, ont été les plus performants. À l'inverse, la technologie et la consommation discrétionnaire, deux secteurs de croissance cyclique fortement exposés à l'international, ont fortement sous-performé (-8%). Même les valeurs défensives des biens de consommation de base et de la santé n'ont pas fourni leur protection habituelle, avec des baisses de 4,5 % et 4,0 %, respectivement, légèrement en dessous du marché global.

Dans ce contexte, le fonds a sous-performé, ce qui, compte tenu de notre positionnement, n'était pas inattendu. Cela dit, l'ampleur de la sous-performance d'octobre reflète également une certaine faiblesse en matière de sélection des titres. L'allocation sectorielle a été neutre. Parmi les sous-performances notables, citons Atlas Copco (-10%) et Inficon (-15%), tous deux affectés par l'absence de reprise dans l'industrie des semi-conducteurs, ainsi que Bossard (-12%), qui a annoncé des revenus inférieurs aux attentes. Sur une note plus positive, le fonds a fait preuve de résilience dans le secteur de la consommation discrétionnaire, avec des choix adéquats dans le segment du luxe et une absence d'exposition à l'industrie automobile. En outre, le secteur des logiciels a contribué positivement à la performance, grâce à Nemetschek et SAP.

Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux valeurs de consommation, en vendant De Longhi, Beiersdorf et Heineken. Nous nous sommes également séparés de Brembo, qui avait légèrement rebondi, anticipant des perspectives plus faibles que prévu pour l'industrie automobile pour les prochains trimestres. La vente d'ERG, notre seule position dans les énergies renouvelables, a été motivée par des inquiétudes concernant la dynamique italienne et des risques croissants aux États-Unis, le nouveau marché cible de l'entreprise. Nous avons réinvesti une partie du produit de ces ventes dans trois nouvelles positions : Biomérieux (diagnostic), DSM-Firmenich (ingrédients) et Medacta (orthopédie), qui offrent des perspectives de croissance défensive et un bon potentiel de progression du BPA. Nous avons également renforcé plusieurs positions, dont Trigano, qui a rebondi de 10 % grâce à des tendances de marché meilleures que prévu et des nouvelles positives en matière de fusions et acquisitions.

À l'approche de la fin de l'année, il s'agit désormais d'intégrer le résultat des élections américaines. Le consensus estime qu'une seconde administration Trump aura un impact négatif pour l'économie européenne, mais la réalité pourrait être plus nuancée de notre point de vue. Un potentiel pari des marchés sur du « restockage » pourrait se produire en prévision d'éventuelles hausses des droits de douane, lesquelles pourraient être retardées si Donald Trump décide de faire d'abord pression sur les partenaires commerciaux de son pays en attendant que l'inflation décelère davantage.

## RISQUE & RENDEMENT

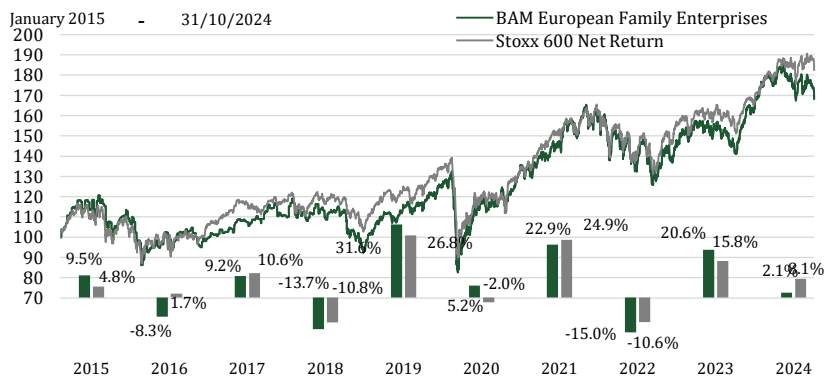


## DETAILS DU FONDS

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 59.1 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	168.3
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	161.2

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

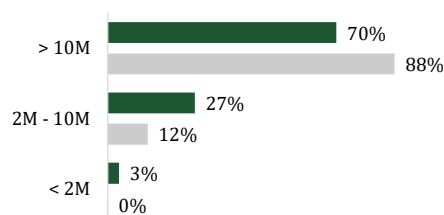


	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	-6.0%	-3.3%	-2.7%
3 Mois	-5.0%	-2.1%	-2.9%
YTD	2.1%	8.1%	-6.0%
**Depuis Family	23.1%	25.2%	-2.1%
*Depuis la création	68.3%	82.6%	-14.3%

## STATISTIQUES

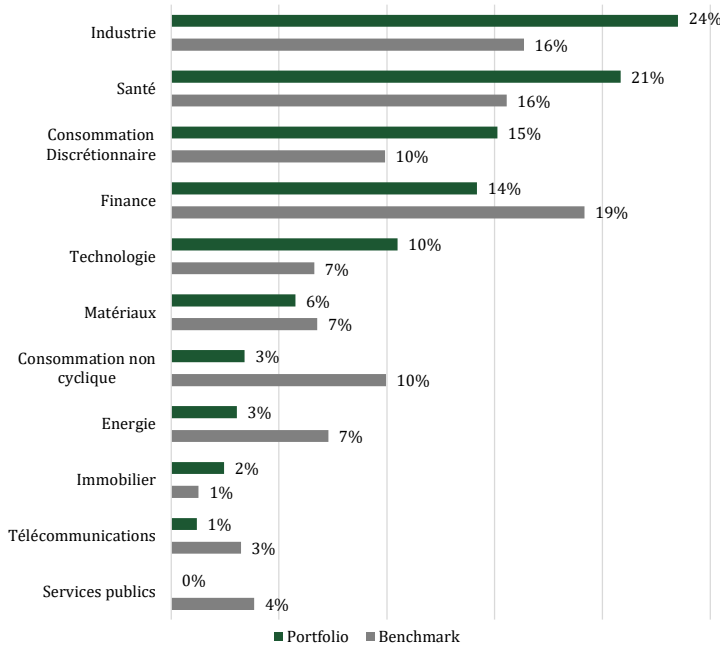
	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	24.1	17.9
EV/EBITDA	15.2	13.3
P/Book Median	4.8	2.1
Dividend Yield	2.0%	3.4%
ROE Median	23%	14%
Debt/Equity Median	36%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

## ALLOCATION PAR CAPITALISATION

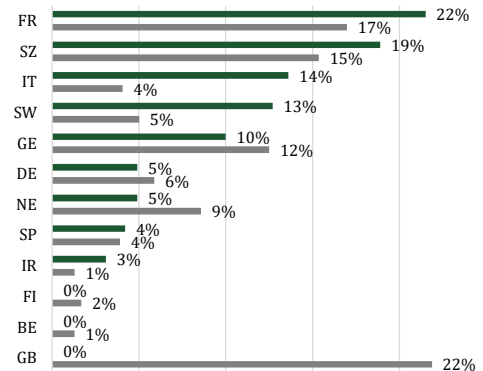


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

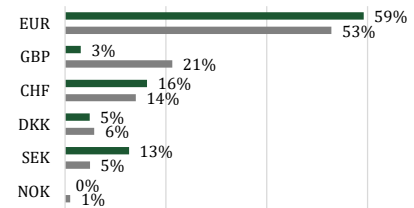
**ALLOCATION SECTORIELLE**



**ALLOCATION GEOGRAPHIQUE**



**ALLOCATION PAR MONNAIE**



**TOP 10 POSITIONS**

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	4.9%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.0%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.9%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	3.9%
FERRARI NV	Consommation Discrétionn:	IT	3.8%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.6%
BOSSARD HO-REG A	Industrie	SZ	3.4%
L'OREAL	Consommation non cyclique	FR	3.4%
HERMES INTL	Consommation Discrétionn:	FR	3.4%
Total			37.8%

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.groupe.pictet.com/assetservices/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.