

## 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

Le célèbre adage « Sell in May and go away » (vendez vos actions en mai, et partez) comporte une faille majeure : il ne précise pas à quel moment du mois de mai il faut agir. Cette année, les investisseurs tentés de suivre cette stratégie auraient pu payer cher leur décision en manquant la dernière ligne droite du mois. Le rebond amorcé en avril s'est en effet poursuivi, porté par l'apaisement des tensions commerciales et un recul des craintes inflationnistes. Alors que les actions américaines enregistraient une forte hausse de 6%, les marchés européens ont également progressé, soutenus par des vents favorables persistants, notamment les mesures de relance budgétaire en Allemagne et des révisions de bénéfices moins négatives que prévu.

Les grandes capitalisations ont gagné 4,8%, avec une évolution en tandem des styles « croissance » (+5,1%) et « valeur » (+4,3%), ni l'un ni l'autre ne dominant clairement. Le véritable facteur discriminant en mai a été la capitalisation boursière : les petites et moyennes capitalisations ont nettement surperformé leurs grandes consœurs, avec des gains respectifs de 7,2% et 7,1%. Depuis le début de l'année, cette surperformance place l'indice des petites capitalisations légèrement devant celui des grandes capitalisations (+10,5% contre +10,1%), tandis que les moyennes capitalisations affichent une avance décisive, en hausse de 14,0%.

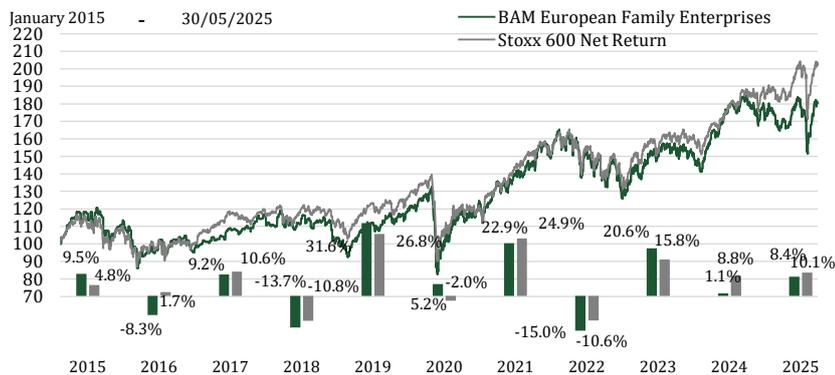
Dans ce contexte, nous sommes satisfaits de la performance mensuelle du portefeuille (+6,2%), qui a surpassé l'indice de référence, de même que les styles « croissance » et « valeur ». Notre surpondération des moyennes capitalisations (35% du portefeuille) a clairement contribué à ce résultat, mais la réussite n'émane pas uniquement de l'allocation : la sélection des titres s'est également avérée globalement solide.

Parmi les contributeurs positifs, nos positions financières, en particulier les banques, se sont distinguées. Mediobanca (+20%) et Bankinter (+11%) ont enregistré de belles performances. Nous avons également bénéficié du rebond de petites et moyennes capitalisations qui avaient précédemment sous-performé, telles que Kardex (+19%) et Amplifon (+22%). Une partie du succès de mai tient également à la limitation des pertes, avec seulement quelques contre-performances, principalement des grandes capitalisations défensives qui avaient bien résisté durant la correction d'avril, telles que L'Oréal (-2%) et EssilorLuxottica (-2%). Merck a été la seule déception notable, en raison d'une révision de ses projections qui nous incite à réévaluer notre thèse d'investissement.

Nous avons été moins actifs que les mois précédents, jugeant notre positionnement approprié. Cela étant, en fin de mois, nous avons pris des bénéfices sur Mediobanca et Bankinter, redéployant le produit de ces ventes dans KBC Group. Bien qu'elle ne soit pas une entreprise familiale à proprement parler, KBC est détenue majoritairement par une coopérative, un modèle qui partage de nombreuses caractéristiques des entreprises familiales, telles qu'une vision stratégique de long terme et une gestion financière prudente, comme en témoigne la solide capitalisation de la banque.

Nous restons à l'affût d'opportunités, en particulier sur les marchés volatils. Pour autant, nous veillons à ne pas les saisir à n'importe quel prix. Nous continuons à déployer notre capital de manière sélective, en investissant dans des entreprises qui nous semblent compléter notre portefeuille sans en modifier significativement l'orientation.

## PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	6.2%	4.8%	1.4%
3 Mois	-0.2%	0.1%	-0.4%
YTD	8.4%	10.1%	-1.8%
**Depuis Family	32.1%	38.7%	-6.7%
*Depuis la création	80.6%	102.4%	-21.8%

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

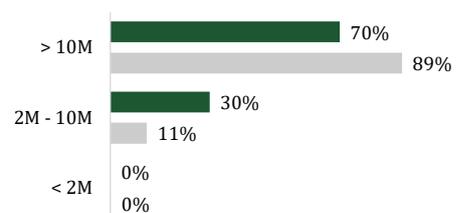
Domicile	Luxembourg/UCITS IV		
SFDR	Article 8		
*Date de création	21 Janvier 2015		
**Date stratégie Family	01 Janvier 2023		
Monnaie	EUR		
Gérants	Malek Dahmani Florian Marini, CFA		
Taille du fonds	EUR 71.6 Millions		
Liquidité	Daily		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR		
Frais 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	180.6
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	172.5

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

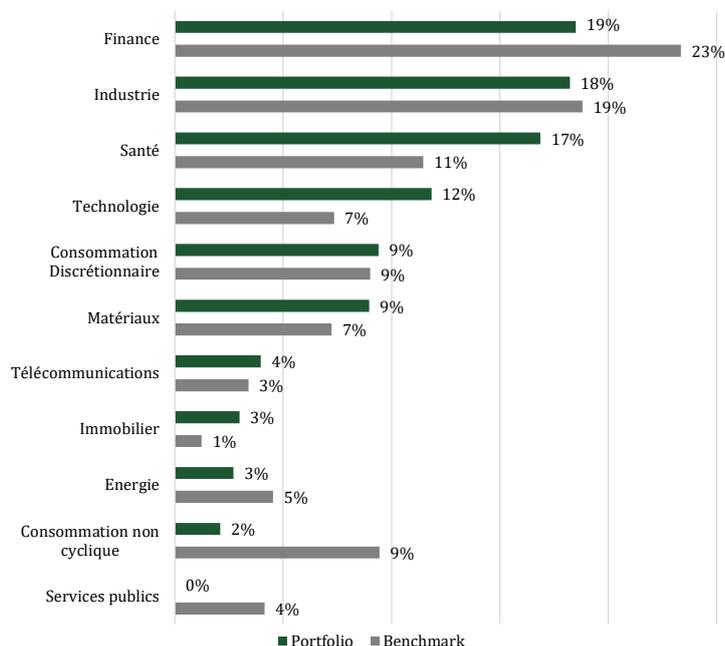
## STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	22.3	17.7
EV/EBITDA	12.5	14.6
P/Book Median	4.0	2.1
Dividend Yield	2.1%	3.3%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	39%	69%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

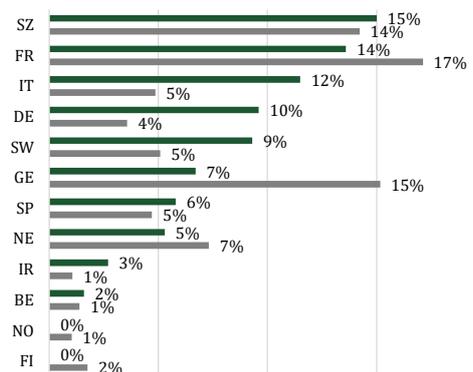
## ALLOCATION PAR CAPITALISATION



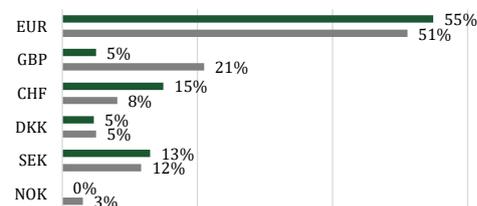
### ALLOCATION SECTORIELLE



### ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



### ALLOCATION PAR MONNAIE



### TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
SAP SE	Technologie	GE	3.4%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.2%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.2%
BRUNELLO CUCINEL	Consommation Discretionn:	IT	3.2%
BANKINTER	Finance	SP	3.2%
DSM-FIRMENICH AG	Matériaux	SZ	3.2%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.2%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.2%
SWISSQUOTE G-REG	Finance	SZ	3.1%
NEMETSCHEK SE	Technologie	GE	3.1%
Total			32.0%

Nombre de positions 42

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.