

## 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'écartier de son indice de référence.

### PORTFOLIO REVIEW

Novembre 2025 a été un mois difficile et très fragmenté pour les actions européennes. Si le marché dans son ensemble, tel que mesuré par l'indice Stoxx600, a enregistré une modeste hausse de 90 pb, les performances ont été très disparates. Le rallye a concerné essentiellement les grandes capitalisations et, plus encore, les titres de valeur, poursuivant la tendance observée au cours des 18 derniers mois.

Les titres de valeur ont progressé de près de 3% sur le mois, tandis que les valeurs de croissance, représentées par l'indice MSCI Europe Growth, ont reculé d'environ 1%. Les petites et moyennes capitalisations ont connu un mois globalement stable, ne profitant pas des gains enregistrés par les plus grandes entreprises. Pour un fonds structurellement orienté vers la qualité et la croissance, il s'est avéré difficile de naviguer ce contexte de rotation stylistique prononcée. Vu la dynamique dominante du marché, la performance de 50 pb affichée par le fonds, bien que décevante, ne constitue pas une surprise. La trajectoire du fonds a été dictée par une combinaison de mouvements spécifiques, fortement influencés par la rotation générale en dehors des titres de croissance de haute qualité. Les principaux détracteurs de performance reflètent le scepticisme du marché ou des prises de bénéfices dans des entreprises structurellement solides :

Bachem a chuté de 11%, avec un impact de -30 pb sur le fonds, Belimo a reculé de 10% (-25 pb) et Kardex a perdu 8% (-33 pb).

L'impact négatif conjugué de ces trois positions a été globalement compensé par les meilleures performances du fonds :

Kingspan a gagné 14%, contribuant à hauteur de 38 pb à la performance, Knorr-Bremse a progressé de 13% (+27 pb) et Bankinter a ajouté 6% (+25 pb).

La sous-performance relative du fonds est donc davantage attribuable au positionnement du portefeuille dans un contexte de forte rotation vers les titres de valeur qu'à une faiblesse idiosyncrasique des positions sous-jacentes.

Au final, le mois de novembre illustre à quel point le leadership du marché peut rapidement évoluer et l'impact intrinsèque des rotations de court terme sur les investissements boursiers. Bien que la dynamique actuelle favorise le style de valeur, notre conviction quant à la capacité de croissance composée sur le long terme des entreprises de croissance de haute qualité reste intacte. Ces entreprises bénéficient d'avantages structurels, de bilans solides et de rendements supérieurs sur le capital investi, autant de facteurs qui devraient se réaffirmer une fois que les vents contraires actuels se seront modérés.

Nous continuons d'appliquer notre cadre de sélection rigoureux, en nous concentrant sur les entreprises qui présentent des avantages concurrentiels durables, des positions de leader sur le marché et une forte adéquation avec les tendances de croissance séculaires, afin de positionner le fonds pour qu'il soit performant tout au long du cycle boursier.

### RISQUE & RENDEMENT

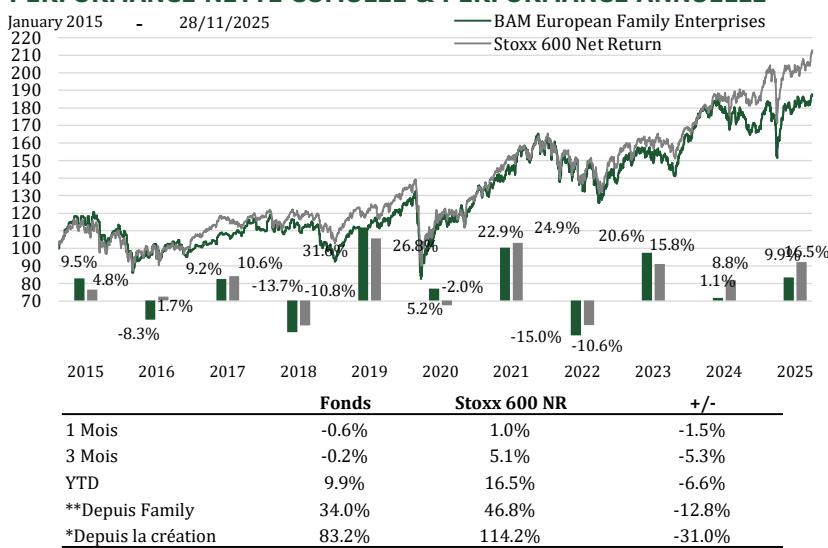
1	2	3	4	5	6	7
Low						High

### 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 72,6 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	PROBEI	LU1118008397
Ret:	EUR	PROBEER	LU1118008553

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).

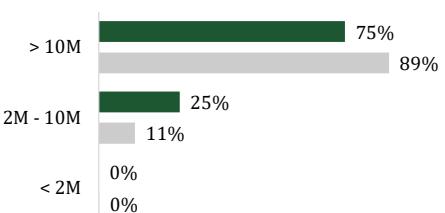
Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des performances.

Le fonds est géré activement et peut s'écartier sensiblement ou totalement de l'indice de référence.

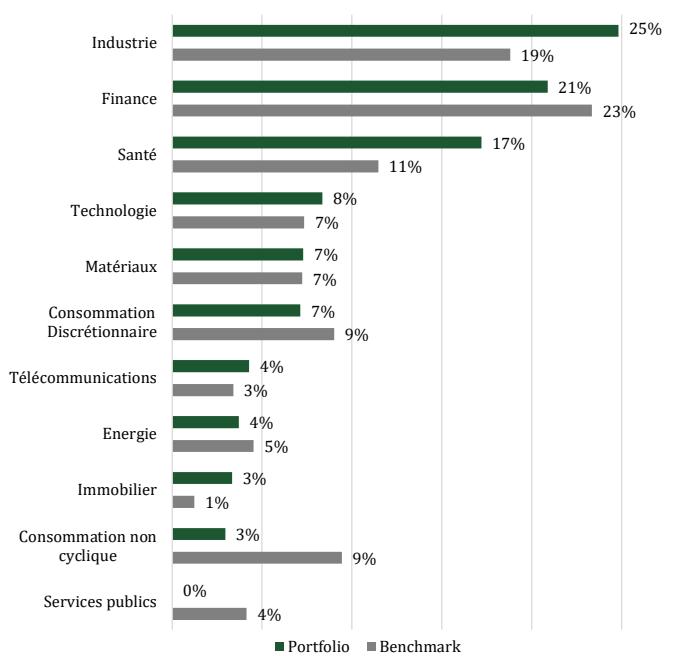
### STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600
Forward PE	23.0	17.7
P/Book Median	4.8	2.1
Dividend Yield	2.2%	3.2%
ROE Median	20%	14%
Debt/Equity Median	39%	69%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

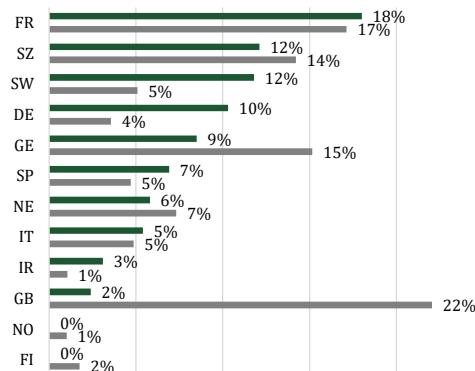
### ALLOCATION PAR CAPITALISATION



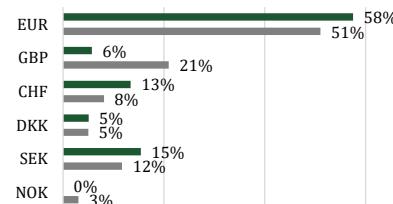
## ALLOCATION SECTORIELLE



## ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



## ALLOCATION PAR MONNAIE



## TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	4.3%
BANKINTER	Finance	SP	4.2%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	4.0%
GALP ENERGIA	Energie	PO	3.7%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.5%
MEDACTA GROUP SA	Santé	SZ	3.3%
CTP NV	Immobilier	NE	3.3%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.3%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR	3.1%
SAP SE	Technologie	GE	3.1%
Total			35.8%

Nombre de positions 40

Source : Les données et les graphiques figurant dans le document proviennent de Bruellan.

## CONTACT

BRUELLAN SA  
Rue Pecolat 1  
CH-1201 Genève  
Tél: +41 22 817 18 55  
funds@bruellan.ch

## AUTRES DÉTAILS 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

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=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.