

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

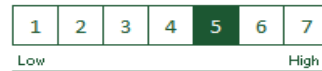
Le mois de janvier est généralement grisâtre dans notre région du monde. Cette année, il s'annonçait encore plus maussade, vu le pessimisme entourant les actions européennes depuis l'élection de Donald Trump. Si la météo genevoise n'a pas failli à son habitude, la tendance du marché, elle, a déjoué toutes les attentes. Malgré les nuages qui assombrissent toujours le ciel, les actions européennes ont connu un début d'année exceptionnel, avec une hausse de 6,4%. Le marché a atteint un nouveau sommet. Cette performance positive s'explique en partie par des bénéfices meilleurs qu'attendu et en partie par un sentiment de soulagement concernant l'orientation politique de Trump lors de son entrée en fonction. Une fois encore, les investisseurs semblent s'être préparés au pire, pour ensuite être surpris en bien.

Fait inhabituel, janvier n'a pas été marqué par une forte rotation des styles, les segments de valeur (+6,2%) et de croissance (+6,7%) ayant tous deux enregistré de bonnes performances. Les grandes capitalisations ont mené le marché, tandis que les moyennes capitalisations (+5,4%) surperforment leurs petites consœurs (+4,0%), comme en 2024. Autre tendance atypique pour le premier mois de l'année : la poursuite de la dynamique des secteurs les plus performants de 2024, à savoir les banques et les services financiers, qui ont enregistré un solide gain de 10%. Parallèlement, le rebond le plus marqué a été le fait des secteurs discrétionnaires, en particulier le luxe, qui a également progressé de 10%.

Notre fonds a surperformé sur le mois (+7,0%), battant non seulement son indice de référence mais aussi le segment de croissance, grâce à une allocation sectorielle et une sélection de titres judicieuses. Notre exposition au luxe absolu (Hermès, Brunello Cucinelli) a continué de porter ses fruits, prolongeant le fort rebond amorcé en novembre. Nous avons également bénéficié des résultats publiés, en particulier par Nemetschek. Parmi les titres qui ont le plus pesé sur la performance, on trouve des valeurs en manque de momentum, comme Kingspan. Trigano et Straumann ont été sortis. Si la thèse d'investissement sur Trigano reste intacte à long terme, son exposition à la consommation française et le déstockage en cours pourraient peser sur le sentiment à court terme. Quant à Straumann, nous gérons activement notre exposition suisse. Après avoir récemment ajouté Bachem et Medacta au portefeuille, nous avons profité du récent rebond pour solder notre investissement. Nous avons renforcé nos participations dans certains ajouts récents, tels que Novonosis, Tele2, Bachem et Medacta. Enfin, à la fin du mois, nous avons pris des bénéfices sur des titres liés à la consommation ayant enregistré des performances exceptionnelles, notamment Hermès, Cucinelli, EssilorLuxottica et Ferrari.

Les déclarations de Trump continuent de rythmer le marché au quotidien, mais il est important de garder à l'esprit que seules quelques semaines se sont écoulées et que de nombreux catalyseurs, positifs et négatifs, restent à venir : les élections allemandes, la situation en Ukraine, les éventuelles taxes douanières, etc. Nous avons récemment ajouté des titres de valeur, plus exposés au marché domestique, de manière à pouvoir traverser cette période efficacement. Notre philosophie d'investissement de base reste cependant inchangée : nous recherchons des entreprises de grande qualité, souvent dirigées par une famille ou un entrepreneur, qui stimulent l'innovation et génèrent des flux de trésorerie importants.

RISQUE & RENDEMENT

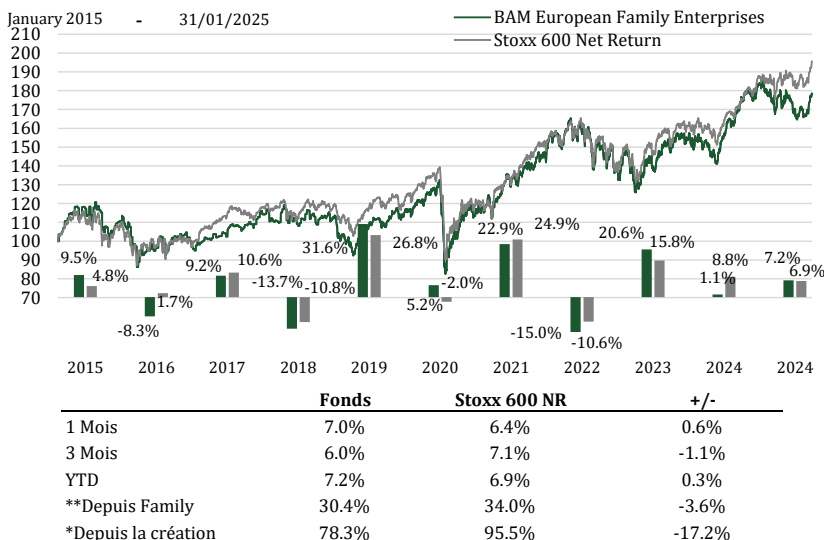


DETAILS DU FONDS

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 70.7 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	178.4	
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	170.6	

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

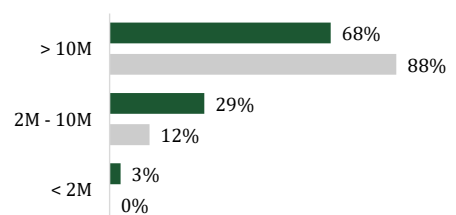


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

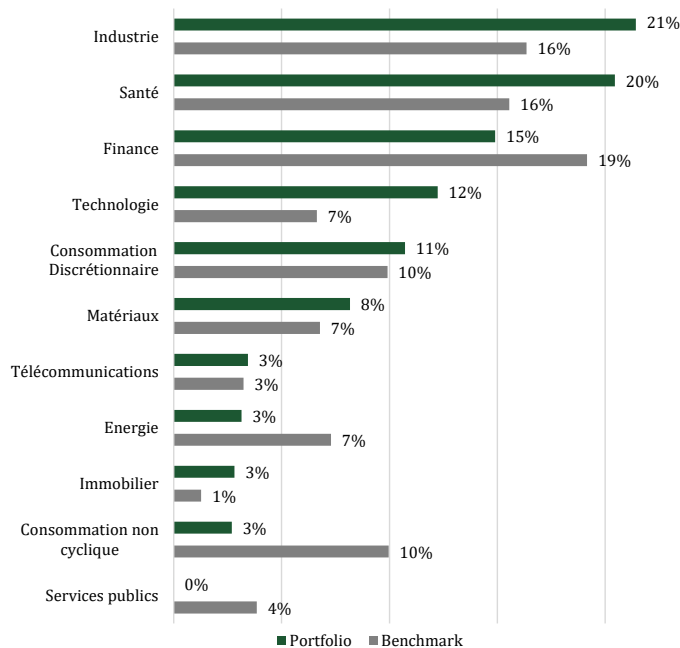
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	26.1	17.9
EV/EBITDA	15.4	13.3
P/Book Median	4.9	2.1
Dividend Yield	1.9%	3.4%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	41%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

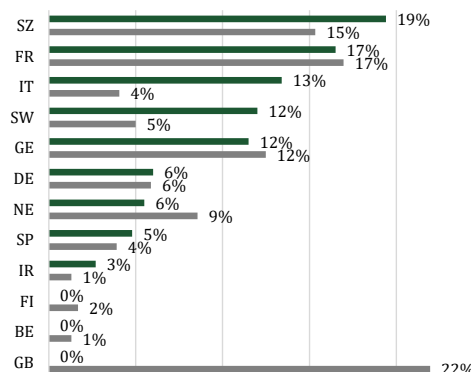
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



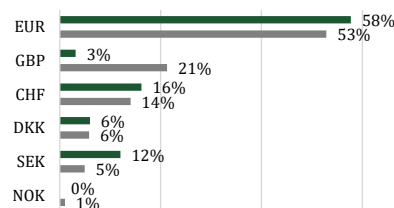
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	4.2%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.0%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	3.8%
SAP SE	Technologie	GE	3.6%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.4%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.4%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	3.4%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.4%
BOSSARD HO-REG A	Industrie	SZ	3.3%
Total			36.1%

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 des 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.