

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 juillet a été dominé par le retour du conflit iranien et par ses effets sur l'inflation. La reprise des frappes entre l'Iran et les États-Unis, puis le rétablissement des sanctions sur le brut iranien, ont ramené le baril au-dessus de 100 \$, une première depuis fin mai. Ce rebond a rapidement éclipsé les bons chiffres de l'inflation en juin, qui avait pourtant livré la meilleure lecture de l'inflation sous-jacente depuis plusieurs années.

Le choc pétrolier s'est davantage transmis aux taux qu'aux actions, tandis que la résistance de l'économie réduisait la marge de manœuvre des banques centrales. La BCE comme la Fed ont ainsi maintenu leurs taux directeurs, et le risque paraît désormais davantage orienté vers une légère remontée des taux que vers un assouplissement.

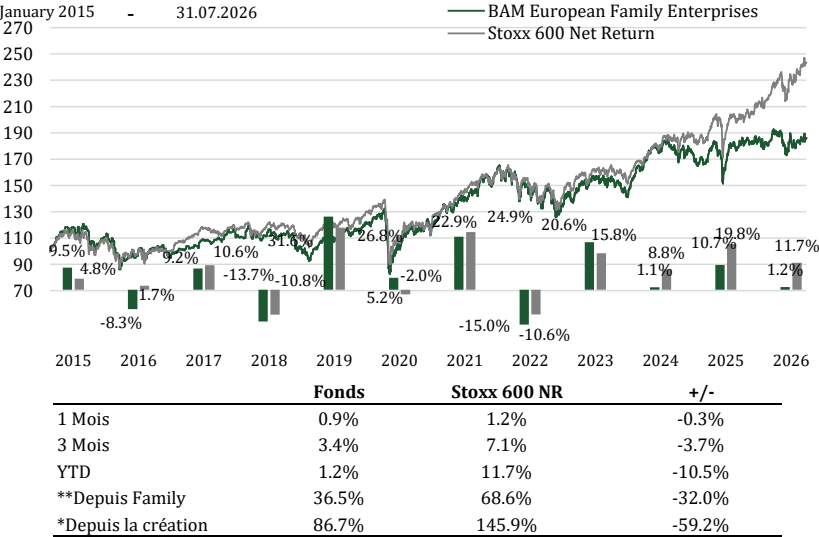
Sur l'IA, le mois a également marqué un tournant. Après avoir contribué à maintenir la volatilité des indices à de faibles niveaux depuis 2024, les grandes valeurs technologiques en sont devenues l'une des principales sources. Les publications trimestrielles ont ainsi mis en évidence les deux tensions qui dominent désormais les marchés : le retour du risque inflationniste et le durcissement des exigences à l'égard de l'économie de l'IA.

L'Europe a bien résisté en juillet, le Stoxx 600 NR progressant de 1,2% sur le mois et de 11,7% depuis le début de l'année. L'énergie a gagné 9,3 %, les banques 6,4%, les services financiers 5,2%, l'assurance 4,8% et l'automobile 4,6%.

À l'inverse, la technologie a reculé de 7,2% et les voyages et loisirs de 4,9%, tandis que les secteurs défensifs terminaient également dans le rouge. Les télécoms ont cédé 2,4 %, la santé 1,5 % et les services aux collectivités 1,4 %. La rotation de style a donc été particulièrement nette, avec une progression de 4,3 % du MSCI Europe Value, contre une baisse de 2,3% du MSCI Europe Growth.

Le fonds BAM European Family Enterprises termine le mois en hausse de 0,9%, portant sa performance depuis le début de l'année à 1,2 %. Il a ainsi presque suivi son indice en juillet, après un retard de 2,2 points en juin, même si l'écart depuis le début de l'année reste important. Le retournement des valeurs liées à l'IA a plutôt favorisé le portefeuille. Sa faible exposition au thème a permis au secteur technologique de contribuer positivement à hauteur de 94 bps en relatif, malgré la forte baisse d'ASML. Les valeurs industrielles ont également soutenu la performance, mais la sous-exposition à l'énergie a pesé négativement. Les financières détenues ont, de leur côté, progressé de 4,9%, mais sont restées légèrement en retrait de leur secteur. En ce qui concerne les titres, les meilleures contributions du mois sont venues de Saab (19,8 %), qui a bénéficié de résultats trimestriels très bien accueillis, SAP (17,7%), HSBC (11,0 %), Swissquote (9,5%) et Bankinter (8,8%). À l'opposé, ASML a reculé de -16,6% et Wartsilä de -12,1%, les deux pénalisées par le recul des valeurs exposées à l'IA, qu'il s'agisse de semi-conducteurs ou des industrielles liées au thème. Hermès (-4.2%) a, de son côté, souffert de résultats jugés simplement conformes aux attentes et d'un discours très prudent sur les hausses de prix.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



RISQUE & RENDEMENT



DETAILS DU FONDS

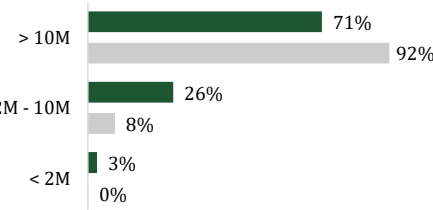
Domicile	Luxembourg/UCITS IV		
SFDR	Article 8		
*Date de création	21 Janvier 2015		
**Date stratégie Family	01 Janvier 2023		
Monnaie	EUR		
Gérants	Malek Dahmani Anick Baud		
Taille du fonds	EUR 70,9 Millions		
Liquidité	Daily		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit: 1 million EUR		
Frais entrée / 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	186.7
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	177.4

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

STATISTIQUES

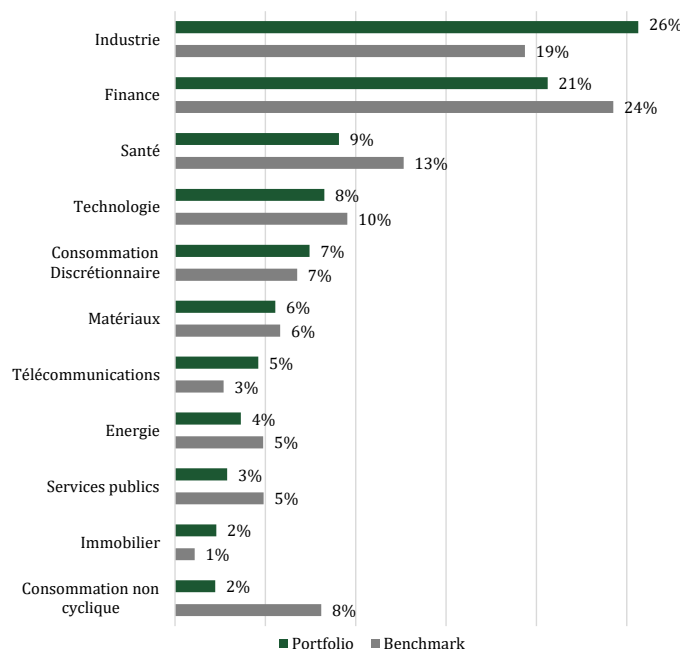
	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	18.4	16.9
P/Book Median	5.0	2.4
Dividend Yield	2.2%	2.9%
ROE Median	20%	16%
Debt/Equity Median	55%	74%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	12%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

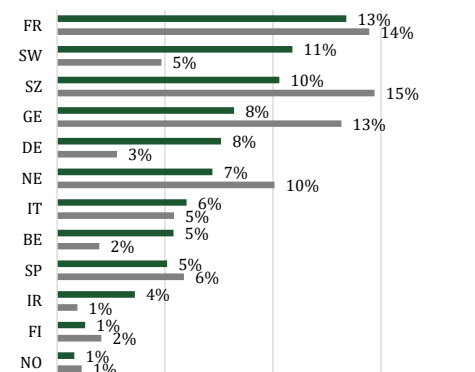


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR) Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

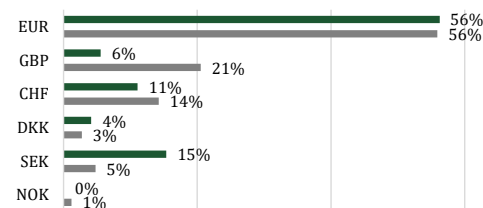
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
ASML HOLDING NV	Technologie	NE	3.9%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR	3.6%
GENERALI	Finance	IT	3.6%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	3.5%
KBC GROUP	Finance	BE	3.2%
MEDACTA GROUP SA	Santé	SZ	3.0%
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	2.9%
BELIMO HOLDING-R	Industrie	SZ	2.9%
HSBC HOLDINGS PL	Finance	GB	2.9%
NOVONESIS (NOVOZ)	Matériaux	DE	2.9%
Total			32.5%

Nombre de positions

45

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 LSF, 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.