

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 d'août a été marqué par deux principaux facteurs : la persistance du risque géopolitique sur le pétrole et la hausse des taux longs américains. L'échec des négociations sur le détroit d'Ormuz a ramené le Brent autour de 90 dollars, tandis que le rendement du Treasury à 30 ans a dépassé 5,3 %, son plus haut niveau depuis 2007. Cette hausse reflète surtout une prime de terme plus élevée et des inquiétudes sur la trajectoire budgétaire américaine, davantage que l'anticipation d'un durcissement monétaire. À Jackson Hole, la Fed a écarté toute idée de détente et laissé la porte ouverte à un resserrement. L'inflation sous-jacente reste inchangée depuis avril et la probabilité d'une hausse de taux en septembre est remontée au-dessus de 60 %. Les marchés actions, eux, ont évolué de manière plus contrastée. Les États-Unis ont mieux résisté que l'Europe et la Suisse, soutenus par la technologie. Au sein de la thématique de l'intelligence artificielle, le software a pris le relais des semi-conducteurs, qui terminent le mois quasiment inchangés malgré de solides résultats de Nvidia. Le marché s'interroge désormais davantage sur le rendement des investissements engagés que sur la demande elle-même.

En Europe, le Stoxx 600 NR a progressé de 0,5 % en août, portant sa performance depuis le début de l'année à 12,2 %. Cette progression modeste masque toutefois des écarts sectoriels importants. Les ressources de base ont gagné 10,5 % et la technologie a rebondi de 4,4 % après son recul de juillet. À l'inverse, les secteurs défensifs et les plus sensibles aux taux longs ont souffert, avec des baisses de 4,6 % pour l'alimentation et boissons et de 4,2 % pour l'immobilier. L'énergie a de son côté terminé inchangée malgré la hausse du pétrole. Dans le même temps, la rotation de style s'est inversée par rapport à juillet, le MSCI Europe Growth progressant de 1,2 % tandis que le MSCI Europe Value reculait de 0,3 %.

Dans cet environnement, le fonds a nettement mieux résisté, avec une hausse de 2,5 % sur le mois contre 0,5 % pour le Stoxx 600 NR. Depuis le début de l'année, sa performance reste toutefois en dessous de son indice de référence, à 3,7 % contre 12,2 %. Cet écart doit néanmoins être replacé dans le contexte de son univers d'investissement : le Solactive Corner European Family Owned a reculé de 1,7 % en août et de 4,0 % depuis janvier. Cette surperformance relative sur le mois s'explique à la fois par l'allocation sectorielle et par la sélection de titres, la quasi-totalité des secteurs ayant fait mieux que leur équivalent dans l'indice. L'industrie a été le principal contributeur, à hauteur de 78 points de base en relatif, portée notamment par Kingspan, en hausse de 27,7 % après des résultats trimestriels bien accueillis et qui a contribué à elle seule à hauteur de 85 points de base. La sous-pondération de la consommation non cyclique a également apporté 34 points de base. Parmi les autres principaux contributeurs, Nemetschek a progressé de 21,1 %, Saab de 15,5 % et Galp de 10,5 %. SAP a également gagné 21,1 %, mais son impact relatif est resté limité compte tenu d'un poids proche de celui de l'indice. À l'inverse, l'immobilier a pesé sur la performance à hauteur de 14 points de base, Ferrovial et CTP reculant respectivement de 11,2 % et 8,6 %, pénalisées par la hausse des rendements obligataires.

RISQUE & RENDEMENT

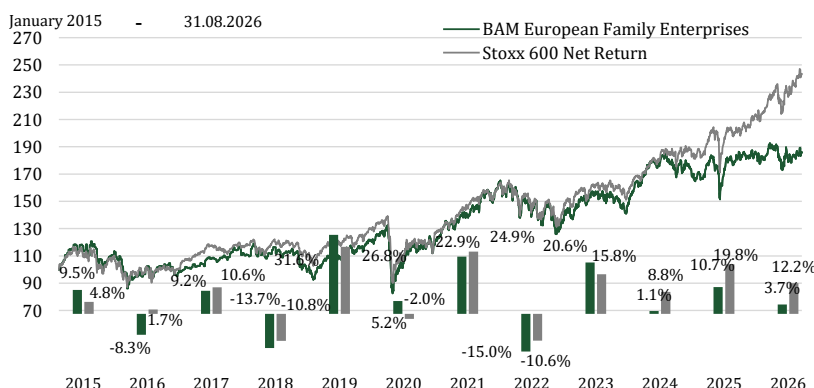
1	2	3	4	5	6	7
Low					High	

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 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%		
Commision 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	191.5
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	181.9

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

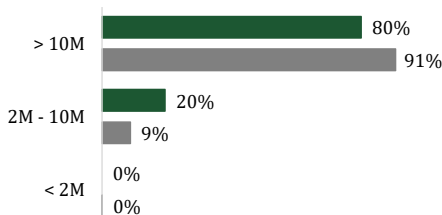


	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	2.5%	0.5%	2.1%
3 Mois	3.9%	4.4%	-0.6%
YTD	3.7%	12.2%	-8.5%
**Depuis Family	40.0%	69.4%	-29.4%
*Depuis la création	91.5%	147.2%	-55.7%

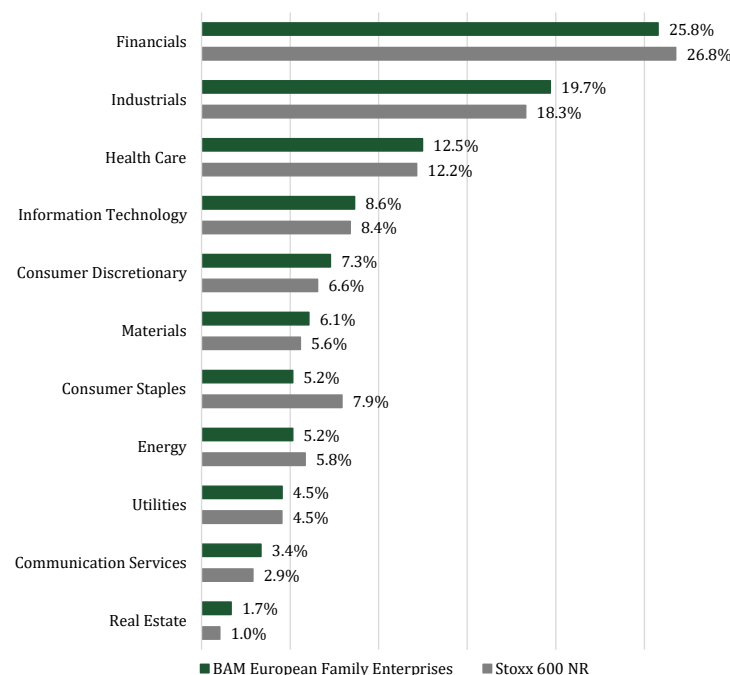
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	10.7	15.8
P/Book Median	3.7	2.5
Dividend Yield	2.0%	3.1%
ROE Median	19%	13%
Debt/Equity Median	67%	75%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	12%

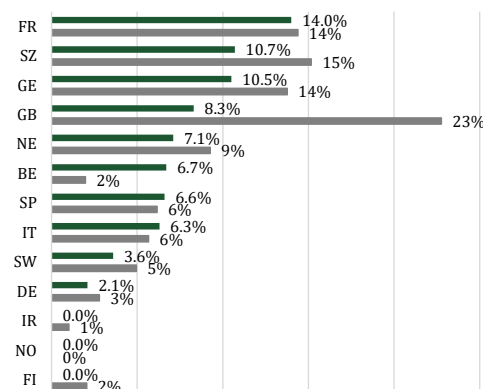
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



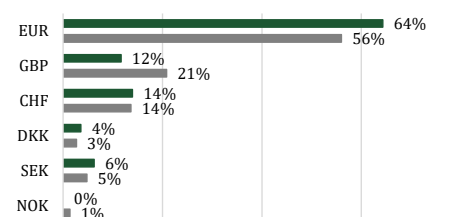
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
ASML HOLDING NV	Information Technology	NE	3.9%
ANTOFAGASTA PLC	Materials	CL	2.6%
NOVONESIS (NOVOZ)	Materials	DE	2.6%
L'OREAL	Consumer Staples	FR	2.6%
GENERALI	Financials	IT	2.5%
WISE GROUP PLC-A	Financials	GB	2.5%
GROUPE BRUX LAMB	Financials	BE	2.5%
KBC GROUP	Financials	BE	2.5%
INVESTOR AB-B	Financials	SW	2.5%
GALP ENERGIA	Energy	PO	2.5%
Total			26.8%

Nombre de positions 61

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 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 continueraient 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.