



OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Achever une appréciation du capital, en absolu comme en relatif, sur un horizon temps moyen à long terme en investissant dans les marchés actions européens d'une façon concentrée mais diversifiée, avec une grande liquidité.

PORTFOLIO REVIEW

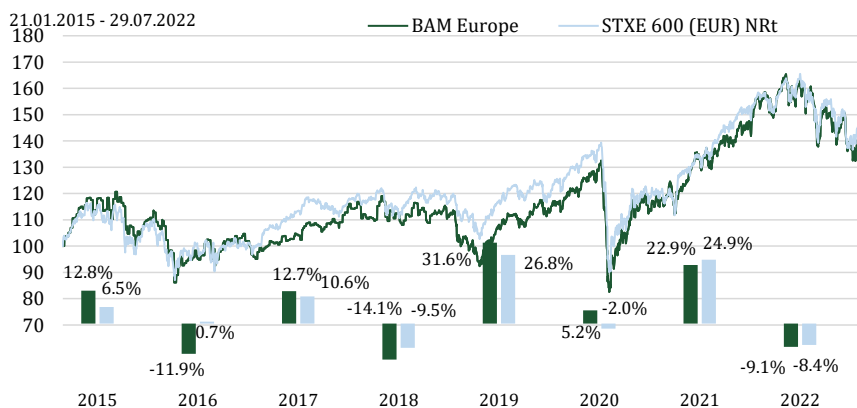
Ce mois, le flux d'informations a principalement porté sur le resserrement des banques centrales et leur ton agressif, dans un contexte de pressions inflationnistes élevées et croissantes. La Fed américaine a relevé son taux cible de 75 points de base supplémentaires pour le porter à 2,5%, contre 0,25% en début d'année. La BCE a procédé à son premier relèvement (de 50 points de base) et indiqué que la politique monétaire dépendra des données (l'objectif étant la stabilité des prix). Compte tenu de la pression croissante sur les spreads des pays périphériques (Italie notamment), la BCE a également mis en place un nouvel outil – l'Instrument de protection de la transmission – pour éviter la fragmentation des taux souverains.

Les banques centrales accusaient du retard, ayant mis trop de temps à amorcer le resserrement, mais leur politique est désormais crédible, et les marchés le reconnaissent. Les anticipations d'inflation à moyen terme (points morts d'inflation) s'ajustent et les rendements ont sensiblement baissé (le rendement allemand à 10 ans a chuté de plus de 1% au cours du dernier mois et demi, passant de 1,9% à 0,8%).

La moitié environ des entreprises ayant désormais publié leurs résultats du deuxième trimestre, le tableau s'avère, une fois de plus, étonnamment solide. Quelques 75% des entreprises aux États-Unis et 60% en Europe ont battu les attentes de bénéfices par action (BPA). La croissance bénéficiaire globale est faible, à +1% pour le S&P 500 et +3% pour le DJ Stoxx 600 Europe, mais elle se compare à un deuxième trimestre stratosphérique l'an dernier. En Europe, les secteurs de l'énergie, des matériaux, de l'industrie, des biens de consommation courante et des services publics affichent tous un taux de croissance à deux chiffres. La consommation discrétionnaire et les services de communication sont en territoire légèrement négatif, tandis que le secteur financier est à la traîne avec un recul à deux chiffres. Si l'on exclut ce dernier secteur, la croissance trimestrielle des BPA du DJ Stoxx 600 passe de 3% à 14%. Sur le plan des revenus, tous les secteurs affichent une progression trimestrielle (+17% en agrégé), à l'exception du secteur financier. Contre toute attente, la croissance bénéficiaire attendue pour l'année 2022 continue de grimper. Ayant débuté l'année à +7%, elle se situe maintenant à environ +15%.

En juillet, le fonds a enregistré un rendement de 6,7%, contre un gain de 7,7% pour le DJ Stoxx 600. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une baisse de 9,1%, contre une perte de 8,4% pour l'indice de référence. Nous avons vendu CaixaBank et Banco de Sabadell, après l'introduction par le gouvernement espagnol d'une taxe sur les banques espagnoles pour compenser l'impact de l'aggravation de la crise du coût de la vie. Si une telle mesure peut avoir du sens pour des entreprises bénéficiant de la crise, comme celles dans le secteur de l'énergie, elle est totalement incompréhensible dans le cas des banques, car elle revient à réduire leur bilan en amont d'un ralentissement conjoncturel. Le produit de ces ventes a été redéployé dans des sociétés d'énergie verte (Neoen en France et Encavis en Allemagne), l'Europe cherchant désespérément à améliorer sa souveraineté énergétique et accélérant donc ses ambitions dans les domaines du solaire et de l'éolien. Nous avons également initié une position dans Hensoldt, une société allemande d'électronique de défense (principalement des capteurs) et un « pure play » sur la défense et la sécurité. Hensoldt devrait être l'un des principaux bénéficiaires de la décision de l'Allemagne de relever ses dépenses militaires à 2% du PIB.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



| | Fonds | Indice | +/- |
|--------------------|-------|--------|-------|
| 1 Mois | 6.7% | 7.7% | -1.1% |
| 3 Mois | -0.4% | -1.8% | 1.4% |
| YTD | -9.1% | -8.4% | -0.7% |
| Depuis la création | 46.3% | 49.6% | -3.3% |

RISQUE & RENDEMENT



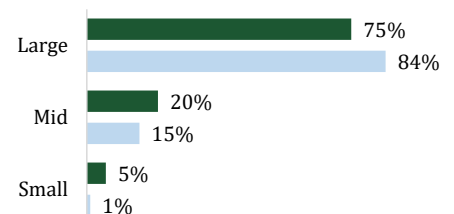
DETAILS DU FONDS

| | | | |
|-----------------------|---|--------------|------------|
| Domicile | Luxembourg | | |
| Date de création | 21 janvier 2015 | | |
| Monnaie | EUR | | |
| Gérants | Florian Marini, CFA Anick Baud | | |
| Taille du fonds | EUR 46.2 Millions | | |
| Liquidité | Daily | | |
| Investissement min. | Retail: 1000 EUR Instit: 1 million EUR | | |
| 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 | 143.9 |
| Ret.: EUR | PROBEER | LU1118008553 | 139.2 |

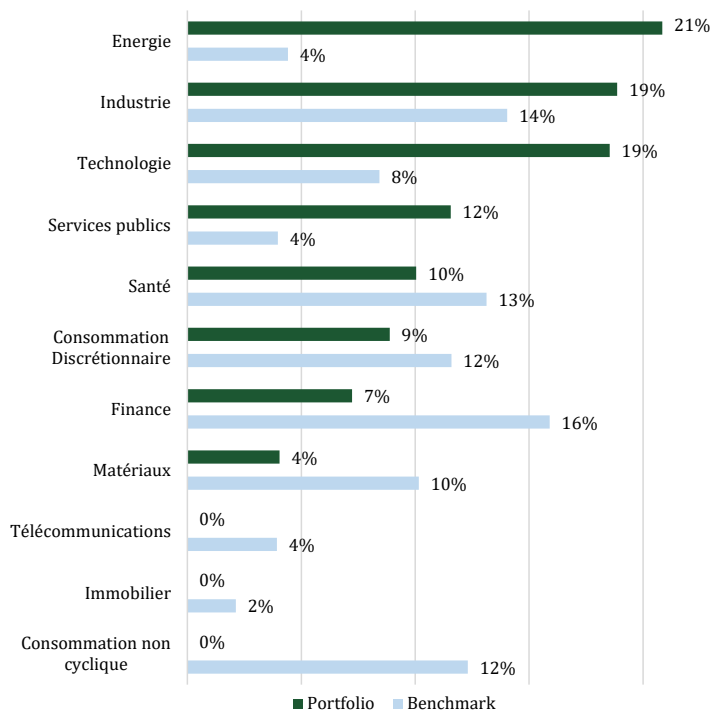
STATISTIQUES

| | Fonds | Indice |
|-------------------|-------|--------|
| Leading PE | 21.0 | 14.1 |
| EV/EBITDA | 15.3 | 12.8 |
| P/Book | 3.8 | 2.1 |
| Dividend Yield | 1.5% | 3.0% |
| ROE | 20% | 14% |
| Debt/Equity | 56% | 66% |
| Interest Coverage | 23.4 | 13.5 |
| Beta | 0.9 | 1.0 |
| Volatility | 0.2 | 0.2 |

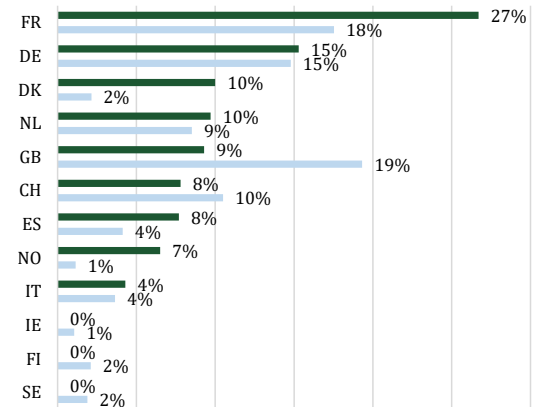
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



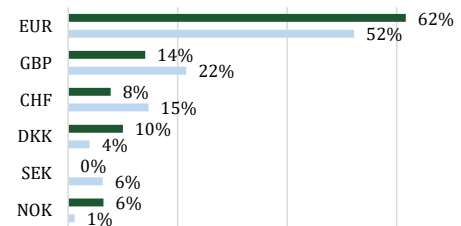
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

| | Secteur | Pays | Poids |
|----------------------|------------------------------|------|--------------|
| EQUINOR ASA | Energie | NO | 6.5% |
| NOVO NORDISK A/S-B | Santé | DK | 5.9% |
| BP PLC | Energie | GB | 5.3% |
| ASML HOLDING NV | Technologie | NL | 4.9% |
| HERMES INTERNATIONAL | Consommation Discrétionnaire | FR | 4.9% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | Technologie | FR | 4.9% |
| SHELL PLC | Energie | NL | 4.8% |
| EDP RENOVAVEIS SA | Services publics | ES | 4.6% |
| NEOEN SA | Services publics | FR | 4.6% |
| TOTALENERGIES SE | Energie | FR | 4.4% |
| Total | | | 50.7% |
| Nombre de positions | | | 25 |

AUTRES DETAILS DU FONDS

| | |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| Administrateur | Fund Partner Solutions SA |
| Représentant en Suisse | FundPartner Solutions (Suisse) SA |
| Gérant | Bruellan SA |
| Dépositaire | Pictet & Cie (Europe) SA |
| Service de paiement en Suisse | Banque Pictet & Cie SA |
| Auditeur | Deloitte Audit SARL |

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pedro Meylan 5
CH-1208 Genève
Tél: +41 22 817 18 55
bam@bruellan.ch

Disclaimer. Cette publication est un document promotionnel au sens de l'art. 68 LSFIn, il ne s'agit pas de recherche indépendante. Elle est uniquement destinée à donner des informations sur les fonds visés 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 faire l'objet de restrictions de vente applicables à certains pays ou individus. Il incombe à chaque investisseur de prendre connaissance des conditions applicables à chaque produit. La présente publication n'est destinée qu'aux personnes autorisées à la recevoir en vertu des réglementations en vigueur dans leurs pays de domicile.

Les informations y figurant sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, Bruellan ne saurait en garantir l'exhaustivité et l'exactitude et décline toute responsabilité quant aux dommages qui pourraient résulter des actions entreprises sur la base des informations publiées dans le présent document. L'information reflète la situation du jour de la publication.

Les décisions d'investissement devraient toujours être prises sur la base d'une source d'information détaillée, notamment le prospectus du fonds. Le prospectus, les statuts, le document d'information clé pour investisseurs, le formulaire de souscription ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus auprès du représentant suisse, Fund Partner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, 1211 Genève. Bruellan SA est au bénéfice d'une autorisation FINMA en tant que gestionnaires de fortune collective.