

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

Commenter les performances du mois précédent nous met souvent dans la position délicate de parler de mouvements de marché qui semblent lointains, même s'ils ne remontent qu'à quelques jours. Évoquer les performances de juillet après la forte correction boursière de début du mois d'août illustre bien cette embarras. Néanmoins, il nous faut examiner la manière dont le fonds a traversé le paysage mouvementé du mois de juillet.

Le mois a en effet été marqué par des événements importants : une tentative d'assassinat d'un ancien président américain, un président en exercice qui se retire de la course à la réélection, des tensions croissantes au Moyen-Orient et une France sans gouvernement. Sans oublier la publication des résultats du premier semestre, tenant tout le monde en haleine.

La rotation sectorielle amorcée fin juin s'est accélérée, les titres défensifs et de valeur (+3,5%) surpassant nettement leurs homologues cycliques et de croissance (-1,1%). Les valeurs technologiques européennes, ASML en tête, et le secteur des semi-conducteurs ont sous-performé sur fond de résurgence des tensions sino-américaines. Malgré les bonnes perspectives du secteur, quelques commentaires de Joe Biden et Donald Trump ont rappelé aux investisseurs sa volatilité inhérente. Les petites et moyennes capitalisations ont enregistré de solides performances (+4,3% et +2,6% respectivement), surpassant les grandes capitalisations (+1,4%).

Notre fonds a connu un second mois consécutif de sous-performance, restant stable (-0,2%). Cette performance correspond mieux à notre construction de portefeuille que les résultats de juin, vu la tendance que nous avons à privilégier les valeurs de croissance avec un certain degré de cyclicité. Parmi les contributeurs positifs figurent des sociétés aux bénéfices solides, en particulier des petites capitalisations telles que Kardex (+19%) et Bureau Veritas (+16%). Kardex a bénéficié d'une meilleure prise de commandes dans un segment d'activité spécifique, tandis que Bureau Veritas a dépassé les attentes dans toutes les divisions et régions. A l'inverse, la sous-performance de Heineken nous a déçus. Nous avons réinvesti nos gains sur ASML dans Heineken afin d'augmenter notre exposition défensive. Bien que cette rocade ait d'abord paru prometteuse, au vu des difficultés d'ASML, Heineken a ensuite publié des chiffres médiocres et s'est vu sanctionné par le marché. Novo Nordisk et Saab ont également pesé sur la performance du fonds, en raison de prises de bénéfices par les investisseurs.

La saison de résultats a été satisfaisante en Europe, 60% des entreprises ayant atteint ou dépassé les attentes. Notre portefeuille a suivi cette tendance, ce qui atteste de sa qualité. A noter que les bénéfices par action ont affiché leur premier trimestre de croissance depuis début 2023, mettant ainsi fin à quatre trimestres consécutifs de recul. Cette tendance, conjuguée à des effets de base favorables, laisse entrevoir une croissance attrayante des bénéfices pour les 12 prochains mois, de l'ordre de 10%. Compte tenu des niveaux de valorisation actuels, notre posture constructive à l'égard des actions européennes reste inchangée, tout en conservant la prudence mentionnée en début d'année.

RISQUE & RENDEMENT

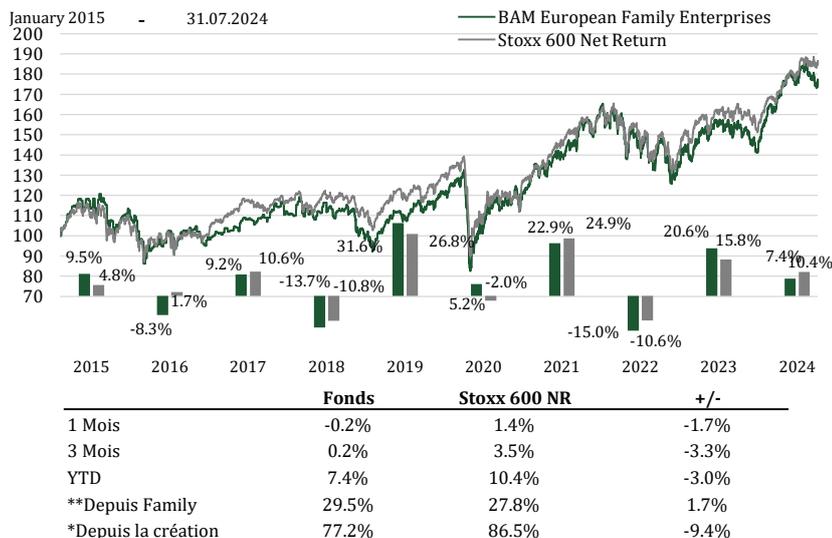
1	2	3	4	5	6	7
Low			High			

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 60.2 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	177.2	
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	169.8	

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

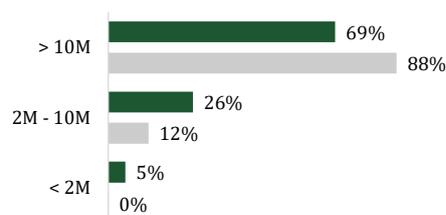


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Toute forme d'investissement comporte des risques.
L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR).
Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

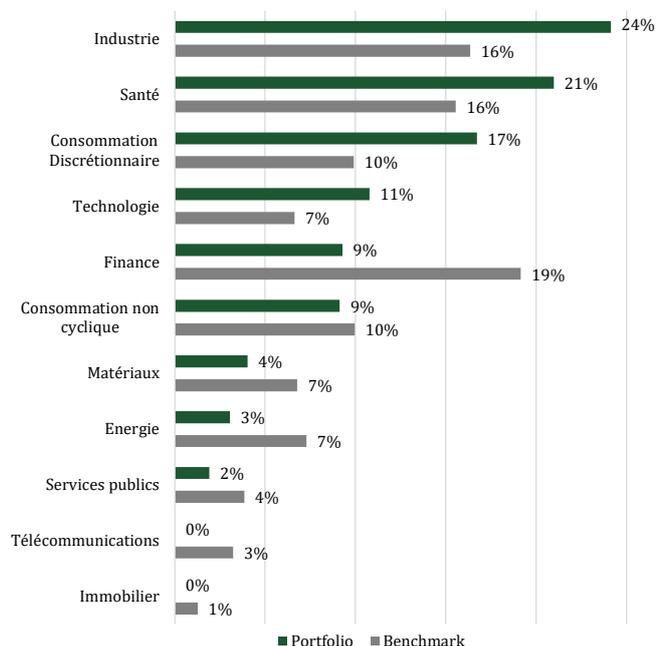
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	21.9	17.9
EV/EBITDA	17.0	13.3
P/Book Median	4.4	2.1
Dividend Yield	2.2%	3.4%
ROE Median	23%	14%
Debt/Equity Median	42%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

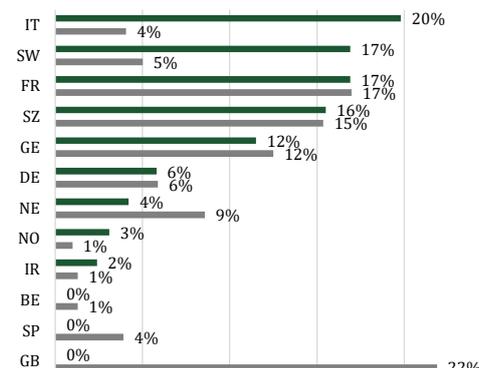
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



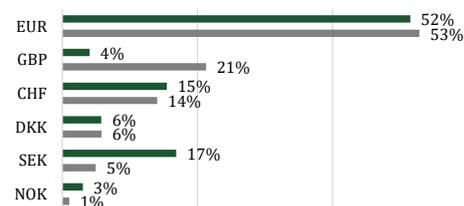
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	5.8%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.9%
SAP SE	Technologie	GE	4.2%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	4.0%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.9%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	3.8%
SAAB AB-B	Industrie	SW	3.7%
BEIERSDORF AG	Consommation non cyclique	GE	3.7%
SWEDISH ORPHAN B	Santé	SW	3.6%
BOSSARD HO-REG A	Industrie	SZ	3.6%
Total			41.1%

Nombre de positions 32

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 LSPin, 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.