

## 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

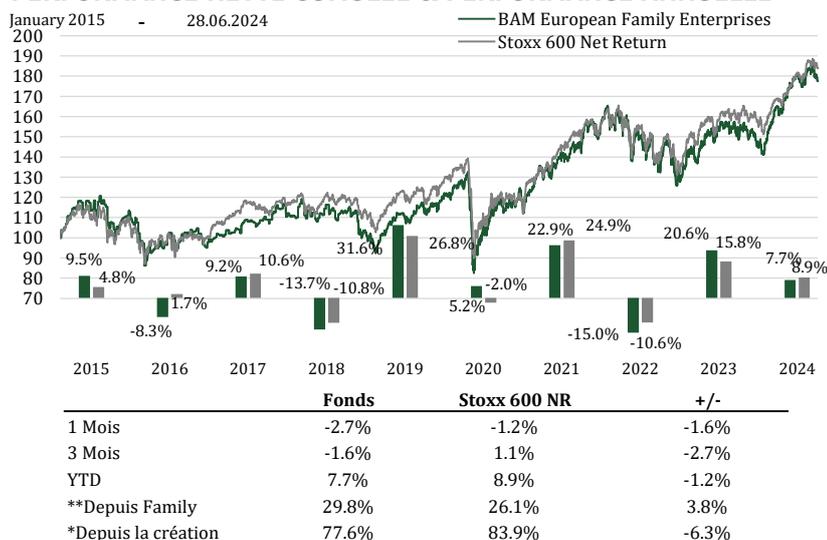
Le mois dernier, nous avons décrit l'histoire de "Boucle d'or" que se racontaient les acteurs du marché, soutenue par le recul de l'inflation et l'accélération de la croissance mondiale. Comme dans toute bonne histoire, un rebondissement n'a pas tardé à se produire en Europe. Et qui de mieux qu'un homme politique pour jouer le rôle du méchant ? Emmanuel Macron a dissous l'Assemblée nationale française à la suite de la défaite de son parti aux élections européennes. La volatilité des marchés a fortement rebondi en réaction, l'indice européen a chuté de 1,3 %, tandis que le S&P 500 américain a progressé de 3,5 %, porté par les espoirs de l'IA. Les développements politiques et le ralentissement de l'activité anticipée ont éclipsé la baisse des taux de la BCE, entraînant une chute de 3,0 % des petites et moyennes capitalisations. Les valeurs de croissance, en particulier dans le secteur technologique, se sont bien comportées, tandis que les valeurs de rendement, en particulier dans le secteur bancaire, ont sous-performé.

Le fonds a réalisé une performance insatisfaisante ce mois-ci, sous-performant son indice de référence malgré une exposition plus importante aux valeurs de croissance qu'aux valeurs de rendement. Les petites et moyennes capitalisations expliquent bien sûr une partie de cette sous-performance, mais il y a également eu d'autres détracteurs pour des raisons idiosyncratiques. Les petites capitalisations Trigano (-22%) et Wise (-16%) ont par exemple eu un impact négatif, en raison de bénéfices meilleurs que prévu mais de perspectives moins optimistes qu'anticipé. SAP (+14 %) et Novo Nordisk (+9 %), deux contributeurs très positifs au cours des derniers mois, ont poursuivi leur ascension.

Le mois de juin conclut donc une première partie d'année satisfaisante en termes de performance absolue, tant pour le marché européen (+8,9%) que pour notre fonds (+7,7%). L'analyse de l'attribution de la performance relative sur cette période est binaire. L'allocation sectoriel s'est avéré très bénéfique, notamment notre réajustement vers les secteurs défensifs (santé) et la surpondération soutenue de la technologie. Cependant, la sélection des titres a atténué ce bon résultat. Les deux principaux coupables ont été Straumann (-76bp) et Dassault Systèmes (-65bp). Ces titres richement valorisés ont souffert des perspectives moins favorables. En ce qui concerne les bonnes décisions, le maintien de notre exposition aux entreprises qui ont très bien performé en 2023 s'est avéré judicieux : Saab (+65%, +247bp), Novo Nordisk (+45%, +206bp) et SAP (+38%, 113 bp).

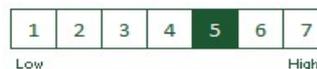
Durant la deuxième partie de cette année, les développements politiques et les décisions des banques centrales continueront à influencer le marché. Les indicateurs économiques pointent toujours vers un rebond de la croissance mondiale, bien que la volatilité puisse créer des points d'entrée attrayants. Nous maintenons notre stratégie "barbell", avec toutefois, une plus grande proportion de grandes capitalisations (65% du portefeuille) que de petites et moyennes capitalisations (35%). Des informations détaillées sur les perspectives macroéconomiques européennes sont disponibles dans notre publication trimestrielle [Panorama](#).

## 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.

## RISQUE & RENDEMENT



## DETAILS DU FONDS

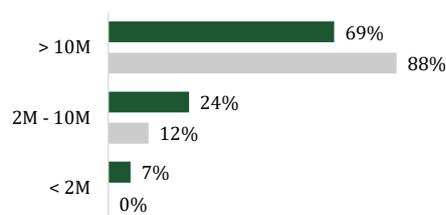
Domicile	Luxembourg/UCITS IV		
SFDR	Article 8		
*Date de création	21 Janvier 2015		
**Date stratégie Family	01 Janvier 2023		
Monnaie	EUR		
Gérants	Malek Dahmani Florian Marini, CFA		
Taille du fonds	EUR 58.4 Millions		
Liquidité	Daily		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR		
Frais entrée / sortie	0.0% / 0.0%		
Commission de gestion	0.8%-1.2%		
Commission de perf.	20%		
High Water Mark	Yes		
Benchmark	SXXR Index		
<b>Class</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>ISIN</b>	<b>NAV</b>
Inst: EUR	PROBEEI	LU1118008397	177.6
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	170.3

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

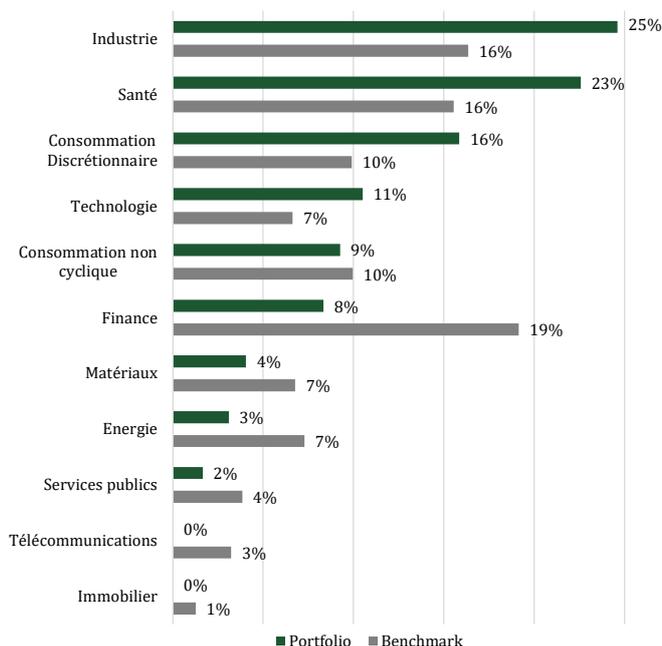
## STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	23.0	17.9
EV/EBITDA	16.4	13.3
P/Book Median	4.7	2.1
Dividend Yield	2.0%	3.4%
ROE Median	20%	14%
Debt/Equity Median	46%	70%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	10%

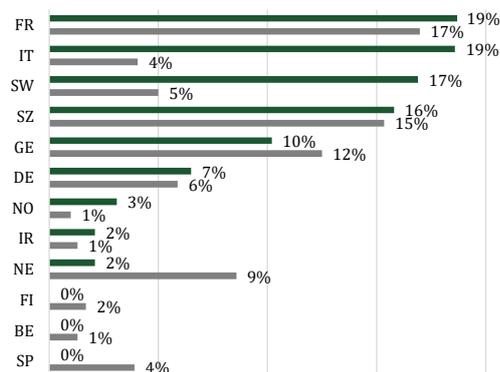
## ALLOCATION PAR CAPITALISATION



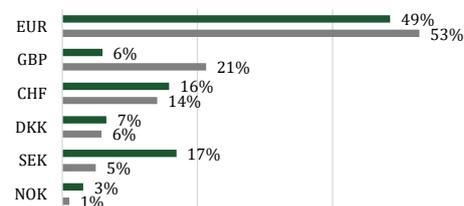
### ALLOCATION SECTORIELLE



### ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



### ALLOCATION PAR MONNAIE



### TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
NOVO NORDISK-B	Santé	DE	6.5%
SAAB AB-B	Industrie	SW	4.8%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	4.7%
MEDIOBANCA	Finance	IT	4.3%
SAP SE	Technologie	GE	4.1%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	4.1%
SWEDISH ORPHAN B	Santé	SW	4.0%
INFICON-REG	Technologie	SZ	3.9%
BEIERSDORF AG	Consommation non cyclique	GE	3.8%
AMPLIFON SPA	Santé	IT	3.6%
Total			43.8%

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.