

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'écartier de son indice de référence.

PORTFOLIO REVIEW

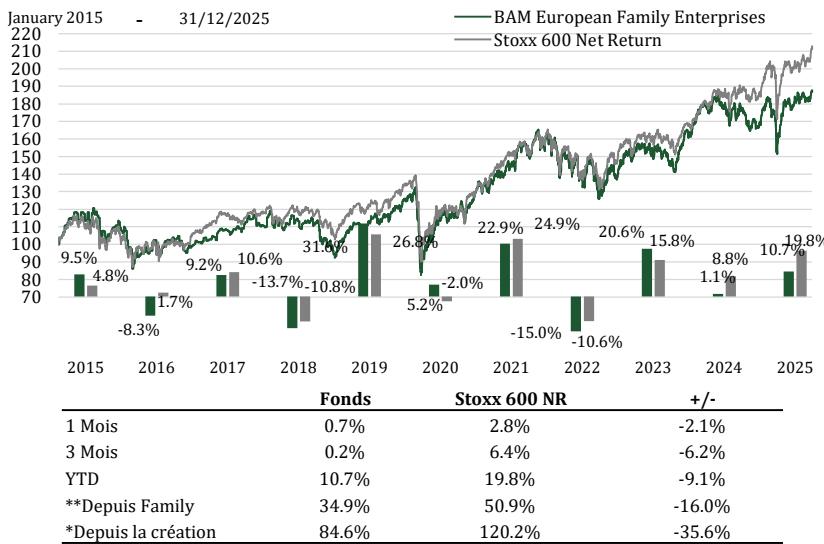
L'année 2025 a été marquée par une polarisation exceptionnelle au sein des marchés d'actions européens, créant un environnement difficile pour les stratégies « Quality-Growth ». Alors que l'indice Stoxx 600 a affiché des rendements globaux solides — atteignant de nouveaux sommets portés par des secteurs « Value » axés sur le marché domestique tels que les banques et l'industrie — le contexte pour une exposition pure à la croissance (« Growth ») est resté complexe. Cette divergence a été alimentée par une dynamique de marché spécifique : une domination concentrée dans les services financiers, les télécoms et d'autres segments « Value » domestiques, tandis que les exportateurs mondiaux et les valeurs de croissance à multiples élevés ont fait face à des vents contraires persistants en matière de valorisation. En conséquence, la dispersion des styles a atteint des niveaux extrêmes, remodélant la performance relative à travers le paysage des actions européennes. Dans ce contexte, l'année 2025 s'est révélée frustrante pour notre stratégie, car nous avons sous-performé notre indice de référence, le Stoxx 600, principalement en raison de notre sous-pondération dans des secteurs domestiques « Value » critiques tels que les services publics (Utilities) et la finance. Cependant, une analyse plus approfondie, ajustée selon le style, révèle un résultat plus nuancé.

Le fonds a surperformé son univers d'investissement primaire composé d'Entreprises Familiales Européennes et a délivré des résultats supérieurs à l'indice MSCI Europe Growth, qui a été plus sévèrement touché par la rotation des styles. Cette résilience relative souligne la robustesse de notre sélection de titres, malgré un leadership de marché défavorable. Nos plus fortes contributions positives proviennent de nos expositions aux secteurs minier et bancaire : Antofagasta a été la valeur phare, progressant de +99% avec une contribution relative de +2,34%. Bankinter a suivi de près, gagnant +94% pour une contribution relative de +2,22%. Ces positions ont permis au portefeuille de capturer partiellement les vents porteurs du style « Value » qui ont dominé en 2025. À l'inverse, Amplifon a été le principal détracteur, chutant de -38,8% (contribution relative de -1,21%). Ferrari a également pesé sur la performance, reculant de -23% suite à une réévaluation de ses objectifs à l'horizon 2030 et de sa trajectoire de croissance.

Alors que nous clôturons 2025, le sentiment des investisseurs reste partagé entre les partisans d'une « lueur d'espoir » et ceux focalisés sur des « nuages sombres » persistants. Nous sommes convaincus que l'extrême polarisation des styles observée cette année a créé une opportunité convaincante : l'écart de valorisation entre les secteurs « Value » et les entreprises « Quality-Growth » s'est creusé à des niveaux qui favorisent la gestion active.

Notre approche reste disciplinée : nous ne recherchons pas un rééquilibrage mécanique des styles, mais nous nous concentrons sur des catalyseurs identifiables au sein des valeurs de croissance tournées vers l'exportation, tout en maintenant une exposition sélective aux opportunités « Value » domestiques lorsque les fondamentaux le justifient. Grâce à cette stratégie ciblée, nous pensons que les entreprises familiales européennes sont bien positionnées pour offrir de bonnes surprises en 2026. La confiance des investisseurs demeure forte, comme en témoigne la collecte nette continue, avec des actifs sous gestion approchant désormais les 75 millions d'euros.

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.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Low						High

DETAILS DU FONDS

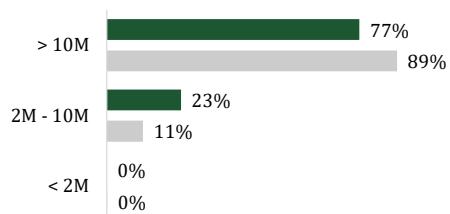
Domicile	Luxembourg/UCITS IV		
SFDR	Article 8		
*Date de création	21 Janvier 2015		
**Date stratégie Family	01 Janvier 2023		
Monnaie	EUR		
Gérants	Malek Dahmani Florian Marini, CFA		
Taille du fonds	EUR 73,3 Millions		
Liquidité	Daily		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit: 1 million EUR		
Frais 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	PROBEI	LU1118008397 184.6
Ret:	EUR	PROBEER	LU1118008553 175.8

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

STATISTIQUES

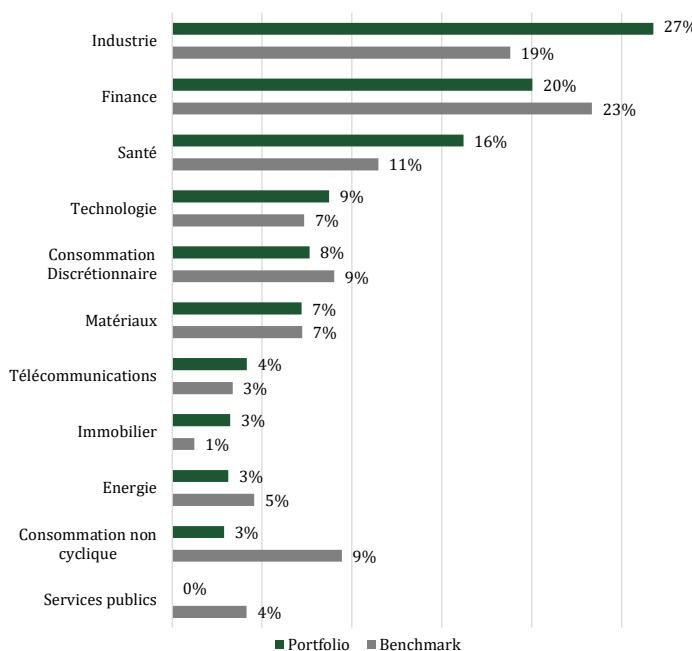
	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	22.6	17.7
P/Book Median	4.9	2.1
Dividend Yield	2.0%	3.2%
ROE Median	20%	14%
Debt/Equity Median	38%	69%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

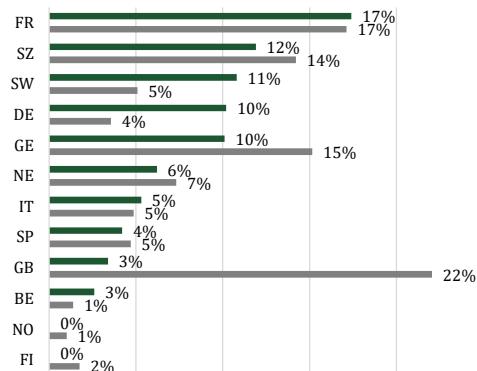


Le fonds est géré activement et peut s'écartier sensiblement ou totalement de l'indice de référence.

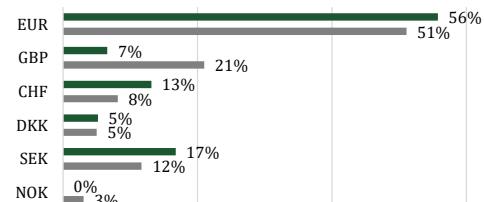
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
INVESTOR AB-B	Finance	SW	4.1%
ESSIOLUXOTTICA	Santé	FR	3.8%
BANKINTER	Finance	SP	3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.4%
MEDACTA GROUP SA	Santé	SZ	3.4%
CTP NV	Immobilier	NE	3.2%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.2%
GALP ENERGIA	Energie	PO	3.1%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR	3.1%
SAP SE	Technologie	GE	3.1%
Total			34.0%

Nombre de positions 41

Source : Les données et les graphiques figurant dans le document proviennent de Bruellan.

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pecolat 1
CH-1201 Genève
Tél: +41 22 817 18 55
funds@bruellan.ch

AUTRES DÉTAILS 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

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 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.