

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

Un regain d'optimisme a soufflé sur les marchés boursiers européens tout début 2026. Cette entame tonitruante de l'année a mené l'indice Stoxx 600 vers des sommets historiques à la mi-janvier. Un rallye porté à la fois par la confiance des investisseurs dans un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie et par l'intégration rapide des technologies de nouvelle génération au sein des entreprises européennes. La volatilité s'est cependant nettement accrue durant la seconde moitié de janvier, les marchés se voyant forcés d'intégrer une escalade dramatique de la « question du Groenland ». Les actions européennes ont reculé par rapport à leurs pics dans un contexte d'intensification des tensions diplomatiques transatlantiques. Les intérêts affirmés des États-Unis dans ce territoire ont ajouté une couche d'incertitude systémique, pesant sur les secteurs sensibles au commerce et à la sécurité régionale. Cette « taxe géopolitique » a déclenché une phase de prises de bénéfices généralisées, même si le Stoxx 600 NR a tout de même réussi à clôturer le mois en hausse de 3,2%.

Le fonds a dégagé une solide performance de 2,4% en janvier. La trajectoire a été excellente, surperformant l'indice de référence jusqu'à la dernière semaine du mois, lorsqu'une forte correction du secteur des logiciels, aggravée par les tensions géopolitiques, est venue éroder son avance. Le principal détracteur de performance a été une forte « décote » des titres logiciels, due à des multiples de valorisation tendus et à une rotation tactique vers les segments les équipements de semi-conducteurs. Le régime actuel de « positions longues en équipements informatiques/positions courtes sur les logiciels » met en évidence un paradoxe : alors que la demande de matériel est en forte hausse, les acteurs historiques du logiciel doivent désormais prouver qu'ils peuvent intégrer l'IA sans cannibaliser leurs modèles de revenus « par poste ».

SAP a chuté de 18,1% après avoir publié un carnet de commandes lié au "cloud" en hausse de 25%, un rythme inférieur aux 29% réalisés en 2024 et en-deçà des attentes du marché. Cette correction reflète les inquiétudes grandissantes quant aux risques de « remplacement par l'IA » des licences logicielles traditionnelles.

Nemetschek a perdu 20,3 %, soustrayant 56 points de base à la performance absolue au fonds.

À l'inverse, l'exposition aux « mégatendances » de long terme a aidé à amortir le choc :

Industrie et défense : Saab s'est particulièrement distingué, affichant un bond de 32,6%. Alfa Laval (+14,2%) a également grandement contribué à la performance du fonds, dans un contexte de demande toujours forte pour les investissements dans l'IA.

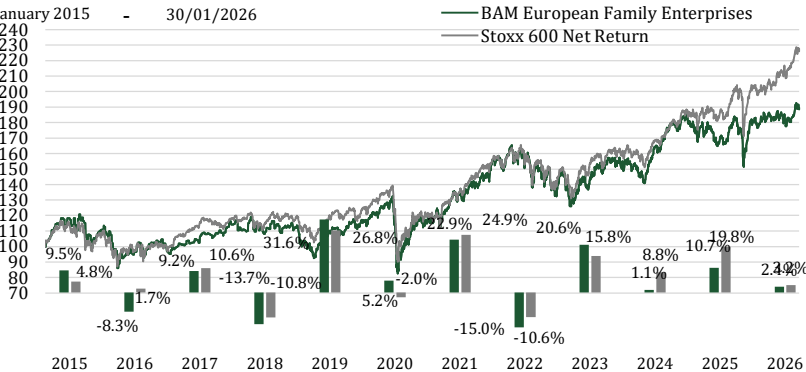
Énergie et matériaux : Galp (+14,4%) et Antofagasta (+12,0%) ont bénéficié de la forte dynamique des matières premières.

Nous avons effectué plusieurs opérations stratégiques afin d'optimiser le profil risque/rendement du portefeuille :

Nous avons pris une position sur Allianz, afin d'atténuer la sous-exposition du fonds au secteur des assurances, et avons profité d'un point d'entrée intéressant pour investir dans Inditex. Nous avons par ailleurs renforcé notre exposition à ASML, dans l'objectif de tirer davantage parti du volet matériel de l'IA.

Prise de bénéfices : nous avons abaissé notre exposition à Antofagasta et Bankinter suite à leur forte progression de leurs cours, et coupé notre position sur Bachem sur fond d'évolution du sentiment de

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	2.4%	3.2%	-0.8%
3 Mois	2.6%	7.1%	-4.5%
YTD	2.4%	3.2%	-0.8%
**Depuis Family	38.2%	55.8%	-17.5%
*Depuis la création	89.1%	127.3%	-38.2%

Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

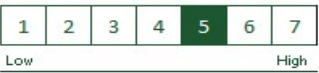
Toute forme d'investissement comporte des risques.

L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR).

Veillez 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

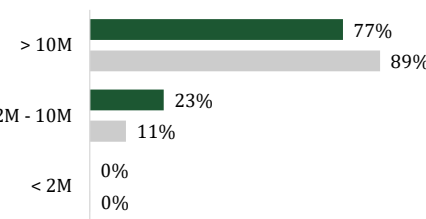
Domicile	Luxembourg/UCITS IV			
SFDR	Article 8			
*Date de création	21 Janvier 2015			
**Date stratégie Family	01 Janvier 2023			
Monnaie	EUR			
Gérants	Malek Dahmani Florian Marini, CFA			
Taille du fonds	EUR 74,4 Millions			
Liquidité	Daily			
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit: 1 million 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	189.1
Ret:	EUR	PROBEER	LU1118008553	180.1

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

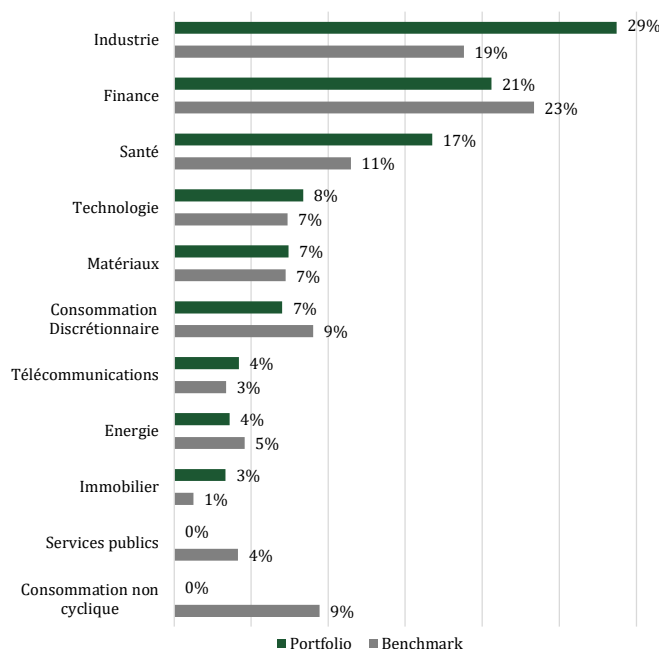
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	21.7	17.7
P/Book Median	4.9	2.1
Dividend Yield	2.1%	3.2%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	48%	69%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

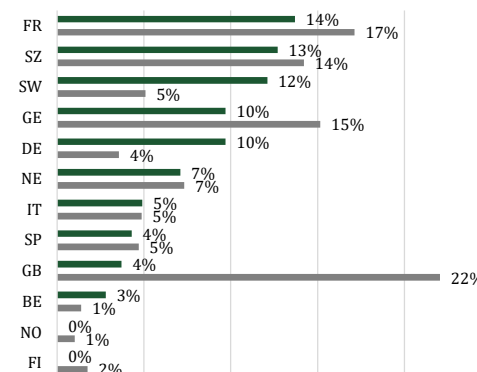
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



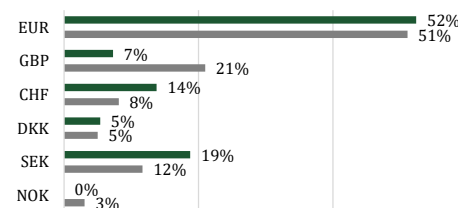
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
ALFA LAVAL AB	Industrie	SW	4.7%
INVESTOR AB-B	Finance	SW	4.4%
BANKINTER	Finance	SP	3.7%
MEDACTA GROUP SA	Santé	SZ	3.6%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	3.6%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	3.6%
GALP ENERGIA	Energie	PO	3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.4%
CTP NV	Immobilier	NE	3.3%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR	3.1%
Total			37.1%

Nombre de positions

41

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 LSF, 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=LU118008553>. 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.