

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

En mars, l'escalade des hostilités entre les États-Unis, Israël et l'Iran a culminé en une guerre régionale totale, où le blocus du détroit d'Hormuz et les frappes contre les infrastructures énergétiques ont propulsé le baril au-delà de 100 dollars, déstabilisant profondément les marchés mondiaux.

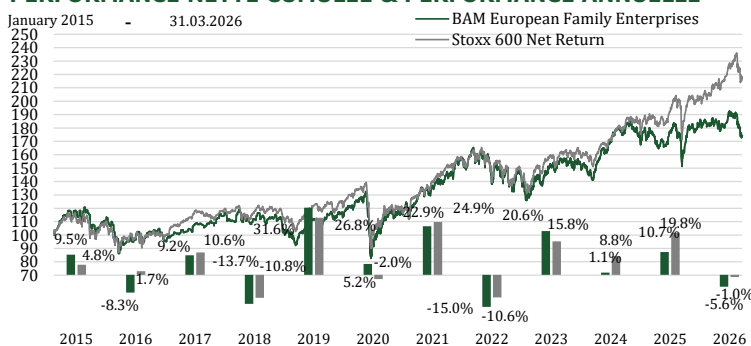
D'un point de vue macroéconomique, la correction du marché reflète une réévaluation de trois risques interconnectés : une incertitude géopolitique accrue, des prévisions de croissance ralenties par le choc pétrolier et une réaccélération de l'inflation. La hausse des prix du brut agit comme une taxe sur la consommation et comprime les marges des industries énergivores, pesant ainsi sur la croissance économique. Simultanément, l'inflation tirée par l'énergie a poussé les taux d'intérêt à la hausse des deux côtés de l'Atlantique.

Dans ce contexte, les marchés actions européens ont subi une nette correction, le Stoxx 600 chutant de 7,7 % sur le mois. La dispersion sectorielle est restée marquée : l'énergie et les services publics ont continué de bénéficier de primes de risque géopolitique soutenues, tandis que les segments cycliques et sensibles aux taux ont subi de nouvelles pressions. La stratégie BAM European Family Enterprises a enregistré un recul de 8,4 % en mars, sous-performant légèrement l'ensemble du marché. Cela dit, la structure fondamentale du portefeuille a permis d'atténuer une partie du repli. Le segment High Asset Low Obsolescence (HALO) a une nouvelle fois démontré ses caractéristiques défensives, tandis que l'exposition au secteur de l'énergie a servi de couverture efficace. Des titres défensifs, ainsi que des contributions idiosyncrasiques telles que Bachem, ont également apporté un soutien relatif. La sous-performance s'est principalement concentrée sur les secteurs cycliques et sensibles aux taux. L'industrie a été le principal contributeur négatif (-137 pb), suivie par l'immobilier (-42 pb), reflétant leur sensibilité aux taux d'intérêt. En revanche, les segments plus défensifs ont apporté un léger soutien, comme le secteur de la santé contribuant à hauteur de +16 pb.

Nous avons tiré parti de la récente volatilité pour rééquilibrer activement le portefeuille et ajuster notre exposition au risque. Nous avons réduit nos positions sur des valeurs performantes telles que Bankinter, Antofagasta et Galp, concrétisant ainsi des gains après des rallies soutenus. L'exposition aux titres liés aux GLP-1 a été encore allégée via des réductions dans Novo Nordisk et Bachem, et nous avons diminué notre exposition à l'immobilier via CTP. L'augmentation de la position dans VZ Holding nous a permis de recalibrer à la fois notre exposition à la Suisse et notre allocation aux valeurs financières.

Le portefeuille reste ancré dans sa philosophie centrale, privilégiant des franchises résilientes et de haute qualité. Bien que des signes précoces de stabilisation apparaissent, la persistance d'un environnement plus fragmenté devrait maintenir un degré élevé de dispersion de performance entre les secteurs et les styles.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	-8.4%	-7.7%	-0.8%
3 Mois	-5.6%	-1.0%	-4.6%
YTD	-5.6%	-1.0%	-4.6%
**Depuis Family	27.4%	49.4%	-22.0%
*Depuis la création	74.3%	118.0%	-43.7%

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

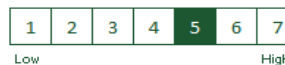
Toute forme d'investissement comporte des risques.

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

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 Anick Baud
Taille du fonds	EUR 68 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	SXXX Index

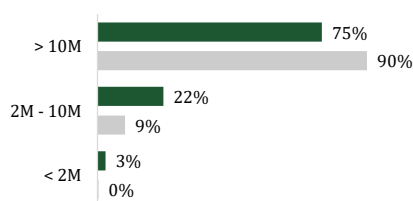
Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst:	EUR PROBEEI	LU1118008397	174.3
Ret:	EUR PROBEER	LU1118008553	165.8

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

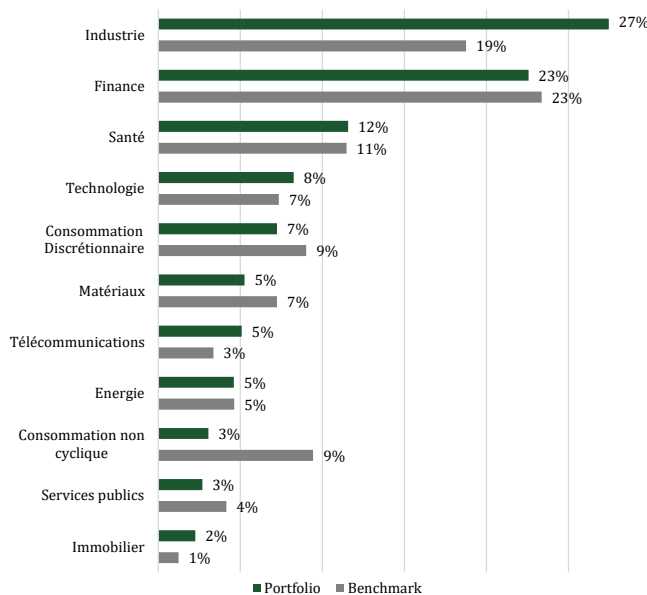
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	18.7	16.5
P/Book Median	5.3	2.2
Dividend Yield	2.3%	3.1%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	46%	73%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	15%	13%

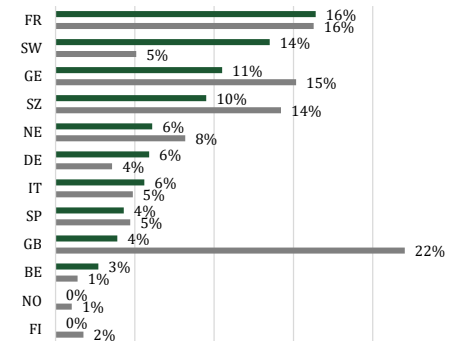
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



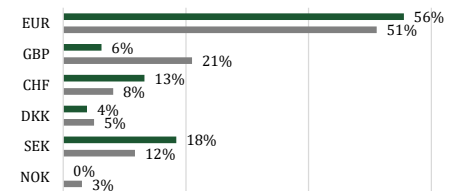
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
INVESTOR AB-B	Finance	SW 4.8%
GALP ENERGIA	Energie	PO 4.6%
MEDACTA GROUP SA	Santé	SZ 3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR 3.6%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR 3.4%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR 3.4%
BANKINTER	Finance	SP 3.4%
KNORR-BREMSE AG	Industrie	GE 3.1%
TELE2 AB-B SHS	Télécommunications	SW 3.1%
L'OREAL	Consommation non cyclique	FR 3.1%

Total	35.9%
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 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/esp-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.