

Février 2026

Communication Marketing

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 de février 2026 a été marqué par un regain d'incertitude sur les marchés financiers mondiaux, alimenté par des interrogations sur les valorisations du thème de l'IA et un contexte géopolitique tendu (négociations USA-Iran, politiques commerciales américaines). Malgré ce climat, les marchés européens ont affiché une excellente performance, portés par un arbitrage marqué en faveur des **actions ex-US**. Ce mouvement reflète une quête de **souveraineté européenne** et un intérêt accru pour les caractéristiques **HALO** (*High Asset, Low Obsolescence*) de notre univers d'investissement. Ces actifs tangibles, moins exposés à la disruption technologique, ont permis à l'indice **Stoxx 600 NR** de progresser de **3,9 %** sur le mois. Les secteurs des **Télécoms** (+15,7 %), de la **Consommation de base** (+11,4 %) et des **Matériaux** (+8,7 %) ont ainsi largement surperformé le marché large.

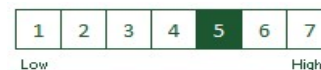
La stratégie BAM European Family Enterprises a dégagé une performance positive de **+0,7 %** en février. Le retrait relatif par rapport à l'indice s'explique par un manque de dynamisme du "cœur" de portefeuille, pénalisé par la compression des multiples de certaines valeurs de croissance. Le secteur de la **Santé** a été le principal détracteur (contribution relative de -222 bps), notamment via l'exposition aux titres liés au **GLP-1** tels que **Novo Nordisk** (-35,7 %) et **Bachem** (-14,4 %). À l'inverse, notre sélection au sein du bloc "Value & HALO" a parfaitement fonctionné, illustrant la pertinence de notre univers dans ce cycle. Les titres **Antofagasta** (+15,5 %) et **Tele2** (+15,8 %) figurent parmi les meilleurs contributeurs du mois.

Résilience : Le portefeuille a fait preuve d'une excellente capacité de résistance lors de la première semaine de mars, absorbant efficacement les chocs lors des récentes rotations sectorielles.

Nous avons initié une position tactique sur l'**iShares Utilities** afin de réduire notre sous-exposition structurelle à ce secteur, historiquement peu représenté dans l'univers des entreprises familiales. Nous avons procédé à des prises de profits sur le titre **Alfa Laval** suite à son excellente trajectoire récente.

Le portefeuille reste ancré sur ses convictions de croissance séculaire (**71 %**) tout en conservant une flexibilité via des opportunités tactiques (**21 %**) et une poche "Non-Family" de **8 %** visant à optimiser le profil risque/rendement global. Pour rappel, cette allocation est structurellement plafonnée à 10 % du portefeuille.

RISQUE & RENDEMENT

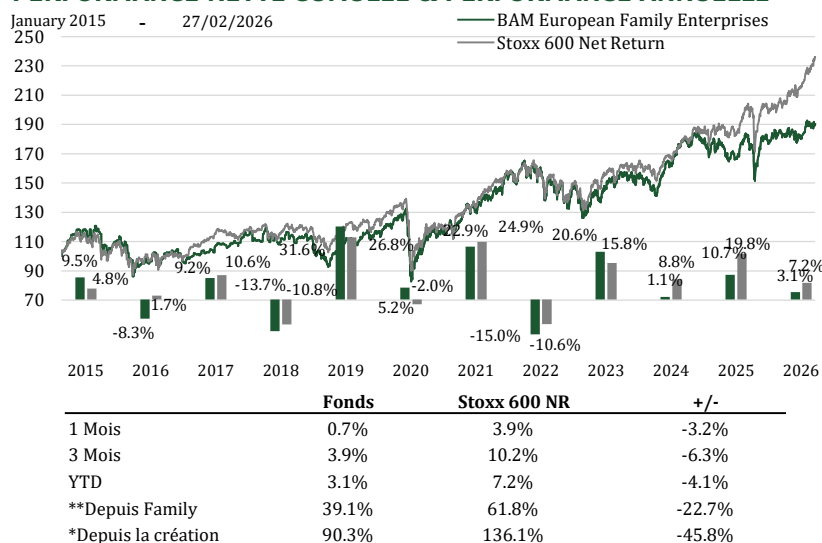


DETAILS DU FONDS

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 75,9 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	190.3
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	181.2

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

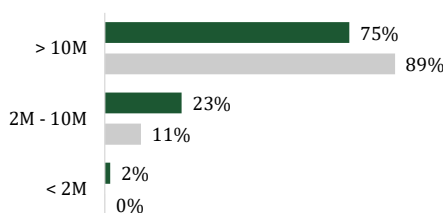


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Toute forme d'investissement comporte des risques.
L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR).
Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

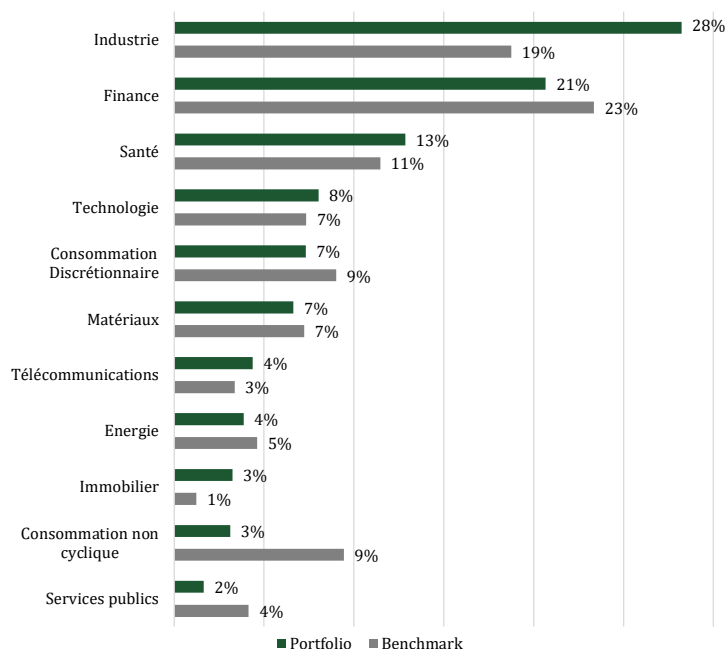
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	20.2	17.7
P/Book Median	5.2	2.1
Dividend Yield	2.3%	3.3%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	54%	69%
Beta	1.0	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	16%	15%

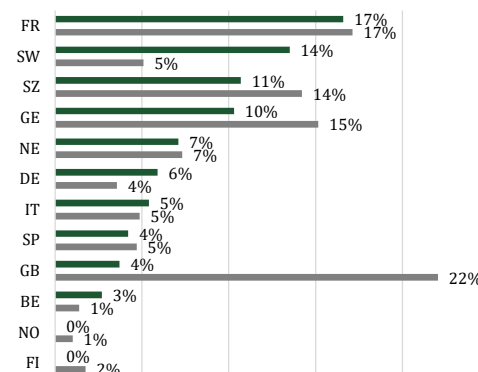
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



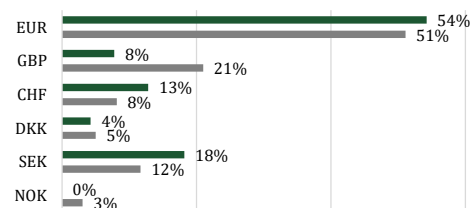
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
INVESTOR AB-B	Finance	SW	4.8%
ANTOFAGASTA PLC	Matériaux	CL	4.1%
GALP ENERGIA	Energie	PO	3.9%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.7%
BANKINTER	Finance	SP	3.6%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR	3.5%
MEDACTA GROUP SA	Santé	SZ	3.5%
CTP NV	Immobilier	NE	3.2%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	3.1%
L'OREAL	Consommation non cyclique	FR	3.1%
Total			36.5%

Nombre de positions

40

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.