

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

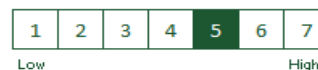
Le mois d'avril 2026 s'est déroulé en trois phases distinctes, dictées par l'évolution de la crise du détroit d'Ormuz. Les tensions se sont fortement intensifiées au début du mois, ont laissé place à un cessez-le-feu fragile et à une réouverture partielle à la mi-avril, avant de se détériorer à nouveau pour aboutir à un blocus quasi total à la fin du mois, le Brent clôturant à 126 USD, son plus haut niveau depuis 2022. Malgré ce contexte, les marchés boursiers mondiaux ont fait preuve d'une résilience remarquable. Les actifs à risque ont été soutenus par une saison des résultats globalement solide, en particulier aux États-Unis, où les excellents résultats des grandes entreprises technologiques ont renforcé la confiance dans le cycle d'investissement actuel porté par l'IA. Le rebond des actions liées à la technologie et aux semi-conducteurs a été l'un des principaux moteurs de la performance des marchés en avril, l'indice MSCI World progressant de 9,64 % sur le mois.

En Europe, les résultats témoignent d'une résilience globale. Les bénéfices par action (BPA) sont en hausse d'environ 5 % face à des ventes stagnantes, ce qui souligne la résistance continue des marges. Les révisions ont été orientées à la hausse, principalement sous l'impulsion de l'énergie, tandis que des secteurs tels que le luxe, les technologies médicales et l'automobile restent sous pression. Le biais structurel de la stratégie BAM European Family Enterprises vers les valeurs de croissance et de qualité a constitué un frein dans un environnement de marché plus favorable aux noms cycliques et axés sur la valeur (« value »), accentué par une sous-exposition au segment des dépenses d'équipement en semi-conducteurs (semi-capex). Au niveau des titres, la contribution a été contrastée. Les moyennes capitalisations industrielles ont constitué une source de soutien clé, apportant de fortes contributions idiosyncrasiques, tandis que des secteurs plus modestes comme l'immobilier et les services de communication ont fourni une aide supplémentaire modérée. L'autre côté du bilan a été moins clément : Biomérieux a causé les dommages les plus importants, subissant une forte baisse après un avertissement sur résultats lié à la faiblesse de l'activité, tandis qu'EssilorLuxottica est restée sous pression face au scepticisme persistant du marché concernant la rentabilité des lunettes connectées, malgré des résultats conformes aux attentes.

La stratégie BAM European Family Enterprises a réalisé un gain mensuel de 3,6 %, contre une progression de 5,4 % pour le Stoxx 600 NR. Nous avons pris nos bénéfices sur Bankinter, Alfa Laval et Galp après leurs solides performances, et nous avons réduit nos positions sur SAP et L'Oréal, car les comparables deviennent séquentiellement plus exigeants. L'exposition au luxe a été progressivement réduite via LVMH, les produits de cession étant partiellement réalloués vers Hermès, considéré comme une valeur relative de plus forte conviction. Nous avons initié des positions dans Ackermans & Van Haaren, Wilh. Wilhelmsen et Técnicas Reunidas, élargissant ainsi notre exposition aux holdings d'investissement familiaux, aux infrastructures maritimes et à l'énergie au-delà de Galp.

Avril a confirmé la persistance d'un régime de marché défavorable à la qualité et à la croissance, aggravé par une forte détérioration géopolitique qui a effacé la tentative de normalisation des derniers mois. Les convictions du portefeuille restent intactes, avec une attention maintenue sur les franchises familiales résilientes et de haute qualité.

RISQUE & RENDEMENT

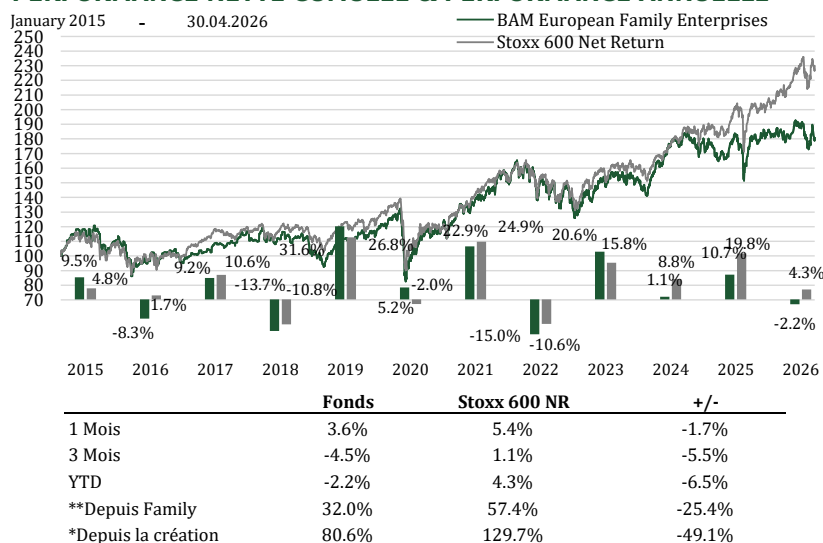


DETAILS DU FONDS

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 70,5 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	180.6
Ret: EUR	PROBEER	LU1118008553	171.8

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

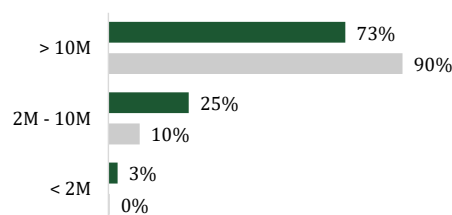
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



STATISTIQUES

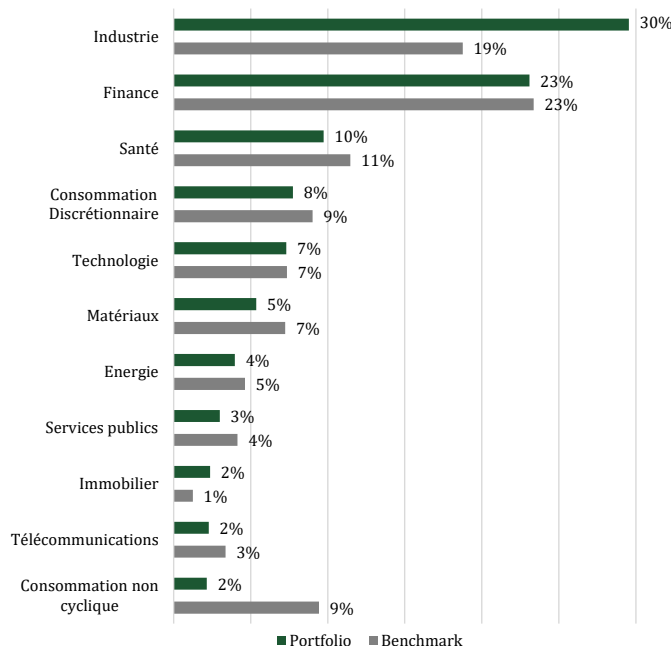
	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	17.2	15.8
P/Book Median	4.4	2.2
Dividend Yield	2.3%	3.2%
ROE Median	20%	14%
Debt/Equity Median	45%	73%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	12%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

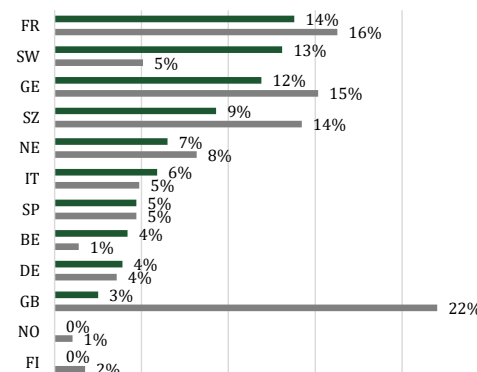


Source : Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le Stoxx 600 Net Total Return Index EUR (indice SXXR). Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des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

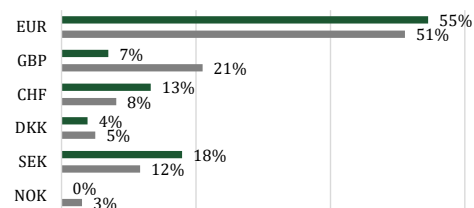
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur		Poids
INVESTOR AB-B	Finance	SW	5.0%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR	3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR	3.6%
MEDACTA GROUP SA	Santé	SZ	3.4%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ	3.3%
GENERALI	Finance	IT	3.2%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR	3.1%
KNORR-BREMSE AG	Industrie	GE	3.1%
ASML HOLDING NV	Technologie	NE	3.1%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW	3.0%
Total			34.4%

Nombre de positions 42

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/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.