

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 mai 2026 aura été celui d'un contraste croissant entre des marchés financiers toujours portés par l'optimisme et un environnement macroéconomique devenu plus exigeant. Les principaux indices boursiers ont poursuivi leur progression, soutenus par la poursuite du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle ainsi que par la forte dynamique des valeurs technologiques et des semi-conducteurs. Dans le même temps, la crise du pétrole d'Ormuз s'est prolongée sans véritable résolution, même si les prix de l'énergie se sont nettement détendus à mesure que les espoirs de réouverture se renforçaient, le Brent refluant d'environ 126 à 92 USD. À l'inverse, l'inflation américaine a accéléré à 3,8 % sur un an, son plus haut niveau depuis mai 2023, tandis que les rendements obligataires de long terme se sont tendus pour atteindre leurs niveaux les plus élevés depuis plus d'une décennie.

En Europe, le Stoxx 600 NR a progressé de +3,0 % sur le mois, et de +7,5 % depuis le début de l'année. Toutefois le leadership reste extrêmement étroit : les valeurs liées à l'IA et à l'énergie, soit environ 20 % de l'indice, ont bondi d'environ +34 % depuis janvier, tandis que les autres valeurs sont restées quasiment stables.

La stratégie BAM European Family Enterprises a gagné +2,1 % en mai et ressort à -0,1 % depuis janvier, en retrait sur le Stoxx 600 NR. Sur le mois, la croissance a pourtant devancé la value, contrairement aux tendances récentes. Le retard ne s'explique donc pas par l'orientation du marché, mais avant tout par notre exposition limitée aux grandes technologiques bénéficiaires du cycle IA, en particulier les semi-conducteurs. Les financières et la consommation discrétionnaire ont également pesé sur la performance du fonds.

L'industrie est restée le principal moteur, avec Belimo (+16,7 %) et Knorr-Bremse (+6,8 %), tandis qu'Antofagasta (+15,1 %) profitait de la fermeté des ressources de base et qu'ASML (+13,3 %) accompagnait le rebond technologique. Aucune position ne s'est effondrée, les reculs traduisant surtout un manque d'élan pour Novonesis (-4,7%), un secteur arrivé haut pour Tele2 (-5,4%), et un retournement de tendance pour Galp (-5,1%).

L'activité s'est limitée à trois ajustements, sans achat ni vente complète. Nous avons pris des profits sur Knorr-Bremse après son fort parcours, allégé Ferrari dans le cadre de la réduction progressive du luxe.

RISQUE & RENDEMENT



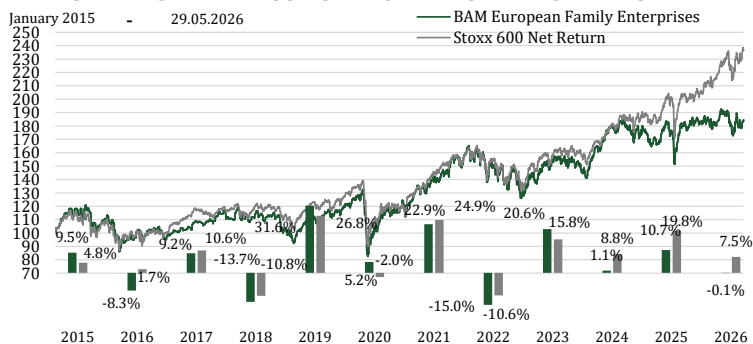
DETAILS DU FONDS

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 71,3 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 PROBEEI	LU1118008397	184.4
Ret:	EUR PROBEER	LU1118008553	175.3

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



	Fonds	Stoxx 600 NR	+/-
1 Mois	2.1%	3.0%	-0.9%
3 Mois	-3.1%	0.2%	-3.4%
YTD	-0.1%	7.5%	-7.6%
**Depuis Family	34.8%	62.2%	-27.4%
*Depuis la création	84.4%	136.7%	-52.3%

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).

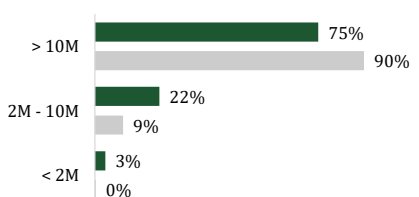
Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des performances.

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

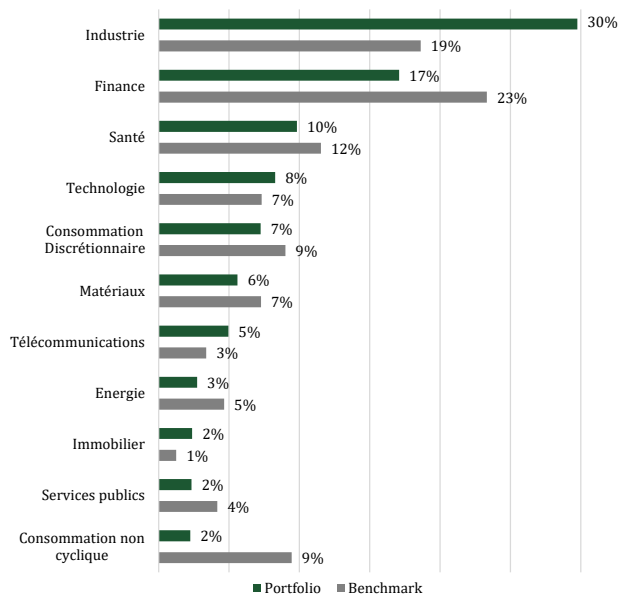
STATISTIQUES

	Fonds	Stoxx 600 NR
Forward PE	21.0	17.3
P/Book Median	4.8	2.2
Dividend Yield	2.1%	3.1%
ROE Median	19%	14%
Debt/Equity Median	48%	73%
Beta	0.9	1.0
Volatilité 1 an (journalière)	13%	13%

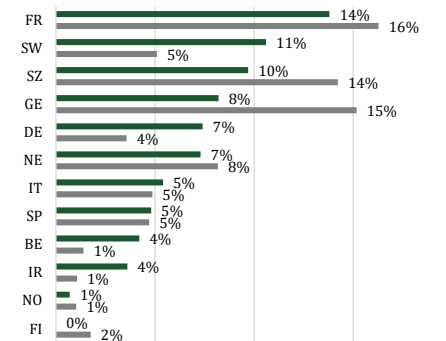
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



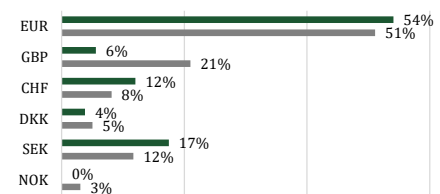
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
INVESTOR AB-B	Finance	SW 4.7%
ASML HOLDING NV	Technologie	NE 3.9%
KINGSPAN GROUP	Industrie	IR 3.6%
BUREAU VERITAS S	Industrie	FR 3.5%
MEDACTA GROUP SA	Santé	SZ 3.4%
KARDEX HOLDI-REG	Industrie	SZ 3.2%
GENERALI	Finance	IT 3.2%
ATLAS COPCO-A	Industrie	SW 3.1%
BELIMO HOLDING-R	Industrie	SZ 3.0%
ESSILORLUXOTTICA	Santé	FR 3.0%
Total		34.7%
Nombre de positions		45

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://asset-services.group.pictet.com/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.