

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Achever une appréciation du capital, en absolu comme en relatif, sur un horizon temps moyen à long terme en investissant dans les marchés des actions suisses tout en privilégiant les sociétés innovantes et leaders dans leurs marchés.

REVUE DU PORTEFEUILLE

Les marchés financiers ont évolué dans un climat plus prudent au cours du mois de février, les investisseurs cherchant à concilier plusieurs sources d'incertitude. Les interrogations autour de la valorisation et de la monétisation de l'intelligence artificielle ont notamment ravivé la volatilité sur certains titres technologiques, en particulier dans le segment des logiciels, ce qui a pesé sur les indices boursiers américains. Parallèlement, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, les discussions autour de nouvelles mesures tarifaires et les signaux d'inflation persistante ont contribué à maintenir un sentiment de marché plus hésitant.

Dans ce contexte, la bourse suisse s'est distinguée positivement, avec une progression de 5,7% sur le mois, portée notamment par les grandes capitalisations et par le profil plus défensif de la cote helvétique. Les investisseurs ont ainsi privilégié des sociétés perçues comme plus résilientes dans un environnement incertain. On observe également une rotation sectorielle marquée en faveur de certains segments plus cycliques et industriels, parfois qualifiés de « old economy ». Après plusieurs années de surperformance des modèles d'affaires dits « asset light », les investisseurs semblent redécouvrir l'intérêt d'entreprises disposant d'actifs industriels importants, notamment dans les secteurs liés à l'énergie, aux infrastructures ou à la production manufacturière. Cette évolution reflète également les priorités économiques actuelles des États, davantage orientées vers la sécurité énergétique, industrielle et stratégique que vers la seule optimisation de l'efficacité économique.

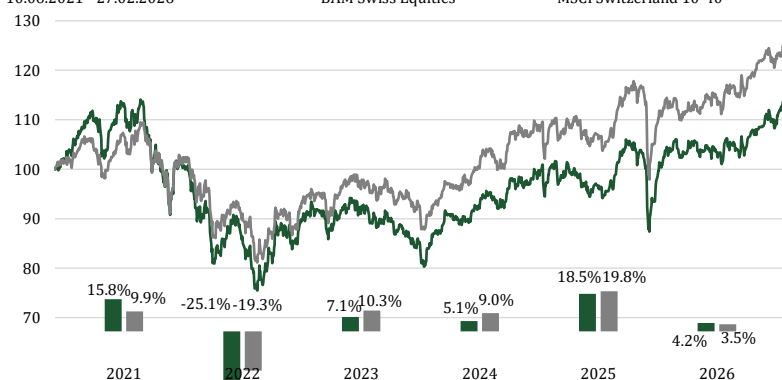
Dans cet environnement contrasté, le fonds Protea BAM Swiss Equities a terminé le mois en hausse de 4,3%, parfaitement en ligne avec son indice de référence.

Certaines positions du fonds ont également pesé sur la performance, notamment Belimo et Partners Group. Dans le cas de Belimo, le titre a été chahuté après la publication de résultats jugés décevants par le marché. Partners Group, de son côté, a souffert d'un regain d'inquiétudes entourant le secteur du private equity et plus particulièrement celui de la dette privée. Plusieurs analyses récentes ont mis en avant le risque d'une hausse des défaillances dans ce segment si certaines entreprises de logiciels, largement financées par ces acteurs, venaient à être rapidement perturbées par l'émergence de l'intelligence artificielle. Quand bien même ces scénarios restent pour l'instant théoriques, ils ont contribué à peser sur la perception du secteur à court terme.

Au cours du mois, plusieurs ajustements ont été apportés au portefeuille. Les positions en Flughafen Zürich et Swiss Life ont été cédées, tandis que de nouvelles positions ont été initiées dans UBS, Gurit et Komax. Enfin, Sandoz a enregistré un rebond notable à la suite de la publication de résultats solides pour l'exercice 2025. Les ventes ont progressé de 6% à taux de change constants au quatrième trimestre, portées par une croissance des volumes et par le dynamisme du segment des biosimilaires, dont les ventes ont augmenté de 16%. La marge EBITDA sous-jacente a atteint 21,7%, tandis que le bénéfice par action a dépassé les attentes grâce notamment à un taux d'imposition favorable. Les indications pour 2026, qui prévoient une croissance du chiffre d'affaires de l'ordre de 5 à 9% et une amélioration d'environ 100 points de base de la marge, ont également rassuré le marché. Au-delà de la dynamique actuelle, le pipeline de biosimilaires constitue un moteur de croissance structurel encore largement sous-estimé par les investisseurs.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

10.06.2021 - 27.02.2026



	Fonds	MSCI Switzerland 10-40	+/-
1 Mois	4.3%	4.3%	0.0%
3 Mois	6.3%	6.7%	-0.4%
YTD	4.2%	3.5%	0.6%
Depuis la création	13.2%	26.4%	-13.2%

Source: Bruellan. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute forme d'investissement comporte des risques. L'indice de référence est le MSCI Switzerland 10-40. Veuillez vous référer à la fin du document mentionné à des fins de comparaison des performances. Le fond est géré activement et peut s'écarter sensiblement ou totalement de l'indice de référence.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Faible					Élevé	

DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg (UCITS)
Date de création	10 Juin 2021
Monnaie	CHF
Lead Manager	Anick Baud
Co-Manager	Florian Marini CFA, CMT
Taille du fonds*	CHF 31 Millions
Liquidité	Journalière
Investissement min.	Instit : 1 million CHF
Frais d'entrée / sortie	0.0% / 0.0%
Commission de gestion	0.8%
Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui
Benchmark	MSCI Switzerland 10-40
ISIN	Instit: LU2264701074

Bloomberg Instit: PRPSEIC LX

NAV Instit : 113.2

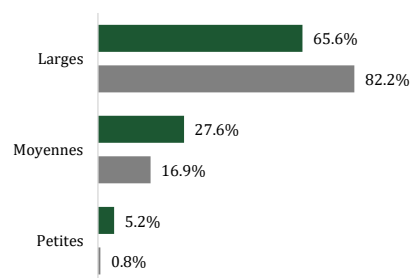
* la taille de la stratégie est de CHF 65 Millions

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

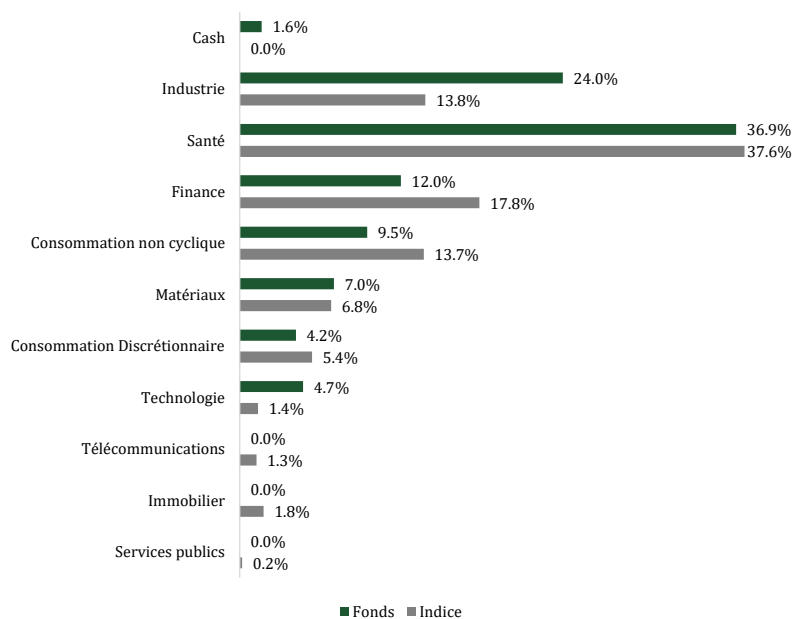
STATISTIQUES

	Fonds	MSCI Switzerland 10-40
Leading PE	17.8	17.8
EV/EBITDA	18.6	12.9
P/Book	5.7	1.9
Taux de dividende	2.2%	2.6%
ROE	27.7%	8.4%
Dette/Fonds Propres	59.3%	56.2%
Couverture d'intérêts	15.4	9.0
Beta	1.0	1.0
Volatilité	17.3%	13.5%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE



AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	Fund Partner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA
Gérant	Bruellan SA
Service de paiement en Suisse	Banque Pictet & Cie SA
Auditeur	Deloitte Audit SARL
Dépositaire	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, Succursale de Luxembourg

TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
NOVARTIS AG-REG	Santé	10.1%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Santé	10.0%
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	9.5%
ABB LTD-REG	Industrie	5.6%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discretionnaire	4.2%
GALDERMA GROUP AG	Santé	4.0%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.9%
VAT GROUP AG	Industrie	3.9%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	3.8%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	3.7%
Total		58.6%
Nombre de positions		25

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pécolat 1
CH-1201 Genève
Tél: +41 22 817 18 55
bam@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 promet, 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.