

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Achever une appréciation du capital, en absolu comme en relatif, sur un horizon temps moyen à long terme en investissant dans le 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 environnement nettement plus incertain au cours du mois de mars, marqué par une montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et un choc énergétique en gestation. Le conflit autour du détroit d'Ormuz a introduit un nouveau régime boursier, caractérisé moins par un risque inflationniste classique que par une incertitude accrue quant à la croissance et aux marges des entreprises. Le cours du pétrole, orienté à la hausse, agit désormais comme un facteur de pression sur la demande globale, dans un contexte où les entreprises disposent d'une moindre capacité à répercuter les hausses de coûts.

Sur le plan économique, les données restent globalement résilientes, en particulier aux États-Unis, mais les premiers signes d'un choc inflationniste lié aux intrants énergétiques commencent à poindre. Cette situation place les banques centrales face à un dilemme entre inflation et croissance, renforçant l'incertitude sur la trajectoire des politiques monétaires.

Le mois a été difficile pour le marché helvétique, avec un indice SPI en recul de 7.4% (-2.1% depuis le début de l'année). Dans cet environnement, le franc suisse s'est apprécié, accentuant la pression sur les exportateurs. Les grandes capitalisations ont particulièrement souffert, notamment dans le secteur pharmaceutique (Roche -11.6%, Novartis -4.6%) et celui des matériaux (Geberit -17.8%, Sika -16.2%).

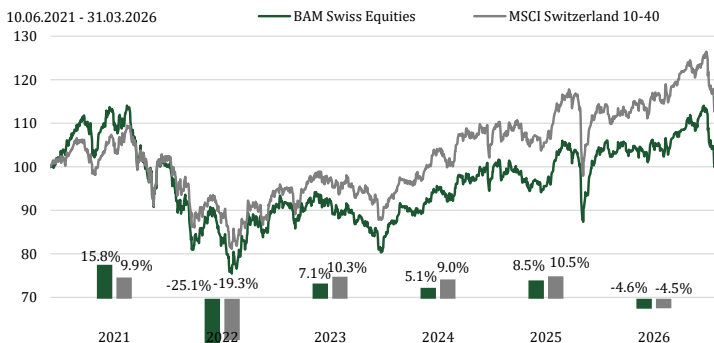
Le fonds Protea BAM Swiss Equities a été fortement impacté par ce contexte défavorable, de forte correction boursière et de volatilité accrue, cédant 8,4%.

Parmi les contributeurs positifs, Gurit s'est nettement démarqué (+44%), porté par la publication de résultats annuels 2025 rassurants pour le marché. Malgré une restructuration profonde, avec fermetures de sites et cession du segment carbone, le groupe a dépassé son objectif de chiffre d'affaires à CHF 320 millions, amélioré sa marge opérationnelle ajustée à 8.1% et significativement réduit son endettement. Les perspectives annoncées pour 2026, qui prévoient une croissance de l'ordre de 5% ainsi qu'une poursuite de l'amélioration des marges vers un objectif de 10% sur le moyen terme, ont été bien accueillies. Galderma (+5%) a également contribué positivement, bénéficiant de son positionnement défensif dans la dermatologie et de sa moindre exposition aux risques géopolitiques et énergétiques.

Du côté des détracteurs, Roche (-12%) a pesé sur la performance du fonds, pénalisé par des données cliniques intermédiaires jugées insuffisamment convaincantes par le marché, sur fond de sentiment dégradé concernant l'ensemble du secteur pharmaceutique. Belimo (-16%) et Geberit (-18%) ont également souffert, affectés par leur double exposition à un secteur de la construction toujours sous pression et à un franc suisse fort, qui renchérit leur base de coûts. Enfin, ABB (-11%) a aussi contribué négativement, emporté par le repli des valeurs industrielles à forte exposition internationale.

Dans un contexte de visibilité toujours limitée et où les facteurs géopolitiques dominent à court terme, notre approche demeure inchangée : rester investis, disciplinés et focalisés sur la qualité intrinsèque des entreprises.

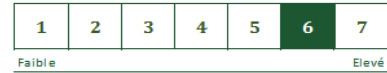
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	MSCI Switzerland 10-40	+/-
1 Mois	-8.4%	-7.8%	-0.7%
3 Mois	-4.6%	-4.5%	-0.1%
YTD	-4.6%	-4.5%	-0.1%
Depuis la création	3.6%	16.6%	-13.0%

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



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 29 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 : 103.64
-----	-----------------

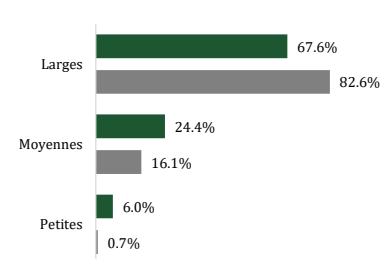
* la taille de la stratégie est de CHF 65 Millions

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

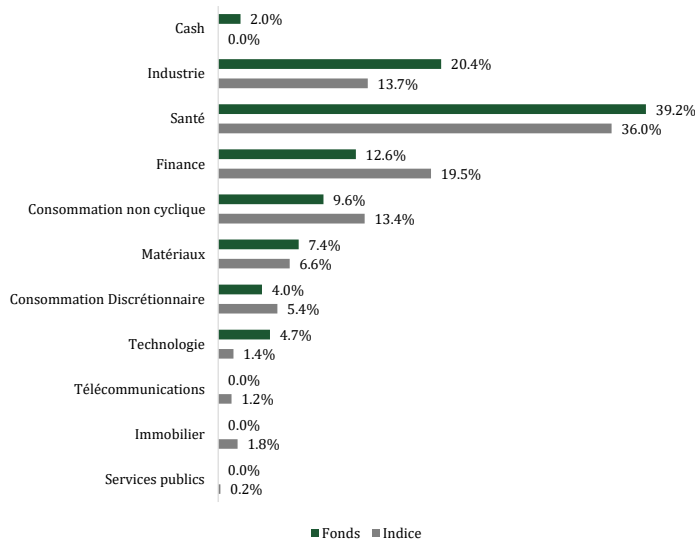
STATISTIQUES

	Fonds	MSCI Switzerland 10-40
Leading PE	17.7	17.5
EV/EBITDA	16.4	12.4
P/Book	5.7	1.7
Taux de dividende	1.9%	2.6%
ROE	28.1%	8.4%
Dettes/Fonds Propres	56.7%	55.8%
Couverture d'intérêts	13.2	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	9.7%
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	9.6%
ROCHE HOLDING AG	Santé	9.3%
ABB LTD-REG	Industrie	5.4%
GALDERMA GROUP AG	Santé	4.6%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	Consommation Discrétionnaire	4.0%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Finance	4.0%
LONZA GROUP AG-REG	Santé	3.7%
BELIMO HOLDING AG-REG	Industrie	3.5%
SANDOZ GROUP AG	Santé	3.5%
Total		57.4%
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 LSPin, 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.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.