

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Fonds vise à atteindre une appréciation du capital en investissant dans les marchés globaux avec un horizon de placement à long terme. Il se concentre sur la valeur fondamentale d'entreprises considérées comme durables et de qualité, sans faire de spéculation ou de market timing.

REVUE DU PORTEFEUILLE

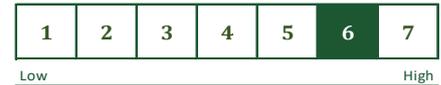
Le mois d'avril a été exceptionnel pour l'économie mondiale et les marchés, le président Trump ayant annoncé au début du mois le « Jour de la libération », suscitant la consternation à travers le monde. Les marchés, bien que pleinement conscients de l'intention de l'administration américaine de corriger ce qu'elle considère comme des déséquilibres commerciaux inéquitables et pérennes, ont été ébranlés par l'ampleur des droits de douane initiaux, qui ne semblaient pas tenir compte des nombreuses alliances de longue date des États-Unis et dont le calcul pouvait paraître quelque peu sommaire. Les marchés boursiers mondiaux ont ensuite subi de lourdes pertes, tout comme le segment long du marché des bons du Trésor américain, reflétant ainsi les craintes quant à l'impact des droits de douane sur une économie qui affiche déjà un taux d'inflation supérieur à l'objectif de la Fed. Au fil du mois, une série effrénée de communiqués et de commentaires – souvent apparemment ad hoc, certains dans des communiqués officiels, d'autres via les canaux traditionnels et beaucoup sur les réseaux sociaux – ont semé une forte incertitude en ce qui concerne le niveau et la date d'entrée en vigueur des mesures tarifaires, le président Trump réaffirmant souvent sa volonté de « conclure des accords » avec ses partenaires commerciaux. Vers la fin du mois, les marchés actions ont rebondi fortement après avoir atteint des niveaux de survente à court terme, mais la volatilité a persisté. Dans ce contexte sans précédent, le portefeuille a légèrement surperformé, affichant une performance de 1.0% en USD contre 0.9% de son indice de référence, le MSCI AC World.

La valeur la moins performante du portefeuille au cours du mois a été, ironie du sort, une société peu exposée aux droits de douane, à savoir l'opérateur hospitalier américain United Health, dont les résultats ont été affectés par plusieurs facteurs défavorables, parmi lesquels une utilisation plus importante que prévu du programme Medicare Advantage, ce qui a effrayé les investisseurs. Le fabricant américain d'équipements de cuisine Shark Ninja a également contribué à la performance négative, affaibli par l'annonce des droits de douane et les inquiétudes concernant ses sites d'assemblage en Asie. Le constructeur chinois de véhicules électriques BYD a également pesé sur la performance, victime de prises de bénéfices après une forte hausse.

En termes de répartition géographique, le Japon a apporté une contribution positive, notamment grâce au consultant informatique Baycurrent, qui a été la valeur la plus performante du portefeuille, et au leader de l'optique Hoya, une nouvelle position qui a enregistré un rendement satisfaisant. Les États-Unis ont également affiché une bonne sélection de titres. Les marchés émergents, principalement les positions chinoises, ont enregistré les plus mauvaises performances, tout comme l'Europe continentale, où la sous-pondération a continué de peser sur les résultats. Au niveau sectoriel, la position élevée en liquidités du fonds a pesé sur la performance.

Alors que l'administration Trump continue de bouleverser l'ordre mondial établi, la volatilité des marchés devrait se poursuivre. Les investisseurs auront probablement besoin de temps pour ajuster leurs analyses et leurs stratégies afin de réaligner leurs portefeuilles sur ce nouvel environnement. Après un rebond de nombreux titres surperformants depuis plusieurs années, nous pourrions assister à un changement de leadership sur les marchés actions. Nous continuons d'évaluer attentivement la situation, tout en restant fidèles à notre approche thématique à long terme et concentrés sur les fondamentaux.

RISQUE & RENDEMENT

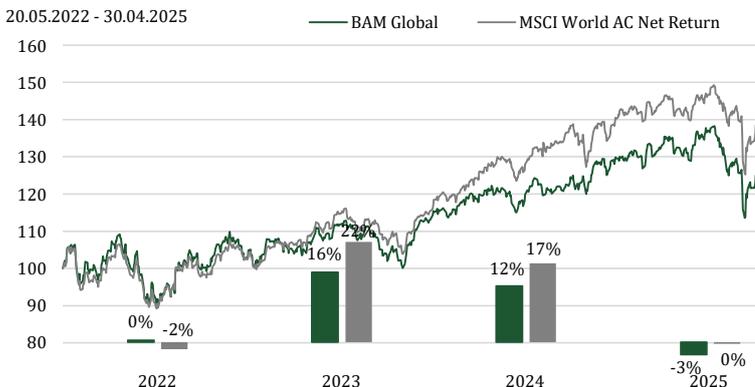


DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg		
Date de création	25 Juin 2021		
Monnaie	USD		
Gérants	BAM Team		
Taille du fonds*	85		
Liquidité	Quotidien		
Investissement min.	Retail: 1000 USD Instit.: 1 million USD		
Commission de gestion	0.8%-1.2%		
Commission de perf.	20%		
High Water Mark	Oui		
Benchmark	MSCI World AC Net Return		
Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst.: EUR	PRBGEIE	LU2264701744	90.0
CHF	-	LU2264701660	-
USD	PRPGEIU	LU2264701827	126.8
Ret.: EUR	PRPGERE	LU2264702122	88.5
CHF	PRPGERC	LU2264702049	84.4
USD	-	LU2264702395	108.8

*la taille de la stratégie est de EUR 92 Millions

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

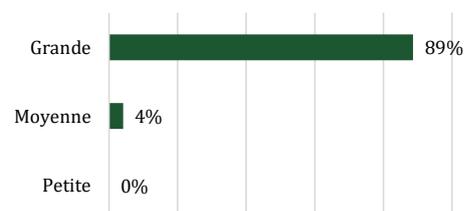


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	1.0 %	0.9 %	0.1%
3 Mois	-6.6 %	-3.6 %	-2.9%
YTD	-2.8 %	-0.4 %	-2.4%
Depuis la création	26.8 %	40.7 %	-13.9%

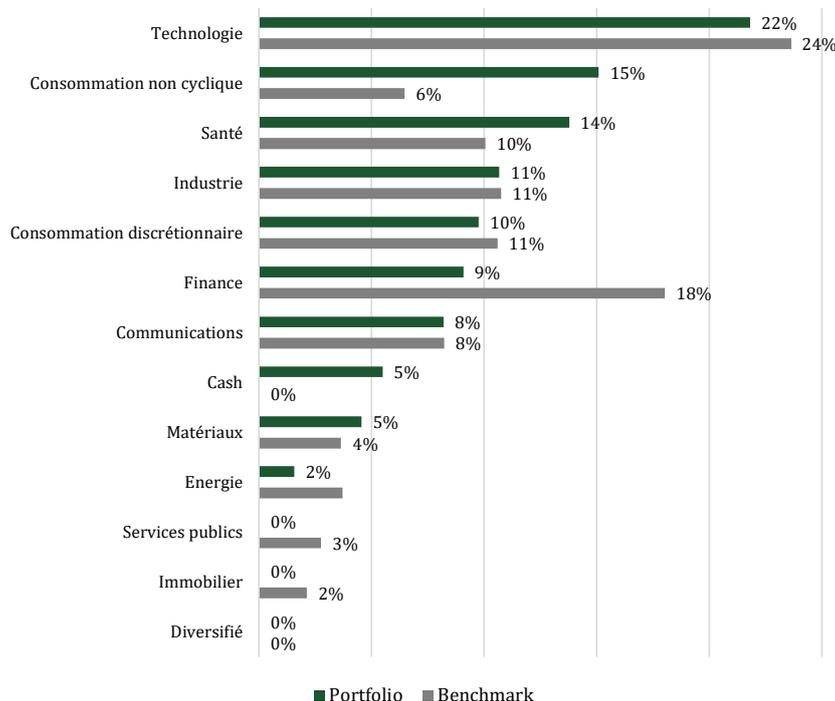
STATISTIQUES

Leading PE	20.8
EV/EBITDA	17.8
P/Book	5.8
Taux de dividende	1.3 %
ROE	23%
Dette/Fonds Propres	50%
Couverture d'intérêts	18.2
Beta	1.0
Volatilité	15%

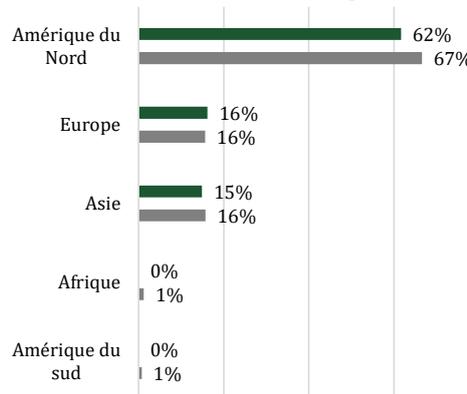
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



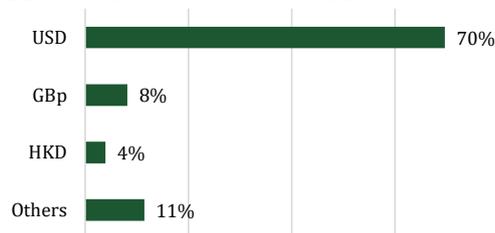
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	6.6%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	3.6%
SONY GROUP CORP	Consommation discrétionnaire	JP	3.4%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Consommation non cyclique	US	3.3%
ELI LILLY & CO	Santé	US	3.1%
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	CH	2.9%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	2.7%
BROADCOM INC	Technologie	US	2.6%
LINDE PLC	Matériaux	US	2.5%
NORTHROP GRUMMAN CORP	Industrie	US	2.4%
Total			33.1%
Nombre de positions			49

AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	FundPartner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA
Fund Manager	BAM Team
Dépositaire	Pictet & Cie (Europe) SA
Service de paiement en Suisse	Banque Pictet & Cie SA
Auditeur	Deloitte Audit S.à r.l

CONTACT

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

Disclaimer. Cette publication est un document promotionnel au sens de l'art. 68 LSFIn, il ne s'agit pas de recherche indépendante. Elle est uniquement destinée à donner des informations sur les fonds visés 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 faire l'objet de restrictions de vente applicables à certains pays ou individus. Il incombe à chaque investisseur de prendre connaissance des conditions applicables à chaque produit. La présente publication n'est destinée qu'aux personnes autorisées à la recevoir en vertu des réglementations en vigueur dans leurs pays de domicile.

Les informations y figurant sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, Bruellan ne saurait en garantir l'exhaustivité et l'exactitude et décline toute responsabilité quant aux dommages qui pourraient résulter des actions entreprises sur la base des informations publiées dans le présent document. L'information reflète la situation du jour de la publication.

Les décisions d'investissement devraient toujours être prises sur la base d'une source d'information détaillée, notamment le prospectus du fonds. Le prospectus, les statuts, le document d'information clé pour investisseurs, le formulaire de souscription ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus auprès du représentant suisse, Fund Partner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, 1211 Genève. Bruellan SA est au bénéfice d'une autorisation FINMA en tant que gestionnaires de fortune collective.