# **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**

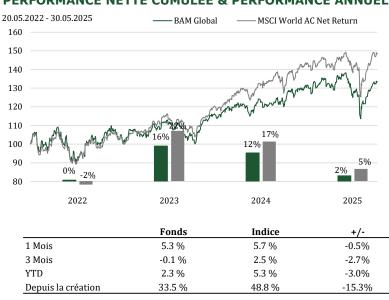
Après l'agitation liée au « Jour de la Libération » et les fluctuations qui ont suivi sur les marchés, les actions mondiales ont poursuivi leur ascension jusqu'en mai, avant de ralentir en milieu de mois. Le dollar américain a suivi une trajectoire similaire au cours de la première moitié de la période sous revue, s'appréciant par rapport à la plupart des principales devises, avant de céder du terrain en fin de mois. Dans ce contexte, les rendements positifs solides des actions mondiales ayant été largement influencés par un violent rebond lié à l'hésitation de l'administration Trump sur les détails de la mise en œuvre de ses droits de douane, le fonds a enregistré une performance relative médiocre sur le mois, avec un rendement de 5.3% contre 5.7% pour son indice de référence.

Le principal facteur négatif au cours de la période a été l'exposition du portefeuille au secteur de la santé, où le cours de l'action Eli Lilly a continué d'éprouver des difficultés après avoir bénéficié d'une longue période d'expansion multiple. Plus spectaculaire encore, l'opérateur hospitalier United Health a subi une série de résultats catastrophiques après avoir été mis en examen par le ministère américain de la Justice pour des irrégularités présumées dans la facturation de ses prestations dans le cadre du programme Medicare Advantage. Cette nouvelle a été suivie par la démission soudaine et inattendue du PDG de la société.

La performance du fonds a également souffert de la sous-pondération de nVidia et de l'absence totale de positions dans les autres titres du « Magnificent Seven », Tesla et Meta. Le fournisseur de notation de crédit Fair Isaac a également pesé sur la performance, après qu'un directeur de l'Agence fédérale du logement des États-Unis a exprimé à plusieurs reprises son souhait de réduire le coût des demandes de prêts hypothécaires. Du côté positif, l'absence d'exposition à Apple a fortement contribué à la performance, tout comme l'absence de position dans Berkshire-Hathaway. Intuit a apporté une contribution positive significative grâce à la publication de résultats solides et de perspectives robustes. Au niveau géographique, la meilleure contribution est venue du Royaume-Uni, tandis que les actions japonaises ont fermé la marche, Baycurrent et Sony ayant souffert de prises de bénéfices après leurs récentes performances solides.

À l'approche des mois d'été et après une période de forte performance, les marchés pourraient se calmer quelque peu, mais cela dépendra de la poursuite d'une période moins agitée (notamment sur les réseaux sociaux) à la Maison Blanche. Nous restons d'avis qu'une approche équilibrée, voire légèrement prudente, justifie le positionnement actuel, et nous continuerons à rechercher des entreprises solides, capables de générer des flux de trésorerie nets de manière régulière.

# PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



#### **RISQUE & RENDEMENT**

1	2	3	4	5	6	7
Low						High

#### **DETAILS DU FONDS**

Domicile	Luxembourg
Date de création	25 Juin 2021
Monnaie	USD
Gérants	BAM Team
Taille du fonds*	88
Liquidité	Quotidien
Investissement min.	Retail: 1000 USD
	Instit.: 1 million USD
Commision de gestion	0.8%-1.2%
	2001

Commission de perf. 20% High Water Mark Oui

Benchmark MSCI World AC Net Return

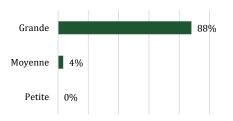
Class		Bloomberg	ISIN	NAV
Inst.:	EUR	PRBGEIE	LU2264701744	94.6
	CHF	-	LU2264701660	-
	USD	PRPGEIU	LU2264701827	133.5
Ret.:	EUR	PRPGERE	LU2264702122	93.0
	CHF	PRPGERC	LU2264702049	88.5
	USD	-	LU2264702395	114.5

<sup>\*</sup>la taille de la stratégie est de EUR 95 Millions

# **STATISTIQUES**

Leading PE	21.8	
EV/EBITDA	16.8	
P/Book	6.0	
Taux de dividende	1.2 %	
ROE	23%	
Dette/Fonds Propres	48%	
Couverture d'intérêts	17.6	
Beta	0.9	
Volatilité	15%	

# **ALLOCATION PAR CAPITALISATION**

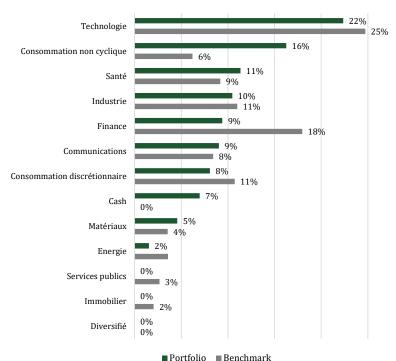


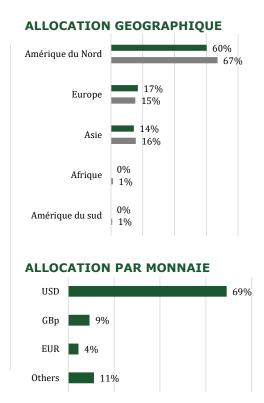
# PROTEA BAM GLOBAL EQUITIES

MAI 2025



#### **ALLOCATION SECTORIELLE**





# **TOP 10 POSITIONS**

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	6.1%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	3.7%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Consommation non cyclique	US	3.4%
SONY GROUP CORP	Consommation discrétionnaire	JP	3.3%
BROADCOM INC	Technologie	US	3.1%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	2.8%
NESTLE SA-REG	Consommation non cyclique	CH	2.8%
INTUIT INC	Technologie	US	2.7%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	2.5%
LINDE PLC	Matériaux	US	2.5%
Total			33.0%

#### **AUTRES DETAILS DU FONDS**

Administrateur Représentant en Suisse	FundPartner Solutions SA 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
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

Nombre de positions

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.

50

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 règlementations 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 refête 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.