

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

Avril 2026 s'est déroulé en trois phases distinctes, dictées par l'évolution de la crise du détroit d'Ormuz. Les tensions se sont fortement intensifiées en début de mois, avant de laisser place à un cessez-le-feu fragile et une réouverture partielle à la mi-avril, puis de se détériorer à nouveau jusqu'à un quasi-blocus en fin de période, le Brent clôturant à USD 126, son plus haut niveau depuis 2022. Le contexte géopolitique demeure non résolu, avec des options militaires toujours envisagées et des négociations à l'arrêt.

Malgré cet environnement, les marchés boursiers mondiaux ont fait preuve d'une résilience remarquable. Les actifs risqués ont été soutenus par une saison de résultats globalement solide, en particulier aux États-Unis, où les bons chiffres publiés par de grandes sociétés technologiques ont renforcé la confiance dans le cycle d'investissement porté par l'IA. Le rebond des valeurs technologiques et liées aux semi-conducteurs a constitué un moteur clé de la performance des marchés en avril, l'indice MSCI World gagnant 9,64% sur le mois.

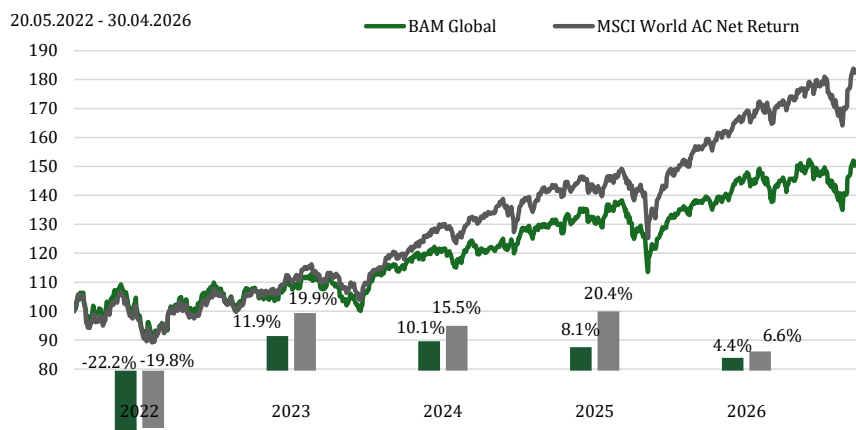
Les principales banques centrales ont laissé leurs taux pratiquement inchangés en avril. Tout en surveillant de près l'inflation liée aux cours de l'énergie, elles ont reconnu qu'un resserrement de la politique monétaire ne permettrait pas d'atténuer les pressions actuelles sur les prix, alimentées par le choc énergétique. Il s'agissait également de la dernière intervention de Jerome Powell en tant que président de la Fed. Il a cependant confirmé qu'il resterait membre du Conseil des gouverneurs de la Fed jusqu'à ce que les procédures judiciaires en cours soient réglées. Kevin Warsh prendra la tête de la Fed à compter du 15 mai.

Le fonds BAM Global Equities a progressé de plus de 9,4% en avril, profitant du fort rebond du secteur technologique (+18,3%), principalement porté par les valeurs des semi-conducteurs. À l'inverse, les positions dans le secteur de l'énergie ont pesé sur la performance, leur recul de 6,4% étant dû à l'anticipation, par les marchés, d'une résolution potentielle du conflit avec l'Iran et d'une baisse des prix du pétrole.

Advanced Micro Devices et SK Hynix ont apporté les plus fortes contributions à la performance, avec des gains respectifs de 74% et 65%. Ces deux sociétés continuent de bénéficier de la croissance des dépenses d'investissement des hyperscalers, qui entraîne une forte augmentation des marges, du chiffre d'affaires et des bénéfices. Quant aux principaux détracteurs de performance sur le mois, il s'agit de ServiceNow (-15%) et de Merck & Co. (-9%). Malgré des résultats solides et une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 30%, ServiceNow a été pénalisé par les craintes de disruption liée à l'IA au sein du secteur des logiciels. Le recul de Merck s'inscrit dans celui du secteur de la santé, à la suite de résultats décevants d'un essai de phase III sur le cancer du rein.

Au cours du mois, nous avons ajusté les pondérations du portefeuille afin de réduire le risque relatif (tracking error) par rapport à l'indice de référence. Nous avons également pris des positions sur Kazatomprom, le plus grand producteur au monde d'uranium avec plus de 20% de part de marché, et sur Yellow Cake plc, une société britannique spécialisée exclusivement dans la détention d'uranium physique. Nous avons renforcé notre exposition à l'uranium afin de tirer parti de l'électrification, de l'indépendance énergétique et de la demande croissante en énergie émanant des centres de données.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



| | Fonds | Indice | +/- |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| 1 Mois (Classe R USD) | 9.4 % | 10.2 % | -0.7% |
| 3 Mois (Classe R USD) | 0.5 % | 3.6 % | -3.1% |
| YTD (Classe R USD) | 4.4 % | 6.6 % | -2.3% |
| Depuis la création* | 51.4 % | 84.3 % | -32.9% |

*Performance composite avec la Classe I USD depuis la création jusqu'au 31.12.2025 et la classe R USD ensuite.

RISQUE & RENDEMENT



DETAILS DU FONDS

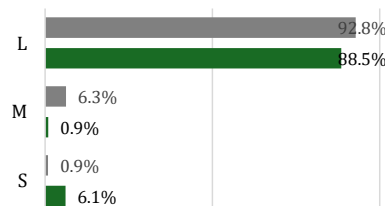
| | |
|-----------------------|--|
| Domicile | Luxembourg |
| Date de création | 22 Avril 2022 |
| Monnaie | USD |
| Gérants | BAM Team |
| Taille du fonds | USD 61 Millions |
| Liquidité | Quotidien |
| Investissement min. | Retail: 1000 USD Instit.: 1 million USD |
| Commission de gestion | 0.8%-1.2% |
| Commission de perf. | 20% |
| High Water Mark | Oui |
| Benchmark | MSCI World AC Net Return |

| Class | Bloomberg | ISIN | NAV |
|--------|-------------|--------------|-------|
| Inst.: | EUR PRBGEIE | LU2264701744 | 104.6 |
| | CHF - | LU2264701660 | - |
| | USD PRPGEIU | LU2264701827 | - |
| Ret.: | EUR PRPGERE | LU2264702122 | 102.4 |
| | CHF PRPGERC | LU2264702049 | 95.6 |
| | USD PRPGERU | LU2264702395 | 129.5 |

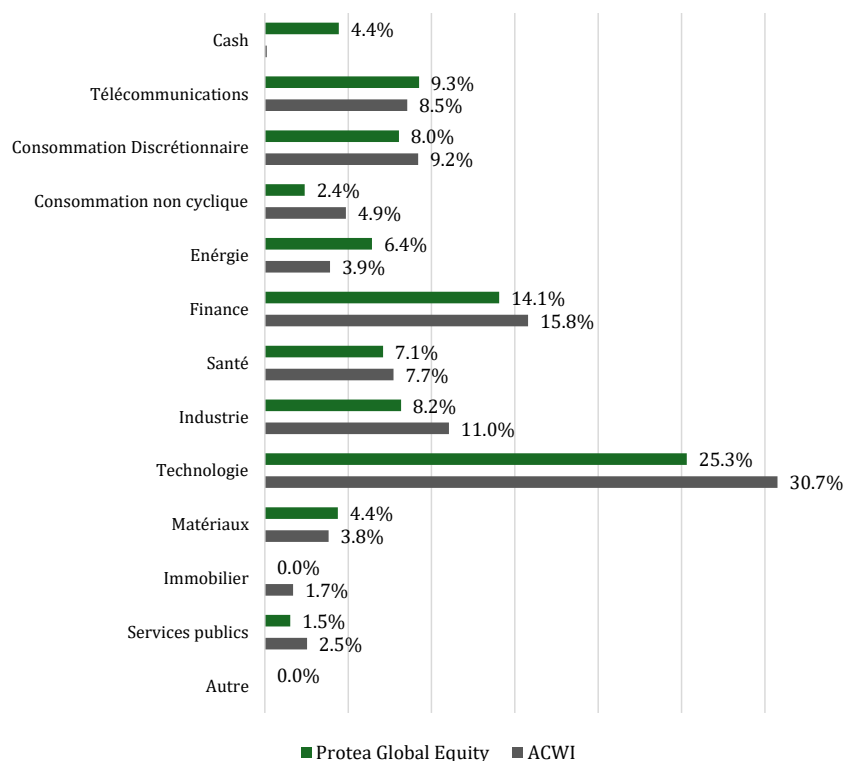
STATISTIQUES

| | | |
|----------------------|-------|-------|
| Leading PE | 21.5 | 16.6 |
| EV/EBITDA | 18.4 | 15.8 |
| P/Book | 6.5 | 15.8 |
| Taux de dividende | 1.9 % | 1.7% |
| ROE | 20% | 15% |
| Dettes/Fonds Propres | 68% | 129% |
| Beta | 1.0 | 1.0 |
| Volatilité | 15.1% | 14.8% |

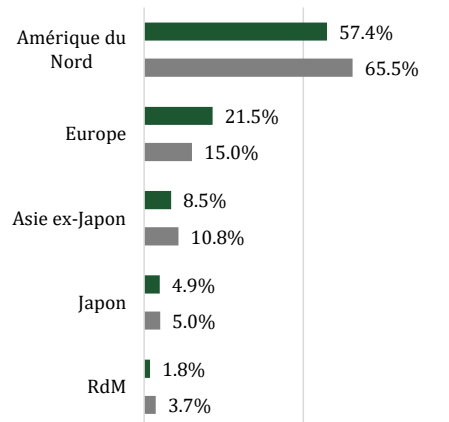
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



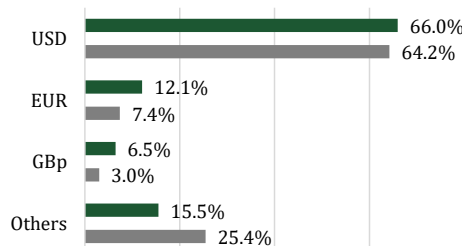
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION PAR REGION



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

| | Secteur | Pays | Poids |
|---------------------------------|------------------------|------|--------------|
| NVIDIA | Information Technology | US | 5.1% |
| ALPHABET 'C' -NON VOTING- | Communication Services | US | 4.4% |
| APPLE | Information Technology | US | 4.1% |
| JPMORGAN CHASE | Financials | US | 3.3% |
| AMAZON.COM | Consumer Discretionary | US | 3.1% |
| BROADCOM | Information Technology | US | 2.7% |
| VISA 'A' | Financials | US | 2.7% |
| MICROSOFT | Information Technology | US | 2.7% |
| PROTEA-BAM SWISS EQUITIES S CHF | - | LX | 2.3% |
| RIO TINTO | Materials | GB | 2.1% |
| Total | | | 32.6% |
| Nombre de positions | | | 77 |

AUTRES DETAILS DU FONDS

| | |
|-------------------------------|-----------------------------------|
| Administrateur | FundPartner Solutions SA |
| Représentant en Suisse | FundPartner Solutions (Suisse) SA |
| Gérant | Bruellan SA |
| 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 Pecolat 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.