

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 de janvier 2026 a été marqué par une volatilité géopolitique intense, impulsée par l'activisme diplomatique de l'administration Trump. Dès le premier week-end de l'année, la déstabilisation brutale de la situation au Venezuela a ravivé les craintes sur l'approvisionnement énergétique et la stabilité régionale. Cette tension a été exacerbée par des déclarations agressives concernant la souveraineté du Groenland, réintroduisant une "prime de risque arctique" dans les portefeuilles. Dans ce contexte agité, les marchés actions mondiaux ont toutefois fait preuve d'une résilience remarquable, propulsés par une dynamique de surperformance hors États-Unis amorcée en 2025. Alors que la poche américaine a laggé avec une progression modeste de +1,4 %, freinée par les incertitudes politiques domestiques, l'Europe (+4 % en USD) et l'Asie (+7 %) ont agi comme de puissants moteurs de croissance. Ce découplage confirme l'attrait des investisseurs pour les zones géographiques offrant des fondamentaux solides et des valorisations moins saturées que celles de Wall Street, permettant au fonds de capter pleinement ce relais de croissance international malgré le bruit géopolitique ambiant.

Dans ce contexte, le fonds a affiché une nette **surperformance, avec un rendement de près de +4,0 %** sur le mois, contre **+2,8 %** pour son indice de référence. Cette performance a été portée par notre surpondération stratégique des marchés hors États-Unis et par une exposition de forte conviction à la **chaîne de valeur des semi-conducteurs**.

Nos positions dans les fabricants d'équipements de semi-conducteurs ont été les principaux contributeurs à l'alpha, bénéficiant d'une vague massive de dépenses d'investissement dans la fabrication de nouvelle génération (**ASM International : +37 %, Lam Research : +35 %, SK Hynix : +24 %**). À l'inverse, les détracteurs étaient principalement des valeurs basées aux États-Unis, notamment **UnitedHealth (-14 %)**, qui a souffert de l'évolution des attentes en matière de politique intérieure.

L'évolution des performances en ce début d'année 2026 souligne une transition structurelle où la croissance mondiale n'est plus uniquement indexée sur les "Mag 7", favorisant au contraire une tendance boursière plus équilibrée hors États-Unis. Pour naviguer dans ce nouveau cycle, les investisseurs doivent dépasser la diversification géographique traditionnelle pour privilégier des portefeuilles privilégiant la résilience face à l'exacerbation des tensions transatlantiques et des enjeux liés aux ressources.

RISQUE & RENDEMENT

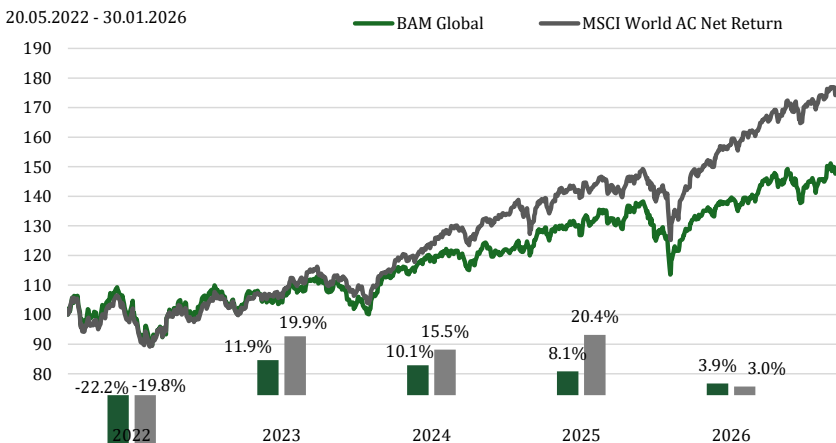


DETAILS DU FONDS

| | |
|-----------------------|--|
| 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 | 104.8 |
| CHF | - | LU2264701660 | - |
| USD | PRPGEIU | LU2264701827 | 150.7 |
| Ret.: EUR | PRPGERE | LU2264702122 | 102.6 |
| CHF | PRPGERC | LU2264702049 | 96.4 |
| USD | - | LU2264702395 | 128.9 |

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

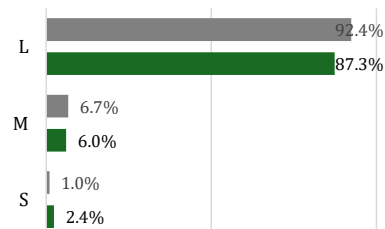


| | Fonds | Indice | +/- |
|--------------------|--------|--------|--------|
| 1 Mois | 3.9 % | 3.0 % | 1.0% |
| 3 Mois | 2.3 % | 4.0 % | -1.8% |
| YTD | 3.9 % | 3.0 % | 1.0% |
| Depuis la création | 50.7 % | 77.9 % | -27.2% |

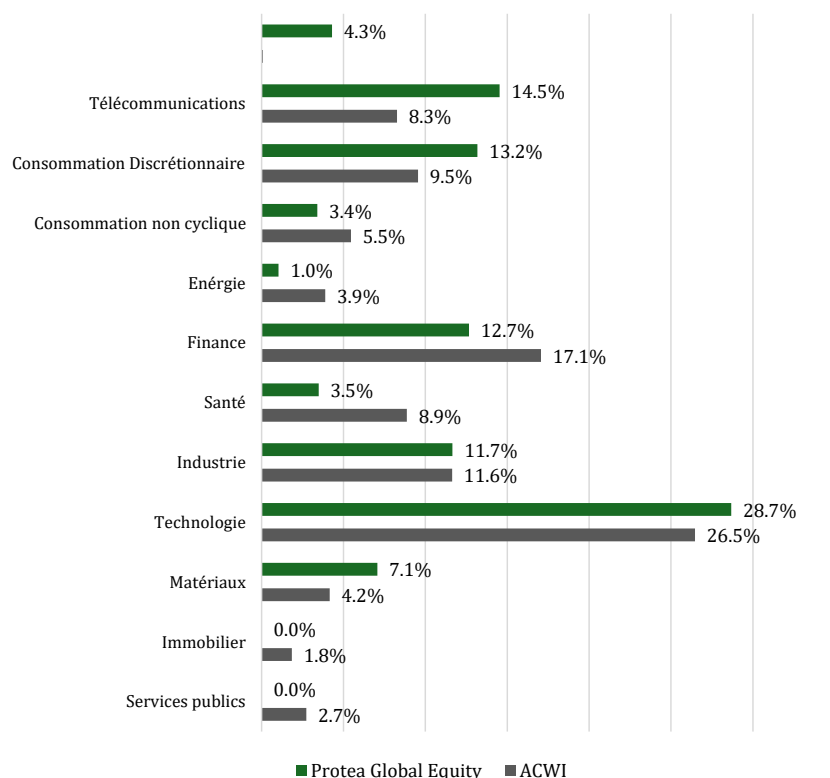
STATISTIQUES

| | | |
|-----------------------|-------|-------|
| Leading PE | 18.7 | 16.5 |
| EV/EBITDA | 18.2 | 13.3 |
| P/Book | 5.6 | 13.3 |
| Taux de dividende | 1.1 % | 2.3% |
| ROE | 20% | 14% |
| Dette/Fonds Propres | 43% | 64% |
| Couverture d'intérêts | 20% | 7.6% |
| Beta | 1.1 | 1.0 |
| Volatilité | 15.1% | 14.8% |

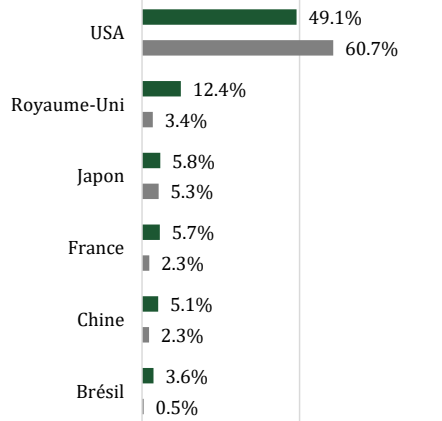
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



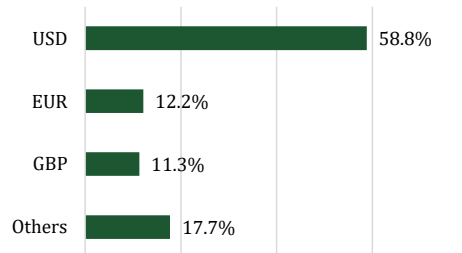
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION PAR PAYS



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

| | Secteur | Pays | Poids |
|-----------------------------------|------------------------|------|--------------|
| ALPHABET 'C' -NON VOTING- | Communication Services | US | 6.7% |
| AMAZON.COM | Consumer Discretionary | US | 6.0% |
| RIO TINTO | Materials | GB | 3.6% |
| NVIDIA | Information Technology | US | 3.6% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR -ADR SPONS.- | Information Technology | TA | 3.6% |
| ASM INTL | Information Technology | NE | 3.5% |
| TENCENT HOLDINGS | Communication Services | CH | 3.4% |
| LAM RESEARCH | Information Technology | US | 3.3% |
| JPMORGAN CHASE | Financials | US | 3.2% |
| META PLATFORMS 'A' | Communication Services | US | 3.0% |
| Total | | | 39.8% |
| Nombre de positions | | | 45 |

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.