

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 juillet a été dominé par le retour du conflit iranien et par ses effets sur l'inflation. La reprise des frappes entre l'Iran et les États-Unis, puis le rétablissement des sanctions sur le brut iranien, ont ramené le baril au-dessus de 100 \$, une première depuis fin mai. Ce rebond a rapidement éclipsé les bons chiffres de l'inflation en juin, qui avait pourtant livré la meilleure lecture de l'inflation sous-jacente depuis plusieurs années.

Comme largement anticipé, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur dans une fourchette comprise entre 3,50 % et 3,75 %. Le message de Kevin Warsh s'est toutefois révélé plus restrictif qu'attendu. Tout en reconnaissant la bonne tenue de l'économie américaine, le président de la Fed a insisté sur la nécessité de rester vigilant face au risque de voir le choc pétrolier se transmettre durablement à l'économie. Plusieurs membres du FOMC se sont d'ailleurs prononcés en faveur d'un nouveau relèvement des taux, renforçant les anticipations d'un resserrement monétaire dès la réunion de septembre.

La saison des résultats a néanmoins permis de soutenir les marchés actions. Les grandes capitalisations américaines ont, dans l'ensemble, publié des résultats supérieurs aux attentes, confirmant que le cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle demeure intact. Les dépenses d'investissement des hyperscalers continuent de progresser rapidement, profitant aux fabricants de semi-conducteurs ainsi qu'aux fournisseurs d'infrastructures numériques.

Dans cet environnement contrasté, le fonds a enregistré une performance de -0.4% sur le mois contre 0.1% pour son indice de référence le MSCI World ACWI. Notre exposition aux valeurs financières est demeurée le principal moteur de performance avec une hausse de 4.77% pour une contribution de 0.68%, les sociétés bancaires ont publié des résultats particulièrement forts, notamment grâce à la bonne performance dans le trading ainsi que dans la partie investment banking à travers les IPO du Q2 dont celle de SpaceX. La consommation discrétionnaire était le second contributeur grâce aux bons résultats d'Amazon dont la croissance d'AWS a positivement surpris les investisseurs.

À l'inverse, la technologie a pesé sur la performance avec une baisse de plus de 5.8% sur le mois pour une contribution négative de 1.72%, certaines valeurs dont principalement les semiconducteurs (-21% en juillet) ayant fait l'objet de prises de bénéfices après leur forte progression des derniers mois. Notre exposition au secteur de l'énergie a, quant à elle, bénéficié du rebond des cours du pétrole.

Durant le mois de juillet nous n'avons pas effectué de rebalancement dans le portefeuille et estimons être bien positionné en attendant de mettre en place notre nouveau processus d'investissement.

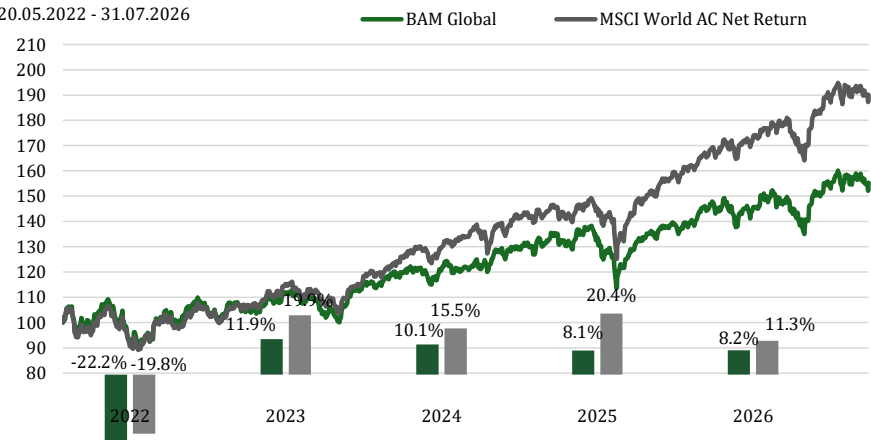
RISQUE & RENDEMENT



DETAILS DU FONDS

|                      |                                            |         |              |       |
|----------------------|--------------------------------------------|---------|--------------|-------|
| Domicile             | Luxembourg                                 |         |              |       |
| Date de création     | 22 Avril 2022                              |         |              |       |
| Monnaie              | USD                                        |         |              |       |
| Gérants              | BAM Team                                   |         |              |       |
| Taille du fonds      | USD 63 Millions                            |         |              |       |
| Liquidité            | Quotidien                                  |         |              |       |
| Investissement min.  | Retail: 1000 USD<br>Instit.: 1 million USD |         |              |       |
| Commision 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 | 107.9 |
|                      | CHF                                        | -       | LU2264701660 | -     |
|                      | USD                                        | PRPGEIU | LU2264701827 | -     |
| Ret.:                | EUR                                        | PRPGERE | LU2264702122 | 105.5 |
|                      | CHF                                        | PRPGERC | LU2264702049 | 97.9  |
|                      | USD                                        | PRPGERU | LU2264702395 | 134.2 |

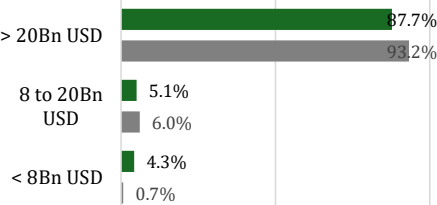
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



STATISTIQUES

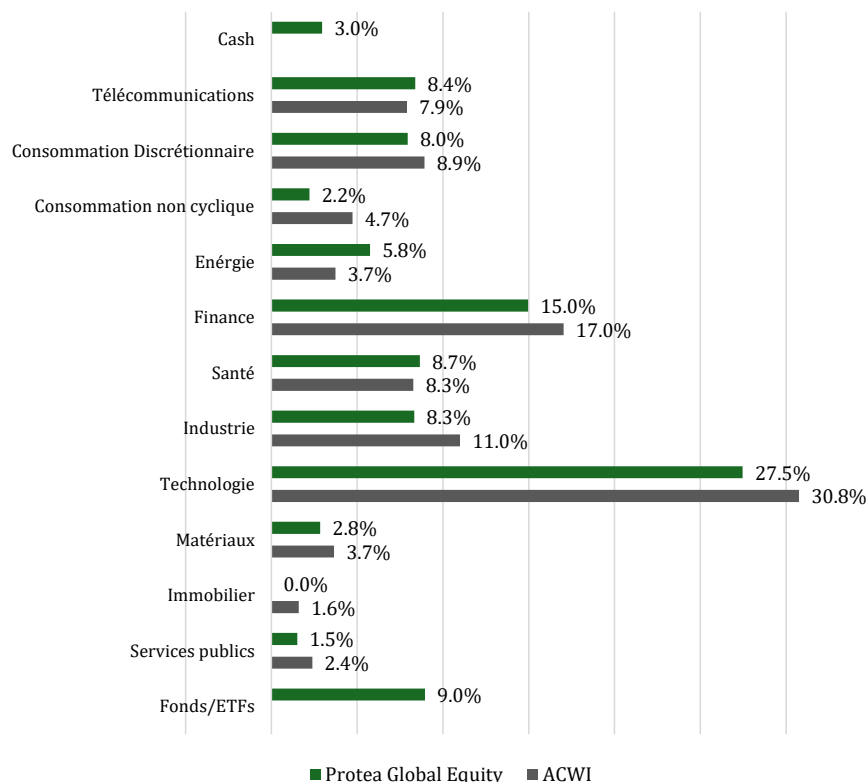
|                     |       |       |
|---------------------|-------|-------|
| Leading PE          | 21.7  | 16.4  |
| EV/EBITDA           | 20.1  | 15.9  |
| P/Book              | 6.8   | 15.9  |
| Taux de dividende   | 1.7 % | 1.7%  |
| ROE                 | 21%   | 16%   |
| Dette/Fonds Propres | 63%   | 133%  |
| Beta                | 1.0   | 1.0   |
| Volatilité          | 15.1% | 14.8% |

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

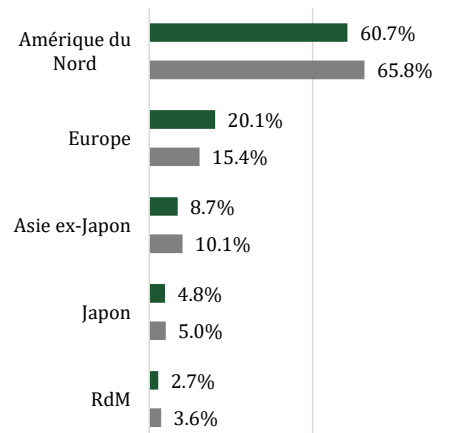




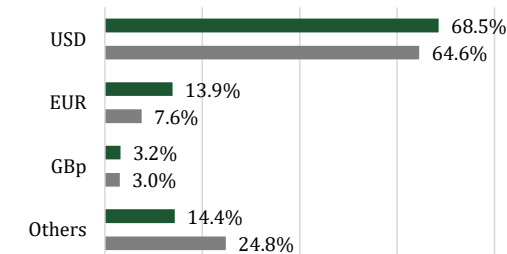
## ALLOCATION SECTORIELLE



## ALLOCATION PAR REGION



## ALLOCATION PAR MONNAIE



## TOP 10 POSITIONS

|                                  | Secteur                | Pays | Poids        |
|----------------------------------|------------------------|------|--------------|
| NVIDIA                           | Information Technology | US   | 5.0%         |
| APPLE                            | Information Technology | US   | 4.6%         |
| ALPHABET 'C' -NON VOTING-        | Communication Services | US   | 4.0%         |
| JPMORGAN CHASE                   | Financials             | US   | 3.6%         |
| AMAZON.COM                       | Consumer Discretionary | US   | 3.1%         |
| MICROSOFT                        | Information Technology | US   | 3.0%         |
| VISA 'A'                         | Financials             | US   | 3.0%         |
| BROADCOM                         | Information Technology | US   | 2.5%         |
| PROTEA-BAM SWISS EQUITIES S CHF  | -                      | CH   | 2.3%         |
| ISHARES VII MSCI EM ASIA ETF USD | -                      | US   | 2.1%         |
| <b>Total</b>                     |                        |      | <b>33.2%</b> |
| 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.