

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 des mois sous la menace du conflit au Moyen-Orient, les marchés ont enfin obtenu leur répit ce mois-ci, même si tous n'en ont pas profité dans la même mesure. La crise du détroit d'Ormuz a trouvé une première issue avec l'accord préliminaire de cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran, qui a nettement détendu les prix de l'énergie, effaçant l'essentiel de la prime de risque accumulée depuis le début du conflit. Ce soulagement s'est traduit par une rotation marquée : le positionnement très concentré sur les grandes valeurs technologiques et l'intelligence artificielle s'est retourné, entraînant les indices américains en baisse, tandis que la dynamique se déplaçait vers les petites capitalisations et d'autres régions. En parallèle, la Réserve fédérale, désormais présidée par Kevin Warsh, a adopté un ton plus restrictif : si les taux ont été maintenus à 3,50-3,75 %, les projections de ses membres laissent entrevoir de possibles hausses.

Malgré ces développements favorables, les marchés actions mondiaux ont clôturé le mois sur une note mitigée. Le MSCI World a reculé de 0,7 % en juin, dans le sillage du S&P 500, en baisse de 0,95 %, tandis que l'Europe est restée la seule grande région en territoire positif avec une progression de 2,7 %. Cette divergence de performance s'explique principalement par la rotation sectorielle observée à la suite de l'accord entre l'Iran et les États-Unis. Avant cet apaisement géopolitique, les semi-conducteurs semblaient être l'un des rares segments immunisés face aux incertitudes macroéconomiques et géopolitiques. Le reflux des tensions a toutefois favorisé une réallocation partielle des flux hors de la thématique des dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle vers des segments plus larges de l'économie. Cette dynamique se reflète notamment dans l'écart entre le S&P 500 (-0,95 %) et sa version equal weight (+2,37 %).

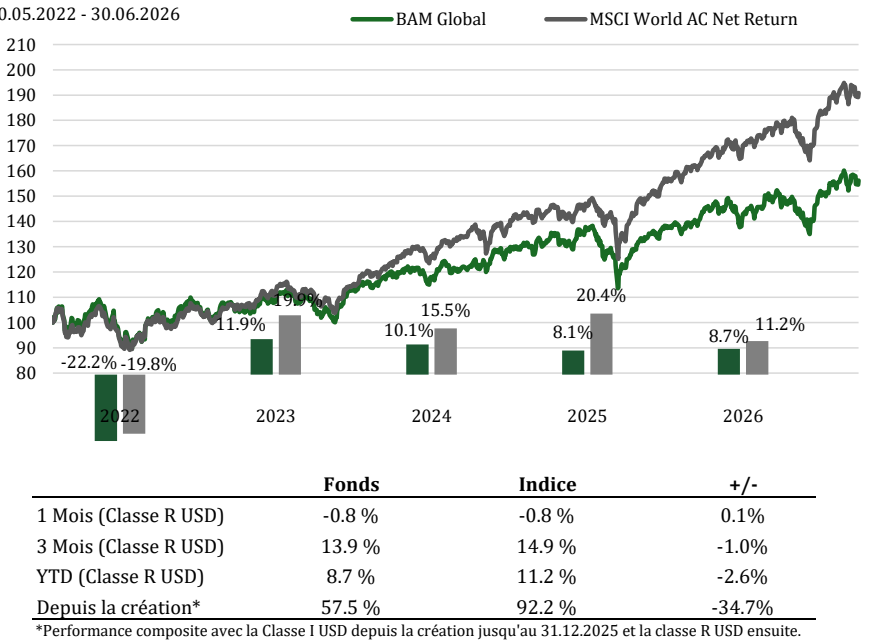
Dans ce contexte, notre fonds a enregistré une performance de -0,75 %, contre -0,80 % pour son indice de référence. Notre exposition au secteur financier nord-américain a constitué le principal moteur de performance relative, avec une progression de 5,36 % et une contribution de 0,72 %, contre respectivement 3,3 % et 0,52 % pour les financières de l'indice. Cette surperformance s'explique à la fois par la rotation sectorielle mentionnée précédemment ainsi que par la hausse des anticipations de resserrement monétaire de la part de la Réserve fédérale américaine.

À l'inverse, la consommation discrétionnaire a pesé sur la performance relative à hauteur de 0,15 %. L'essentiel de cette sous-performance provient d'Alibaba, dont le titre a chuté de 22 % sur le mois après son ajout à une liste noire du Pentagone, l'entreprise étant considérée comme contribuant aux capacités militaires chinoises. Par ailleurs, l'entreprise chinoise a également fait l'objet d'accusations selon lesquelles ses modèles d'intelligence artificielle auraient été entraînés à partir des technologies développées par Anthropic et Claude.

Le secteur des semi-conducteurs demeure néanmoins le principal moteur du marché. Six de nos sept meilleures performances du mois proviennent de ce segment, avec Applied Materials en tête, en hausse de plus de 60 % sur le mois. Le titre continue de bénéficier de la dynamique des investissements liés à l'intelligence artificielle ainsi que des tensions persistantes sur le marché des puces mémoire, pour lesquelles le groupe fournit des équipements de production. Les plus importants détracteurs à la performance ont également été observés dans le secteur technologique et plus particulièrement au sein des éditeurs de logiciels, qui ont poursuivi leur tendance baissière. Oracle a reculé de plus de 35 % sur le mois, tandis que Microsoft a cédé plus de 20 %.

Au cours du mois, nous avons cédé notre position en Rio Tinto afin de réduire notre surexposition aux matériaux de base ainsi qu'à l'Europe. Les capitaux ont été réalloués vers Insulet et Beta Bionics, deux sociétés spécialisées dans les pompes à insuline destinées aux patients diabétiques insulino-dépendants. Nous avons également arbitré notre position en BAE Systems au profit de Dassault Aviation, dont la valorisation nous paraît désormais attractive suite à une forte baisse liée à des retards de livraison rencontrés sur la gamme Falcon. Nous estimons que la société dispose désormais de la capacité opérationnelle nécessaire pour renouer avec sa trajectoire de livraison et bénéficier, à terme, d'une revalorisation de son titre.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



RISQUE & RENDEMENT



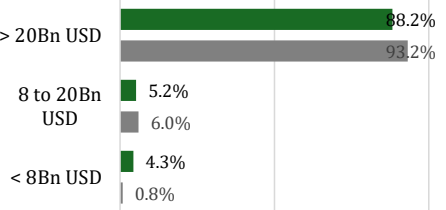
DETAILS DU FONDS

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			
	Insttit.: 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	108.5
	CHF	-	LU2264701660	-
	USD	PRPGEIU	LU2264701827	-
Ret.:	EUR	PRPGERE	LU2264702122	106.1
	CHF	PRPGERC	LU2264702049	98.8
	USD	PRPGERU	LU2264702395	134.8

STATISTIQUES

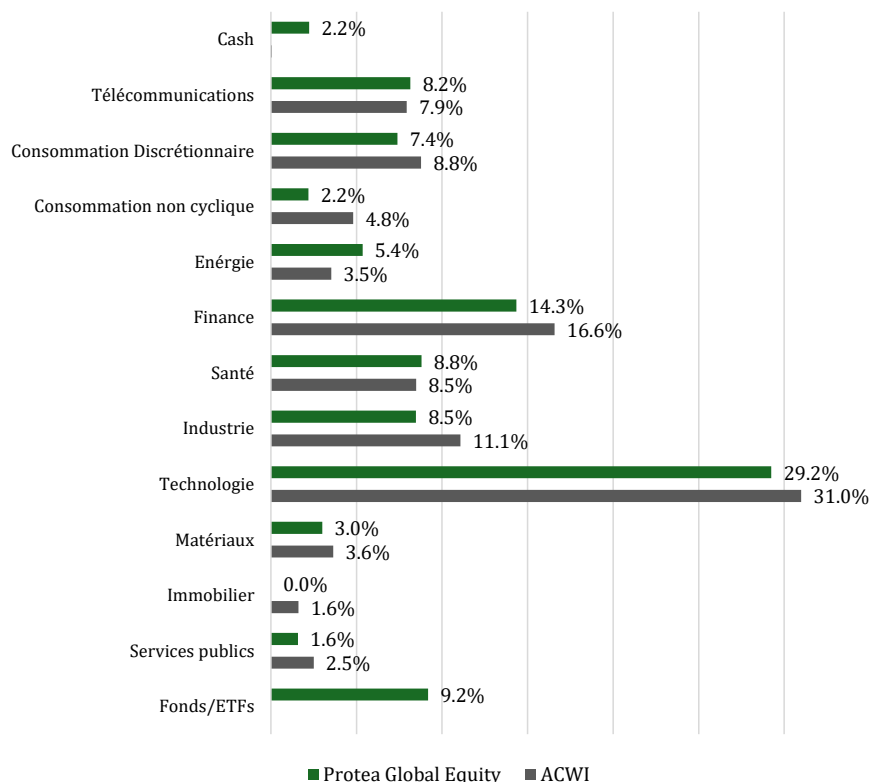
Leading PE	21.6	16.4
EV/EBITDA	19.7	15.6
P/Book	8.3	15.6
Taux de dividende	1.7 %	1.7%
ROE	20%	16%
Dette/Fonds Propres	65%	134%
Beta	1.0	1.0
Volatilité	15.1%	14.8%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

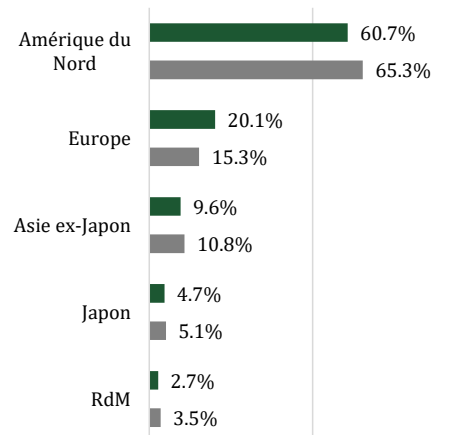


Juin 2026

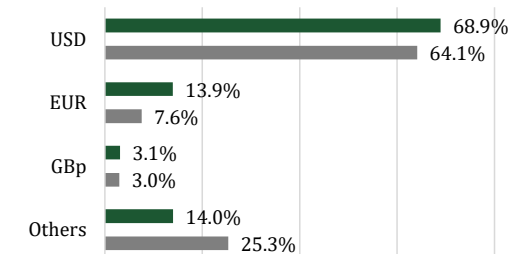
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION PAR REGION



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
NVIDIA	Information Technology	US	5.0%
APPLE	Information Technology	US	4.3%
ALPHABET 'C' -NON VOTING-	Communication Services	US	4.0%
JPMORGAN CHASE	Financials	US	3.4%
VISA 'A'	Financials	US	2.8%
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	US	2.8%
BROADCOM	Information Technology	US	2.4%
MICROSOFT	Information Technology	US	2.4%
PROTEA-BAM SWISS EQUITIES S CHF	-	CH	2.4%
ISHARES VII MSCI EM ASIA ETF USD	-	US	2.3%
Total			31.7%
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.