

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.

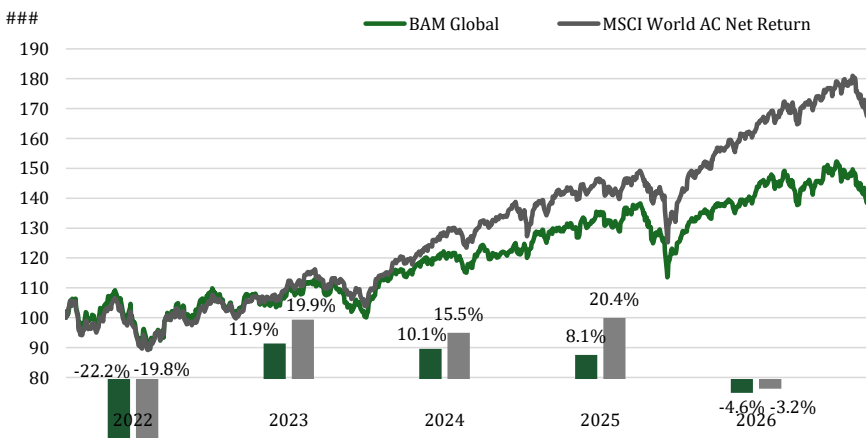
REVUE DU PORTEFEUILLE

Les bourses mondiales se sont inscrites dans le rouge en mars, les investisseurs réévaluant les risques face à une escalade rapide des tensions géopolitiques. Les hostilités ont débuté le 28 février, lorsque les États-Unis et Israël ont lancé des frappes aériennes coordonnées contre l'Iran, tuant le Guide suprême Ali Khamenei. La riposte iranienne a été rapide et de grande envergure, comprenant des frappes de missiles et de drones sur le territoire israélien, sur des installations militaires américaines dans toute la région du Golfe et sur des infrastructures énergétiques. L'Iran a ensuite entrepris de bloquer le détroit d'Ormuz, un goulet par lequel transitent quotidiennement environ 20% de la consommation mondiale de pétrole. Suite à la fermeture du détroit le brut WTI a clôturé le mois au-dessus de USD 100 /baril. Dans ce contexte, le fonds a perdu 6,7%, surperformant son indice de référence, en recul de 7,2%. Du point de vue macroéconomique, la correction boursière reflète une réévaluation de trois risques interdépendants : une incertitude géopolitique accrue, des prévisions de croissance abaissées en raison du choc des prix de l'énergie et une réaccélération de l'inflation. La hausse des prix du brut agit comme une taxe sur la consommation et comprime les marges des industries à forte intensité énergétique, pesant sur la croissance économique. Parallèlement, l'inflation liée à l'énergie a repoussé les taux d'intérêts vers le haut des deux côtés de l'Atlantique.

Sur le plan sectoriel, l'énergie a, sans surprise, enregistré la plus forte performance, en hausse de plus de 11% sur le mois. Cela étant, la majeure partie de la surperformance du fonds par rapport à l'indice de référence a été générée par la sélection de titres dans des secteurs plus défensifs du marché, notamment les biens de consommation courante et la santé, où notre positionnement s'est révélé plus résilient que celui de nos concurrents. S'agissant des titres individuels, nos positions dans le secteur de l'énergie, Shell, ExxonMobil et Chevron, ont figuré parmi les principaux contributeurs à la performance absolue, tirant parti de la forte hausse des prix du brut. À l'inverse, les principaux détracteurs de performance ont été les titres des semi-conducteurs de mémoire, en particulier SK Hynix et Micron Technology, qui ont corrigé de plus de 20% sur le mois. Ces sociétés sont fortement exposées au conflit en raison de leur dépendance à l'hélium, un intrant essentiel dans les processus de fabrication des puces. Le Qatar, source d'environ un tiers de l'offre mondiale d'hélium, a été directement visé par les frappes iraniennes.

Pour ce qui est de l'activité de portefeuille, nous avons poursuivi le rééquilibrage progressif entamé au cours des mois précédents, afin d'aligner davantage les expositions sectorielles et régionales sur notre indice de référence, tout en conservant nos positions de conviction.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois (Classe R USD)	-6.7 %	-7.2 %	0.5%
3 Mois (Classe R USD)	-4.6 %	-3.2 %	-1.4%
YTD (Classe R USD)	-4.6 %	-3.2 %	-1.4%
Depuis la création*	38.3 %	67.3 %	-29.0%

*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

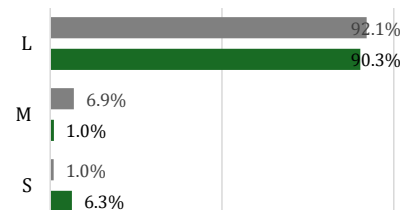
Domicile	Luxembourg
Date de création	22 Avril 2022
Monnaie	USD
Gérants	BAM Team
Taille du fonds	USD 55 Millions
Liquidité	Quotidien
Investissement min.	Retail: 1000 USD Instit.: 1 million USD
Commission de gestion	0.8%-1.2%
Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui
Benchmark	MSCI World AC Net Return

Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst.: EUR	PRBGEIE	LU2264701744	95.8
CHF	-	LU2264701660	-
USD	PRPGEIU	LU2264701827	143.4
Ret.: EUR	PRPGERE	LU2264702122	93.8
CHF	PRPGERC	LU2264702049	87.8
USD	PRPGERU	LU2264702395	118.3

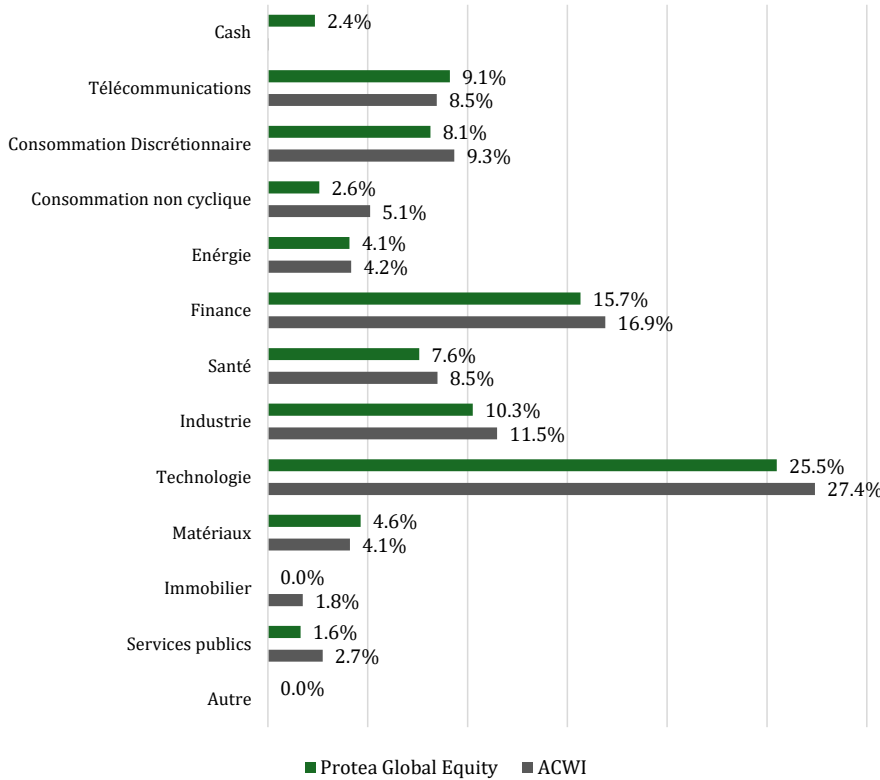
STATISTIQUES

Leading PE	21.4	16.2
EV/EBITDA	18.4	14.9
P/Book	6.5	14.9
Taux de dividende	1.8 %	1.8%
ROE	19%	15%
Dette/Fonds Propres	73%	129%
Beta	1.1	1.0
Volatilité	15.1%	14.8%

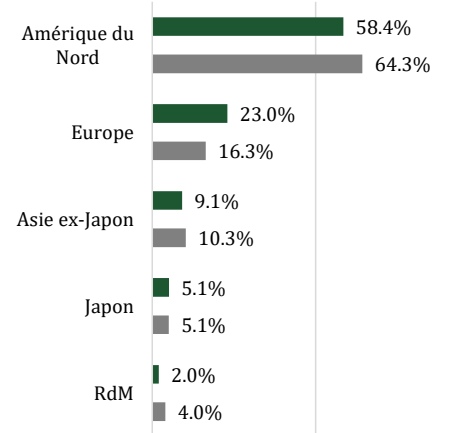
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



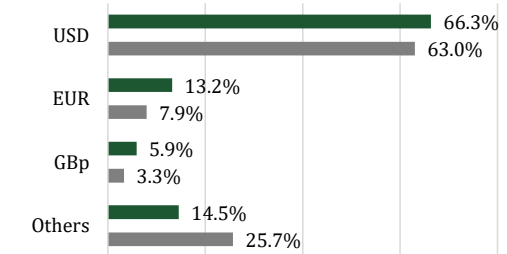
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION PAR REGION



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
NVIDIA	Information Technology	US	4.9%
APPLE	Information Technology	US	4.3%
ALPHABET 'C' -NON VOTING-	Communication Services	US	3.7%
JPMORGAN CHASE	Financials	US	3.4%
VISA 'A'	Financials	US	2.8%
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	US	2.7%
MICROSOFT	Information Technology	US	2.7%
TAIWAN SEMIC. MANUF. -ADR SPONS.-	Information Technology	TA	2.5%
ISHARES CORE SPI	-	SZ	2.5%
BROADCOM	Information Technology	US	2.3%
Total			31.8%

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.