

## 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 mai 2026 aura été celui d'un contraste croissant entre des marchés financiers toujours portés par l'optimisme et un environnement macroéconomique devenu plus exigeant. Les principaux indices boursiers ont poursuivi leur progression, soutenus par la poursuite du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle ainsi que par la forte dynamique des valeurs technologiques et des semi-conducteurs. Dans le même temps, la crise du détroit d'Ormuz s'est prolongée sans véritable résolution, même si les prix de l'énergie se sont nettement détendus à mesure que les espoirs de réouverture se renforçaient, le Brent refluant d'environ 126 à 92 dollars. À l'inverse, l'inflation américaine a accéléré à 3,8 % sur un an, son plus haut niveau depuis mai 2023, tandis que les rendements obligataires de long terme se sont tendus pour atteindre leurs niveaux les plus élevés depuis plus d'une décennie.

Malgré cet environnement marqué par de nombreuses incertitudes, les investisseurs sont restés focalisés sur les dépenses liées aux infrastructures d'intelligence artificielle. Cette dynamique a permis à notre fonds de progresser de 4,9 % sur le mois, contre 5,2 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, la performance du BAM Global s'élève ainsi à 9,5 %, contre 12,2 % pour le MSCI ACWI.

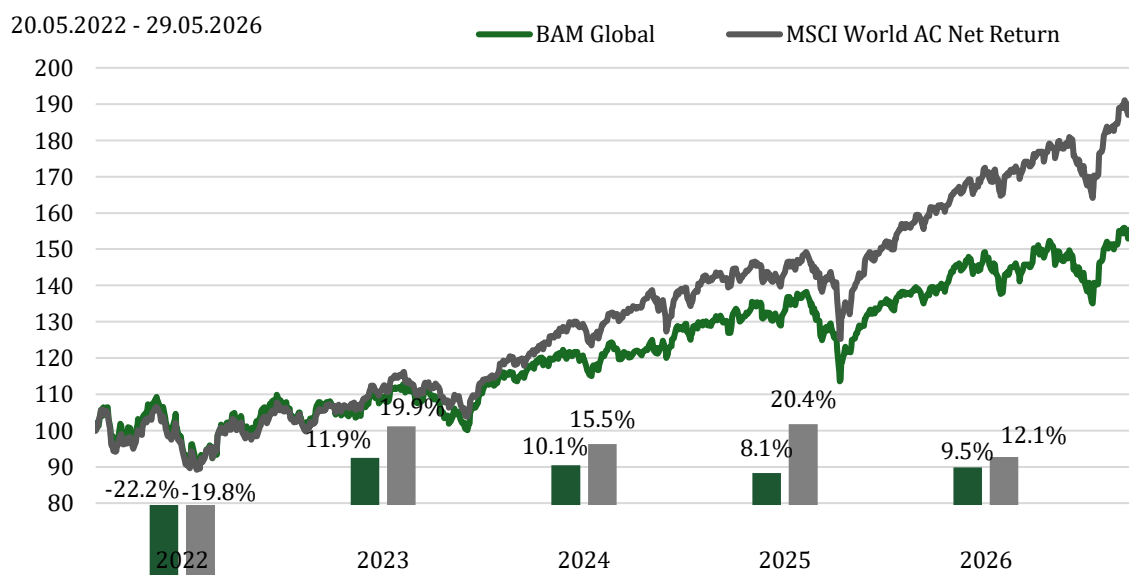
La contribution sectorielle la plus importante provient, sans surprise, de la technologie, qui s'est appréciée de plus de 20 % sur le mois et a contribué à hauteur de 510 points de base à la performance du portefeuille. Le secteur des semi-conducteurs a poursuivi sa dynamique positive, mais la bonne nouvelle est venue des éditeurs de logiciels, dont les titres ont fortement rebondi après la publication de résultats particulièrement solides, rassurant les investisseurs quant aux risques de disruption liés à l'intelligence artificielle. Nos huit meilleures contributions individuelles du mois sont ainsi toutes liées à l'intelligence artificielle, qu'il s'agisse des fabricants de puces mémoire comme SK Hynix et Micron ou du rebond marqué des éditeurs de logiciels comme CrowdStrike. En relatif, les valeurs industrielles ont constitué notre principale source d'alpha, contribuant à hauteur de 24 points de base de plus que l'indice, principalement grâce à notre exposition au secteur européen de la défense.

À l'inverse, les perspectives d'une résolution du conflit iranien ont pesé sur les prix du pétrole et, par conséquent, sur le secteur de l'énergie. Celui-ci a reculé de 8,2 % au sein du portefeuille, contre une baisse de 5,9 % pour l'indice de référence, entraînant une contribution relative négative de 29 points de base. Les services de communication ont également pénalisé la performance relative, principalement en raison de notre exposition à Tencent, dont le titre a reculé de 7,7 % au cours du mois.

Kazatomprom a été notre principal détracteur, avec une baisse de 17,6 %. Le titre a corrigé malgré la publication de résultats conformes aux attentes et la confirmation des objectifs du management. Hoya figure en deuxième position parmi les principaux détracteurs du mois. Le titre a reculé de 8,5 %, contribuant négativement à hauteur de 16 points de base, dans le sillage d'une publication légèrement décevante à la fin du mois d'avril.

Nous n'avons procédé à aucun ajustement du portefeuille au cours du mois de mai et restons pleinement à l'aise

## PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois (Classe R USD)	4.9 %	5.2 %	-0.3%
3 Mois (Classe R USD)	7.1 %	7.5 %	-0.5%
YTD (Classe R USD)	9.5 %	12.1 %	-2.7%
Depuis la création*	58.7 %	93.8 %	-35.1%

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

## RISQUE & RENDEMENT



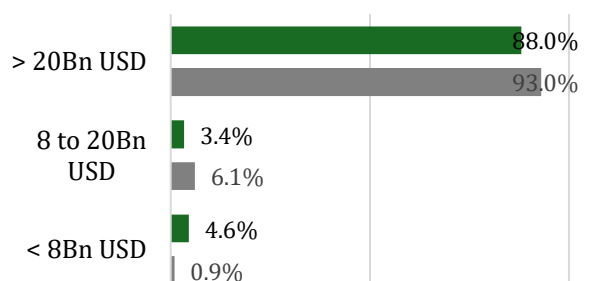
## DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg		
Date de création	22 Avril 2022		
Monnaie	USD		
Gérants	BAM Team		
Taille du fonds	USD 64 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		
<b>Class</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>ISIN</b>	<b>NAV</b>
Inst.: EUR	PRBGEIE	LU2264701744	109.6
CHF	-	LU2264701660	-
USD	PRPGEIU	LU2264701827	-
Ret.: EUR	PRPGERE	LU2264702122	107.2
CHF	PRPGERC	LU2264702049	99.9
USD	PRPGERU	LU2264702395	135.8

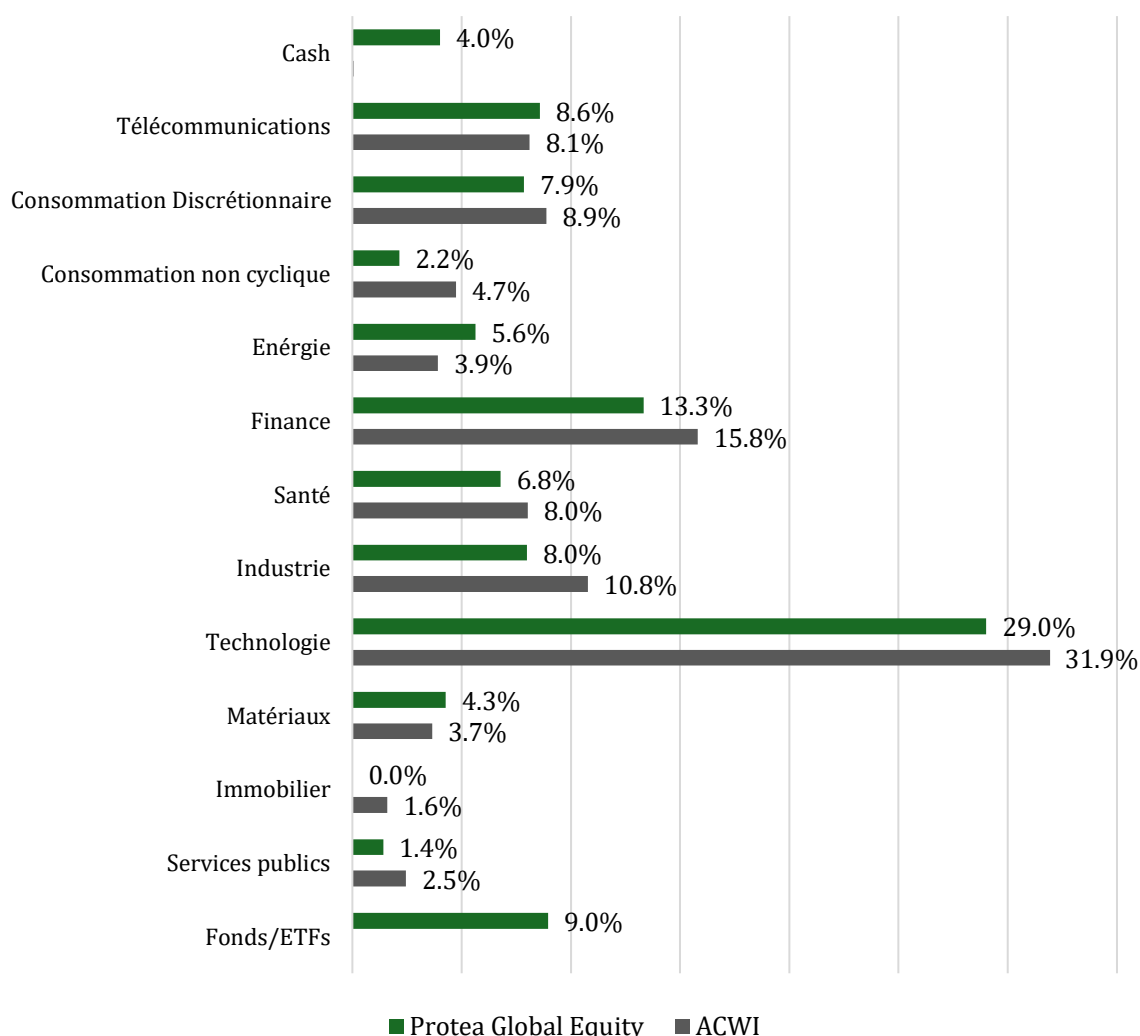
## STATISTIQUES

Leading PE	21.2	16.4
EV/EBITDA	19.2	15.4
P/Book	7.5	15.4
Taux de dividende	1.8 %	1.7%
ROE	20%	16%
Dette/Fonds Propres	73%	133%
Beta	1.0	1.0
Volatilité	15.1%	14.8%

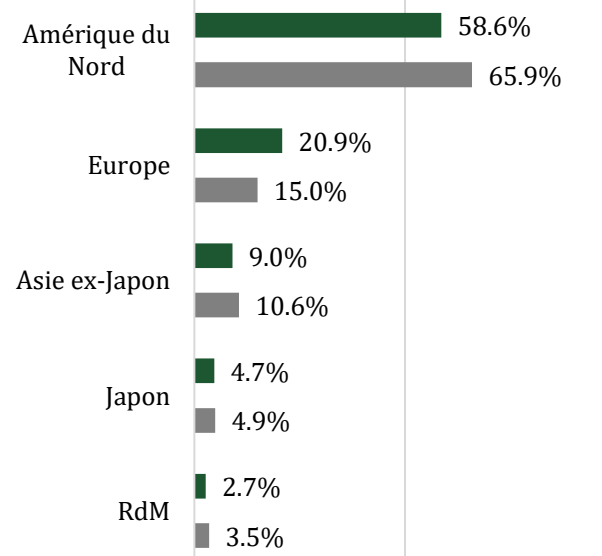
## ALLOCATION PAR CAPITALISATION



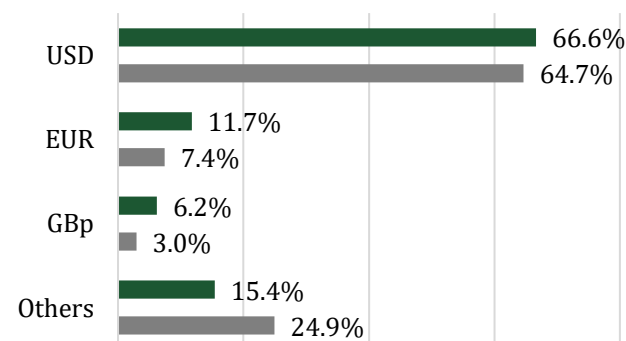
## ALLOCATION SECTORIELLE



## ALLOCATION PAR REGION



## ALLOCATION PAR MONNAIE



## TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
NVIDIA	Information Technology	US	5.1%
APPLE	Information Technology	US	4.6%
ALPHABET 'C' -NON VOTING-	Communication Services	US	4.1%
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	US	3.1%
JPMORGAN CHASE	Financials	US	3.0%
MICROSOFT	Information Technology	US	2.8%
BROADCOM	Information Technology	US	2.8%
VISA 'A'	Financials	US	2.6%
PROTEA-BAM SWISS EQUITIES S CHF	-	CH	2.3%
ISHARES VII MSCI EM ASIA ETF USD	-	US	2.2%
<b>Total</b>			<b>32.7%</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.