

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 d'août a été marqué par deux dynamiques principales : la persistance du risque géopolitique sur le pétrole et la hausse des taux longs américains. L'échec des négociations sur le détroit d'Ormuz a ramené le Brent autour de 90 dollars, tandis que le rendement du Treasury à 30 ans a dépassé 5,3%, son plus haut niveau depuis 2007. Cette hausse reflète surtout une prime de terme plus élevée et des inquiétudes sur la trajectoire budgétaire américaine, davantage que l'anticipation d'un durcissement monétaire.

À Jackson Hole, la Fed a écarté toute idée de détente et laissé la porte ouverte à un resserrement. L'inflation sous-jacente reste inchangée depuis avril et la probabilité d'une hausse de taux en septembre est remontée au-dessus de 60%.

Les marchés actions, eux, ont évolué de manière plus contrastée. Les États-Unis ont mieux résisté que l'Europe et la Suisse, soutenus par la technologie. Au sein de la thématique de l'intelligence artificielle, le software a pris le relais des semi-conducteurs, qui terminent le mois quasiment inchangés malgré de solides résultats de Nvidia. Le marché s'interroge désormais davantage sur le rendement des investissements engagés que sur la demande elle-même.

Dans cet environnement, le fonds a progressé de 2,71% en août, un niveau proche de celui de son indice de référence, en hausse de 2,67%. Depuis le début de l'année, sa performance ressort à 11,11% contre 14,31% pour le MSCI ACWI.

L'énergie a été le principal contributeur sectoriel, à hauteur de 13 points de base en relatif, la poche ayant progressé de 6,2% contre 4,6% pour l'indice. Kazatomprom, en hausse de 17,7%, a contribué à elle seule à hauteur de 16 points de base. La sous-pondération de la consommation non cyclique, dont le poids représente moins de la moitié de celui de l'indice, a apporté 10 points de base. La consommation cyclique et la finance ont également contribué positivement, pour 10 et 8 points de base. À l'inverse, les matériaux ont pesé à hauteur de 12 points de base : le secteur a gagné 10,5% dans l'indice, une hausse à laquelle le fonds n'a participé que partiellement. Les services de communication ont retiré 13 points de base, pénalisés par Alphabet, en recul de 6,0%, et Tencent, en baisse de 4,6%.

La dispersion observée au sein de la thématique de l'intelligence artificielle s'est reflétée dans le portefeuille. Le software a porté la performance, avec CrowdStrike en hausse de 21,0%, Palantir de 51,5% et ServiceNow de 33,0%, soit une contribution relative cumulée de 42 points de base. Nvidia a de son côté gagné 10,0% et constitue le premier contributeur en absolu, à 49 points de base. À l'inverse, les équipementiers et la mémoire ont pesé, Applied Materials reculant de 9,6%, Broadcom de 4,9% et SK Hynix ne progressant que de 2,4%.

En début de mois nous avons profité de la faiblesse sur Kazatomprom pour augmenter la position, les prix spot de l'Uranium n'ont pas bougé sur la même période et ont même augmenté durant le mois d'août, nous pensons donc que l'upside sur le titre est encore plus fort que lorsque nous avons ouvert la position. À la fin du mois nous avons procédé aux rebalancements nécessaires pour implémenter la nouvelle stratégie de gestion en trois poches distinctes. Nous commenterons ces réallocations lors de la prochaine factsheet.

RISQUE & RENDEMENT

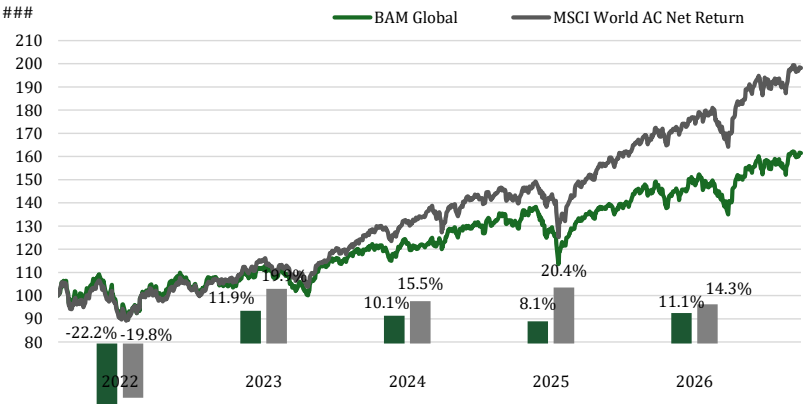


DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg
Date de création	22 Avril 2022
Monnaie	USD
Gérants	BAM Team
Taille du fonds	USD 60 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	110.7
	CHF -	LU2264701660	-
	USD PRPGEIU	LU2264701827	-
Ret.:	EUR PRPGERE	LU2264702122	108.1
	CHF PRPGERC	LU2264702049	100.2
	USD PRPGERU	LU2264702395	137.8

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



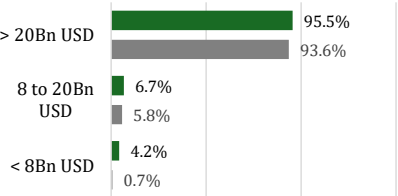
	Fonds	Indice	+/-
1 Mois (Classe R USD)	2.7 %	2.7 %	0.0%
3 Mois (Classe R USD)	1.5 %	1.9 %	-0.4%
YTD (Classe R USD)	11.1 %	14.3 %	-3.2%
Depuis la création*	61.1 %	97.5 %	-36.4%

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

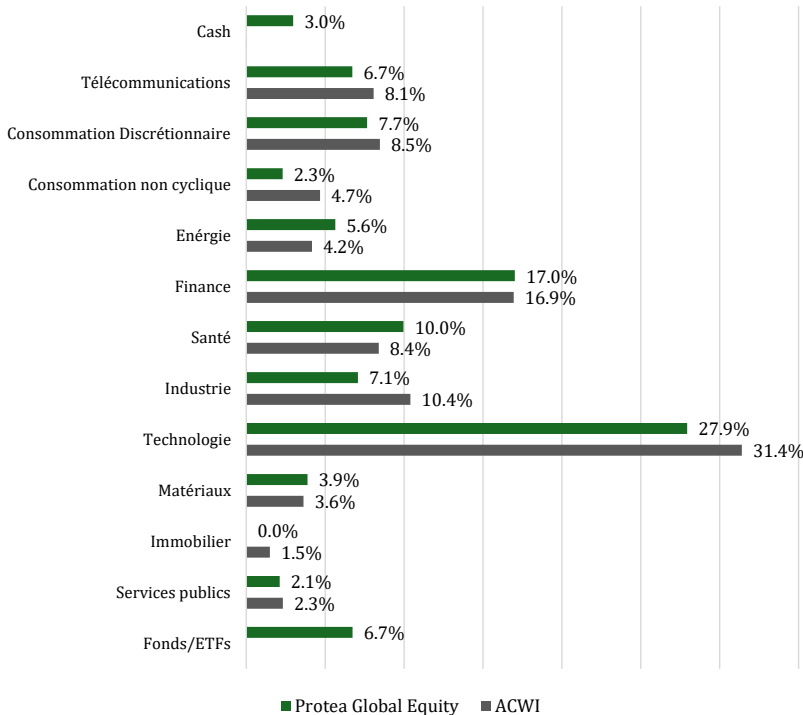
STATISTIQUES

Leading PE	18.9	15.8
EV/EBITDA	20.2	15.2
P/Book	5.2	15.2
Taux de dividende	1.9 %	1.7%
ROE	21%	17%
Dette/Fonds Propres	61%	135%
Beta	1.0	1.0
Volatilité	15.1%	14.8%

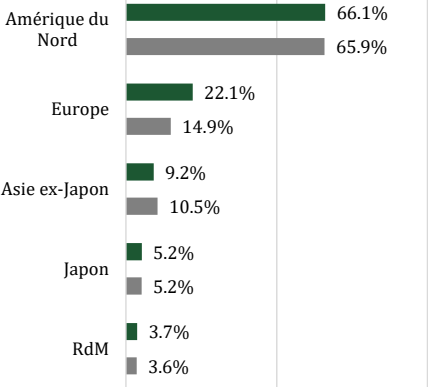
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



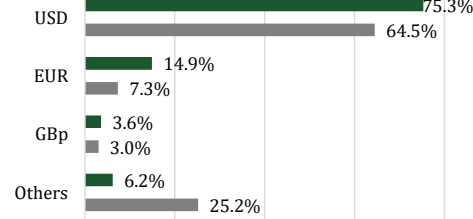
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION PAR REGION



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
NVIDIA	Information Technology	US	5.8%
APPLE	Information Technology	US	5.0%
ALPHABET 'C' -NON VOTING-	Communication Services	US	4.0%
JPMORGAN CHASE	Financials	US	3.9%
MICROSOFT	Information Technology	US	3.4%
VISA 'A'	Financials	US	3.2%
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	US	3.2%
BROADCOM	Information Technology	US	2.5%
PROTEA-BAM SWISS EQUITIES S CHF	-	CH	2.5%
ISHARES VII MSCI EM ASIA ETF USD	-	US	2.4%
Total			35.8%
Nombre de positions			85

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.