

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le 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.

Le compartiment peut utiliser des instruments financiers dérivés à des fins de couverture et d'investissement, ce qui peut accroître sa sensibilité aux mouvements de marché et amplifier les gains comme les pertes. Veuillez vous référer à la section des risques et au document d'informations clés pour plus d'informations sur les risques liés aux dérivés.

HORIZON DE PLACEMENT

Ce compartiment est conçu pour les investisseurs ayant un horizon de placement à long terme. La période de détention recommandée est de 5 ans.

REVUE DU PORTEFEUILLE

Septembre a confirmé sa réputation de mois difficile pour les marchés actions, dans un environnement marqué par la remontée des rendements obligataires, un regain de tensions géopolitiques autour de l'Iran et une résurgence des pressions inflationnistes, notamment sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. Ce contexte a pesé sur le sentiment des investisseurs et ravivé les interrogations quant à la trajectoire de politique monétaire de la Réserve fédérale.

Septembre a également marqué la mise en œuvre du nouveau processus d'investissement du fonds, structuré autour de trois poches complémentaires. La première, représentant 40% du portefeuille, correspond à une stratégie de beta overlay visant à maîtriser les paris actifs sur les principales positions du benchmark ainsi que sur les allocations géographiques et sectorielles. La deuxième, représentant 30%, est dédiée au stock-picking thématique de long terme, avec pour objectif d'identifier les sociétés les mieux positionnées pour bénéficier des tendances structurelles ciblées par le fonds. Les 30% restants sont investis dans une stratégie momentum systématique, rebalancée trimestriellement.

Dans ce contexte de transition, le fonds a progressé de 0,8% en septembre, contre une baisse de 1,1% pour son indice de référence. Le beta overlay a contribué positivement, avec une performance de +2,6%, notamment grâce à son exposition aux grandes capitalisations liées à l'intelligence artificielle. La stratégie momentum a également enregistré une solide performance de +3,2%, soutenue par son exposition aux semi-conducteurs. À l'inverse, la poche de stock-picking a reculé de 3,5%, pénalisée principalement par notre exposition à l'uranium et notre surpondération des valeurs financières.

Parmi les principaux détracteurs, Kazatomprom (-14,3%) et Yellow Cake (-9,0%) ont corrigé en dépit d'une relative stabilité du prix spot de l'uranium, qui a évolué entre 89,50 et 90 sur le mois. La baisse de ces titres semble ainsi davantage liée à un mouvement de marché qu'à une détérioration des fondamentaux du marché de l'uranium.

Les valeurs financières ont également pesé sur la performance, avec JPMorgan (-7%) et Goldman Sachs (-12%). La remontée rapide des taux a constitué un facteur de pression pour le secteur. Si des taux plus élevés peuvent être favorables aux banques, leur impact dépend notamment de la pente de la courbe des taux, une courbe plus pentue étant généralement plus favorable aux marges nettes d'intérêt. Après un aplatissement de la courbe 2-10 ans américaine en première partie de mois, celle-ci s'est toutefois repentifiée en seconde partie. La rapidité du mouvement de taux peut également accroître les risques liés aux bilans bancaires et aux provisions.

Enfin, indépendamment des ajustements liés au nouveau processus, nous avons cédé notre position dans Beta Bionics après l'approbation par la FDA de ses nouvelles pompes à insuline. Après une forte progression du titre, suivie d'une augmentation de capital à un prix nettement inférieur au marché, nous avons choisi de sécuriser nos gains et d'attendre que le marché ait pleinement intégré ces nouvelles informations.

RISQUE & RENDEMENT



Nous avons classé ce produit dans la catégorie 5 sur 7, ce qui correspond à un risque moyen-élevé.

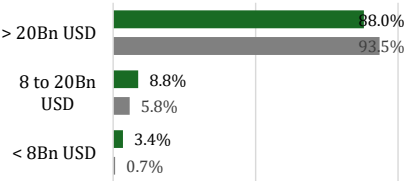
DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg			
Date de création	22 Avril 2022			
Monnaie	USD			
Gérants	BAM Team			
Taille du fonds	USD 59 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	111.4
	CHF	-	LU2264701660	-
	USD	PRPGEIU	LU2264701827	-
Ret.:	EUR	PRPGERE	LU2264702122	108.8
	CHF	PRPGERC	LU2264702049	100.6
	USD	PRPGERU	LU2264702395	138.9

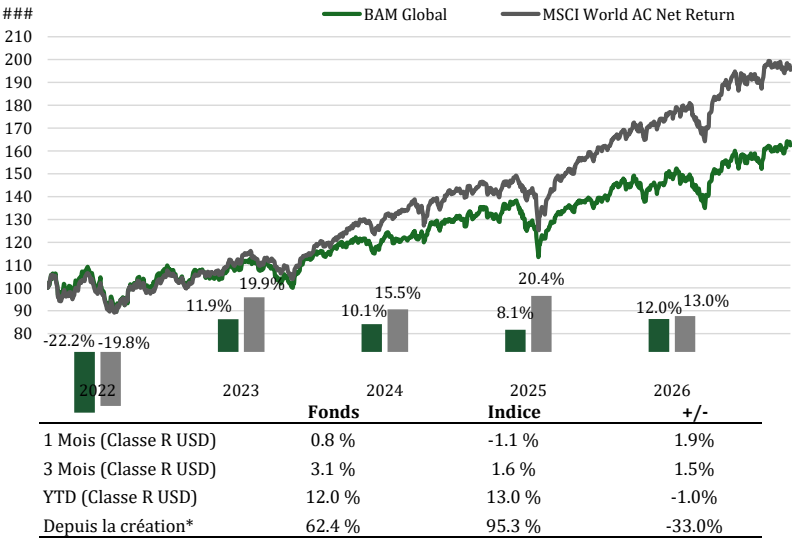
STATISTIQUES

Leading PE	18.9	15.8
EV/EBITDA	17.8	15.2
P/Book	6.4	3.8
Taux de dividende	0.7 %	1.7%
ROE	21%	17%
Dette/Fonds Propres	51%	134%
Beta	1.2	1.0
Volatilité	15.1%	14.8%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



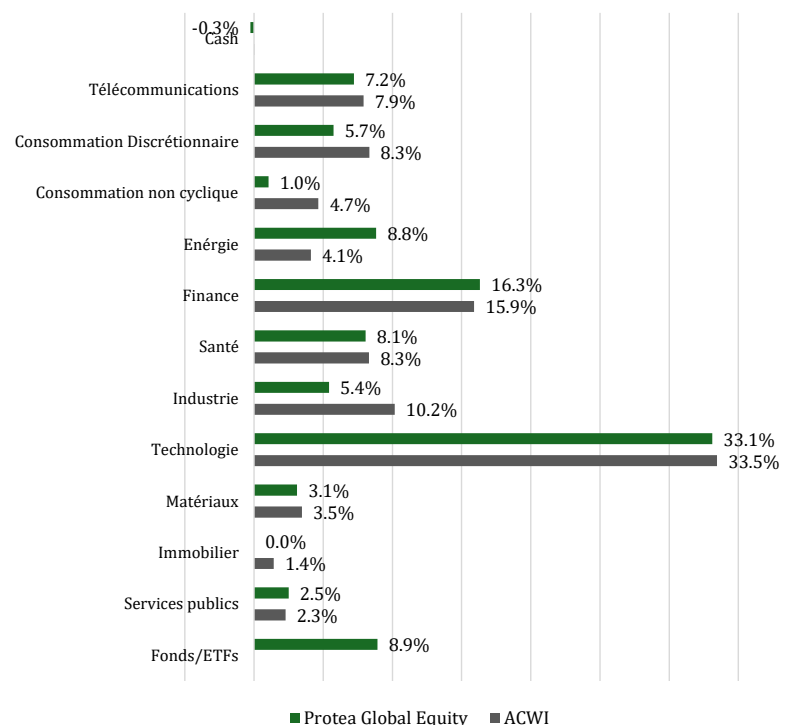
*Performance composite avec la Classe I USD depuis la création jusqu'au 31.12.2025 et la classe R USD ensuite.

PROTEA BAM GLOBAL EQUITIES

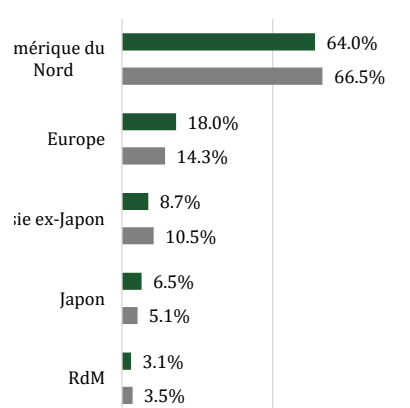
Septembre 2026



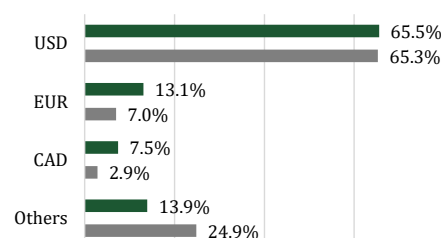
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION PAR REGION



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
NVIDIA	Information Technology	US	5.5%
APPLE	Information Technology	US	5.0%
ALPHABET 'C' -NON VOTING-	Communication Services	US	3.7%
MICRON TECHNOLOGY	Information Technology	US	3.6%
MICROSOFT	Information Technology	US	3.5%
ELI LILLY & CO	Health Care	US	2.6%
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	US	2.5%
PROTEA-BAM SWISS EQUITIES S CHF	-	CH	2.4%
ISHARES VII MSCI EM ASIA ETF USD	-	US	2.4%
PROTEA-BAM EUR.FAMILY ENTERP.S EUR	-	CH	2.1%
Total			33.3%
Nombre de positions			85

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pecolat 1
CH-1201 Genève
Tél: +41 22 817 18 55
bam@bruellan.ch

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

Disclaimer: Clause de non-responsabilité. Bruellan SA dispose d'une autorisation de la FINMA en tant que gestionnaire de fortune collective. Cette publication est un document promotionnel au sens de l'art. 68 LSFIn, il ne s'agit pas d'une recherche indépendante. Elle est uniquement destinée à fournir des informations sur les fonds en question 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 être soumis à des restrictions de vente applicables à certains pays ou individus. Il est de la responsabilité de chaque investisseur de prendre connaissance des termes et conditions applicables à chaque produit. Cette publication s'adresse uniquement aux personnes autorisées à la recevoir en vertu de la réglementation en vigueur dans leur pays de domicile.

Les informations contenues dans ce document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Il s'agit d'une communication marketing. Bruellan ne peut en garantir l'exhaustivité et l'exactitude et décline toute responsabilité pour les dommages qui pourraient résulter d'actions entreprises sur la base des informations publiées dans ce document. Les informations reflètent la situation au jour de la publication. Veuillez vous référer au prospectus pour plus d'informations sur les risques spécifiques à ce produit qui ne sont pas inclus dans l'indicateur de synthèse. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises sur la base d'une source d'information détaillée, en particulier le prospectus du fonds. Le prospectus, les statuts, le document d'informations clés, le formulaire de souscription et les derniers rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus (gratuitement) auprès du représentant suisse, Fund Partner Solutions (Suisse) SA, 60, route des Acacias, 1211 Genève. Veuillez consulter le prospectus et le document d'information du fonds avant de prendre