

JUIN 2024

**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**

En juin, l'économie a continué à montrer des signes de reprise, même si elle n'est pas particulièrement forte, avec des pressions inflationnistes plus faibles. Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne a réduit son taux d'intérêt directeur et la Banque Nationale Suisse a réduit ses taux pour la deuxième fois. En revanche, la Réserve fédérale a maintenu son taux d'intérêt inchangé, soulignant la nécessité de disposer de davantage de données avant d'envisager une quelconque baisse des taux. La Fed devrait procéder à sa première réduction en septembre. Dans l'ensemble, parmi les 30 plus grandes économies, 9 banques centrales ont commencé à réduire leurs taux cette année, alors que l'inflation ralentit dans presque toutes les régions.

Le MSCI World s'est bien comporté en juin, enregistrant une hausse de 2 %. Toutes les régions ont contribué à cette performance (S&P 500 +3,6 %, Asie ex-Japon +4,3 %, Nikkei +2,95 %), à l'exception du Stoxx Europe 600, qui a baissé de 1 %. La performance décevante en Europe est principalement due à d'importants bouleversements politiques et sociaux en France, avec un CAC 40 en baisse de 6,2 %. Le président Emmanuel Macron a dissous l'Assemblée nationale le 9 juin 2024, suite aux mauvais résultats de son parti aux élections européennes.

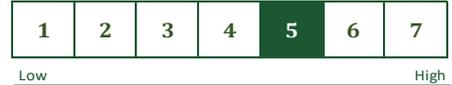
L'exposition globale du fonds à la France est limitée, avec seulement deux entreprises, Safran et Capgemini, qui sont des entités mondiales. Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 26% pour Safran et 18% pour Capgemini.

Notre fonds a réalisé un rendement positif de 1,15% en juin, bien que ce rendement a été inférieur à celui du MSCI AC World de 2,2 %. Notre principal secteur, les technologies de l'information (24% du portefeuille), a augmenté de 9,7%, contribuant à hauteur de 2,3% à la performance globale. Ceci est dû en grande partie à Adobe (+24,9%), Taiwan Semiconductor (+15,4%), et Fair Isaac (+15,4%). En revanche, le secteur de la consommation discrétionnaire a le plus souffert, avec Alibaba (-6%), JD.Com (-12,7%) en Chine, Coupang (-7,9%) (une société de commerce électronique sud-coréenne) et MercadoLibre (-4,8%) (un site de commerce en ligne pour l'Amérique latine) en territoire négatif.

Suite à la bonne performance d'Adobe, nous avons pris des bénéfices et réduit notre position. Nous avons augmenté ASML et Taiwan Semiconductor. En raison de résultats décevants et de perspectives peu encourageantes, nous avons vendu notre position dans Anheuser-Busch.

Dans l'ensemble, nous restons optimistes quant à la reprise économique en cours. La baisse des pressions inflationnistes et le soutien des banques centrales devraient soutenir la croissance des bénéfices et les marchés boursiers, comme le montre l'accélération de la dynamique des bénéfices par action sur 12 mois dans toutes les régions.

**RISQUE & RENDEMENT**

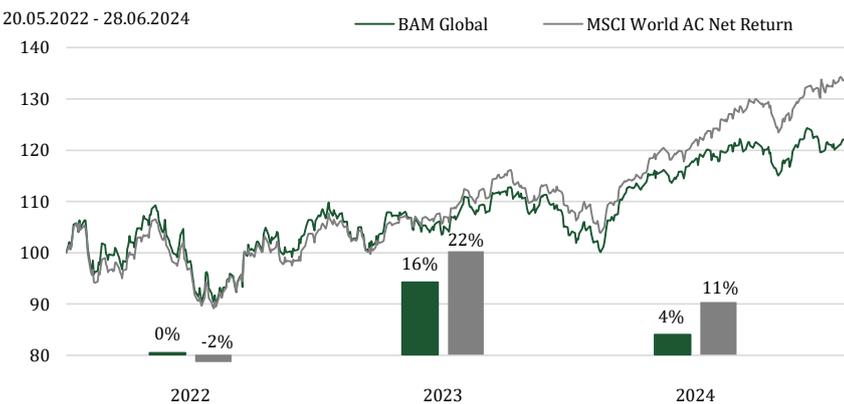


**DETAILS DU FONDS**

Domicile	Luxembourg
Date de création	25 Juin 2021
Monnaie	USD
Gérants	BAM Team
Taille du fonds*	79
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 87.6
CHF	- LU2264701660 -
USD	PRPGEIU LU2264701827 121.0
Ret.: EUR	PRPGERE LU2264702122 86.4
CHF	PRPGERC LU2264702049 83.9
USD	- LU2264702395 104.2

\*la taille de la stratégie est de EUR 92 Millions

**PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE**

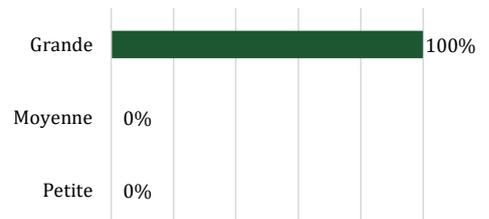


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	1.1 %	2.2 %	-1.1%
3 Mois	-0.5 %	2.9 %	-3.4%
YTD	4.3 %	11.3 %	-7.0%
Depuis la création	21.0 %	33.8 %	-12.8%

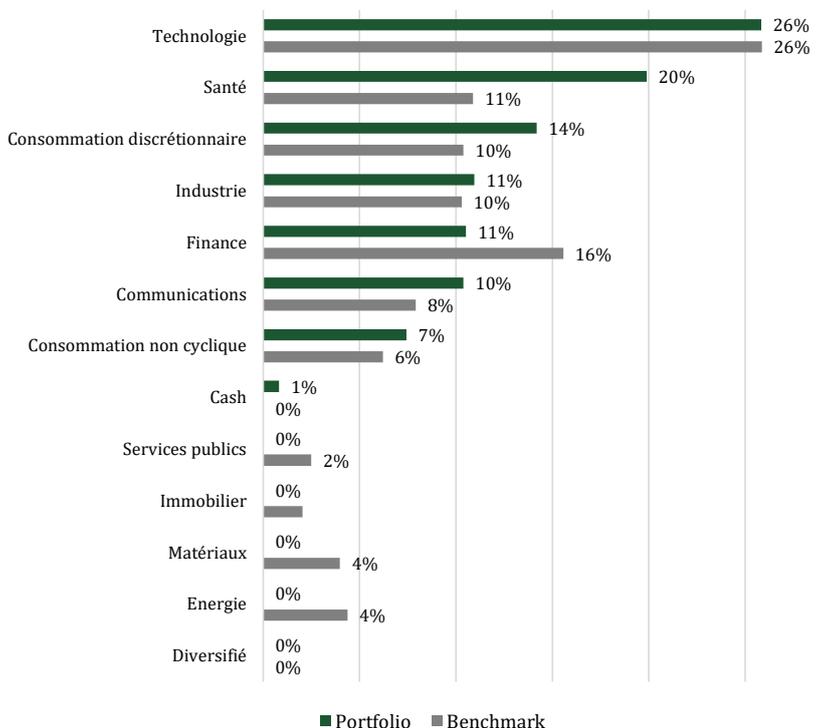
**STATISTIQUES**

Leading PE	23.1
EV/EBITDA	22.2
P/Book	6.9
Taux de dividende	1.3 %
ROE	26%
Dettes/Fonds Propres	54%
Couverture d'intérêts	13.9
Beta	1.1
Volatilité	11%

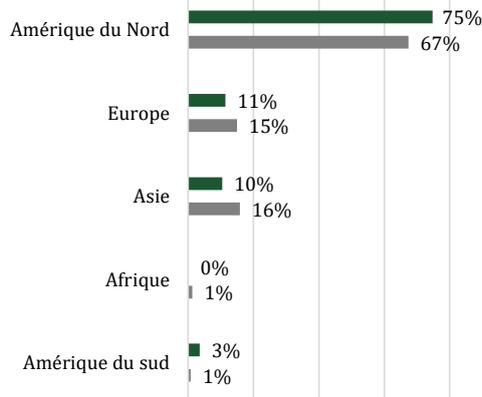
**ALLOCATION PAR CAPITALISATION**



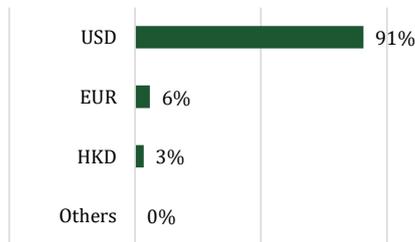
**ALLOCATION SECTORIELLE**



**ALLOCATION GEOGRAPHIQUE**



**ALLOCATION PAR MONNAIE**



**TOP 10 POSITIONS**

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.2%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.3%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	4.2%
WALT DISNEY CO/THE	Communications	US	4.1%
MOODY'S CORP	Finance	US	3.9%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	3.8%
FAIR ISAAC CORP	Technologie	US	3.7%
MERCADOLIBRE INC	Consommation discrétionnaire	UY	3.5%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	3.4%
MCKESSON CORP	Santé	US	3.4%
<b>Total</b>			<b>39.5%</b>
Nombre de positions			39

**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 Pedro Meylan 5  
 CH-1208 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.