

AVRIL 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

Le fonds Bruellan Dynamic Tactical a sous-performé son indice de référence en avril, en baisse de 2,8% contre un recul de 2,3% pour l'indice. La consommation discrétionnaire (+0,7%) et la consommation courante (stable) ont affiché les meilleures performances, tandis que les technologies de l'information (-2,0%) occupaient le bas du classement sectoriel mensuel. Aucune nouvelle société n'a été ajoutée au portefeuille au cours du mois.

L'économie américaine a fait la démonstration de sa remarquable résilience, le secteur des ménages demeurant solide malgré la remontée des taux d'intérêt. L'économie a également bénéficié de la poursuite du soutien budgétaire, et les estimations prévisionnelles du PIB ont augmenté au cours des six derniers mois.

Les taux d'intérêt sont maintenus à un niveau "durablement plus élevé" afin de contrer les pressions exercées par la forte demande des ménages et les tensions sur le marché du travail. L'inflation reste supérieure à l'objectif de 2%, mais s'en rapproche. Ce contexte favorable, caractérisé par un taux d'emploi élevé et une inflation modérée, est en place depuis un certain temps et continue, pour l'heure, de prévaloir. Cela dit, bien que l'économie américaine soit dans une forme exceptionnelle par rapport au reste du monde, des premiers signes d'affaiblissement se font jour et il paraît plutôt prématuré de prédire un scénario de « non-atterrissage ».

Un stock important d'épargne excédentaire a été accumulé par les ménages pendant la pandémie, lorsque les possibilités de dépenses étaient réduites par rapport aux niveaux de revenus. Sur les deux dernières années, le recours à cette épargne a dopé la demande de consommation d'environ USD 2'000 milliards, ce qui équivaut à environ 7% du PIB annuel actuel. Le taux d'épargne a été moindre que d'habitude, les revenus se montrant lents à rattraper la hausse des prix à la consommation. Cette épargne excédentaire est désormais pratiquement épuisée, et la part restante appartient aux déciles de revenus les plus élevés, où la propension à consommer restera faible.

Même si, fondamentalement, le taux d'épargne actuel d'environ 4%, inférieur à la normale, n'a rien d'insoutenable, les ménages pourraient commencer à préférer épargner davantage à mesure que les perspectives deviennent plus incertaines et que l'épargne est plus lucrative. Cela constituerait un frein supplémentaire à la croissance de la consommation. Néanmoins, un accroissement régulier est soutenu par des revenus en progression. Un certain tassement de la consommation n'est donc pas alarmant en soi, tant que le marché du travail ne se fissure pas. Quoi qu'il en soit, il s'agit d'éléments qui devront être surveillés de près. Après tout, la consommation des ménages américains est le principal moteur de la demande de l'économie américaine – et mondiale.

RISQUE & RENDEMENT



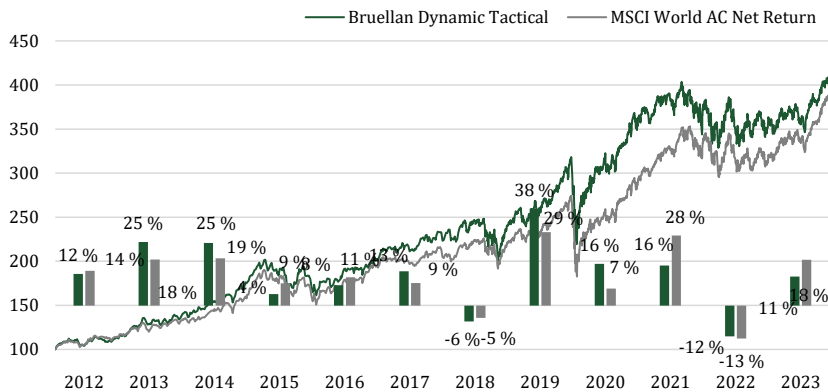
DETAILS DU FONDS

Domicile	Suisse		
Date de création	28 Juillet 2005		
Monnaie	EUR		
Gérant	BAM Team		
Taille du fonds	EUR 16 million		
Liquidité	Quotidien		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR		
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	BDATBEU	CH0281535168	177.2
CHF	BUDYTBC	CH0485900614	110.6
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATEACE	CH0019243093	328.2
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	152.4
USD	BUDYTAU	CH0485900648	159.5

*la taille de la stratégie est de EUR 90 Millions

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 30.04.2024

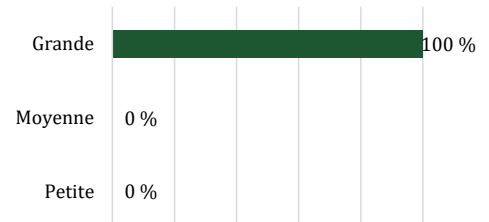


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	-2.8 %	-2.3 %	-0.5%
3 Mois	2.1 %	5.7 %	-3.5%
YTD	4.2%	8.1%	-3.9%
Depuis la création	299.0%	287.9%	11.1%

STATISTIQUES

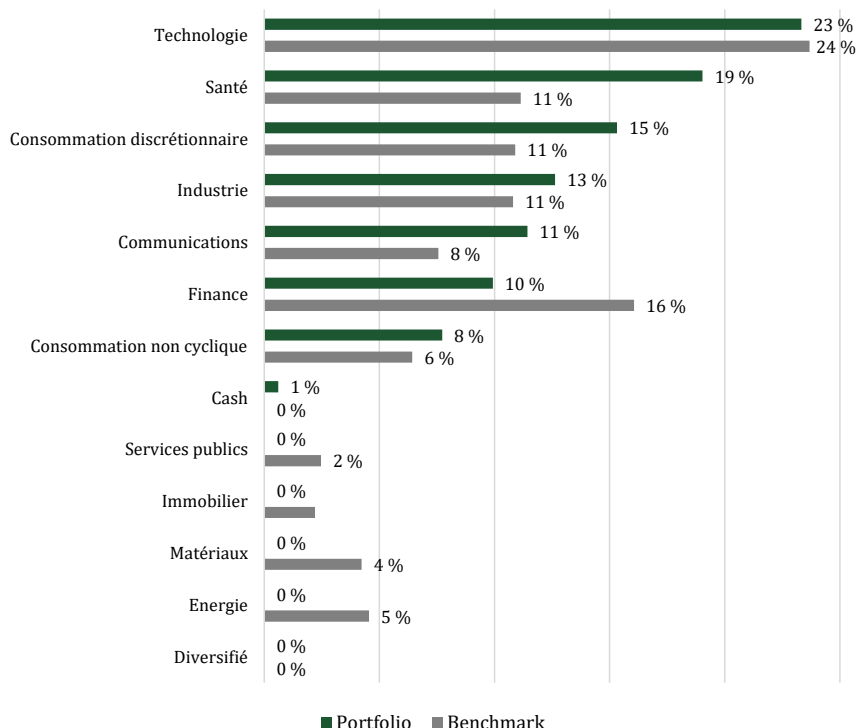
Leading PE	23.7
EV/EBITDA	21.8
P/Book	7.0
Taux de dividende	1.6 %
ROE	25 %
Dettes/Fonds Propres	51 %
Couverture d'intérêts	10.3
Beta	1.0
Volatilité	15 %

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

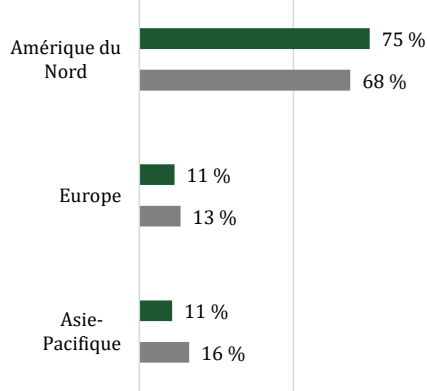


AVRIL 2024

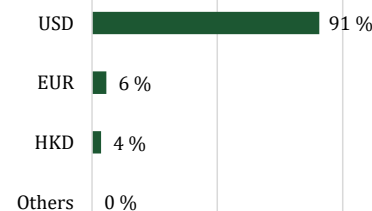
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
WALT DISNEY CO/THE	Communications	US	5.1%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	4.6%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.4%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	4.2%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	4.0%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	3.6%
MOODY'S CORP	Finance	US	3.6%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Consommation non cyclique	US	3.5%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Santé	US	3.4%
DANAHER CORP	Santé	US	3.3%
Total			39.7%
Nombre de positions			36

AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Gérant	Bruellan SA
Dépositaire	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Auditeur	KPMG

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 refète 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.