

**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 un phénomène de marché important : les actions ont connu une forte baisse au début du mois. Ce phénomène a été attribué au relèvement modéré des taux d'intérêt ciblés par la Banque du Japon, pour la seconde fois en dix-sept ans seulement, ce qui a effrayé les investisseurs qui ont renoncé à des opérations de « carry trade » établies de longue date (c'est-à-dire emprunter dans une devise à faible taux d'intérêt et prendre des positions sur des titres plus risqués sur d'autres marchés tout en bénéficiant de tendances favorables sur le marché des changes). Cela a sans doute joué un rôle, mais il semble plus probable qu'une confluence d'événements ait contribué à la volatilité du marché qui s'en est suivie, notamment un positionnement biaisé du marché, un conflit militaire en cours au Moyen-Orient, une campagne électorale américaine intermittente et de faibles volumes de marché pendant la période des vacances d'été de l'hémisphère nord. Paradoxalement, c'est le marché japonais des actions qui a été le plus durement touché, le Topix chutant de -12,2 % en monnaie locale en une journée.

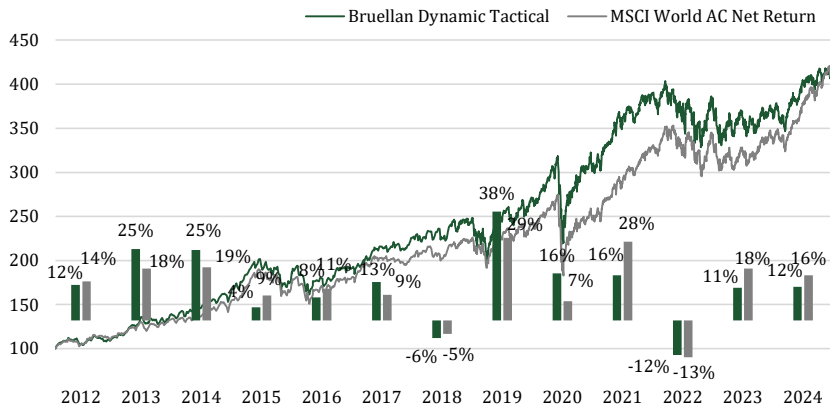
Les marchés ont retrouvé leur calme pendant le reste du mois, l'indice MSCI AC World NRD se redressant régulièrement pour afficher une performance de 0.2% par rapport à l'euro. Le fonds a surperformé cet indice de référence, progressant de 1.7% au cours du mois.

La plus forte contribution à la performance est venue du grand fabricant de semi-conducteurs Nvidia, qui a été acheté à zéro au début du mois en raison de la faiblesse du marché. Nous avons profité de l'occasion pour réduire cette position à une sous-pondération en fin de période après une forte reprise ; et à ce moment, nous nous contentons de détenir une plus petite participation dans cette société à forte capitalisation en attendant un meilleur moment pour rétablir une position surpondérée. Les nouvelles positions Novo Nordisk, JPMorgan Chase et SharkNinja ont toutes affichées de fortes performances relatives, aidées par un relèvement significatif des prévisions de ce dernier, un fabricant américain d'appareils électroménagers à moyenne capitalisation. Amazon, à l'inverse, a déçu, tout comme Walt Disney Co, qui a été vendu sur la base de la crainte d'un ralentissement de la consommation aux États-Unis.

Le risque de volatilité demeure pour le reste de l'année, car les données macroéconomiques variables, le risque géopolitique global et les positionnements et valorisations biaisés du marché continuent de peser. Nous restons constructifs sur la suite technologique à long terme, car l'appétit insatiable pour les données, les changements de comportement des consommateurs et les défis démographiques dans de nombreuses régions du monde stimulent la demande en matière d'automatisation et de numérisation de plus en plus complexes. Néanmoins, nous avons quelque peu réduit notre exposition à court terme pour refléter les préoccupations tactiques concernant les valorisations et les attentes de croissance, en choisissant de comptabiliser des bénéfices dans plusieurs noms tout en étant prêts à augmenter nos positions en cas de faiblesse. Dans ce contexte, nous avons profité de l'occasion pour élargir l'exposition sectorielle du portefeuille, en ajoutant par exemple des positions dans le secteur bancaire avec JPMorgan, Goldman Sachs et Regions Financial. Dans le cadre de la restructuration du portefeuille, nous continuerons à prendre en compte les positions existantes et à les évaluer individuellement, tout en introduisant progressivement les idées les plus fortes de l'équipe GAM Global Equity, de manière graduelle et mesurée.

**PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE**

29.12.2011 - 30.08.2024



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	1.7 %	0.2 %	1.4%
3 Mois	6.2 %	4.5 %	1.7%
YTD	11.6%	15.7%	-4.1%
Depuis la création	327.5%	315.4%	12.1%

**RISQUE & RENDEMENT**



**DETAILS DU FONDS**

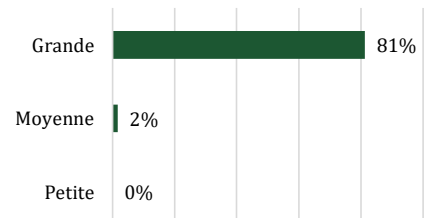
Domicile	Suisse		
Date de création	28 Juillet 2005		
Monnaie	EUR		
Gérant	BAM Team		
Taille du fonds*	EUR 17 million		
Liquidité	Quotidien		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR		
Commission de gestion	0.8%-1.2%		
Commission de perf.	20%		
High Water Mark	Oui		
Benchmark	MSCI World AC Net Return		
<b>Class</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>ISIN</b>	<b>NAV</b>
Inst.: EUR	BDATBEU	CH0281535168	177.2
CHF	BUDYTBC	CH0485900614	117.5
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATEACE	CH0019243093	351.6
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	161.7
USD	BUDYTAU	CH0485900648	171.8

\*la taille de la stratégie est de EUR 93 Millions

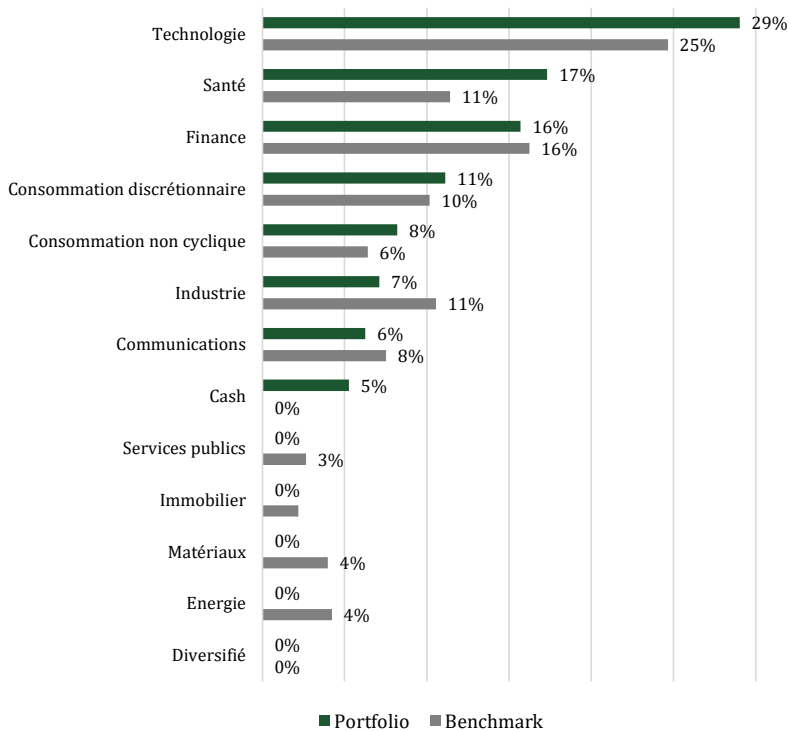
**STATISTIQUES**

Leading PE	26.1
EV/EBITDA	23.9
P/Book	8.0
Taux de dividende	1.0 %
ROE	25%
Dettes/Fonds Propres	53%
Couverture d'intérêts	18.0
Beta	1.1
Volatilité	12%

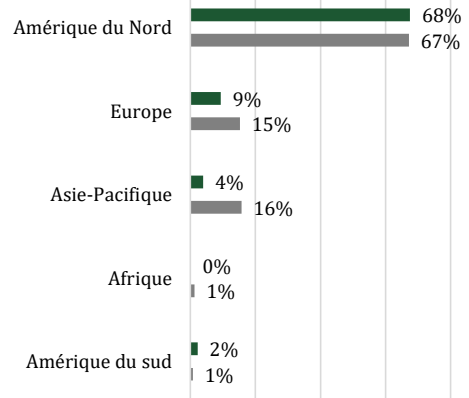
**ALLOCATION PAR CAPITALISATION**



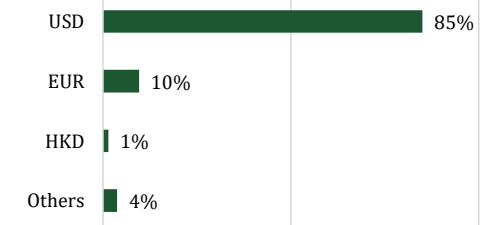
## ALLOCATION SECTORIELLE



## ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



## ALLOCATION PAR MONNAIE



## TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
APPLE INC	Technologie	US	5.4%
Cash	Cash	0.0%	5.3%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	4.4%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.1%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	3.7%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	3.4%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	3.3%
MOODY'S CORP	Finance	US	3.2%
SHARKNINJA INC	Consommation discrétionnaire	US	2.7%
MSCI INC	Finance	US	2.7%
<b>Total</b>			<b>38.1%</b>
Nombre de positions			43

## AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Gérant	Bruellan SA
Fund Manager	Paul Markham
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 refête 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.