

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

Alors que les mois d'été touchaient à leur fin, les marchés boursiers mondiaux ont progressé dans la plupart des devises, bien qu'à un rythme plus modeste qu'au cours de la période précédente et de la violente reprise qui a suivi la chute du « Jour de la libération ». Les marchés ont continué à s'inquiéter de la persistance de l'inflation et des rendements obligataires plus élevés, créant ainsi une sorte de « mur de la peur ». Cette tendance a été amplement démontrée par l'indice de référence du Trésor américain à 10 ans, qui a une fois de plus été volatil au cours du mois, terminant à peu près au même niveau qu'au début, alors que le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, s'est montré légèrement plus conciliant lors de son discours d'ouverture du symposium annuel de Jackson Hole. Ailleurs, l'instabilité politique en France a effrayé les investisseurs en actions et en titres à revenu fixe, l'état des finances publiques pesant lourd dans la balance. En effet, à la fin du mois, le rendement de l'OAT à 10 ans semblait sur le point de dépasser celui du BTP italien, ce qui serait une première dans les temps modernes et représenterait également l'ignominie du coût de la dette publique française qui est le plus élevé de la zone euro. Pour le mois d'août, le portefeuille a enregistré une performance de -0.4% contre 0.2% pour son indice de référence, le MSCI AC World NDR (EUR).

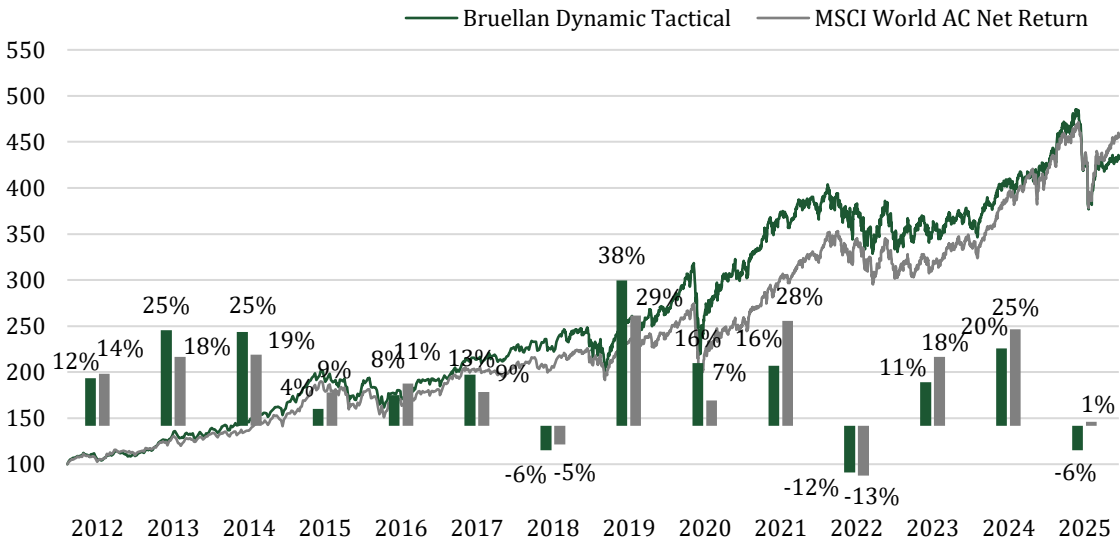
Parmi les meilleurs contributeurs sur le mois figure le géant américain de la technologie Alphabet, dont nous avons augmenté la pondération de manière agressive. La société est l'un des principaux bénéficiaires de notre thème « Digitalisation » et, malgré l'obstacle que représente l'enquête en cours du Département de la Justice sur un éventuel démantèlement de ses actifs, nous la considérons comme une société très bien positionnée pour tirer parti de l'IA, de la migration vers le Cloud et de l'intégration croissante de ces technologies dans l'économie au sens large. Tencent a également réalisé une bonne performance au cours du mois ; nous la considérons comme un acteur essentiel de la croissance de l'économie chinoise, car elle permet la communication, le commerce électronique et les jeux grâce à sa plateforme qui domine le marché. Les titres de transport Didi Global et Full Truck Alliance ont également apporté de fortes contributions au cours d'une période de bonnes performances pour nos positions chinoises. Les actions de l'opérateur hospitalier américain United Health ont connu un rebond après une période éprouvante au cours de laquelle la société a subi l'assassinat d'un collaborateur clé et l'annonce d'une enquête du Département de la Justice sur les demandes d'indemnisation au titre de Medicare.

Au cours de l'été, les actions du secteur des logiciels ont affiché une certaine faiblesse en raison des craintes suscitées par le déploiement de l'intelligence artificielle et de la réduction potentielle de la demande de licences qui en résulterait. Nous avons pris des bénéfices sur Microsoft avant que cela n'affecte le titre, qui est beaucoup plus à l'abri que ses concurrents compte tenu de son exposition au Cloud et à son propre produit d'IA ; cependant, Intuit et Veeva ont connu quelques baisses. Après une longue absence de nos portefeuilles, nous avons également créé une nouvelle participation dans le géant des médias sociaux M7, Meta, qui devrait monétiser de solides revenus publicitaires via sa plateforme innovante tout en conservant son avance technologique. Bien que son rendement ait été légèrement négatif au cours de la période, nous sommes optimistes quant à ses perspectives à long terme. Apple a également réintégré le portefeuille après une série de performances très faibles, bien que sa contribution initiale à la performance se soit estompée au fil du mois.

Les tensions géopolitiques, l'incertitude quant à la politique des banques centrales et le concours public pour la présidence de la Réserve fédérale ne devraient pas se dissiper pour l'instant. Nous avons procédé à un examen approfondi de toutes les positions, nous restons satisfaits de notre positionnement et nous estimons que notre portefeuille est bien armé pour faire face à la volatilité à venir.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 29.08.2025



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	-0.4 %	0.2 %	-0.6%
3 Mois	1.5 %	5.3 %	-3.8%
YTD	-6.3%	1.1%	-7.5%
Depuis la création	331.3%	354.8%	-23.5%

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Low					High	

DETAILS DU FONDS

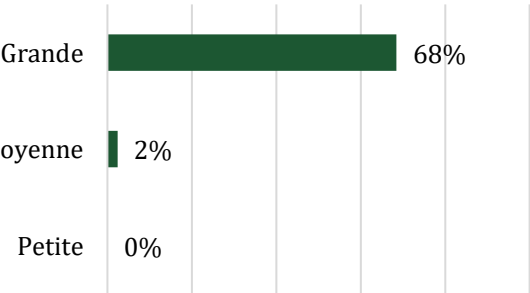
Domicile	Suisse			
Date de création	28 Juillet 2005			
Monnaie	EUR			
Gérant	BAM Team			
Taille du fonds*	EUR 12 million			
Liquidité	Quotidien			
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR			
Commission de gestion	0.8%-1.2%			
Commission de perf.	20%			
High Water Mark	Oui			
Benchmark	MSCI World AC Net Return			
Class	Bloomberg	ISIN	NAV	
Inst.:	EUR	BDATBEU	CH0281535168	177.2
	CHF	BUDYTBC	CH0485900614	116.0
	USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.:	EUR	BDATECE	CH0019243093	354.8
	CHF	BUDYTAC	CH0485900572	158.9
	USD	BUDYTAU	CH0485900648	175.6

*la taille de la stratégie est de EUR 68 Millions

STATISTIQUES

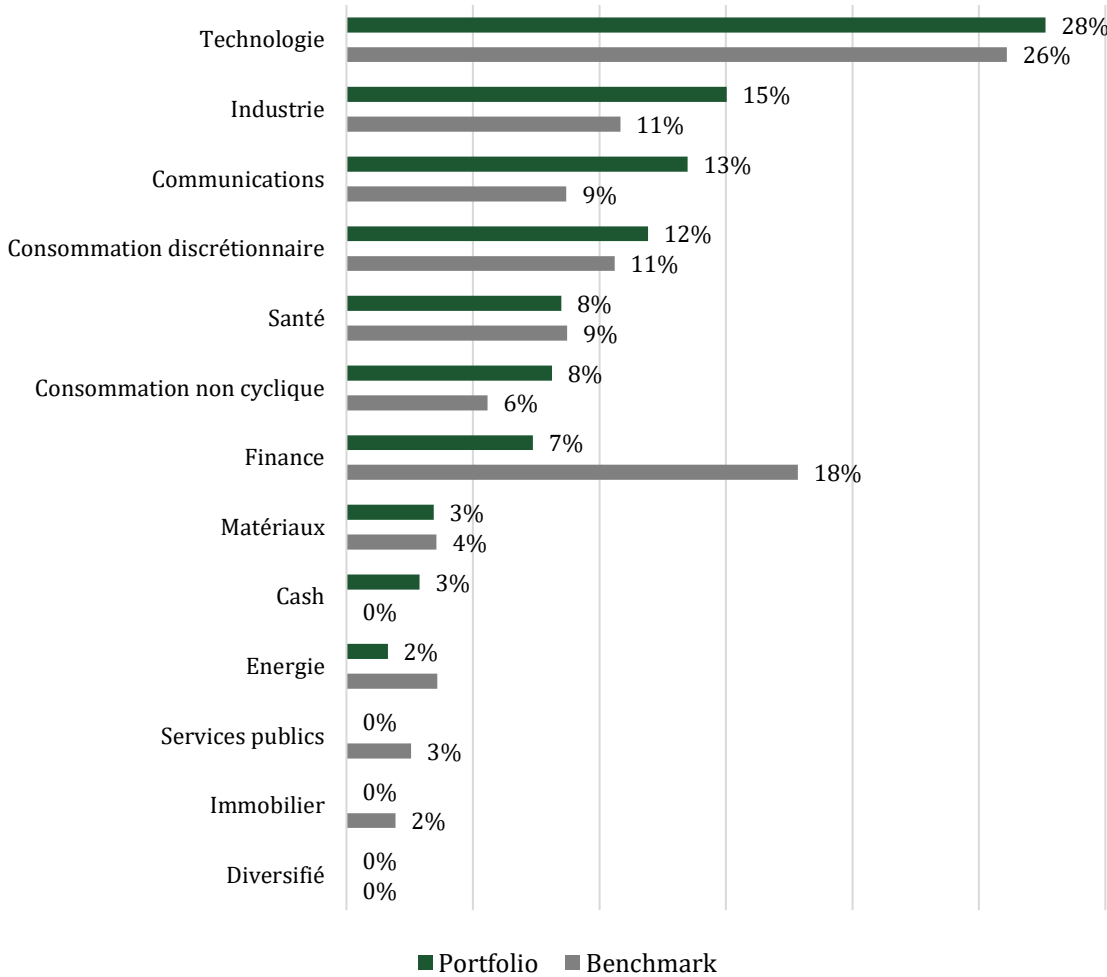
Leading PE	21.8
EV/EBITDA	19.1
P/Book	6.6
Taux de dividende	1.0 %
ROE	24%
Dette/Fonds Propres	44%
Couverture d'intérêts	22.2
Beta	1.0
Volatilité	16%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

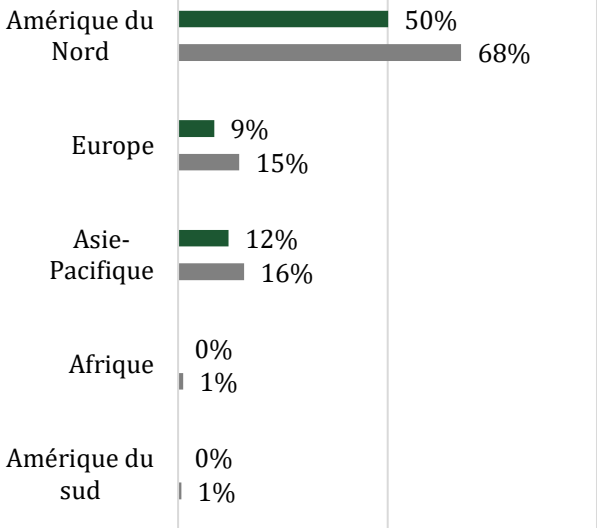




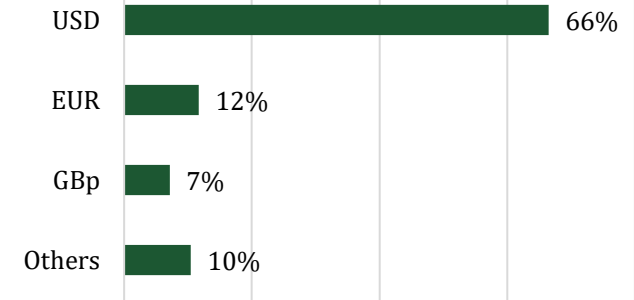
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	4.9%
NVIDIA CORP	Technologie	US	4.9%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	4.6%
APPLE INC	Technologie	US	4.0%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	3.1%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	3.1%
NORTHROP GRUMMAN CORP	Industrie	US	3.0%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	2.9%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	2.7%
META PLATFORMS INC-CLASS A	Communications	US	2.6%
Total			35.7%
Nombre de positions			50

AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Fund Manager	BAM Team
Dépositaire	CACEIS (Switzerland) SA Rte de Signy 35 CH-1260 Nyon
Auditeur	KPMG

CONTACT

BRUELLAN SA
Rue Pécolat 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.