

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

Après un mois de novembre mouvementé, marqué par la victoire décisive de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine et une forte hausse des marchés boursiers, le mois de décembre a été relativement calme, bien que la scène politique soit restée au cœur de l'actualité. En Allemagne, Olaf Scholz a perdu un vote de confiance, ce qui a entraîné la dissolution du Bundestag et déclenché des élections qui se tiendront en 2025, ajoutant un nouvel ingrédient d'instabilité à l'économie allemande en difficulté. Au Canada, la ministre des Finances et vice-première ministre Chrystia Freeland a démissionné en raison de la politique tarifaire des États-Unis, ce qui a accentué la pression sur le premier ministre Justin Trudeau, lui-même déjà aux abois; et le président élu Trump, souvent vu en compagnie de son nouveau proche confident Elon Musk, a continué de faire les manchettes après la nomination de plusieurs postes clés au sein de son cabinet. À Washington DC, la Réserve fédérale a réduit son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 4,25-4,50 %, ce qui n'était pas inattendu; cependant, il devient de plus en plus probable que le cycle des taux touche à sa fin. Entre-temps, en Chine, la dernière tentative du gouvernement pour stimuler les esprits animaux par le biais d'un soutien aux marchés ne semble pas avoir trouvé grand écho, les actions réagissant de manière décevante après une brève poussée. Il semble désormais de plus en plus évident que le colossal excédent immobilier de la Chine intérieure doit être résolu de manière significative avant que tout progrès soit possible. Dans ce contexte, le portefeuille a enregistré une performance de 0.1% en EUR, supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI AC World, qui a enregistré une performance de -0.4%.

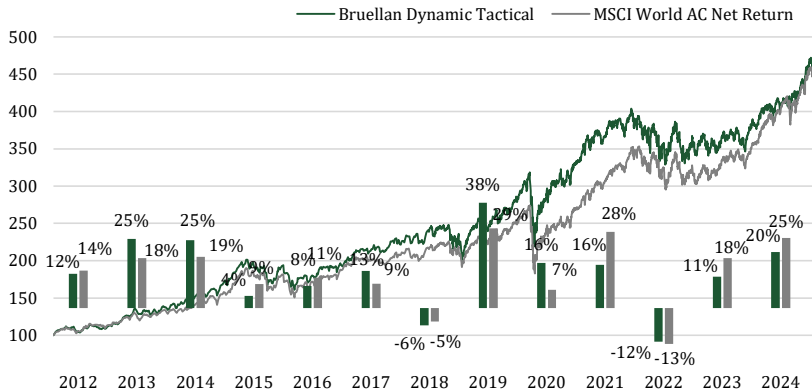
Le portefeuille a surtout tiré un avantage relatif de son positionnement sur les actions nord-américaines, suivies par l'Europe hors Royaume-Uni et les marchés émergents. Sur ce plan, toutes les régions ont apporté une contribution positive. En termes sectoriels, les meilleures performances ont été réalisées par les services de communication et la technologie. À l'inverse, les secteurs de la finance et de la consommation de base ont été moins performants.

La plus forte contribution au portefeuille au niveau des actions au cours du mois a été apportée par un récent ajout, à savoir le géant du matériel informatique Broadcom, qui a triplé ses revenus liés à l'IA par rapport au trimestre précédent et qui a annoncé une forte augmentation de ses prévisions. Le titre TSMC, favori à long terme, a également apporté une forte contribution au rendement du portefeuille. En effet, TSMC continue de devancer considérablement ses concurrents dans le domaine de la fabrication de semi-conducteurs, notamment en raison de l'utilisation de matériel de plus en plus dense pour répondre à une demande en pleine expansion. Les positions importantes dans les grandes marques mondiales Amazon et Visa ont été récompensées par de solides performances, et nous avons été ravis de constater les bonnes performances de l'icône japonaise des médias et de la technologie Sony, valorisée à bas prix, lorsque nous avons augmenté son exposition au sein du fonds. De manière moins positive, la banque américaine Regions Financial a été le plus gros contributeur négatif du fonds après une phase de prise de bénéfices à la suite d'une forte progression antérieure; et une position vide dans Tesla a également été défavorable lorsque l'action a maintenu son ascension à la suite de la victoire de l'élection de Trump malgré des fondamentaux affaiblis.

À l'approche de 2025, la sélection des titres restera un élément clé, étant donné que des forces concurrentes pèsent sur l'investisseur. L'inflation, bien qu'elle se soit quelque peu atténuée, n'a pas complètement disparu du scénario d'investissement; et les inquiétudes liées aux guerres commerciales ne devraient pas se dissiper de sitôt. Nous continuerons à utiliser nos thèmes à long terme pour identifier les entreprises gagnantes et à nous concentrer sur les fondamentaux qui profitent à ces entreprises.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 31.12.2024



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	0.1 %	-0.4 %	0.5%
3 Mois	8.1 %	6.7 %	1.3%
YTD	20.3%	25.3%	-5.1%
Depuis la création	360.5%	349.8%	10.7%

RISQUE & RENDEMENT



DETAILS DU FONDS

Domicile	Suisse
Date de création	28 Juillet 2005
Monnaie	EUR
Gérant	BAM Team
Taille du fonds*	EUR 19 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

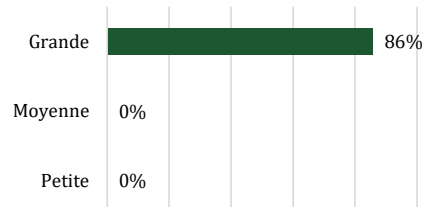
Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst.: EUR	BDATBEU	CH0281535168	177.2
CHF	BUDYTBC	CH0485900614	125.6
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATECE	CH0019243093	378.8
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	172.5
USD	BUDYTAU	CH0485900648	185.8

*la taille de la stratégie est de EUR 101 Millions

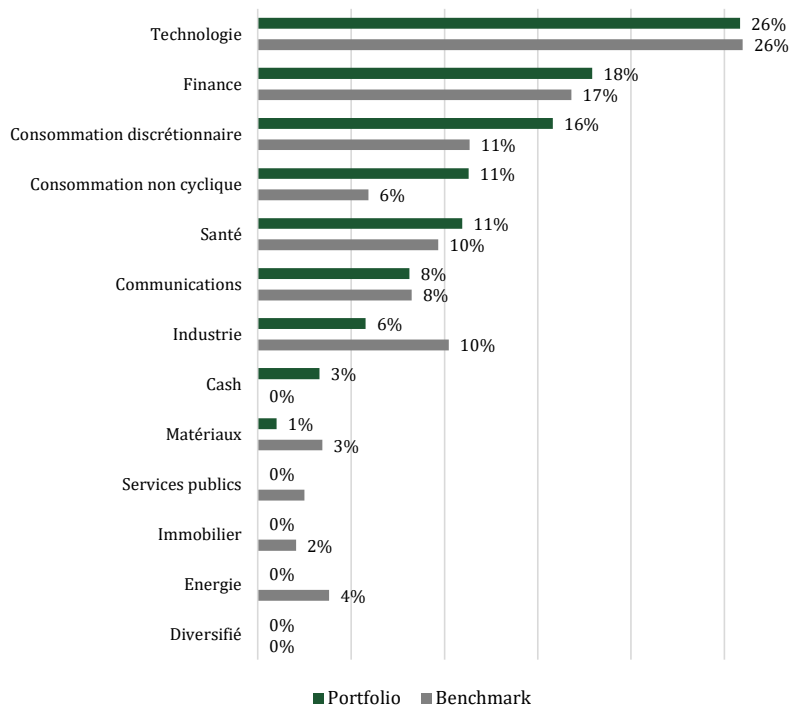
STATISTIQUES

Leading PE	23.2
EV/EBITDA	21.7
P/Book	7.9
Taux de dividende	1.2 %
ROE	27%
Dette/Fonds Propres	57%
Couverture d'intérêts	26.5
Beta	1.0
Volatilité	13%

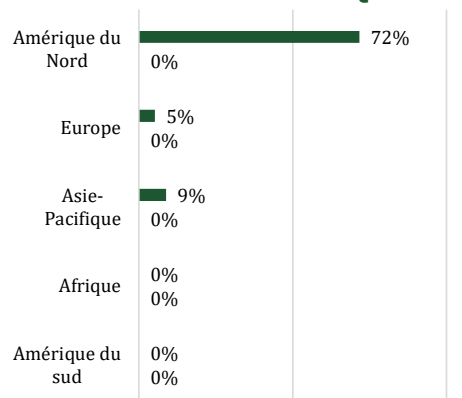
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



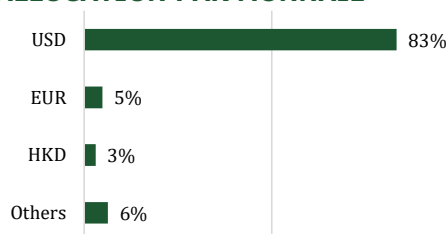
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.5%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	5.3%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.6%
NVIDIA CORP	Technologie	US	4.6%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	4.4%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	4.2%
SHARKNINJA INC	Consommation discrétionnaire	US	3.3%
REGIONS FINANCIAL CORP	Finance	US	3.0%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finance	US	2.8%
SONY GROUP CORP	Consommation discrétionnaire	JP	2.8%
Total			40.5%
Nombre de positions			44

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.