

**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**

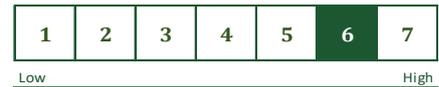
Au cours du mois, le climat politique a continué de dominer les marchés et à faire la une des journaux, alors que la phase initiale tumultueuse de l'arrivée de l'administration Trump se poursuivait sans relâche. Au cours du mois, les menaces et les contre-menaces ont abondé entre les États-Unis et leurs principaux partenaires commerciaux tels que le Canada, le Mexique, l'UE et la Chine, au sujet des droits de douane ; et la perspective d'une inflation élevée et d'une baisse de la rentabilité des entreprises en conséquence a de plus en plus perturbé les marchés. Cet état de désarroi s'est encore accentué lorsque le président ukrainien Volodymyr Zelenskyy s'est retrouvé au centre d'une altercation gênante devant les caméras du monde entier dans le Bureau ovale, et a dû quitter prématurément les lieux, entraînant le report de la signature d'un accord sur les minerais avec le gouvernement américain en échange d'un financement militaire. Peu après la révélation du modèle DeepSeek en janvier, l'instabilité des marchés s'est poursuivie et une certaine rotation géographique et sectorielle s'est manifestée.

Dans ce contexte, le portefeuille a enregistré une performance de -1,7 % au cours du mois, inférieure à celle de son indice de référence, le MSCI AC World, qui a reculé de -0,6 %.

Au niveau sectoriel, la technologie a été responsable de la majeure partie de la sous-performance, Alphabet et Taiwan Semiconductor (TSMC) ayant apporté les contributions négatives les plus importantes. Les investisseurs se sont inquiétés des prévisions d'investissements annoncées par Alphabet lors de la présentation de ses résultats, tandis que les craintes liées aux tensions géopolitiques et aux droits de douane potentiels ont pesé sur TSMC. Les valeurs financières ont également été pénalisées, Regions Financial ayant abandonné ses gains antérieurs et JP Morgan ayant sous-performé après une très forte progression. La meilleure contribution à la performance est venue du secteur des biens de consommation de base, avec un excellent ensemble de résultats du géant du tabac coté aux États-Unis, Philip Morris International (qui produit et distribue la plus grande marque de cigarettes au monde, Marlboro, en dehors des États-Unis), ainsi qu'une très solide performance du détaillant de produits de grande consommation Costco. Sur le plan géographique, le rendement le plus négatif est venu des actions américaines. La sous-pondération des actions européennes dans le portefeuille a également eu un impact négatif en raison de la forte performance de la région, notamment du rebond des valeurs bancaires.

Nous estimons que la volatilité des marchés devrait se poursuivre compte tenu de la conjoncture actuelle. Cela pourrait bien offrir des opportunités intéressantes dans de nouveaux noms ainsi que dans des participations existantes ; et nous restons attentifs aux nouvelles idées pour le portefeuille au niveau mondial. Les investisseurs en actions pourraient éprouver quelques incertitudes à court terme, mais nous pensons que l'orientation thématique et le respect des principes fondamentaux seront récompensés pour ceux qui seront prêts à tenir bon pendant les périodes de turbulences sur les marchés.

**RISQUE & RENDEMENT**



**DETAILS DU FONDS**

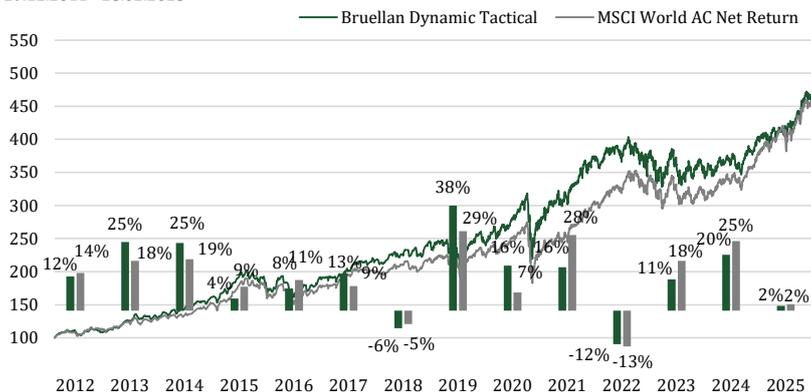
Domicile	Suisse
Date de création	28 Juillet 2005
Monnaie	EUR
Gérant	BAM Team
Taille du fonds*	EUR 18 million
Liquidité	Quotidien
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR
Commission de gestion	0.8%-1.2%
Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui
Benchmark	MSCI World AC Net Return

Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst.: EUR	BDATBEU	CH0281535168	177.2
CHF	BUDYTBC	CH0485900614	127.5
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATECE	CH0019243093	385.7
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	175.1
USD	BUDYTAU	CH0485900648	189.6

\*la taille de la stratégie est de EUR 98 Millions

**PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE**

29.12.2011 - 28.02.2025

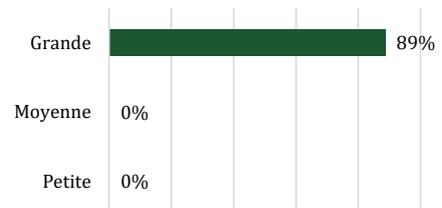


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	-1.7 %	-0.6 %	-1.0%
3 Mois	1.9 %	1.9 %	0.0%
YTD	1.8%	2.3%	-0.5%
Depuis la création	369.0%	360.1%	8.8%

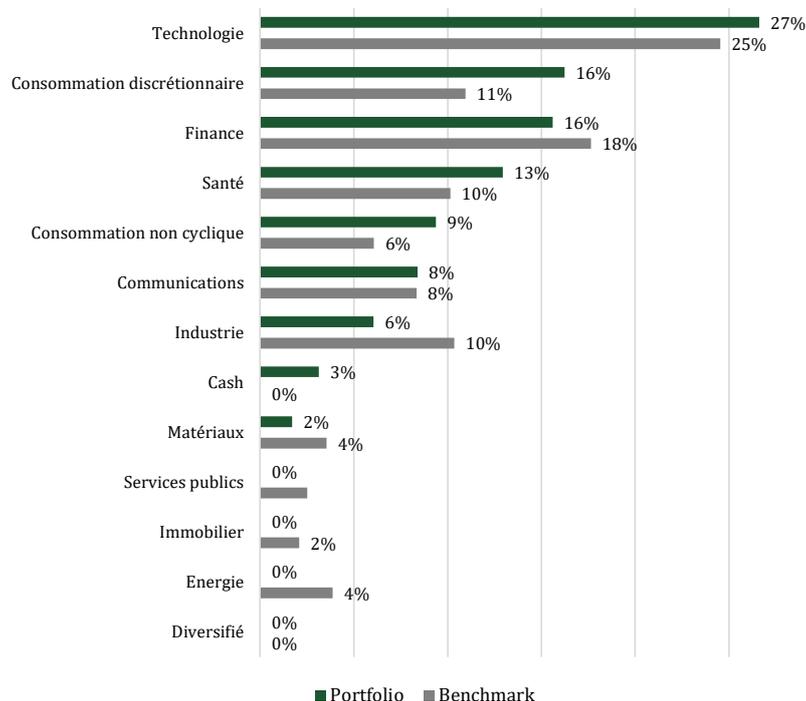
**STATISTIQUES**

Leading PE	22.1
EV/EBITDA	18.1
P/Book	7.5
Taux de dividende	1.2 %
ROE	25%
Dettes/Fonds Propres	55%
Couverture d'intérêts	26.5
Beta	1.0
Volatilité	13%

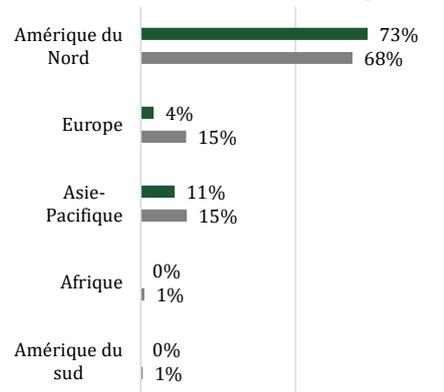
**ALLOCATION PAR CAPITALISATION**



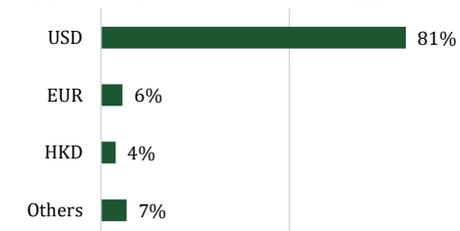
## ALLOCATION SECTORIELLE



## ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



## ALLOCATION PAR MONNAIE



## TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	5.1%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.0%
APPLE INC	Technologie	US	4.7%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	4.1%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	4.0%
SHARKNINJA INC	Consommation discrétionnaire	US	3.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologie	TW	3.5%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	3.5%
NVIDIA CORP	Technologie	US	3.2%
SONY GROUP CORP	Consommation discrétionnaire	JP	3.2%
<b>Total</b>			<b>39.9%</b>
Nombre de positions			45

## 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 LSF, 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.