

JUILLET 2025

## 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

Les marchés mondiaux ont enregistré un nouveau mois positif, soutenus par l'apaisement des tensions politiques mondiales, les États-Unis ayant conclu des accords commerciaux clés avec leurs partenaires européens et asiatiques. Ce sentiment a été renforcé par les solides résultats des entreprises, en particulier dans le secteur technologique, et par la dynamique positive qui a suivi la publication de données résilientes sur les dépenses de consommation. La volatilité des marchés est restée élevée, exacerbée par les vives réactions des marchés actions aux résultats trimestriels et par la persistance de l'incertitude budgétaire aux États-Unis, alors que la version finale du plan de relance « Big Beautiful Bill » a été adoptée. Malgré la faiblesse des données sur le marché du travail américain, les rendements des bons du Trésor ont augmenté, reflétant les inquiétudes persistantes des investisseurs face à la persistance des pressions inflationnistes. De plus, le dollar s'est sensiblement raffermi en juillet à la suite de cette hausse des rendements obligataires et des communications persistantes de la Fed en faveur d'un resserrement monétaire. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé, principalement en raison d'une sélection de titres défavorable, avec un rendement de 2,0 % contre 4,0 % pour son indice de référence.

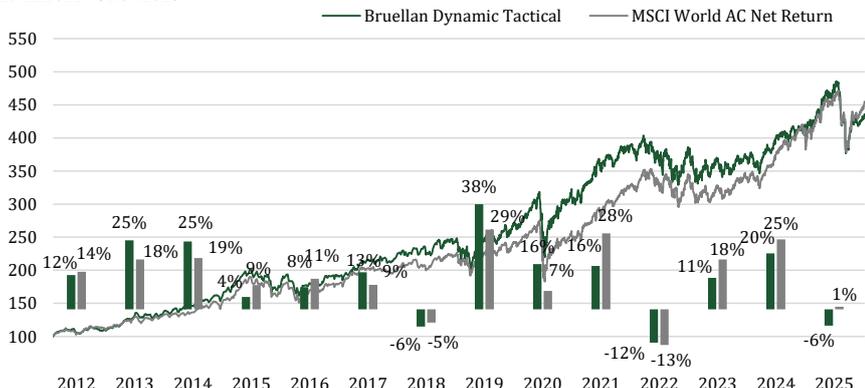
Le principal facteur négatif au cours de la période a été la surpondération du portefeuille dans les technologies de l'information, où la volatilité des bénéfices a pesé sur le titre néerlandais ASM International, dont une légère baisse des commandes a entraîné un recul de son cours. Ces difficultés ont été aggravées par le ralentissement cyclique de certains segments du secteur des semi-conducteurs, une tendance qui, selon nous, ne signale pas un changement structurel de la trajectoire de croissance globale de la société. De même, Phillip Morris a enregistré une performance médiocre ce mois-ci, la légère baisse des expéditions de son produit sans nicotine très populaire ayant coïncidé avec une demande plus faible que prévu lors de l'exécution de son carnet de commandes. Notre surpondération dans STM Microelectronics a également pesé sur la performance, le titre ayant subi des prises de bénéfices après avoir enregistré de solides rendements au cours de la période précédente et légèrement manqué ses objectifs de marge dans ses résultats. En raison de ces développements, ASM International et Phillip Morris ont été les deux principaux freins du fonds au cours du mois.

Cette situation a été partiellement atténuée par la sélection judicieuse des titres dans le secteur des services de communication, qui a contribué positivement à la performance sur la période. Vend Marketplaces, en particulier, a enregistré de solides performances grâce à la bonne santé de ses résultats dans tous ses segments de revenus. Les positions surpondérées du fonds dans Tencent et Alphabet ont également été bénéfiques dans ce contexte favorable au secteur au cours du mois. De même, Northrup Grumman a enregistré de solides rendements grâce à la demande croissante d'armements et de systèmes associés, ce qui a conduit la direction à relever ses prévisions de bénéfices. Cette évolution positive reflète la tendance générale à l'augmentation des dépenses mondiales dans le domaine de la défense, et nous restons optimistes quant aux perspectives du secteur. Sur le plan géographique, la contribution la plus positive est venue du Japon, tandis que les États-Unis ont été le principal frein.

À l'avenir, le marché devrait rester volatil dans un contexte de négociations commerciales mondiales, l'administration Trump cherchant à redéfinir les termes du commerce international. Si la publication de données économiques américaines décevantes a renforcé les anticipations de baisse des taux, l'interaction entre les rendements obligataires, le dollar américain et les valorisations boursières continue de peser sur les marchés, incitant à la prudence en matière d'allocation d'actifs. Notre processus restera conforme à notre cadre thématique général, en ciblant les entreprises qui disposent d'avantages concurrentiels durables et qui sont capables de générer de la valeur pour leurs actionnaires et des flux de trésorerie disponibles réguliers à long terme.

## PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 31.07.2025



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	2.0 %	4.0 %	-2.0%
3 Mois	7.5 %	11.2 %	-3.7%
YTD	-6.0%	0.9%	-6.9%
Depuis la création	333.0%	353.9%	-21.0%

## RISQUE & RENDEMENT



## DETAILS DU FONDS

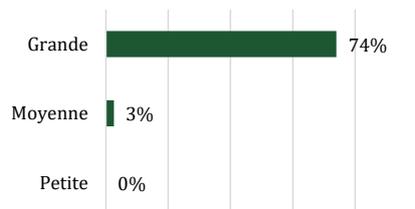
Domicile	Suisse		
Date de création	28 juillet 2005		
Monnaie	EUR		
Gérant	BAM Team		
Taille du fonds*	EUR 13 million		
Liquidité	Quotidien		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR		
Commission de gestion	0.8%-1.2%		
Commission de perf.	20%		
High Water Mark	Oui		
Benchmark	MSCI World AC Net Return		
<b>Class</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>ISIN</b>	<b>NAV</b>
Inst.: EUR	BDATBEU	CH0281535168	177.2
CHF	BUDYTBC	CH0485900614	116.6
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATECE	CH0019243093	356.1
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	159.8
USD	BUDYTAU	CH0485900648	176.0

\*la taille de la stratégie est de EUR 94 Millions

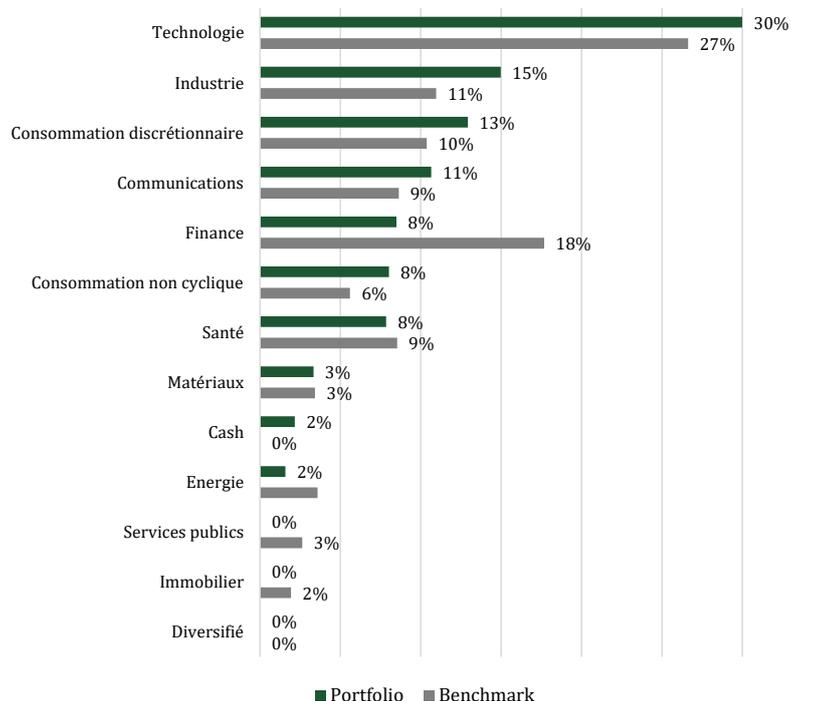
## STATISTIQUES

Leading PE	22.9
EV/EBITDA	19.1
P/Book	6.0
Taux de dividende	1.0 %
ROE	24%
Dettes/Fonds Propres	45%
Couverture d'intérêts	22.9
Beta	1.0
Volatilité	17%

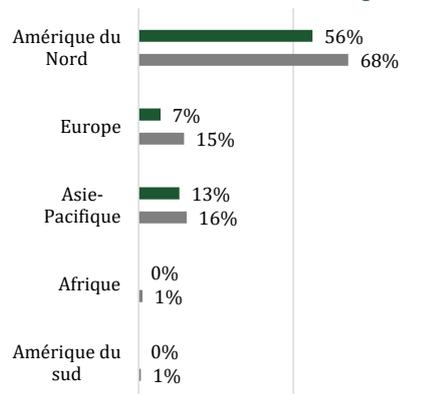
## ALLOCATION PAR CAPITALISATION



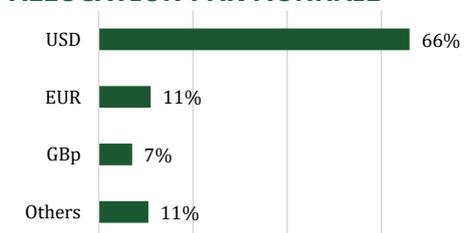
### ALLOCATION SECTORIELLE



### ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



### ALLOCATION PAR MONNAIE



### TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	7.5%
NVIDIA CORP	Technologie	US	5.1%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	4.4%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	4.4%
BROADCOM INC	Technologie	US	3.7%
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%
BAYCURRENT INC	Industrie	JP	2.5%
<b>Total</b>			<b>39.5%</b>
Nombre de positions			49

### 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.