

JUIN 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 poursuivi leur rebond en juin, soutenus par une trêve commerciale temporaire entre les États-Unis et la Chine, la solidité des résultats des entreprises et l'optimisme soutenu entourant la croissance technologique tirée par l'IA. Malgré cette dynamique, la volatilité des marchés est restée élevée dans un contexte d'incertitude concernant le point d'inflexion actuel de la politique mondiale. Les rendements des bons du Trésor américain ont entamé le mois en forte hausse, les craintes entourant l'impact inflationniste des droits de douane ayant persisté, mais ils avaient considérablement diminué (et atteint un niveau inférieur à celui du début du mois) à la fin du mois. Dans le même temps, le dollar s'est déprécié par rapport à la plupart des principales devises, sous l'effet des inquiétudes persistantes entourant l'inflation dans un contexte d'adoption tortueuse de la « Big Beautiful Bill » par le Congrès. La combinaison de la hausse des rendements et de la baisse du dollar a perturbé leur corrélation historique, laissant entrevoir une perte de confiance des investisseurs dans le rôle de valeur refuge des États-Unis. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé, principalement en raison d'une sélection de titres défavorable, avec un rendement de -0,1 % contre 1,1 % pour son indice de référence.

Le principal frein à la performance sur la période a été la surpondération des secteurs exposés à la consommation, où les tensions persistantes sur les droits de douane ont exacerbé les perturbations de la chaîne d'approvisionnement du constructeur automobile chinois BYD. Ces difficultés ont été aggravées par une croissance des ventes qui, bien qu'elle soit saine, n'a guère répondu aux attentes des investisseurs, et par les inquiétudes concernant la compétitivité des prix (que nous considérons, à l'inverse, comme un élément clé de l'argumentaire d'investissement). De même, Nestlé a enregistré des performances décevantes ce mois-ci, en raison du comportement des consommateurs soucieux des actions sous-évaluées, qui s'est traduit par une croissance décevante du chiffre d'affaires semestriel, ce qui a contraint la direction à revoir à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice. En raison de la faiblesse conséquente des cours, Nestlé et BYD ont constitué les deux principaux freins à la performance du fonds.

En revanche, la sélection de titres judicieuse dans le secteur des technologies de l'information a été l'un des principaux moteurs de performance sur la période. STMicroelectronics a notamment enregistré des performances solides, les premiers signes d'inflexion de sa clientèle industrielle clé ayant encouragé les investisseurs. Cette bonne nouvelle a été soutenue par la finalisation d'un programme de rachat d'actions qui a souligné l'engagement de la direction envers les actionnaires minoritaires. Les surpondérations du fonds chez Goldman Sachs et JP Morgan ont également eu un impact positif sur fond de sélection de titres globalement positive dans le secteur financier durant le mois. Sur le plan géographique, les meilleures contributions sont venues des États-Unis, tandis que la Chine a été la moins performante (sous l'effet de BYD comme décrit ci-dessus).

À l'avenir, on peut raisonnablement s'attendre à une poursuite de la volatilité des marchés à mesure que les tensions commerciales s'intensifient, l'environnement des taux mondiaux incertain restant également un facteur clé. Nous continuerons d'évaluer les marchés conformément à notre cadre thématique plus large, en mettant l'accent sur les entreprises structurellement avantageuses sur le long terme et ayant la capacité de générer de la valeur pour les actionnaires et des flux de trésorerie disponibles réguliers.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Low			High			

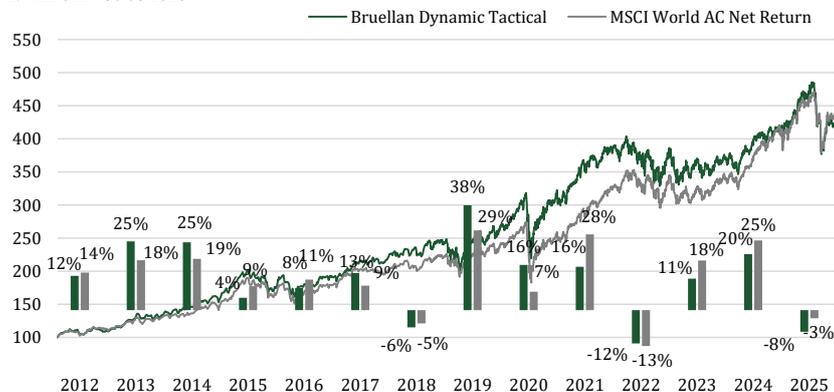
DETAILS DU FONDS

Domicile	Suisse		
Date de création	28 juillet 2005		
Monnaie	EUR		
Gérant	BAM Team		
Taille du fonds*	EUR 14 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	114.5
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATECE	CH0019243093	349.2
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	157.0
USD	BUDYTAU	CH0485900648	172.2

*la taille de la stratégie est de EUR 95 Millions

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 30.06.2025



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	-0.1 %	1.1 %	-1.2 %
3 Mois	0.4 %	2.6 %	-2.3 %
YTD	-7.8 %	-2.9 %	-4.9 %
Depuis la création	324.5 %	336.7 %	-12.2 %

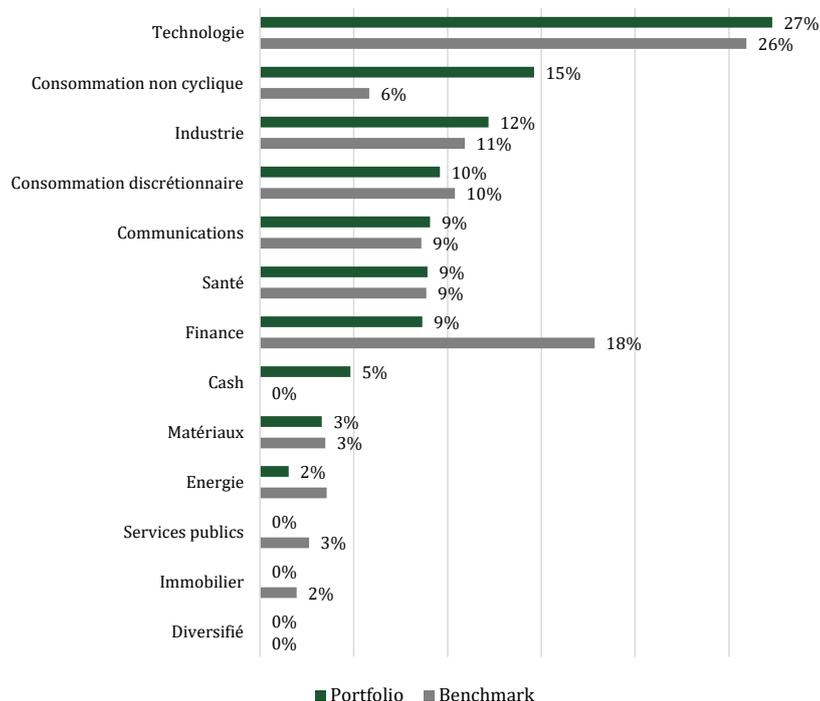
STATISTIQUES

Leading PE	22.8
EV/EBITDA	16.8
P/Book	5.9
Taux de dividende	1.1 %
ROE	24%
Dette/Fonds Propres	56%
Couverture d'intérêts	18.2
Beta	1.0
Volatilité	17%

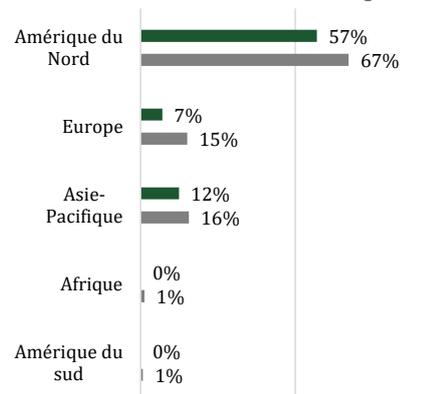
ALLOCATION PAR CAPITALISATION

Grande	74%
Moyenne	2%
Petite	0%

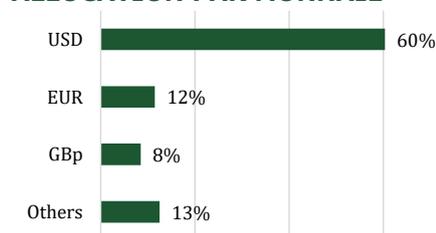
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	6.8%
BROADCOM INC	Technologie	US	3.7%
SONY GROUP CORP	Consommation discrétionnaire	JP	3.4%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Consommation non cyclique	US	3.3%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	2.9%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	2.8%
NORTHROP GRUMMAN CORP	Industrie	US	2.6%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	2.5%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	2.4%
BYD CO LTD-H	Consommation discrétionnaire	CN	2.4%
Total			32.8%
Nombre de positions			51

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.