

MARS 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, affectés par le contexte actuel, à savoir les perspectives de droits de douane de l'administration Trump, le risque de ralentissement économique (voire de récession) et les inquiétudes persistantes après l'affaire DeepSeek, ont connu un mois de faiblesse. Les rendements des bons du Trésor, bien que globalement stables sur le point de référence à 10 ans de la courbe, ont baissé à court terme, la courbe des taux s'étant accentuée à la fin du mois en prévision de baisses des taux d'intérêt à court terme. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé, la rotation du marché et la faiblesse de certaines actions ayant affecté la performance. Le portefeuille a enregistré un rendement de -9,8 % contre -7,5 % de l'indice de référence.

Le secteur financier, qui a été le principal frein à la performance, a été pénalisé par nos positions longues sur Goldman Sachs, JPMorgan et Regions Financial (cette dernière ayant été vendue au cours de la période). Notre position vide sur les banques européennes, qui ont continué à afficher de solides performances après une période de forte hausse, a également eu un impact. Nous avons enregistré une sous-performance de la part du détaillant alimentaire britannique Tesco, qui a été affecté par l'annonce de son concurrent Asda de baisser ses prix sur le marché intérieur. Notre importante participation dans le fabricant américain d'équipements de cuisine en pleine croissance Shark Ninja a été affectée par les inquiétudes suscitées par les droits de douane potentiels sur les produits manufacturés chinois. Nous considérons ces inquiétudes exagérées, étant donné que l'entreprise a diversifié ses activités dans d'autres pays, principalement dans la région de l'ASEAN en Asie du Sud-Est.

Du côté positif, le fonds a obtenu de solides rendements grâce à Northrop Grumman, qui a bien performé suite à l'augmentation des dépenses de défense à l'échelle mondiale, tendance de plus en plus évidente; et à la contribution importante du constructeur automobile chinois BYD, largement avantagé par rapport à Tesla. Nos participations au Japon, à savoir Sony et Baycurrent, ont continué à bien performer, et notre position vide dans Meta a été récompensée par un résultat positif au cours de la période sous revue.

Les marchés devraient connaître une période de volatilité alors que l'administration Trump annonce ses décisions en matière de droits de douane en avril. Nous nous attendons à ce que les nouvelles restent nombreuses et souvent contradictoires. La volatilité peut, bien sûr, créer des opportunités mais aussi poser des menaces ; et nous restons attentifs à la possibilité de saisir des opportunités d'investissement à long terme structurellement avantageuses, à des prix avantageux.

**RISQUE & RENDEMENT**



**DETAILS DU FONDS**

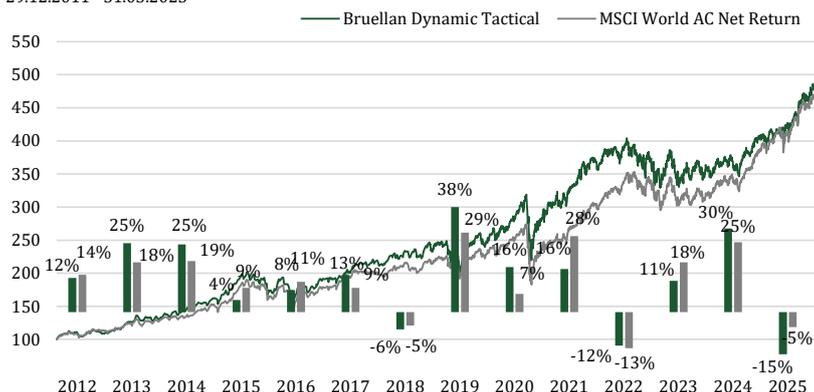
Domicile	Suisse
Date de création	28 Juillet 2005
Monnaie	EUR
Gérant	BAM Team
Taille du fonds*	EUR 16 million
Liquidité	Quotidien
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR
Commission de gestion	0.8%-1.2%
Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui
Benchmark	MSCI World AC Net Return

Class	Bloomberg	ISIN	NAV
Inst.: EUR	BDATBEU	CH0281535168	177.2
CHF	BUDYTBC	CH0485900614	114.6
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATACE	CH0019243093	347.9
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	157.3
USD	BUDYTAU	CH0485900648	170.8

\*la taille de la stratégie est de EUR 84 Millions

**PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE**

29.12.2011 - 31.03.2025

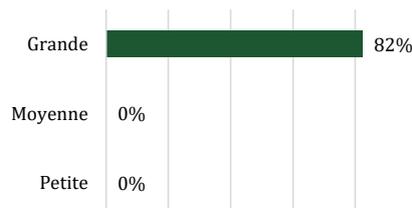


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	-9.8 %	-7.5 %	-2.3%
3 Mois	-8.2 %	-5.4 %	-2.7%
YTD	-8.2%	-5.4%	-2.7%
Depuis la création	323.0%	325.5%	-2.5%

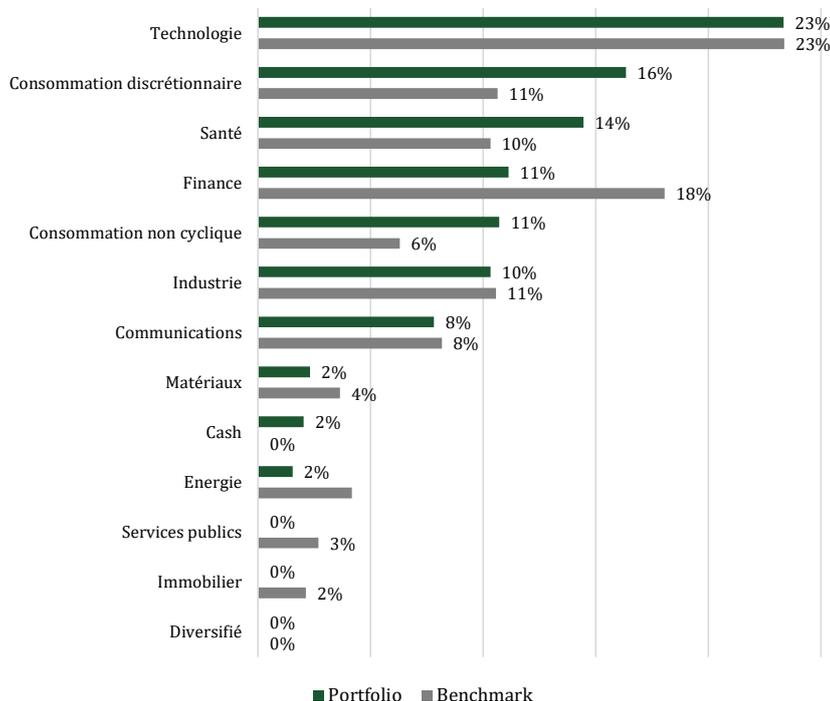
**STATISTIQUES**

Leading PE	18.9
EV/EBITDA	#NUM!
P/Book	6.4
Taux de dividende	1.4 %
ROE	26%
Dette/Fonds Propres	56%
Couverture d'intérêts	25.4
Beta	1.0
Volatilité	16%

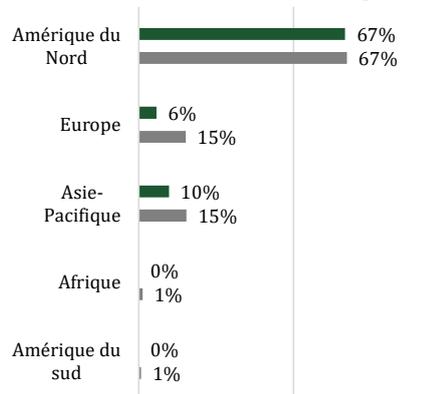
**ALLOCATION PAR CAPITALISATION**



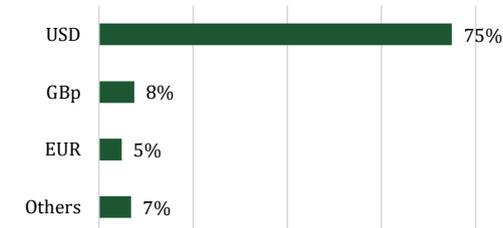
### ALLOCATION SECTORIELLE



### ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



### ALLOCATION PAR MONNAIE



### TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.2%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	5.0%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	4.1%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	3.7%
SONY GROUP CORP	Consommation discrétionnaire	JP	3.6%
SHARKNINJA INC	Consommation discrétionnaire	US	3.2%
NVIDIA CORP	Technologie	US	3.1%
ELI LILLY & CO	Santé	US	2.9%
NORTHROP GRUMMAN CORP	Industrie	US	2.8%
UNITEDHEALTH GROUP INC	Santé	US	2.7%
<b>Total</b>			<b>36.2%</b>
Nombre de positions			48

### 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.