

OCTOBRE 2024

## 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 actions mondiales ont reculé de 2 % en octobre, tandis que les rendements des obligations d'État ont baissé de 1,2 %. Le marché boursier américain a connu un ralentissement, bien que l'affaiblissement ait été plus visible ailleurs qu'en Amérique du Nord - en partie exacerbée par l'impact d'un dollar plus fort. Le Japon a été la seule grande région à enregistrer des gains positifs en monnaie locale, liés essentiellement aux mesures de relance en Chine.

La hausse des rendements obligataires, la perception d'un risque géopolitique accru au Moyen-Orient, en Ukraine et à Taïwan, ainsi qu'un positionnement prudent à l'approche de la dernière semaine précédant l'élection présidentielle américaine sont autant de facteurs qui ont influencé les marchés. Du côté positif, l'inflation semble relativement contenue et ne dépasse que légèrement l'objectif dans la plupart des régions.

Les valeurs financières ont apporté une contribution relative positive en octobre, grâce à nos positions dans Visa, JPMorgan et Goldman Sachs. Le secteur de la consommation de base a également contribué à la hausse, Philip Morris ayant publié des chiffres trimestriels solides, ce qui a entraîné une forte hausse des actions.

Les positions non représentées dans l'indice de référence, à savoir Taiwan Semi et Coupang, ont également contribué dans la tranche des 10 principaux contributeurs.

Le secteur de la santé a subi des pressions en octobre, ce qui a eu un impact sur nos positions. Eli Lilly a été particulièrement affaibli à la suite de la publication de son rapport trimestriel sur le déstockage aux États-Unis, qui a affecté les revenus. Nous continuons à considérer les GLP-1 comme une tendance de croissance séculaire et avons été rassurés par les résultats de Novo Nordisk cette semaine, indiquant que les difficultés de Lilly étaient liées aux stocks et probablement de courte durée avant le lancement de nouveaux produits.

Dans le secteur technologique, nous avons initié une position dans Broadcom et cédé Adobe et ASML à la suite de résultats décevants. Dans le secteur de la santé, nous avons cédé nos positions dans Danaher et Thermo Fisher pour nous concentrer sur des noms plus convaincants dans le secteur, tels que Novo Nordisk. Nous avons également renforcé notre position sur les valeurs financières en ajoutant Goldman Sachs et JPMorgan.

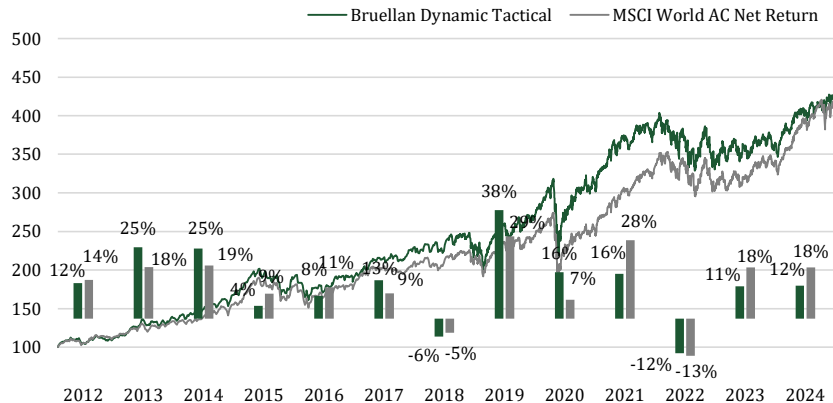
Le risque d'une volatilité accrue subsiste pour les prochains mois, les marchés continuant à assimiler les résultats des élections et à spéculer sur les changements politiques précis susceptibles d'intervenir. Les rendements des bons du Trésor à 10 ans sont déjà revenus aux niveaux observés avant les résultats de l'élection et la vigueur du dollar s'est atténuée en conséquence.

Nous restons optimistes sur le secteur technologique à long terme, car l'appétit insatiable pour les données, les changements de comportement des consommateurs et les défis démographiques dans de nombreuses régions du monde stimulent la demande d'une automatisation et d'une numérisation toujours plus complexes.

Dans le cadre de la restructuration du portefeuille, nous continuerons à prendre en compte les positions existantes et à les évaluer sur la base de leurs mérites individuels, tout en introduisant progressivement les idées les plus fortes de l'équipe GAM Global Equity, d'une manière graduelle et mesurée.

## PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 31.10.2024



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	0.2 %	0.5 %	-0.3%
3 Mois	1.6 %	2.2 %	-0.6%
YTD	11.6%	18.0%	-6.5%
Depuis la création	327.2%	323.6%	3.6%

## RISQUE & RENDEMENT



## DETAILS DU FONDS

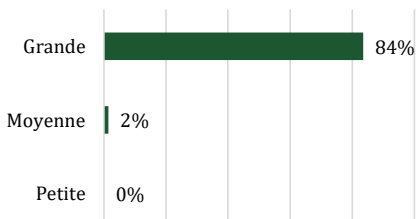
Domicile	Suisse		
Date de création	28 juillet 2005		
Monnaie	EUR		
Gérant	BAM Team		
Taille du fonds*	EUR 17 million		
Liquidité	Quotidien		
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit: 1 million EUR		
Commission de gestion	0.8%-1.2%		
Commission de perf.	20%		
High Water Mark	Oui		
Benchmark	MSCI World AC Net Return		
<b>Class</b>	<b>Bloomberg</b>	<b>ISIN</b>	<b>NAV</b>
Inst.: EUR	BDATBEU	CH0281535168	177.2
CHF	BUDYTBC	CH0485900614	116.9
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATECE	CH0019243093	351.4
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	160.7
USD	BUDYTAU	CH0485900648	172.0

\*la taille de la stratégie est de EUR 101 Millions

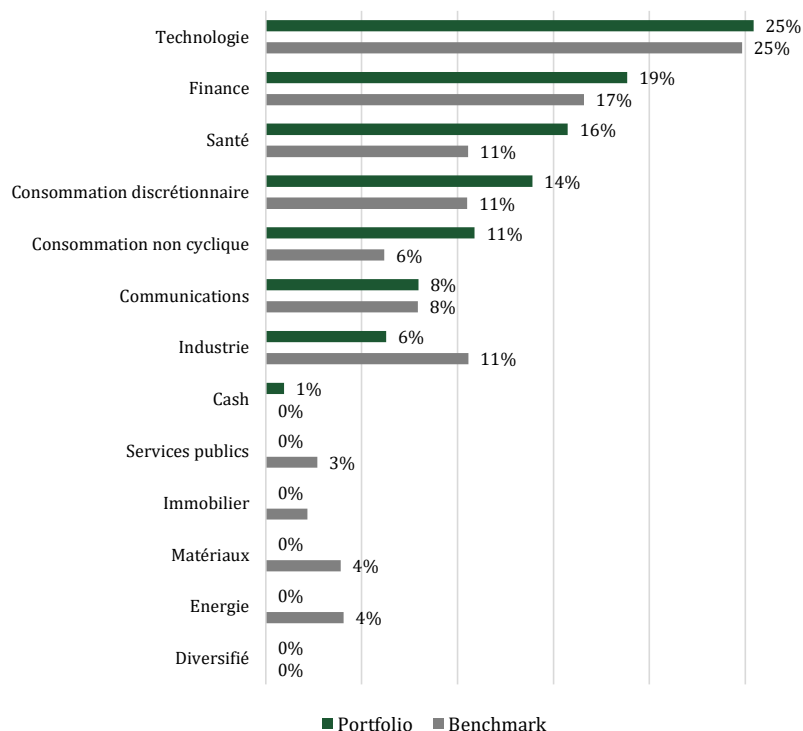
## STATISTIQUES

Leading PE	24.8
EV/EBITDA	22.5
P/Book	9.3
Taux de dividende	1.4 %
ROE	27%
Dette/Fonds Propres	56%
Couverture d'intérêts	20.7
Beta	1.0
Volatilité	12%

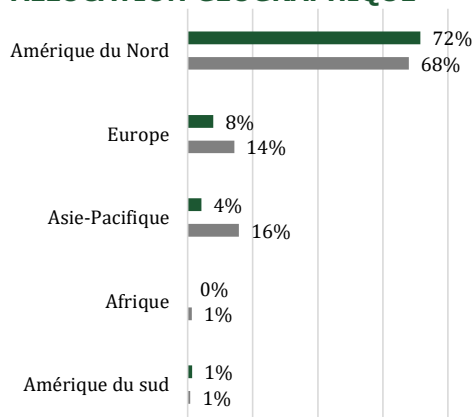
## ALLOCATION PAR CAPITALISATION



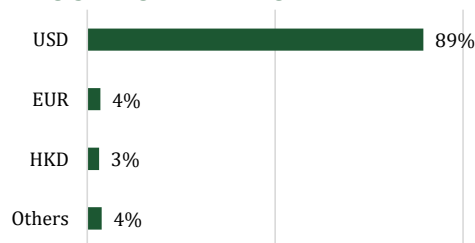
## ALLOCATION SECTORIELLE



## ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



## ALLOCATION PAR MONNAIE



## TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.3%
NVIDIA CORP	Technologie	US	4.7%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	4.6%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.4%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	4.0%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	4.0%
SHARKNINJA INC	Consommation discrétionnaire	US	3.2%
REGIONS FINANCIAL CORP	Finance	US	3.1%
ELI LILLY & CO	Santé	US	2.7%
MSCI INC	Finance	US	2.7%
<b>Total</b>			<b>38.7%</b>
Nombre de positions			42

## AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Gérant	GAM International Management Ltc
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.