

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

Le mois d'octobre n'a pas commencé sous les meilleurs auspices, le gouvernement fédéral américain ayant entamé une fermeture qui devait durer tout le mois et au-delà, le Congrès n'étant pas parvenu à s'entendre sur le budget. Malgré les diverses répercussions de la fermeture du gouvernement, allant de l'annulation de vols à l'omission de données économiques mensuelles, les marchés ont largement ignoré cet événement, les tensions géopolitiques s'étant quelque peu apaisées au Moyen-Orient et la Réserve fédérale ayant réduit ses taux d'intérêt comme prévu. Le mois s'est terminé avec une progression de l'indice MSCI AC World dans toutes les principales devises, y compris 4.1% en EUR. Dans ce contexte, le fonds a enregistré un rendement de 3.3%.

Après une bonne performance, les positions du fonds dans les valeurs de défense ont eu une incidence négative sur la période, l'accord de paix négocié par les États-Unis ayant abouti à un cessez-le-feu fragile à Gaza. Nous restons optimistes quant à ce secteur, compte tenu de la pression à la hausse considérable qui s'exerce à long terme sur les budgets de défense, alors que les tensions géopolitiques mondiales continuent de s'intensifier régulièrement. Nous avons également pris des bénéfices sur TenCent, une position clé du fonds qui offre une exposition large et dominante au commerce électronique, aux communications et aux jeux en ligne en Chine, de sorte que nous restons positifs. Par ailleurs, nos deux positions japonaises axées sur le marché intérieur, Baycurrent et Pan-Pacific International, ont sous-performé en raison de l'affaiblissement du yen au cours du mois. Le choix de Mme Sanae Takaichi, première femme à occuper le poste de premier ministre au Japon, a entraîné un affaiblissement de la monnaie, étant donné sa préférence pour l'assouplissement budgétaire et la baisse des taux d'intérêt. L'exposition du fonds à la technologie a également eu un impact négatif, car les prévisions de ventes légèrement faibles de ST Micro pour le quatrième trimestre ont entraîné une vente agressive de l'action. Les positions vides dans Advanced Micro Devices et Samsung Electronics ont également pesé sur la performance du fonds.

Du côté positif, Alphabet a continué d'impressionner avec des résultats solides, notamment dans ses activités cloud, son outil d'IA Gemini et son moteur de recherche Google. Le fonds a également obtenu des résultats relatifs positifs grâce à son exposition au secteur des équipements pour semi-conducteurs, LAM Research et Applied Materials figurant parmi les principaux contributeurs mensuels. La société japonaise Hoya, l'un des principaux producteurs de ébauches de masques et de photo-masques, essentiels à la fabrication de semi-conducteurs de pointe, a également bénéficié de cette tendance et a enregistré de solides performances.

La forte volatilité continue de peser sur les marchés, dans un contexte marqué par l'incertitude géopolitique et des données économiques et inflationnistes mitigées. Nous continuons d'adopter une approche rigoureuse en matière de gestion des positions, en laissant notre thème de fond déterminer notre positionnement stratégique, qui se traduit par une sélection ciblée de titres à travers le monde.

RISQUE & RENDEMENT

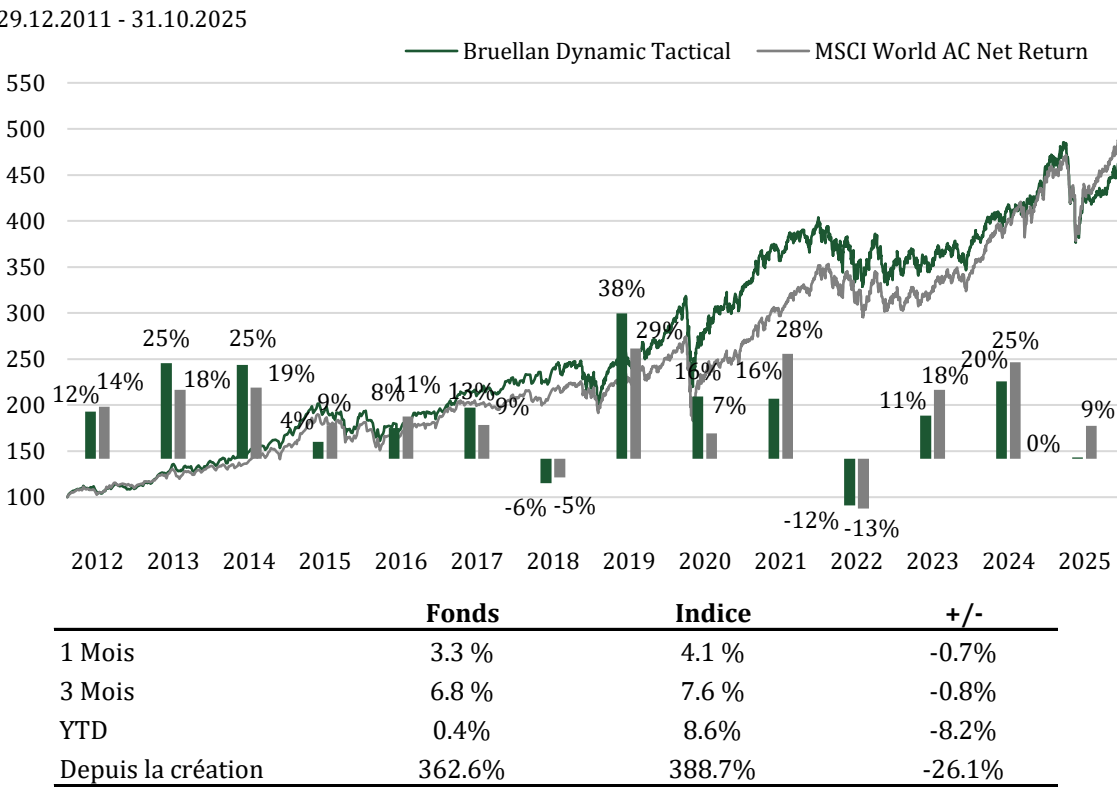
1	2	3	4	5	6	7
Low					High	

DETAILS DU FONDS

Domicile	Suisse			
Date de création	28 Juillet 2005			
Monnaie	EUR			
Gérant	BAM Team			
Taille du fonds*	EUR 10 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	124.0
	USD	BUDYTBV	CH0485900663	-
Ret.:	EUR	BDATECE	CH0019243093	380.5
	CHF	BUDYTAC	CH0485900572	169.8
	USD	BUDYTAU	CH0485900648	189.1

*la taille de la stratégie est de EUR 57 Millions

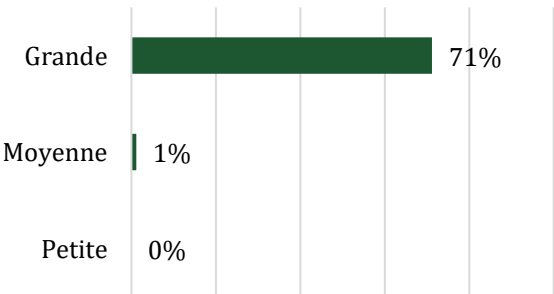
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



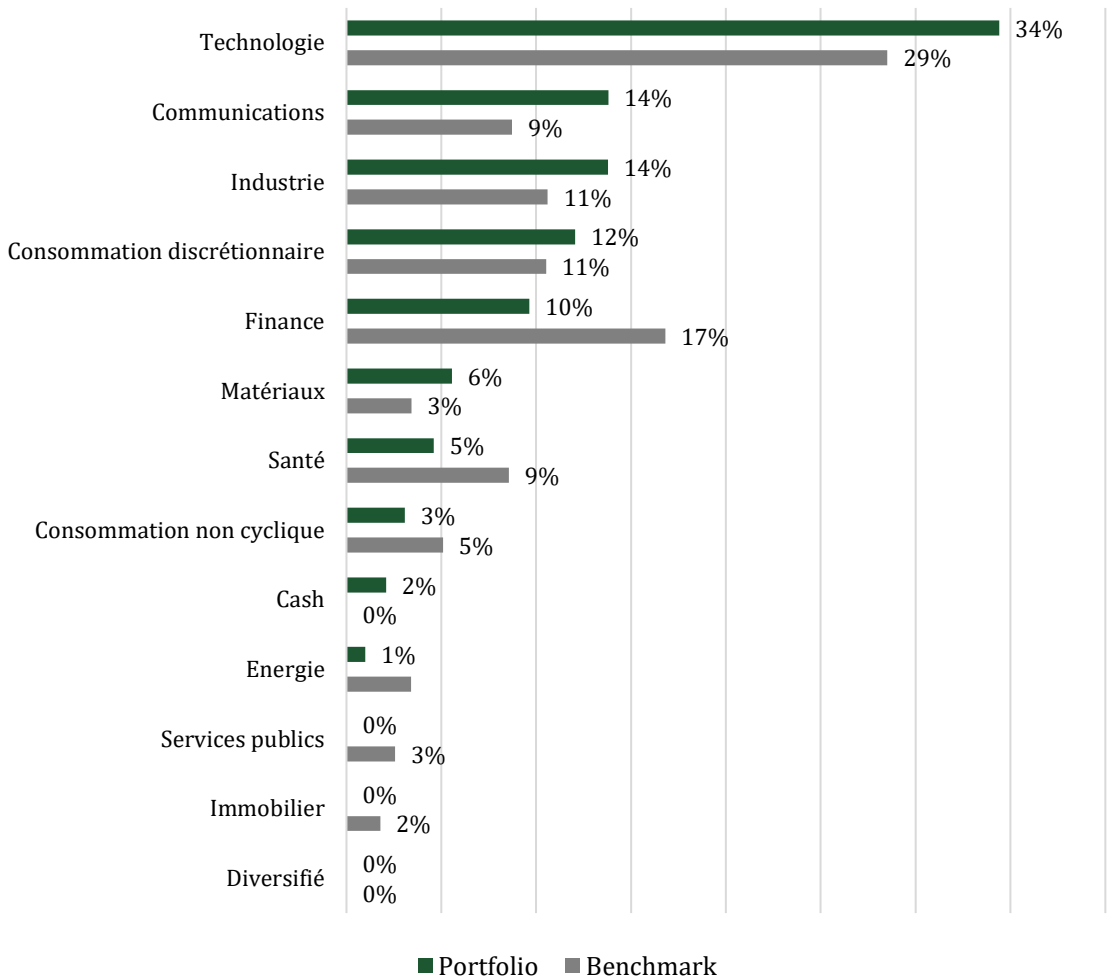
STATISTIQUES

Leading PE	23.4
EV/EBITDA	19.1
P/Book	5.3
Taux de dividende	1.0 %
ROE	23%
Dette/Fonds Propres	42%
Couverture d'intérêts	17.0
Beta	1.0
Volatilité	16%

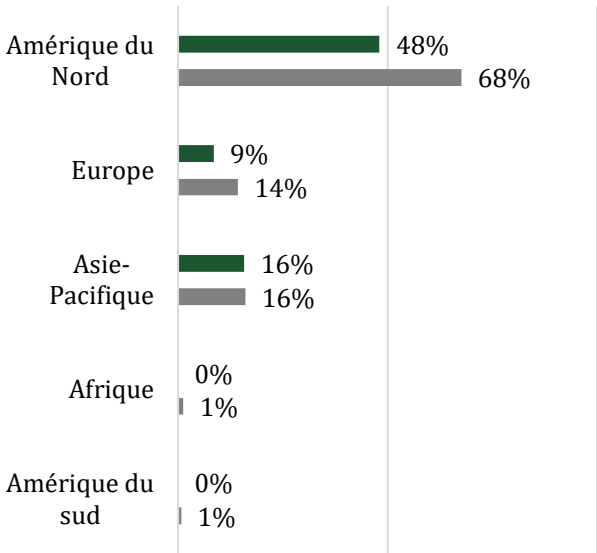
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



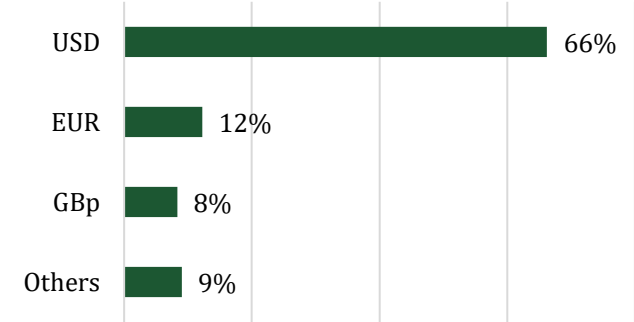
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
NVIDIA CORP	Technologie	US	6.4%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	5.8%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	5.5%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.1%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	3.5%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	3.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologie	TW	3.0%
BROADCOM INC	Technologie	US	3.0%
NORTHROP GRUMMAN CORP	Industrie	US	2.9%
APPLIED MATERIALS INC	Technologie	US	2.9%
Total			41.1%
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 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.