

SEPTEMBRE 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

Le mois de septembre a été moins volatil que le mois d'août, où les marchés étaient en dents de scie, mais il a tout de même été mitigé. L'indice MSCI AC World a été faible en début de mois avant de se ressaisir pour terminer en territoire positif en USD et dans la plupart des autres grandes monnaies. La fin du mois a été marquée par un violent rallye des actions chinoises. Pékin, préoccupé par le ralentissement de la croissance, la stagnation des prix et la détérioration du moral des consommateurs, a lancé un ensemble de mesures de relance. Ces mesures comprenaient une réduction des taux d'intérêt et des exigences en matière de réserves bancaires, un abaissement des exigences en matière de dépôts pour les achats de logements, des prêts de la banque centrale pour faciliter les rachats d'actions et un programme d'échange d'actifs pour soutenir les marchés d'actions. Ces mesures ont permis au marché chinois, qui demeure méconnu et mal-aimé, de faire l'objet d'achats agressifs. Cependant, nous restons d'avis qu'il faudra à la fois un paquet fiscal important et un assainissement substantiel du marché immobilier avant que les actions chinoises ne puissent réaliser des performances soutenues sur une base autre que le court terme.

Le fonds a affiché une légère baisse de -0,3% au cours du mois, sous-performant son indice de référence.

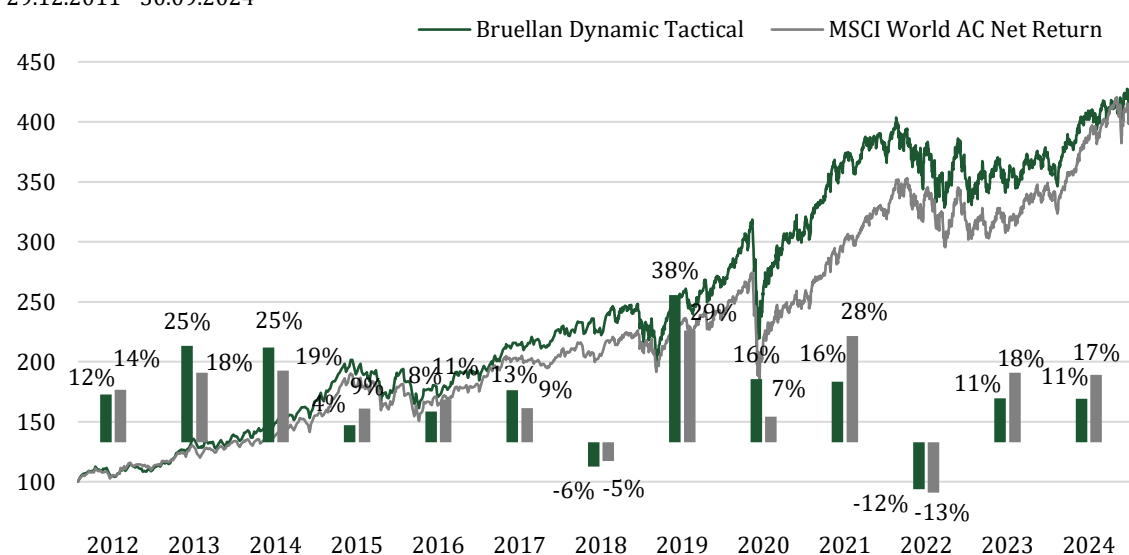
Le principal détracteur de la performance a été le géant pharmaceutique danois Novo Nordisk, leader du marché des médicaments contre l'obésité et le diabète, aux côtés de son homologue américain Eli Lilly. Cette situation reflète les inquiétudes concernant les prix et la concurrence, alors que certains concurrents majeurs ont commencé à révéler des progrès dans leurs propres programmes de développement du GLP-1. En outre, le marché s'est inquiété des progrès du médicament de Novo contre le diabète administré par voie orale, qui est considéré comme un développement important dans le déploiement de la franchise. Combiné à un multiple élevé, cela a entraîné une forte sous-performance de l'action au cours du mois. Nous restons optimistes sur ces questions et constructifs sur les perspectives de la Société à long terme.

Le fabricant de semi-conducteurs ASML a également fait preuve de faiblesse, des inquiétudes concernant l'anticipation des achats ayant affecté le cours de l'action, et le distributeur américain de produits pharmaceutiques McKesson Corp, qui a revu ses prévisions à la baisse en raison de pressions concurrentielles apparemment accrues. D'un autre côté, le fonds a continué à obtenir des rendements solides de la société d'appareils de cuisine et de loisirs SharkNinja, et les tensions actuelles au Moyen-Orient ont soutenu le fabricant français d'équipements de défense Safran.

Nous nous attendons à ce que la volatilité persiste sur les marchés alors que l'élection présidentielle américaine, très serrée, touchera à sa fin début novembre et que la politique des banques centrales semble tout aussi difficile à évaluer, du moins en ce qui concerne le délai, le volume, et l'orientation. Nous continuons à nous concentrer sur les spécificités des titres et visons à offrir un portefeuille thématiquement convaincant avec une diversification ciblée mais appropriée.

## PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 30.09.2024



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	-0.3 %	1.5 %	-1.8%
3 Mois	3.4 %	2.4 %	1.0%
YTD	11.3%	17.4%	-6.1%
Depuis la création	326.2%	321.5%	4.6%

## RISQUE & RENDEMENT



## DETAILS DU FONDS

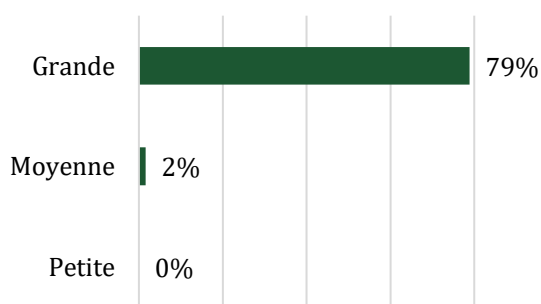
Domicile	Suisse
Date de création	28 Juillet 2005
Monnaie	EUR
Gérant	BAM Team
Taille du fonds*	EUR 17 million
Liquidité	Quotidien
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR
Commission de gestion	0.8%-1.2%
Commission de perf.	20%
High Water Mark	Oui
Benchmark	MSCI World AC Net Return
<b>Class</b>	<b>Bloomberg</b> <b>ISIN</b> <b>NAV</b>
Inst.: EUR	BDATBEU CH0281535168 177.2
CHF	BUDYTBC CH0485900614 116.9
USD	BUDYTBV CH0485900663 -
Ret.: EUR	BDATACE CH0019243093 350.6
CHF	BUDYTAC CH0485900572 160.8
USD	BUDYTAU CH0485900648 171.5

\*la taille de la stratégie est de EUR 95 Millions

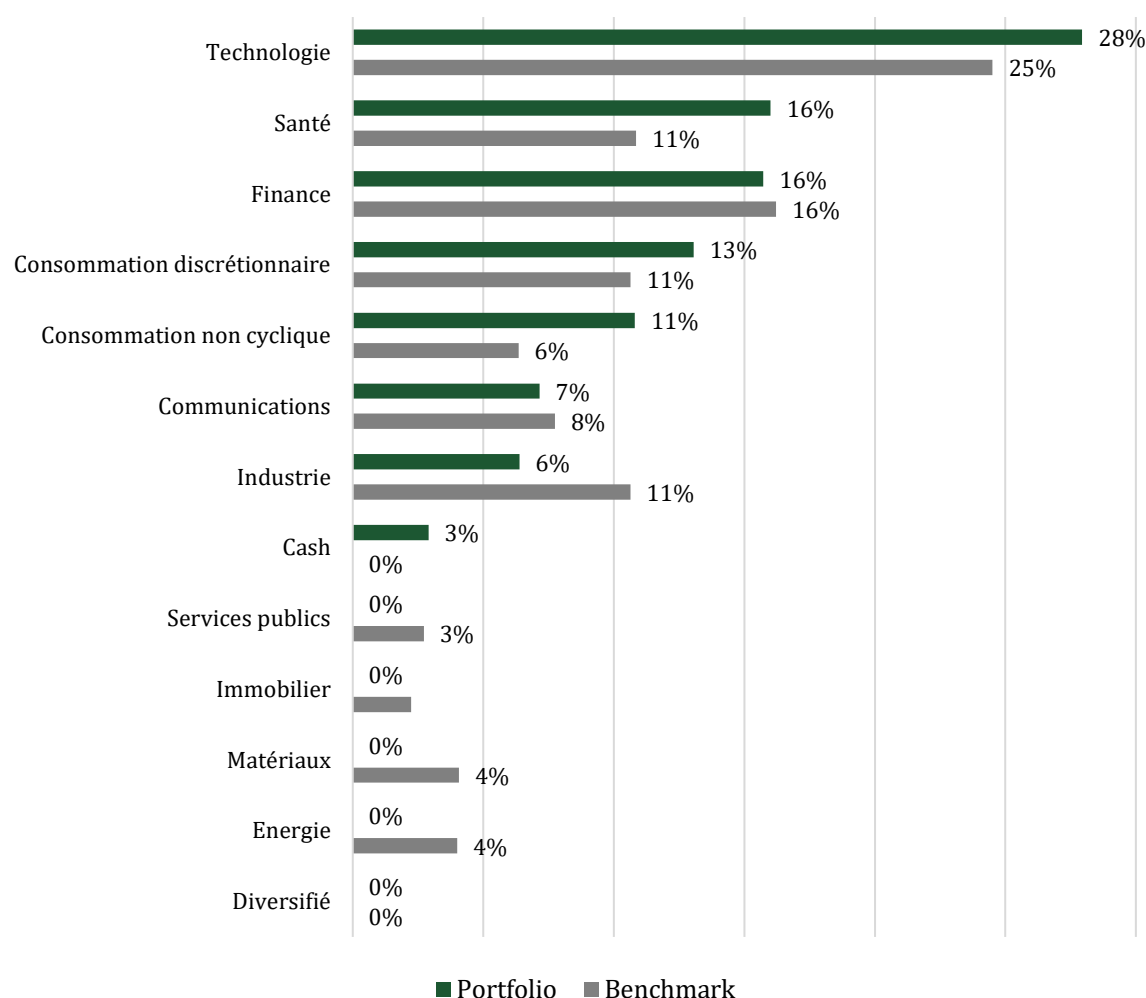
## STATISTIQUES

Leading PE	25.6
EV/EBITDA	23.9
P/Book	9.2
Taux de dividende	1.3 %
ROE	27%
Dette/Fonds Propres	53%
Couverture d'intérêts	18.0
Beta	1.1
Volatilité	12%

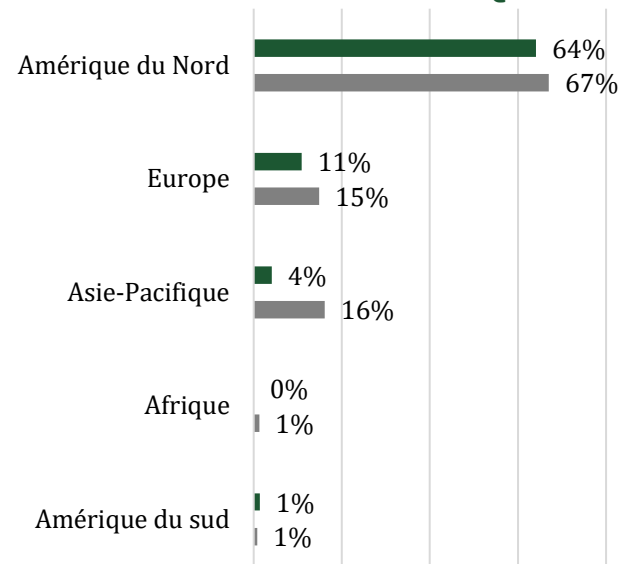
## ALLOCATION PAR CAPITALISATION



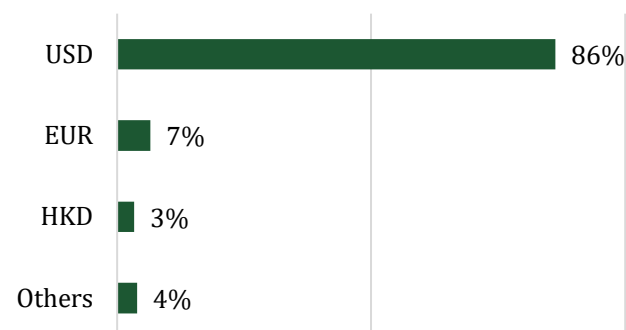
## ALLOCATION SECTORIELLE



## ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



## ALLOCATION PAR MONNAIE



## TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
APPLE INC	Technologie	US	5.5%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	4.6%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.1%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	3.8%
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	3.5%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	3.4%
SHARKNINJA INC	Consommation discrétionnaire	US	3.2%
MOODY'S CORP	Finance	US	3.1%
NVIDIA CORP	Technologie	US	2.8%
MSCI INC	Finance	US	2.7%
<b>Total</b>			<b>36.6%</b>
Nombre de positions			44

## AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Gérant	GAM International Management Ltd
Fund Manager	Paul Markham
Dépositaire	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Auditeur	KPMG

## CONTACT

BRUELLAN SA  
Rue Pedro Meylan 5  
CH-1208 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.