

SEPTEMBRE 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

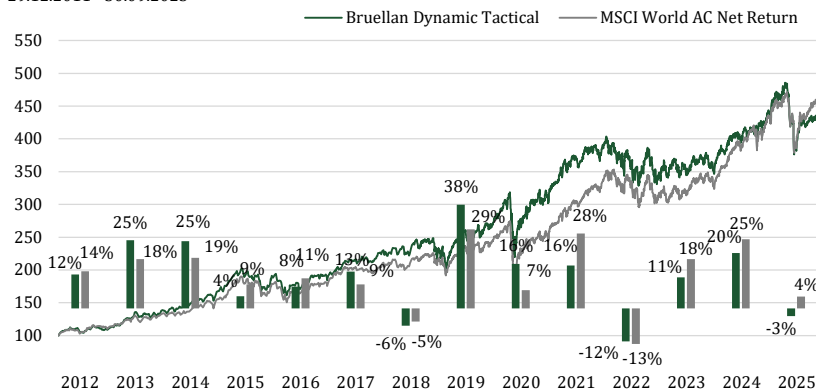
Le mois de septembre s'est révélé une nouvelle fois positif pour les actions dans la plupart des devises, les indices mondiaux progressant régulièrement. Comme prévu, la Réserve fédérale a réduit ses taux d'intérêt de 25 points de base, citant la faiblesse du marché du travail américain comme principale justification, le président Jerome Powell parlant d'une « réduction de la gestion des risques ». Au moment de la rédaction du présent rapport, deux autres réductions étaient attendues d'ici la fin de l'année. Ailleurs, les baisses de taux américaines ne se sont pas reflétées dans la décision de la BCE, de la Banque du Japon et de la Banque d'Angleterre de maintenir leurs taux, bien que pour des raisons subtilement différentes dans chaque cas. L'inflation s'est avérée particulièrement difficile à maîtriser au Royaume-Uni, et les inquiétudes concernant la discipline budgétaire du gouvernement Starmer après une série de revirements politiques imposés par ses députés d'arrière-ban ont exercé une pression à la hausse persistante sur les rendements des obligations d'État. L'industrie technologique, en particulier l'intelligence artificielle, a été une fois de plus au centre de l'attention, le géant des logiciels d'entreprise Oracle ayant annoncé d'importants contrats à long terme, dont le plus important - avec OpenAI - d'une valeur de 300 milliards de dollars sur cinq ans. Cette annonce a été accueillie avec enthousiasme par les investisseurs. Sur la base de ces dernières nouvelles, le fonds a surperformé son indice de référence au cours du mois, réalisant une performance de 3.8% contre 3.2% par rapport à l'indice MSCI AC World NDR (EUR).

Les secteurs liés à la technologie ont été les plus performants au cours de la période. En tête de liste figurent les fabricants d'équipements de semi-conducteurs LAM Research et Applied Materials, qui ont été soutenus par l'explosion des dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle, le besoin de puces électroniques de plus en plus sophistiquées stimulant la demande de machines nécessaires à leur fabrication. L'entreprise néerlandaise ASM International, un autre acteur de premier plan dans ce domaine, a également été très performante pour le portefeuille. Alphabet, dont nous avions considérablement augmenté la pondération, a apporté une contribution matérielle, car l'enquête menée par le ministère américain de la justice à son sujet s'est soldée par un résultat favorable, ce qui a permis à l'entreprise de poursuivre sa forte progression et de rattraper ses homologues « hyperscalers ». En dehors de la technologie, la performance a également bénéficié de l'exposition aux valeurs de défense, les gouvernements continuant à subir des pressions pour augmenter les dépenses dans ce domaine en raison de l'instabilité géopolitique croissante. BAE a été le plus performant dans ce domaine. Du côté négatif, les détracteurs du portefeuille ont inclus une position vide dans le fabricant de véhicules électriques Tesla ; et le marché en ligne norvégien Vend et le leader américain de l'équipement de cuisine SharkNinja ont tous deux été victimes de prises de bénéfices après avoir connu de fortes hausses.

À l'approche du dernier trimestre, les marchés d'actions continuent de progresser, refusant toujours de se laisser intimider par les défis géopolitiques ou économiques qui se dressent périodiquement sur leur route. Les dangers posés par un regain de tensions internationales restent réels, tout comme les crises politiques internes telles que celle qui se joue actuellement en France ; cependant, une abondance de liquidités et une réticence des investisseurs à s'engager pleinement sur les marchés de taux d'intérêt continuent de soutenir les actions. Comme toujours, nous continuons à déployer nos thèmes à long terme pour l'orientation stratégique et à appliquer une analyse fondamentale rigoureuse pour informer la sélection des titres individuels, ce qui se traduit par une approche ciblée et globale pour toutes les saisons.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 30.09.2025



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	3.8 %	3.2 %	0.6%
3 Mois	5.5 %	7.5 %	-2.1%
YTD	-2.8%	4.4%	-7.2%
Depuis la création	347.6%	369.5%	-21.9%

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Low						High

DETAILS DU FONDS

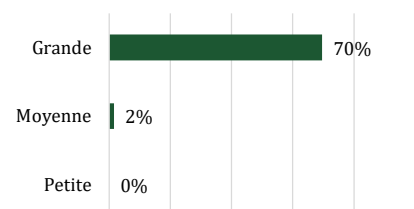
Domicile	Suisse			
Date de création	28 juillet 2005			
Monnaie	EUR			
Gérant	BAM Team			
Taille du fonds*	EUR 12 million			
Liquidité	Quotidien			
Investissement min.	Retail: 1000 EUR Instit.: 1 million EUR			
Commission de gestion	0.8%-1.2%			
Commission de perf.	20%			
High Water Mark	Oui			
Benchmark	MSCI World AC Net Return			
Class	Bloomberg	ISIN	NAV	
Inst.:	EUR	BDATBEU	CH0281535168	177.2
	CHF	BUDYTBC	CH0485900614	120.2
	USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.:	EUR	BDATEA	CH0019243093	368.2
	CHF	BUDYTAC	CH0485900572	164.7
	USD	BUDYTAU	CH0485900648	182.7

*la taille de la stratégie est de EUR 65 Millions

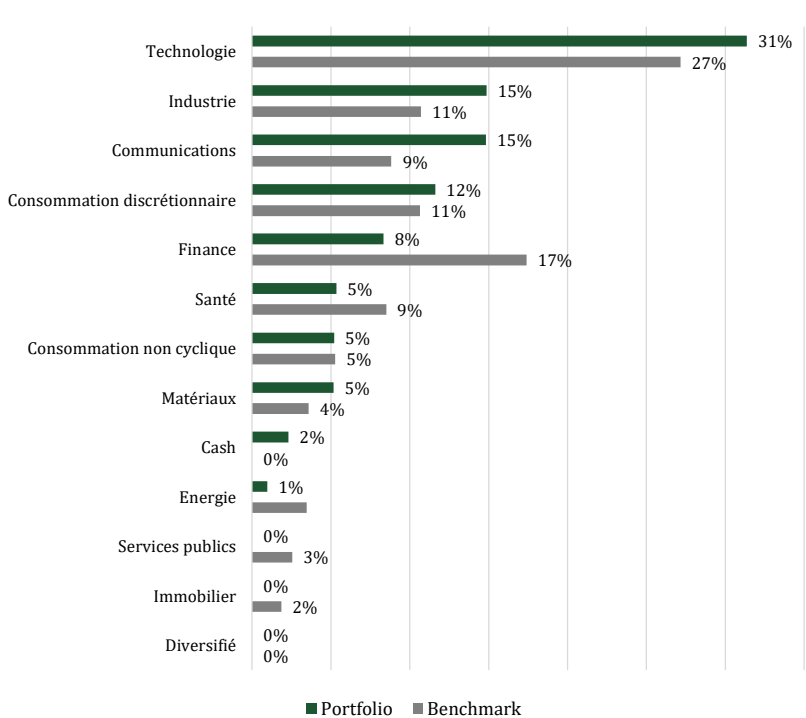
STATISTIQUES

Leading PE	24.2
EV/EBITDA	19.1
P/Book	6.4
Taux de dividende	0.9 %
ROE	24%
Dette/Fonds Propres	48%
Couverture d'intérêts	18.8
Beta	1.1
Volatilité	16%

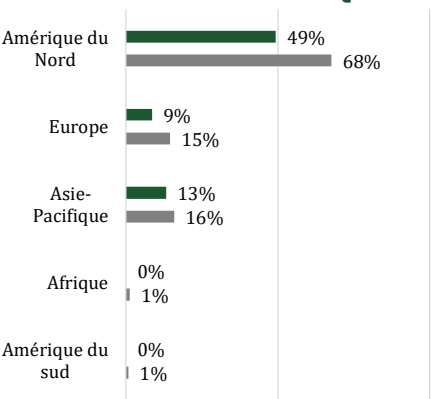
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



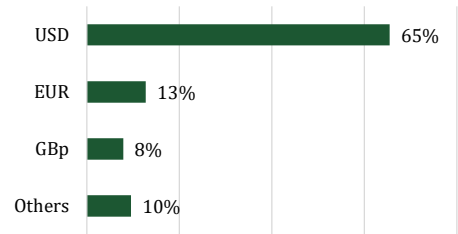
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	5.5%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.1%
NVIDIA CORP	Technologie	US	5.1%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	4.6%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	3.6%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	3.2%
NORTHROP GRUMMAN CORP	Industrie	US	3.1%
LAM RESEARCH CORP	Technologie	US	2.9%
META PLATFORMS INC-CLASS A	Communications	US	2.8%
BROADCOM INC	Technologie	US	2.8%
Total			38.8%
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.