



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

Bruellan, octobre 2025

Dans l'ensemble, les marchés ont évolué sans direction précise au cours du mois, leurs participants ayant opéré une rotation vers les secteurs à la traîne. Les secteurs traditionnellement défensifs, tels que la santé et les biens de consommation de base, ont surperformé, les investisseurs ayant renoncé aux valeurs technologiques, dans un contexte où l'on évoquait la possibilité d'une « bulle technologique ». Le dollar américain s'est également légèrement affaibli par rapport à un panier de devises majeures, à mesure que se précisait l'orientation du prochain président de la Réserve fédérale américaine et, par conséquent, la probable baisse des taux d'intérêt qui l'accompagnerait. Dans ce contexte, le portefeuille a sous-performé son indice de référence, avec un rendement de -2.4% contre 0.0% pour l'indice MSCI AC World en USD.

La sélection des titres en Europe continentale a été le principal frein, ASM International et Vend Marketplaces occupant les dernières places au niveau des actions. ASM a été touchée par la baisse du secteur technologique, mais nous restons fondamentalement optimistes à long terme, tout en sachant que la volatilité de son carnet de commandes est susceptible de se refléter dans l'évolution du cours de son action. La plateforme de marketing en ligne norvégienne Vend a été affaiblie par les craintes que son modèle économique soit vulnérable au développement de l'intelligence artificielle, et nous analysons attentivement cette situation ; mais nous restons séduits par son programme de cession d'actifs et les rendements pour les actionnaires qui l'accompagnent. De son côté, BAE Systems a été affaibli par l'actualité à court terme autour des conflits en cours à Gaza et en Ukraine, qui a conduit le marché à dévaloriser les valeurs de la défense. Notre opinion à long terme sur ce secteur reste positive, compte tenu de la probabilité d'une pression à la hausse sur les budgets de défense, notamment en raison de la pression exercée par le gouvernement américain sur les pays européens pour qu'ils consacrent davantage de ressources à leur propre sécurité et du réarmement progressif du Japon.

Du côté positif, Alphabet a été la valeur la plus performante du portefeuille, car, contrairement à la plupart des entreprises technologiques, le marché a accueilli favorablement ses perspectives en matière d'IA et sa croissance dans le domaine des ASIC. En conséquence, les actions connexes du portefeuille, telles que Broadcom et TSMC, ont également rebondi après avoir récemment sous-performé. Il est également réjouissant de constater que Lloyds Bank, récemment ajoutée au portefeuille, a enregistré de solides performances, sa situation financière déjà bien supérieure aux exigences réglementaires britanniques ayant été confirmée par sa réussite brillante aux tests de résistance. Cela devrait être de bon augure pour les rendements en espèces à venir.

Les marchés restent hésitants et susceptibles de réagir aux actualités. Nous continuons à travailler avec soin sur les fondamentaux, en laissant notre cadre thématique guider notre positionnement tout en sélectionnant des actions individuelles pour leurs perspectives à long terme.

RISQUE & RENDEMENT

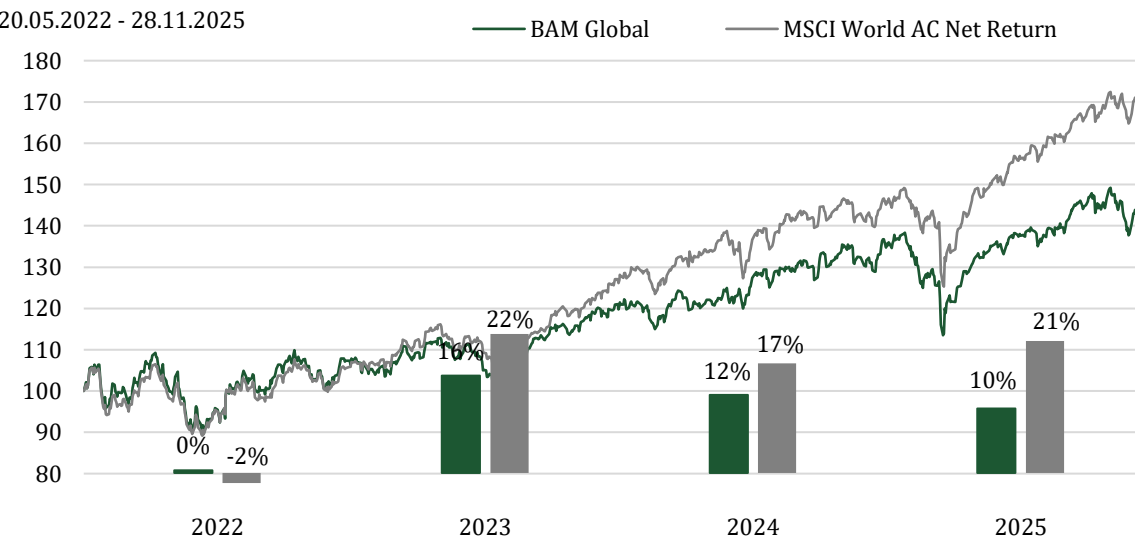
1	2	3	4	5	6	7
Low					High	

DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg			
Date de création	25 Juin 2021			
Monnaie	USD			
Gérants	BAM Team			
Taille du fonds*	51			
Liquidité	Quotidien			
Investissement min.	Retail: 1000 USD Instit.: 1 million USD			
Commision 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	PRBGEIE	LU2264701744	100.4
	CHF	-	LU2264701660	-
	USD	PRPGEIU	LU2264701827	143.8
Ret.:	EUR	PRPGERE	LU2264702122	98.5
	CHF	PRPGERC	LU2264702049	92.8
	USD	-	LU2264702395	123.1

\*la taille de la stratégie est de EUR 55 Millions

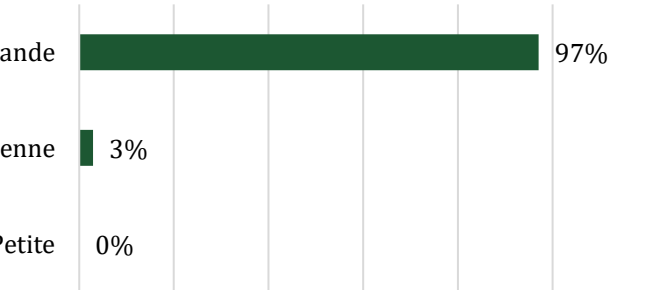
PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



STATISTIQUES

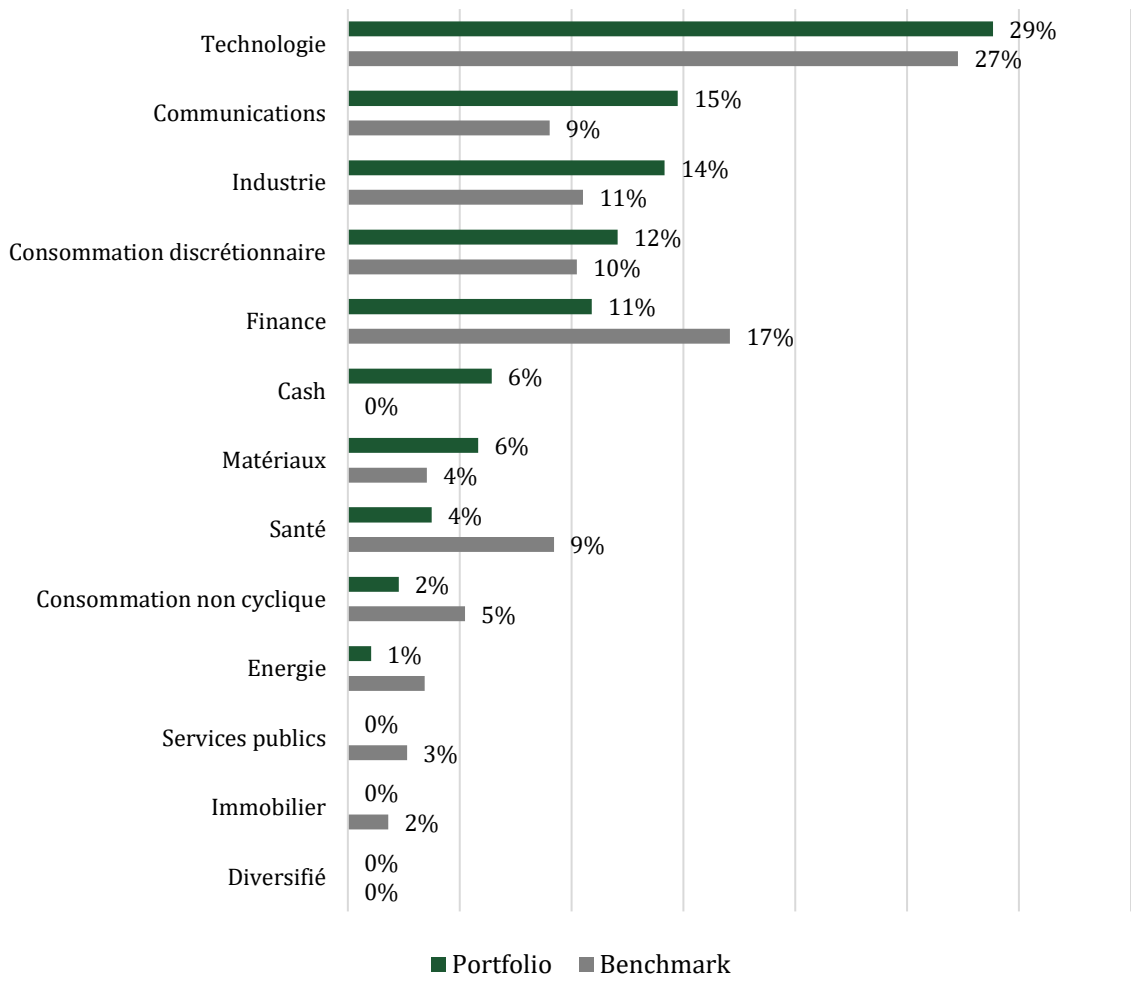
Leading PE	23.2
EV/EBITDA	18.5
P/Book	5.1
Taux de dividende	1.0 %
ROE	22%
Dette/Fonds Propres	42%
Couverture d'intérêts	20.3
Beta	1.1
Volatilité	15%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

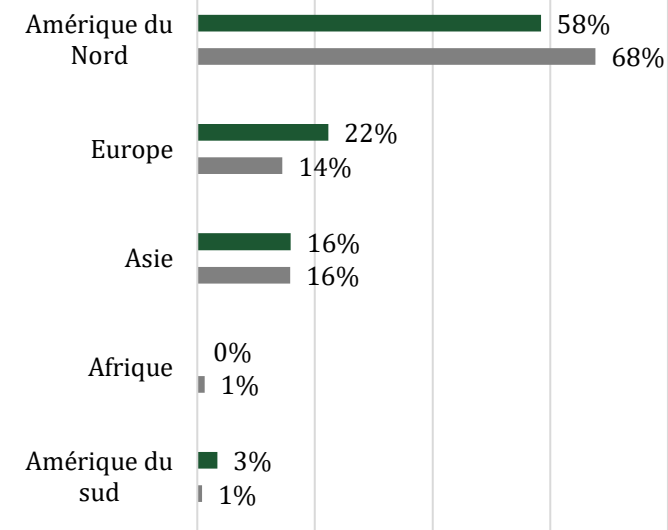


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	-2.4 %	0.0 %	-2.4%
3 Mois	3.0 %	5.9 %	-2.9%
YTD	10.3 %	21.1 %	-10.8%
Depuis la création	43.8 %	71.0 %	-27.2%

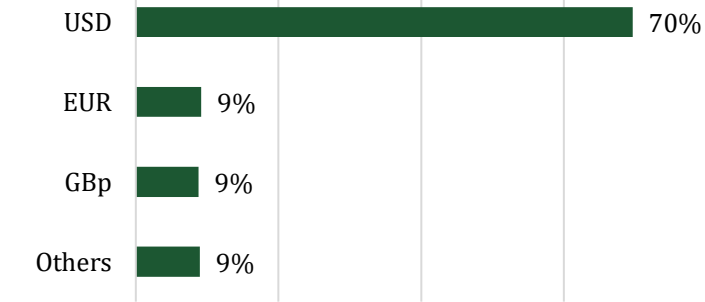
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
ALPHABET INC-CL C	Communications	US	6.9%
#N/A Invalid Security	Cash	0.0%	6.4%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	5.5%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.0%
BROADCOM INC	Technologie	US	3.5%
NVIDIA CORP	Technologie	US	3.5%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	3.2%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologie	TW	3.1%
NORTHROP GRUMMAN CORP	Industrie	US	3.0%
LAM RESEARCH CORP	Technologie	US	2.9%
Total			43.0%
Nombre de positions			44

AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	FundPartner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA
Fund Manager	BAM Team
Dépositaire	Pictet & Cie (Europe) SA
Service de paiement en Suisse	Banque Pictet & Cie SA
Auditeur	Deloitte Audit S.à r.l

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 LSFfin, 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 refête 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.