

JUILLET 2022

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 fonds Bruellan Dynamic Tactical a sous-performé son indice de référence en juillet, en hausse de 8,5% contre un gain de 9,7% pour l'indice. Les technologies de l'information (+4,3%) et la santé (+2,1%) ont affiché les meilleures performances, tandis que les services de communication (+0,3%) occupaient le bas du classement sectoriel mensuel. Aucune nouvelle société n'a été ajoutée au portefeuille au cours du mois.

Le Congrès américain a récemment adopté la loi CHIPS attendue. Cette loi vise à relancer la fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis, en affectant USD 52 milliards à des investissements dans de nouvelles usines. Au cours de la dernière décennie, les entreprises américaines ont perdu des parts de marché au profit de géants asiatiques tels que TSMC et Samsung, au point qu'à peine plus de 10% des puces sont aujourd'hui fabriquées dans le pays. Les trois grandes entreprises sont actuellement toutes en train de construire de nouvelles usines aux États-Unis et cette loi ne fera que niveler le terrain de jeu avec l'Asie. Traditionnellement, les gouvernements asiatiques ont fortement subventionné les investissements nationaux dans le domaine des semi-conducteurs, rendant ces dépenses non viables économiquement aux États-Unis ou en Europe.

Il reste à voir à quelle vitesse les parts de marché vont évoluer et l'industrie devenir moins dépendante de Taïwan. Cela prendra très probablement des années. La situation désastreuse de la fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis a récemment été soulignée par les résultats trimestriels et les prévisions plutôt médiocres d'Intel. Depuis des années, Intel souffre sur le plan technologique, s'étant fait dépasser par TSMC. La loi CHIPS vise à mettre en place des services de fonderie basés aux États-Unis, mais cela pose un problème à Intel, car la société rencontre actuellement des difficultés avec ses propres puces. Intel essaie de développer une activité de fabrication sous contrat depuis 10 ans, mais sa part de marché est de fait nulle. L'entreprise doit d'abord régler le problème de ses propres puces, puis nous verrons si elle est capable de fabriquer des puces conçues par d'autres entreprises. À court terme, davantage de puces seront effectivement fabriquées aux États-Unis, mais ces puces sortiront des nouvelles usines de TSMC et de Samsung.

RISQUE & RENDEMENT



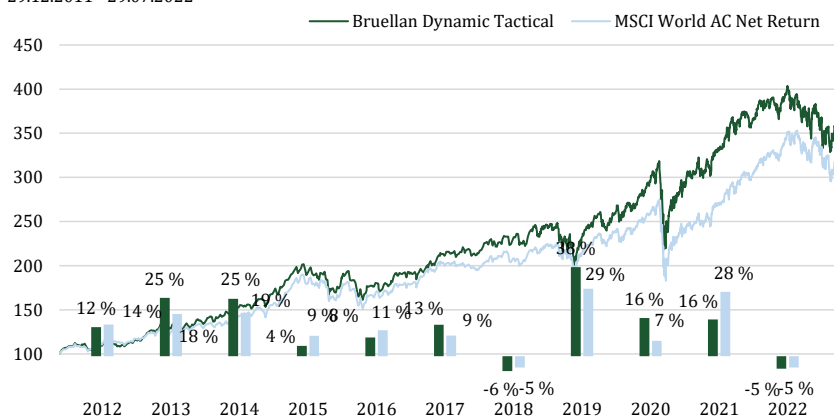
DETAILS DU FONDS

Domicile	Suisse
Date de création	28 Juillet 2005
Monnaie	EUR
Gérant	BAM Team
Taille du fonds	EUR 18 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	104.9
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BADATACE	CH0019243093	304.6
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	145.6
USD	BUDYTAU	CH0485900648	142.2

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

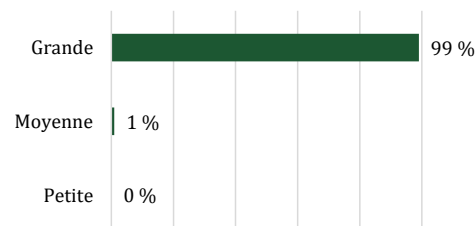
29.12.2011 - 29.07.2022



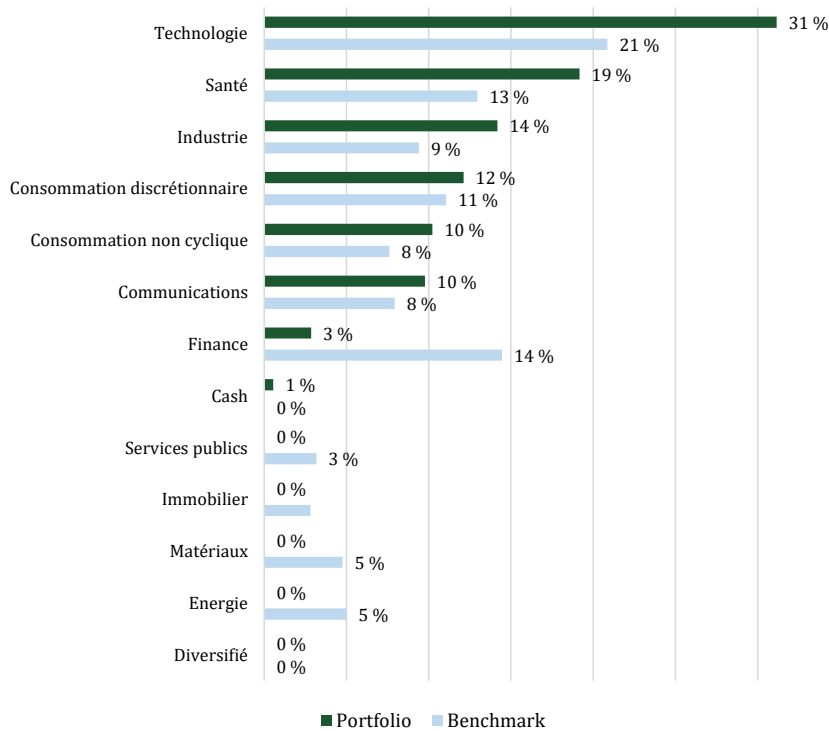
STATISTIQUES

Leading PE	19.9
EV/EBITDA	18.8
P/Book	5.1
Taux de dividende	1.4 %
ROE	19 %
Dette/Fonds Propres	52 %
Couverture d'intérêts	16.7
Beta	1.0
Volatilité	21 %

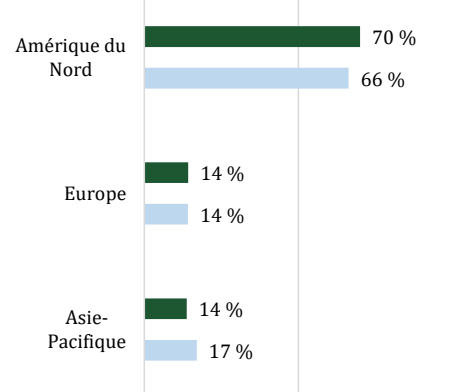
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



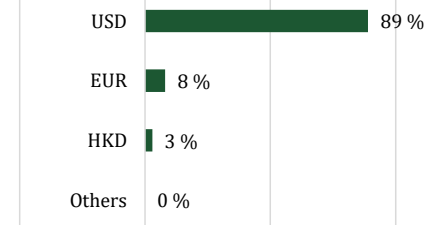
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.1%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Santé	US	4.0%
LOCKHEED MARTIN CORP	Industrie	US	3.8%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	Santé	US	3.7%
JD.COM INC-ADR	Consommation discrétionnaire	CN	3.6%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	Industrie	US	3.5%
VISA INC-CLASS A SHARES	Technologie	US	3.4%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	3.4%
SYSCO CORP	Consommation non cyclique	US	3.3%
REGENERON PHARMACEUTICALS	Santé	US	3.3%
Total			37.4%
Nombre de positions			41

AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	CACEIS (Switzerland) SA, Rte de Signy 35, CH-1260 Nyon
Gérant	Bruellan SA
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.