

JANVIER 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

Les marchés boursiers mondiaux ont débuté l'année en force, la victoire retentissante de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine ayant été suivie de son investiture en janvier. Ailleurs, un cessez-le-feu à Gaza a été conclu entre le Hamas et Israël, et le Premier ministre canadien Pierre Trudeau a annoncé sa démission après plus de neuf ans au pouvoir et avant une probable défaite de son parti libéral aux élections générales. Les marchés se sont effondrés fin janvier lorsqu'il a été révélé que DeepSeek, un modèle d'IA créé en Chine et basé sur d'autres modèles d'IA libres, pouvait accomplir avec succès des tâches d'IA essentiellement logiques pour une fraction du coût prévu précédemment. Bien que les affirmations initiales concernant les dépenses relativement mineures nécessaires à la création du modèle se soient rapidement révélées trompeuses, le fait qu'un modèle d'intelligence artificielle relativement avancé et efficace ait été créé de cette manière a constitué un événement important, notamment parce qu'il était susceptible d'annoncer une adoption plus large de l'intelligence artificielle à l'avenir.

Dans ce contexte, le fonds Protea BAM Global Equity a réalisé une performance de 3,6% en EUR sur le mois, contre 3,0% pour son indice de référence (MSCI AC World).

La majeure partie de la surperformance du fonds au cours du mois est due à l'exposition aux secteurs les plus cycliques du marché, les contributions les plus importantes provenant de l'exposition aux secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie, principalement grâce à une sélection rigoureuse des titres. La technologie a été le plus grand détracteur. Sur le plan géographique, l'exposition à l'Amérique du Nord et au Japon a dominé le classement des performances, tandis que l'Europe hors Royaume-Uni (la région la plus performante) a tiré son épingle du jeu.

Plusieurs des titres du fonds les plus convaincants ont récompensé notre positionnement par de solides rendements au cours du mois. SharkNinja, une société américaine de moyenne capitalisation spécialisée dans la consommation et qui fabrique des équipements de cuisine et de plein air innovants, a été l'une des plus performantes, les investisseurs ayant récompensé sa croissance impressionnante et sa valorisation raisonnable. Le géant du commerce électronique Amazon, qui entre dans une phase de récolte qui devrait lui permettre de dégager des marges plus importantes après une période d'investissements importants dans sa branche de vente au détail, et le géant des paiements Visa, qui a continué à se redresser fortement après une période de sous-performance, ont également enregistré de bonnes performances au sein de la catégorie des biens de consommation discrétionnaires. JPMorgan et Goldman Sachs ont réalisé d'excellentes performances, car elles semblent être les bénéficiaires probables d'un environnement américain favorable aux entreprises, et le consultant informatique japonais BayCurrent a apporté une contribution solide en affichant de bons résultats. En revanche, le géant pharmaceutique Novo Nordisk a enregistré de faibles performances à la suite d'essais de médicaments légèrement décevants, et une position nulle dans Meta, que le marché considérait comme un bénéficiaire considérable de l'IA, a été un facteur de dépréciation.

2025 s'annonce comme une année de volatilité, les guerres commerciales et les tarifs douaniers faisant souvent la Une des journaux, notamment en raison de leur effet sur les taux d'intérêt. Le fonds continuera à saisir les opportunités qui se présentent pour identifier et renforcer les positions dans les secteurs privilégiés, en s'appuyant sur notre cadre thématique et en se concentrant sur les fondamentaux et la valorisation.

RISQUE & RENDEMENT



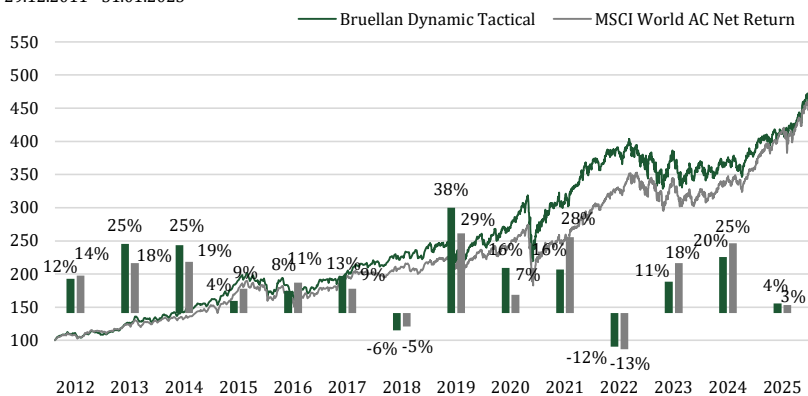
DETAILS DU FONDS

Domicile	Suisse		
Date de création	28 juillet 2005		
Monnaie	EUR		
Gérant	BAM Team		
Taille du fonds*	EUR 20 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	129.8
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATECE	CH0019243093	392.3
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	178.4
USD	BUDYTAU	CH0485900648	192.6

*la taille de la stratégie est de EUR 106 Millions

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

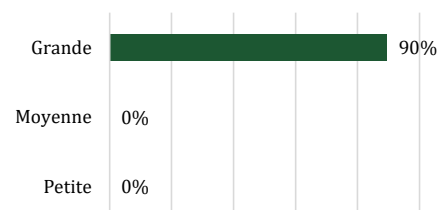
29.12.2011 - 31.01.2025



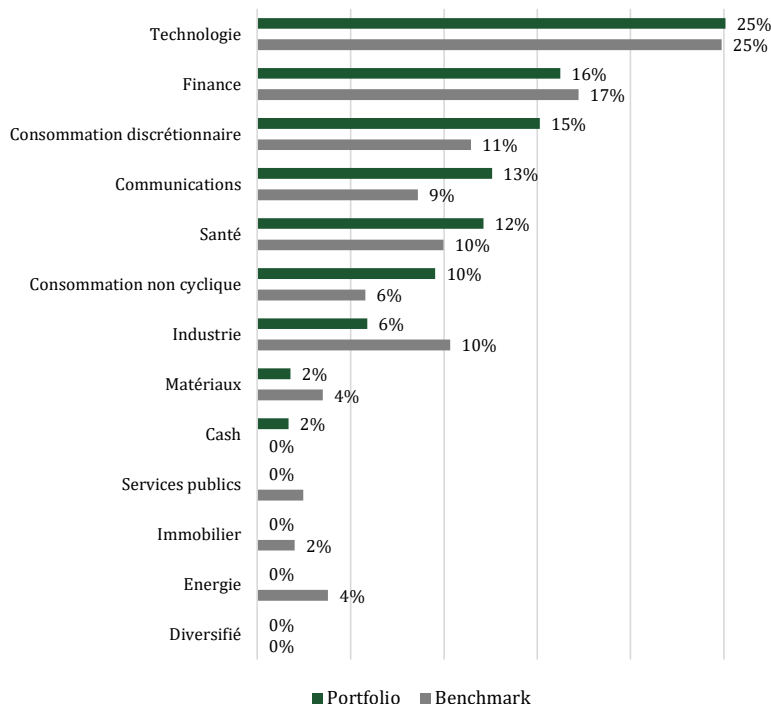
STATISTIQUES

Leading PE	23.2
EV/EBITDA	17.8
P/Book	8.0
Taux de dividende	1.2 %
ROE	32%
Dette/Fonds Propres	23%
Couverture d'intérêts	20.0
Beta	1.0
Volatilité	13%

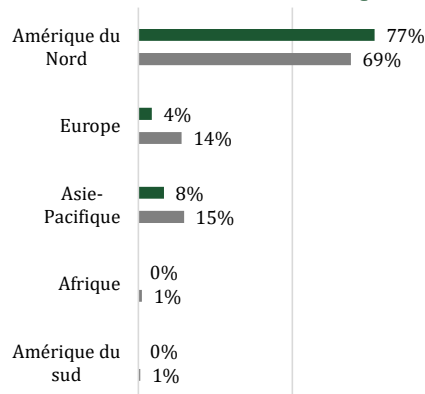
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



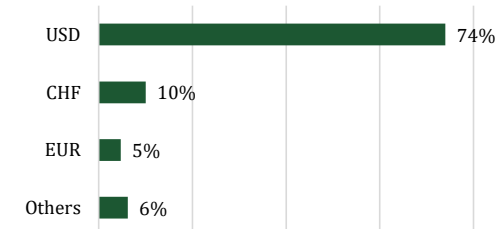
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
ALPHABET INC-CL A	Communications	US	8.8%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	5.3%
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.0%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.5%
APPLE INC	Technologie	US	4.3%
JPMORGAN CHASE & CO	Finance	US	3.8%
SHARKNINJA INC	Consommation discrétionnaire	US	3.5%
NVIDIA CORP	Technologie	US	2.9%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finance	US	2.9%
BROADCOM INC	Technologie	US	2.8%
Total			43.9%
Nombre de positions			44

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.