

JUILLET 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 juillet a été marqué par une tentative d'assassinat de Donald Trump, tandis que le président Joe Biden a annoncé son retrait de la course à l'élection. En conséquence, la vice-présidente Kamala Harris est devenue la candidate présumée du parti démocrate.

En comparant les programmes des deux candidats, il est clair que l'augmentation des dépenses déficitaires est inévitable, ce qui pourrait entraîner une hausse des taux d'intérêt et de l'inflation, particulièrement sous Trump.

Les chiffres du PIB du deuxième trimestre ont montré une amélioration significative par rapport au premier trimestre (2,8 % contre 1,4 %). Les dépenses de consommation, une composante essentielle du PIB, ont été particulièrement élevées (2,3 % contre 1,5 % au T1), ce qui a permis d'apaiser certaines inquiétudes concernant la santé des consommateurs.

Sur le front de l'inflation, les derniers chiffres ont montré une décélération continue, ce qui devrait permettre à la FED d'entamer son cycle d'assouplissement dès septembre. La BCE a maintenu ses taux inchangés malgré un indice des prix à la consommation faible (2,5 %). La BCE s'attend à ce que la croissance des salaires décélère régulièrement, rendant probable une baisse de ses taux en septembre et en décembre.

À la fin du mois de juillet, nous étions à mi-chemin de la saison des résultats, avec une croissance des BPA au deuxième trimestre de 9 %. Bien qu'il soit trop tôt pour tirer des conclusions générales, presque toutes les sociétés de notre portefeuille ayant publié leurs résultats jusqu'à présent ont dépassé les estimations.

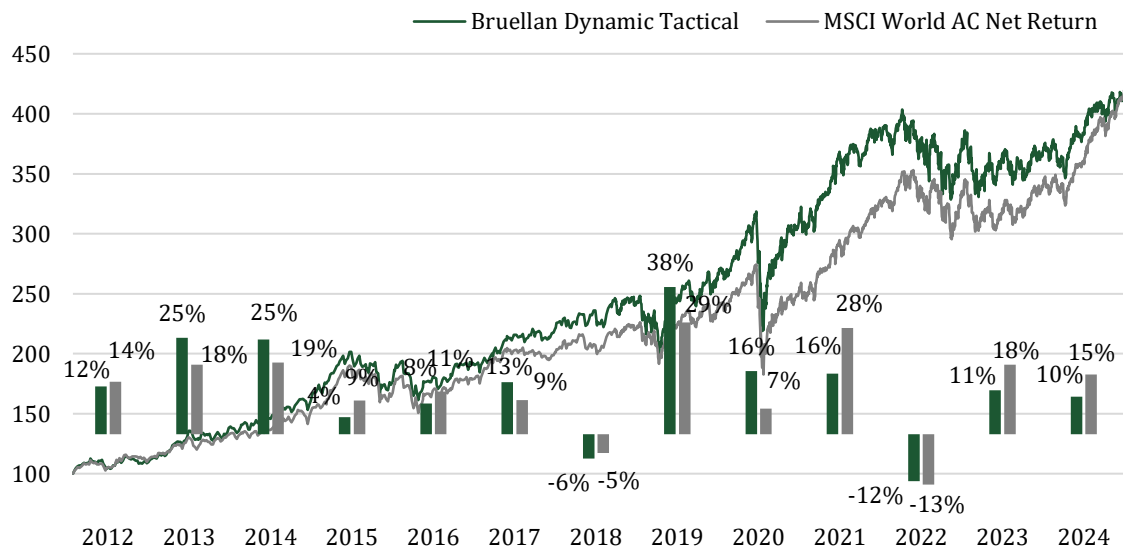
Par exemple, dans le secteur des semi-conducteurs, ASML et Taiwan Semiconductor ont publié des résultats solides et restent optimistes pour le second semestre de l'année, soulignant une demande toujours forte. MSCI a enregistré une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires, principalement grâce à l'augmentation de la demande de produits ESG. Soutenus par une forte demande dans le secteur de la défense et de l'aérospatiale, Lockheed Martin, Raytheon Technologies et Northrop Grumman ont affiché des résultats solides avec un carnet de commandes bien rempli. Visa n'a pas répondu aux attentes en raison d'un volume plus faible, principalement en Asie, mais a maintenu ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'année fiscale. Dans le secteur des sciences de la vie et des équipements de laboratoire, Thermo Fisher a revu à la hausse ses prévisions de chiffre d'affaires à la suite de résultats solides.

Dans ce contexte, le fonds a réalisé une performance de (+ 0.84%) en juillet par rapport à l'indice MSCI World (- 0.52%). Nous n'avons pas procédé à un rééquilibrage du portefeuille ce mois-ci, mais nous nous attendons à un regain d'activité après la saison des résultats.

Les perspectives pour le second semestre de l'année restent positives, avec des attentes de baisse de l'inflation, de politiques plus accommodantes de la part des banques centrales et d'une croissance soutenue des bénéficiaires.

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 31.07.2024



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	2.0 %	0.6 %	1.4%
3 Mois	5.4 %	6.8 %	-1.5%
YTD	9.8%	15.5%	-5.7%
Depuis la création	320.4%	314.4%	6.0%

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
Class	Bloomberg ISIN NAV
Inst.: EUR	BDATBEU CH0281535168 177.2
CHF	BUDYTBC CH0485900614 115.7
USD	BUDYTBU CH0485900663 -
Ret.: EUR	BDATECE CH0019243093 345.8
CHF	BUDYTAC CH0485900572 159.2
USD	BUDYTAU CH0485900648 168.7

*la taille de la stratégie est de EUR 91 Millions

STATISTIQUES

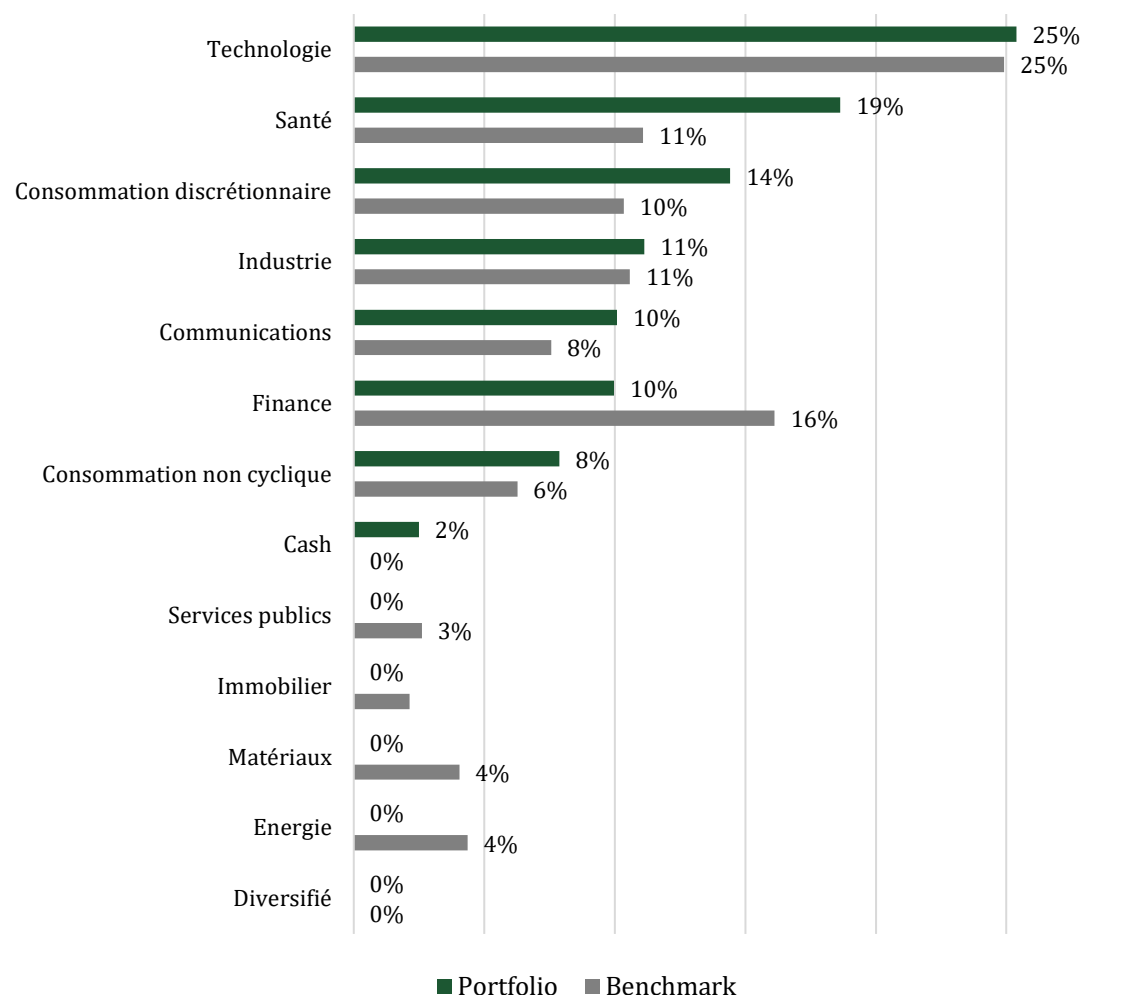
Leading PE	24.9
EV/EBITDA	22.6
P/Book	6.6
Taux de dividende	1.5 %
ROE	22%
Dette/Fonds Propres	51%
Couverture d'intérêts	12.8
Beta	1.1
Volatilité	12%

ALLOCATION PAR CAPITALISATION

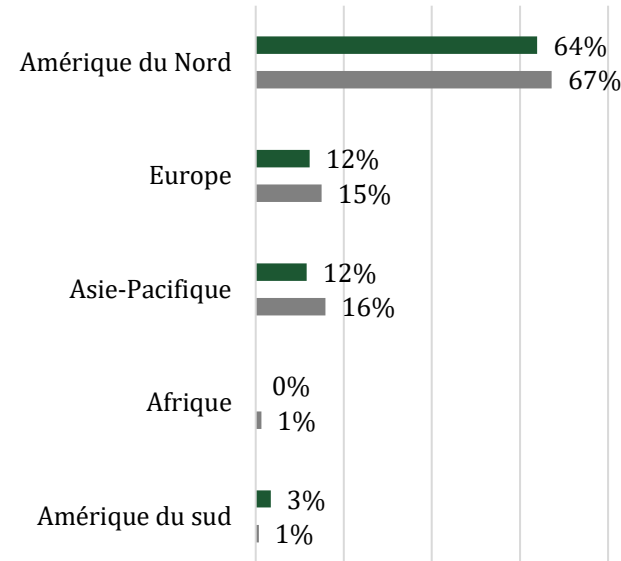
Grande	91%
Moyenne	0%
Petite	0%

JUILLET 2024

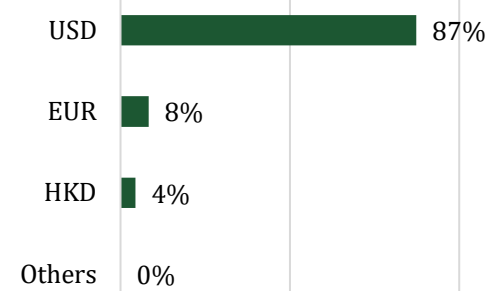
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	4.5%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	4.3%
MOODY'S CORP	Finance	US	4.1%
WALT DISNEY CO/THE	Communications	US	4.0%
FAIR ISAAC CORP	Technologie	US	3.9%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	3.9%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Consommation non cyclique	US	3.9%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	3.9%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	3.5%
DANAHER CORP	Santé	US	3.4%
Total			39.3%
Nombre de positions			39

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.