

JUIN 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

En juin, l'économie a continué à montrer des signes de reprise, même si elle n'est pas particulièrement forte, avec des pressions inflationnistes plus faibles. Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne a réduit son taux d'intérêt directeur et la Banque Nationale Suisse a réduit ses taux pour la deuxième fois. En revanche, la Réserve fédérale a maintenu son taux d'intérêt inchangé, soulignant la nécessité de disposer de davantage de données avant d'envisager une quelconque baisse des taux. La Fed devrait procéder à sa première réduction en septembre. Dans l'ensemble, parmi les 30 plus grandes économies, 9 banques centrales ont commencé à réduire leurs taux cette année, alors que l'inflation ralentit dans presque toutes les régions.

Le MSCI World s'est bien comporté en juin, enregistrant une hausse de 3.5 % en EUR. Toutes les régions ont contribué à cette performance (S&P 500 +3,6 %, Asie ex-Japon +4,3 %, Nikkei +2,95 %), à l'exception du Stoxx Europe 600, qui a baissé de 1 %. La performance décevante en Europe est principalement due à d'importants bouleversements politiques et sociaux en France, avec un CAC 40 en baisse de 6,2 %. Le président Emmanuel Macron a dissous l'Assemblée nationale le 9 juin 2024, suite aux mauvais résultats de son parti aux élections européennes.

L'exposition globale du fonds à la France est limitée, avec seulement deux entreprises, Safran et Capgemini, qui sont des entités mondiales. Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 26% pour Safran et 18% pour Capgemini.

Notre fonds a réalisé un rendement positif de 2.4% en juin, bien que ce rendement a été inférieur à celui du MSCI AC World de 3.5%. Notre principal secteur, les technologies de l'information (24% du portefeuille), a augmenté de 9,7%, contribuant à hauteur de 2,3% à la performance globale. Ceci est dû en grande partie à Adobe (+24,9%), Taiwan Semiconductor (+15,4%), et Fair Isaac (+15,4%). En revanche, le secteur de la consommation discrétionnaire a le plus souffert, avec Alibaba (-6%), JD.Com (-12,7%) en Chine, Coupang (-7,9%) (une société de commerce électronique sud-coréenne) et MercadoLibre (-4,8%) (un site de commerce en ligne pour l'Amérique latine) en territoire négatif.

Suite à la bonne performance d'Adobe, nous avons pris des bénéfices et réduit notre position. Nous avons augmenté ASML et Taiwan Semiconductor. En raison de résultats décevants et de perspectives peu encourageantes, nous avons vendu notre position dans Anheuser-Busch.

Dans l'ensemble, nous restons optimistes quant à la reprise économique en cours. La baisse des pressions inflationnistes et le soutien des banques centrales devraient soutenir la croissance des bénéfices et les marchés boursiers, comme le montre l'accélération de la dynamique des bénéfices par action sur 12 mois dans toutes les régions.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Low			High			

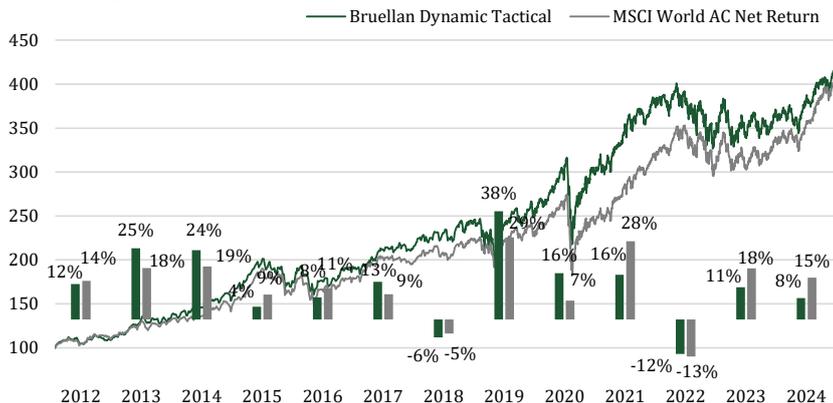
DETAILS DU FONDS

Domicile	Suisse		
Date de création	28 Juillet 2005		
Monnaie	EUR		
Gérant	BAM Team		
Taille du fonds*	EUR 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	113.7
USD	BUDYTBU	CH0485900663	-
Ret.: EUR	BDATECE	CH0019243093	339.0
CHF	BUDYTAC	CH0485900572	156.5
USD	BUDYTAU	CH0485900648	165.1

*la taille de la stratégie est de EUR 92 Millions

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

29.12.2011 - 28.06.2024



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	2.4 %	3.5 %	-1.2%
3 Mois	0.4 %	3.7 %	-3.3%
YTD	7.6%	14.7%	-7.1%
Depuis la création	309.5%	311.7%	-2.2%

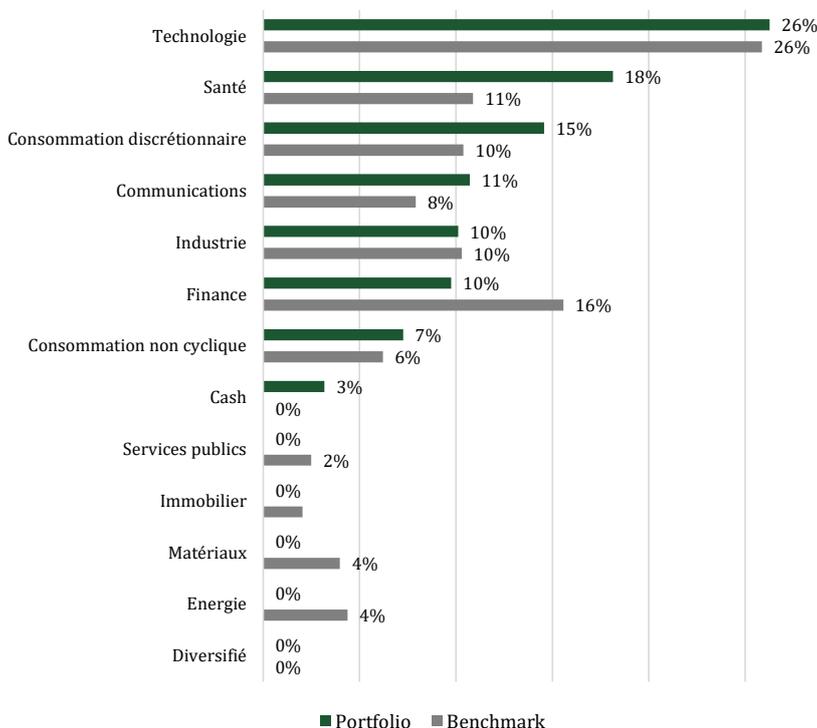
STATISTIQUES

Leading PE	23.1
EV/EBITDA	21.4
P/Book	6.1
Taux de dividende	1.4 %
ROE	24%
Dettes/Fonds Propres	52%
Couverture d'intérêts	13.9
Beta	1.1
Volatilité	11%

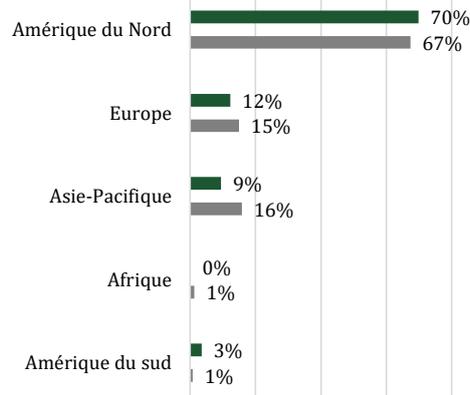
ALLOCATION PAR CAPITALISATION

Grande	95%
Moyenne	0%
Petite	0%

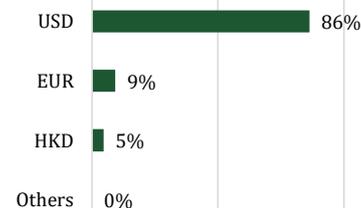
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	4.9%
WALT DISNEY CO/THE	Communications	US	4.3%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	4.1%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.1%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	4.0%
MOODY'S CORP	Finance	US	3.8%
FAIR ISAAC CORP	Technologie	US	3.7%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	3.6%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Consommation non cyclique	US	3.5%
MERCADOLIBRE INC	Consommation discrétionnaire	UY	3.4%
Total			39.5%
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 au 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.