

DÉCEMBRE 2023

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 Protea BAM Global Equities a sous-performé son indice de référence en décembre, en hausse de 1,1% contre un gain de 3,5% pour l'indice. La santé (+0,6%) et les technologies de l'information (+0,5%) ont affiché les meilleures performances, tandis que les services de communication (-0,6%) occupaient le bas du classement sectoriel mensuel. Aucune nouvelle société n'a été ajoutée au portefeuille au cours du mois.

L'année écoulée s'est conclue à peu près comme prévu en termes de performance économique, bien que la trajectoire ait été plus contenue qu'anticipé. En début d'année 2023, nous pensions que la levée des mesures de confinement liées au Covid entraînerait un rebond très marqué des dépenses de consommation, suivi d'un ralentissement dans la seconde moitié de l'année. Dans les faits, la faiblesse du rebond nous a surpris. Cela ne contribue qu'à renforcer notre opinion selon laquelle l'économie chinoise est confrontée à un grave problème structurel, dû au manque de consommation privée.

Cette faiblesse de la consommation est soulignée par les récentes pressions déflationnistes que connaît l'économie chinoise. Contrairement au reste du monde, la Chine n'a pas eu à batailler contre une montée rapide des anticipations inflationnistes. Un mouvement qui trouve évidemment son origine dans les mesures de relance massives prises durant la période du Covid (politiques budgétaire et monétaire accommodantes) partout dans le monde occidental. La Chine, quant à elle, ne s'est pas appuyée sur des transferts directs au secteur privé. De fait, les autorités du pays ont étonnamment peu agi pour soutenir les entreprises privées en difficulté.

L'indice officiel des prix à la consommation (IPC) reste en territoire négatif, tandis que l'IPC sous-jacent (hors alimentation et énergie) est tout juste positif. Les prix des denrées alimentaires affichent un recul de 4% en glissement annuel et constituent actuellement le principal facteur déflationniste. Les prix à la production sont en baisse depuis plus d'un an, ce qui n'est pas surprenant compte tenu de la faiblesse de la demande finale de produits manufacturés.

De manière générale, l'approche chinoise en matière de restructuration de son économie semble au mieux passive. Même les économistes basés en Chine continentale sont tous d'accord pour dire où se situent les problèmes - et ont mis en avant de vraies solutions. Mais le gouvernement continue à micro-gérer l'économie par le biais d'investissements. Vu ce contexte, l'économie chinoise s'est en fait bien comportée, avec une récente reprise de la croissance de la consommation et du revenu disponible. En mars, nous obtiendrons de plus amples informations quant aux objectifs officiels de croissance du PIB. D'ici là, il est à espérer que le gouvernement aura également accepté de prendre des mesures qui soutiennent plus directement la part des ménages dans les revenus totaux.

RISQUE & RENDEMENT

1	2	3	4	5	6	7
Low			High			

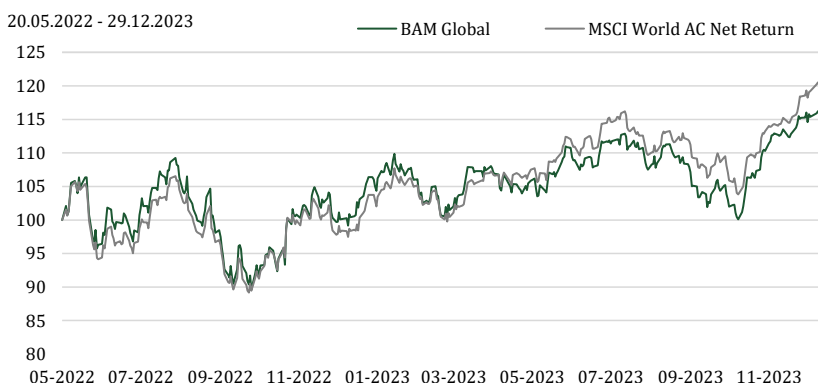
DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg
Date de création	25 Juin 2021
Monnaie	USD
Gérants	BAM Team
Taille du fonds*	30
Liquidité	Quotidien
Investissement min.	Retail: 1000 USD Instit.: 1 million USD
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	PRBGEIE	LU2264701744	84.8
CHF	-	LU2264701660	-
USD	PRPGEIU	LU2264701827	116.0
Ret.: EUR	PRPGERE	LU2264702122	83.9
CHF	PRPGERC	LU2264702049	82.4
USD	-	LU2264702395	-

*la taille de la stratégie est de EUR 46 Millions

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE



	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	2.6 %	4.8 %	-2.2%
3 Mois	11.4 %	11.0 %	0.3%
YTD	15.5 %	22.2 %	-6.7%
Depuis la création	16.0 %	20.2 %	-4.2%

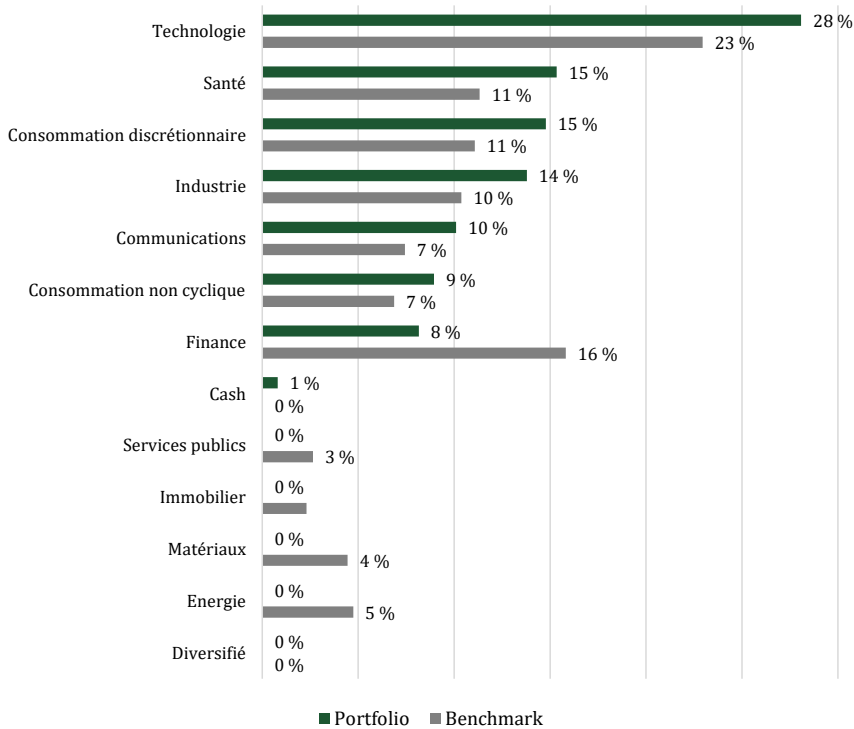
STATISTIQUES

Leading PE	22.5
EV/EBITDA	19.2
P/Book	6.2
Taux de dividende	1.2 %
ROE	21 %
Dette/Fonds Propres	50 %
Couverture d'intérêts	13.5
Beta	1.0
Volatilité	15 %

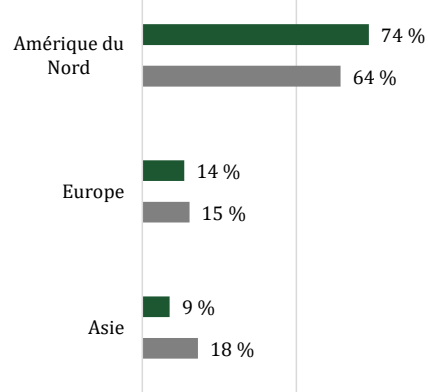
ALLOCATION PAR CAPITALISATION

Grande	100 %
Moyenne	0 %
Petite	0 %

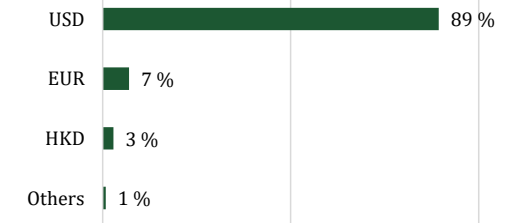
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.1%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	4.6%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.4%
WALT DISNEY CO/THE	Communications	US	4.4%
ADOBE INC	Technologie	US	4.3%
MERCADOLIBRE INC	Consommation discrétionnaire	UY	4.0%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	3.9%
MOODY'S CORP	Finance	US	3.7%
LOCKHEED MARTIN CORP	Industrie	US	3.4%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	Santé	US	3.4%
Total			41.3%
Nombre de positions			38

AUTRES DETAILS DU FONDS

Administrateur	FundPartner Solutions SA
Représentant en Suisse	FundPartner Solutions (Suisse) SA
Gérant	Bruellan SA
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 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 refète 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.