

FÉVRIER 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 fonds Protea BAM Global Equities a sous-performé son indice de référence en février, en hausse de 2,5% contre un gain de 4,3% pour l'indice. Les technologies de l'information (+1,4%) et la consommation discrétionnaire (+0,9%) ont affiché les meilleures performances, tandis que la consommation courante (stable) occupait le bas du classement sectoriel mensuel. Deux nouvelles sociétés ont été ajoutées au portefeuille au cours de mois; Medpace et McKesson.

Coupage, une entreprise sud-coréenne de commerce électronique, vient de publier ses résultats pour 2023, lesquels montrent une poursuite des progrès sur le front de la rentabilité. De la même manière que le chinois JD.com, Coupage a également mis l'accent sur le développement de son propre réseau logistique. La thèse d'investissement est ainsi constituée de deux étapes : de lourds investissements initiaux, suivis d'une rentabilité grâce à une forte croissance des volumes. 2023 marque la première année durant laquelle le deuxième objectif a été atteint, une formidable réussite compte tenu de tous les problèmes induits par les restrictions liées au Covid.

Le chiffre d'affaires pour 2023 a atteint USD 24 milliards, soit une progression de 18% et une accélération par rapport à la croissance de 11% qui avait été enregistrée en 2022. Sur une base trimestrielle, le dernier trimestre de 2023 a vu une croissance de plus de 20% du chiffre d'affaires. L'activité se caractérisant par des volumes élevés et des marges faibles, le résultat net ajusté pour 2023 s'est établi à env. USD 500 millions. Ceci marque une amélioration par rapport à de nombreuses années de pertes nettes, et la stratégie vise à continuer à améliorer l'efficacité, de pair avec le levier opérationnel. Les flux de trésorerie s'améliorent également : l'entreprise a généré environ USD 2,6 milliards de cashflow opérationnel, a investi près de USD 1 milliard, dégageant ainsi USD 1,7 milliard de cashflow disponible. Avec une trésorerie de plus de USD 5 milliards en fin d'année, l'entreprise est bien positionnée pour continuer à développer ses activités.

En résumé, Coupage est une entreprise solide, occupant une position importante sur le marché sud-coréen et étendant ses activités au marché taiwanais. Son réseau logistique lui permet de proposer des livraisons très rapides le jour même, ce qui fonctionne très bien dans les zones très peuplées qui sont courantes en Corée du Sud. Cette stratégie permet également de dresser des barrières suffisantes à l'entrée sur son territoire d'acteurs de commerce électronique étrangers. Toutes les pièces du puzzle sont en place et la direction doit maintenant continuer à optimiser le modèle d'affaires, et améliorer encore la rentabilité.

RISQUE & RENDEMENT

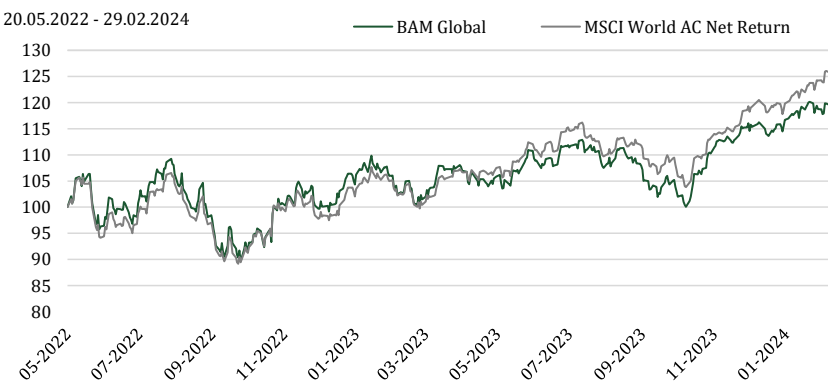


DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg		
Date de création	25 Juin 2021		
Monnaie	USD		
Gérants	BAM Team		
Taille du fonds*	76		
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	87.4
CHF	-	LU2264701660	-
USD	PRPGEIU	LU2264701827	120.0
Ret.: EUR	PRPGERE	LU2264702122	86.4
CHF	PRPGERC	LU2264702049	84.5
USD	-	LU2264702395	103.5

*la taille de la stratégie est de EUR 88 Millions

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

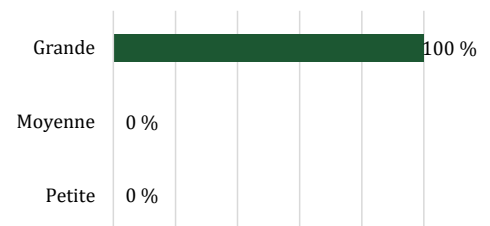


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	2.5 %	4.3 %	-1.8%
3 Mois	6.1 %	9.9 %	-3.8%
YTD	3.4 %	4.9 %	-1.5%
Depuis la création	20.0 %	26.1 %	-6.2%

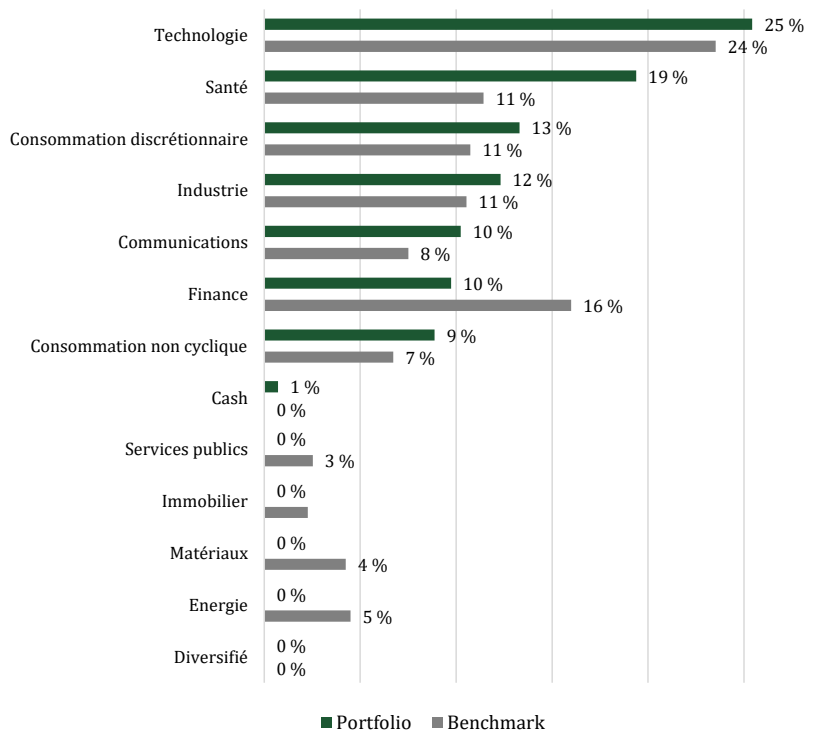
STATISTIQUES

Leading PE	23.9
EV/EBITDA	21.1
P/Book	8.1
Taux de dividende	1.4 %
ROE	25 %
Dette/Fonds Propres	51 %
Couverture d'intérêts	12.9
Beta	1.0
Volatilité	16 %

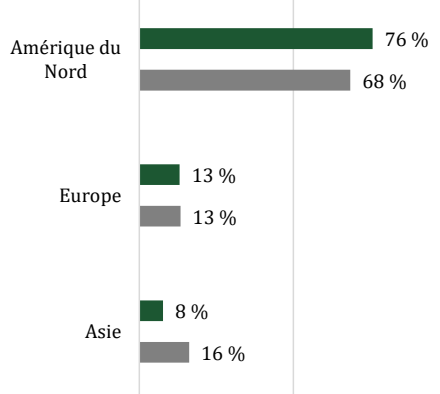
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



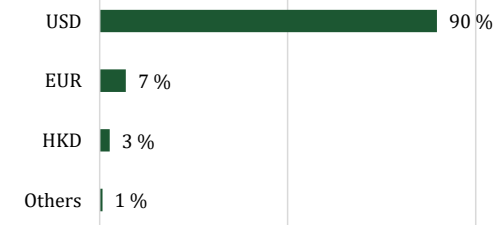
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	US	5.0%
WALT DISNEY CO/THE	Communications	US	4.8%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	IE	4.3%
VISA INC-CLASS A SHARES	Finance	US	4.3%
AMAZON.COM INC	Consommation discrétionnaire	US	4.0%
ADOBE INC	Technologie	US	3.6%
MERCADOLIBRE INC	Consommation discrétionnaire	UY	3.5%
FAIR ISAAC CORP	Technologie	US	3.3%
MOODY'S CORP	Finance	US	3.2%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Santé	US	3.1%
Total			39.0%
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 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.