

JUIN 2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Fonds vise à atteindre une appréciation du capital en investissant dans les marchés boursiers 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 portefeuille Protea BAM Asia-Pacific ex Japan a surperformé son indice de référence en juin, en baisse de 5,3% contre un recul de 5,7% pour l'indice. La consommation discrétionnaire (+1,4%) et la consommation courante (+0,4%) ont affiché les meilleures performances, tandis que les technologies de l'information (-3,8%) occupaient le bas du classement mensuel des contributions sectorielles. Aucune nouvelle société n'a été ajoutée au portefeuille au cours du mois.

Le premier semestre 2022 a été très mouvementé pour l'économie chinoise, dominé par les interventions drastiques du gouvernement central. La bonne nouvelle est que les autorités du pays comprennent les problèmes structurels et tentent de les adresser. Le problème réside toutefois dans le fait qu'elles sont politiquement incapables de mettre en œuvre les mesures appropriées. Au cours de l'année dernière, par exemple, elles ont eu raison d'intervenir sur le marché de l'immobilier. Mais, lorsque le ralentissement s'est manifesté, elles ont une fois de plus fait marche arrière - s'orientant vers un soutien à l'investissement immobilier.

Outre les mesures (temporairement) répressives du gouvernement à l'encontre du marché de l'immobilier, l'économie a subi les blocages liés au Covid. Alors que le premier trimestre avait vu quelques faibles signes de reprise de la consommation privée et de la confiance des consommateurs, le gouvernement a ensuite décidé d'imposer au cours du deuxième trimestre des confinements plus sévères que jamais. Inutile de dire que l'activité économique globale a plongé et que le pays n'est que récemment revenu vers des niveaux de production économique « normaux ».

Le Conseil d'État chinois a récemment dévoilé une série de 33 mesures destinées à soutenir l'économie. Ces mesures comprennent différents types d'abattements fiscaux, le report des paiements de sécurité sociale, l'accélération de projets d'infrastructure et l'assouplissement des conditions d'achat des voitures. L'élément positif est l'accent mis sur les petites et moyennes entreprises privées mais, une fois encore, l'aspect essentiel fait défaut. Il n'y a pas de mesures visant à augmenter la part du gâteau des consommateurs, ce qui, à terme, ferait évoluer l'économie vers une structure plus saine. Tant que de telles mesures décisives ne seront pas prises, l'économie chinoise continuera à se débattre.

RISQUE & RENDEMENT

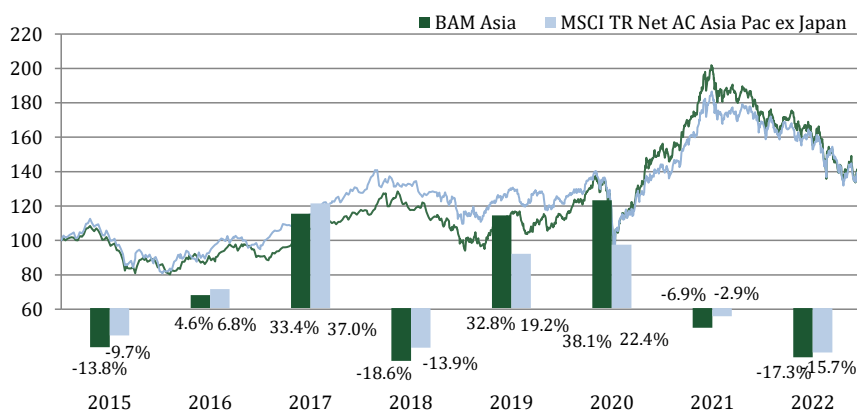


DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg/UCITS IV
Date de création	20 Janvier 2015
Monnaie	USD
Gérants du fonds	Petteri Pihlaja BAM Team
Taille du Fonds	USD 8 million
Liquidité	Quotidien
Min. Investissement	Retail: 1000 USD Instit.: 1 million USD
Frais de gestion	0.8%-1.2%
Frais de performance	20 %
Seuil Plafond	Oui
Indice de référence	MSCI TR Net AC Asia Pac ex Japan
ISIN	Retail: LU1118007829 Instit.: LU1118007589
Bloomberg	Retail: PRAPEXR LX Instit.: PRAPEXI LX
VNI	Retail: 134.29 Instit.: 138.1

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

20.01.2015 - 30.06.2022

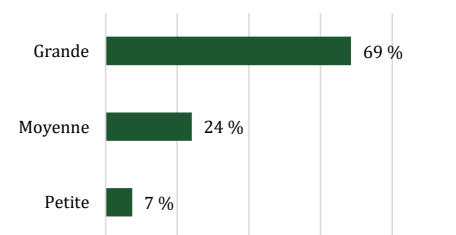


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	-5.3%	-5.7%	0.4%
3 Mois	-8.5%	-10.6%	2.1%
YTD	-17.3%	-15.7%	-1.7%
Depuis la création	38.1%	35.9%	2.2%

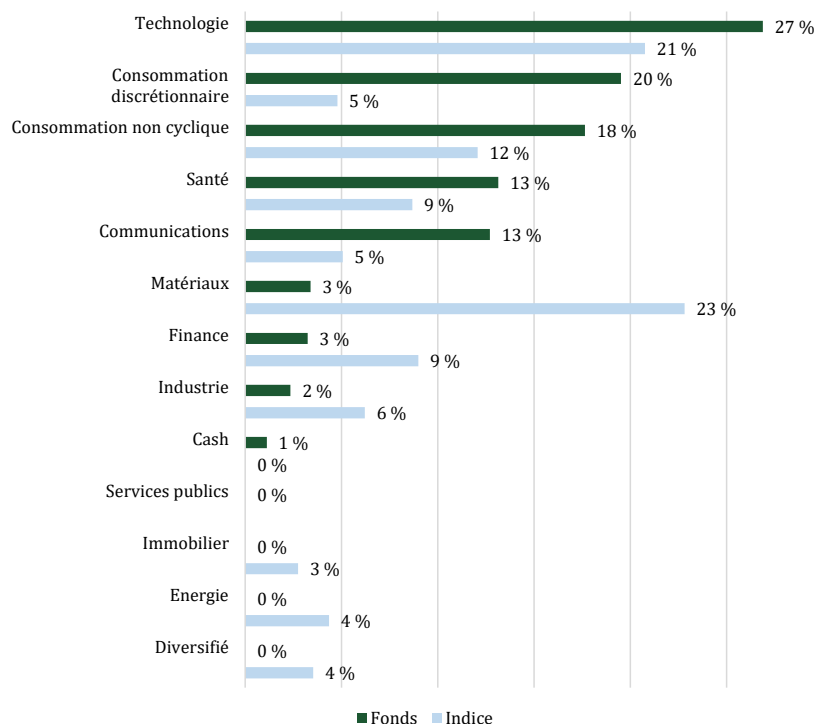
STATISTIQUES

Leading PE	14.2
EV/EBITDA	10.4
P/Book	2.3
Taux de dividende	3.0 %
ROE	16 %
Dettes/Fonds Propres	29 %
Couverture d'intérêts	30.0
Beta	0.9
Volatilité	19 %

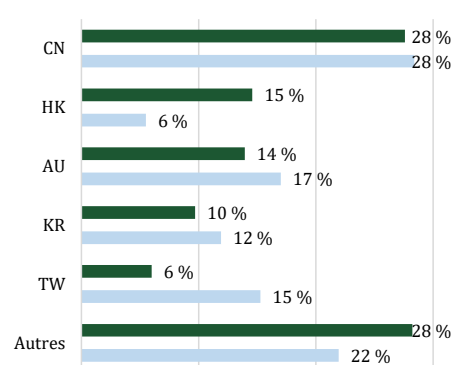
ALLOCATION PAR CAPITALISATION



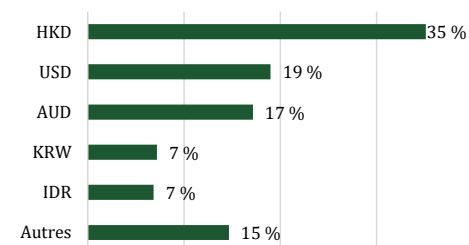
ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GEOGRAPHIQUE



ALLOCATION PAR MONNAIE



TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Pays	Poids
JD.COM INC-ADR	Consommation discrétionnaire	CN	5.0%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Consommation discrétionnaire	CN	4.8%
COMPUTERSHARE LTD	Technologie	AU	4.8%
CSL LTD	Santé	AU	4.4%
NAGACORP LTD	Consommation discrétionnaire	KH	4.3%
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	Consommation non cyclique	HK	3.8%
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	Consommation non cyclique	ID	3.6%
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	CN	3.6%
NETEASE INC	Communications	CN	3.5%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Technologie	TW	3.4%
Total			41.2%
Nombre de positions			39

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 LFin, 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.