

JUILLET 2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Fonds vise à atteindre une appréciation du capital en investissant dans les marchés américains 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 US a sous-performé son indice de référence en juillet, en hausse de 7,9% contre un gain de 9,2% pour l'indice. Les technologies de l'information (+3,5%) et la santé (+1,9%) ont affiché les meilleures performances, tandis que l'industrie (+0,1%) occupait le bas du classement sectoriel mensuel. Aucune nouvelle société n'a été ajoutée au portefeuille au cours du mois.

Le secteur américain de la distribution souffre aujourd'hui de perspectives quelque peu mitigées. La plupart des grands détaillants, tels que Walmart et Target, font état d'une pression sur les marges et d'un affaiblissement de la demande. Walmart a récemment revu à la baisse ses attentes bénéficiaires pour l'exercice 2023, passant d'une évolution stable à un recul d'environ 10%. Le boom des dépenses en marchandises dû à la pandémie est maintenant terminé et de nombreux détaillants se retrouvent avec des stocks excessifs. Cette accumulation de stocks reflète également les problèmes de transport entre la Chine et les États-Unis, qui ont obligé les détaillants à s'engager dans des commandes plus importantes. Pour ne rien arranger, l'inflation sur la plupart des produits empiète sur les marges, les entreprises n'étant pas en mesure de répercuter tous les coûts sur les consommateurs. Au cours du second semestre de 2022, cependant, les détaillants devraient être en mesure de résorber les excédents de stocks et les pressions sur les prix devraient commencer à se calmer, la Fed reprenant le contrôle de l'inflation. Ainsi, à moins que le consommateur américain ne continue à s'affaiblir de manière significative, les problèmes actuels des détaillants devraient être de courte durée.

Amazon continue pour sa part d'afficher de très bonnes performances. La société a fait état d'une croissance proche de 10% pour le dernier trimestre, tout en prévoyant un retour à un rythme à deux chiffres au cours des prochains trimestres. Amazon se montre très proactif dans l'ajustement de ses opérations à cette situation macroéconomique difficile. Plusieurs dizaines de projets d'investissement dans des centres de traitement des commandes ont été interrompus aux États-Unis. Davantage d'investissements sont orientés vers les secteurs du « cloud » et de la publicité, qui continuent de croître bien plus rapidement que le commerce électronique. Amazon Web Services reste le point fort de la société, avec un taux de croissance qui dépasse les 30%, malgré la concurrence sérieuse de Microsoft Azure. Sur le plan négatif, Amazon a fait état d'une dépréciation massive de près de USD 4 milliards sur son investissement dans le fabricant de voitures électriques Rivian. Les nouveaux projets d'investissement sont les bienvenus, mais ils devraient se concentrer dans des domaines à plus forte marge, comme les services d'informatique en nuage, plutôt que sur une activité manufacturière.

RISQUE & RENDEMENT



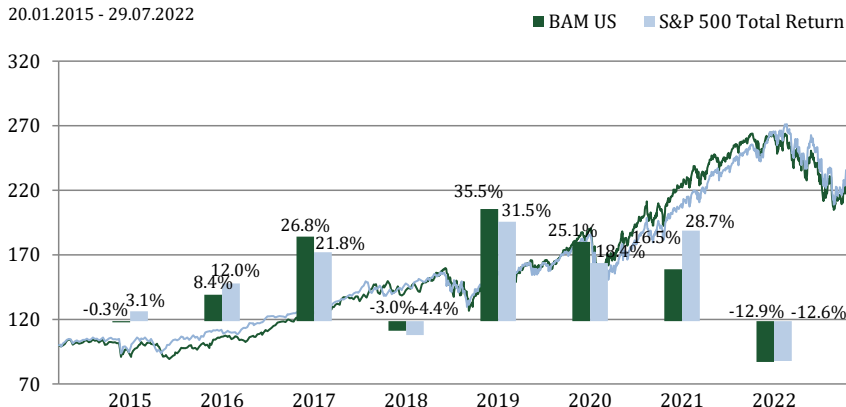
DETAILS DU FONDS

Domicile	Luxembourg/UCITS IV
Date de création	20 Janvier 2015
Monnaie	USD
Gérant du fonds	BAM Team
Taille du Fonds	USD 44 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	S&P 500 Total Return

ISIN	Retail: LU1118007233 Instit.: LU1118007159
Bloomberg	Retail: PRBAMRU LX Instit.: PRBAMIU LX
VNI	Retail: 221.95 Instit.: 228.41

PERFORMANCE NETTE CUMULEE & PERFORMANCE ANNUELLE

20.01.2015 - 29.07.2022

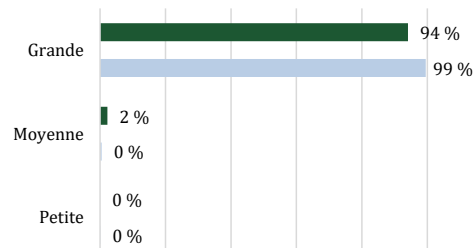


	Fonds	Indice	+/-
1 Mois	7.9%	9.2%	-1.3%
3 Mois	1.6%	0.4%	1.2%
YTD	-12.9%	-12.6%	-0.3%
Depuis la création	128.4%	135.6%	-7.2%

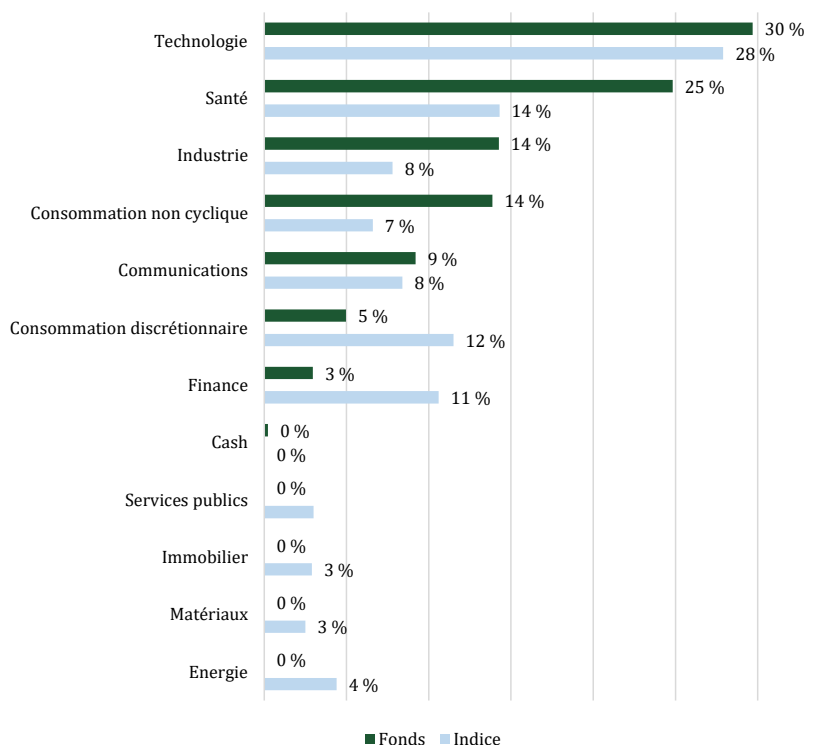
STATISTIQUES

	Fonds	Indice
Leading PE	20.0	19.3
EV/EBITDA	19.0	16.4
P/Book	5.5	4.0
Taux de dividende	1.5 %	1.9 %
ROE	25 %	18 %
Dette/Fonds Propres	50 %	89 %
Couverture d'intérêts	17.5	6.0
Beta	1.0	1.1
Volatilité	20 %	20 %

ALLOCATION PAR CAPITALISATION



ALLOCATION SECTORIELLE



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

TOP 10 POSITIONS

	Secteur	Poids
MICROSOFT CORP	Technologie	4.9%
LOCKHEED MARTIN CORP	Industrie	3.9%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Santé	3.9%
SYSCO CORP	Consommation non cyclique	3.8%
NORTHROP GRUMMAN CORP	Industrie	3.8%
ACCENTURE PLC-CL A	Technologie	3.8%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	Santé	3.4%
ACTIVISION BLIZZARD INC	Communications	3.2%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	Industrie	3.1%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	Consommation non cyclique	3.0%
Total		36.8%
Nombre de positions		40

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.