

BDL REMPART – PART C

Rapport mensuel

Objectif et approche d'investissement

BDL Rempart est un fonds Long Short actions cotées sur les marchés réglementés des pays de l'Union Européenne et/ou de l'OCDE. La performance du fonds s'appuie sur un processus de sélection des entreprises, à l'achat et à la vente, reposant sur une approche fondamentale et une recherche propriétaire. Les niveaux d'exposition résultent des idées d'investissement.

L'utilisation de ces instruments peut entraîner un effet de levier. Ce mécanisme permet d'amplifier la capacité d'investissement. Cet effet démultiplicateur entraîne un risque accru de perte en capital ou de rendement potentiel.

Profil de risque et de rendement

NIVEAU DE RISQUE - SRI



Le SRI part de l'hypothèse que vous conservez le Produit pendant toute la période de détention recommandée de 3 ans minimum

L'attention de l'investisseur est attirée sur les facteurs de risque du fonds, notamment le risque action, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie, et les risques liés aux produits dérivés et aux contreparties.

	1 an	3 ans	5 ans
Performance du fonds	9.1%	29.3%	41.2%
Volatilité du fonds	8.0%	9.3%	15.9%
Ratio de Sharpe	1.14	0.97	0.45
Ratio de Sortino	3.84	2.09	0.64
Ratio de Calmar	1.89	0.89	0.22
Max. drawdown du fonds	-4.8%	-10.0%	-32.1%
Recouvrement (en jrs calendaires)	68	110	343

Contacts

Victorien de Gastines

Directeur du développement - Institutionnels

Victorien.degastines@bdlcm.com

06 83 35 67 95

Olivier Mariscal

Responsable commercial - CGPI

Olivier.mariscal@bdlcm.com

06 76 84 11 13



Commentaire de gestion

Au cours du mois d'avril le fonds BDL Rempart affiche une performance de +1.1% contre +0,4% pour l'indice de référence. La poche acheteuse et celle vendeuse génèrent respectivement +0.5% et 1.3% d'alpha, alors que l'exposition nette positive au marché européen (SXXR) coûte -0.7%.

Dans un contexte de marché actions européennes en baisse, le panier thématique regroupant des valeurs que nous trouvons trop chères, dans la partie vendeuse, est le principal contributeur (+0.8%). Concernant la partie acheteuse, TotalEnergies (+0.4%) a publié une amélioration du bénéfice net lors de l'annonce des résultats du premier trimestre, la société poursuit une politique généreuse de retour de cash aux actionnaires. Saint Gobain (+0.3%) a présenté son chiffre d'affaires pour le 1e trimestre en annonçant avoir vu un point bas au 4e trimestre 2023 dans beaucoup de pays européens. La contribution de la partie Amérique du Nord est toujours très positive avec une croissance organique de 12%. Les résultats de Barclays (+0.3%) au premier trimestre ont été légèrement supérieurs aux attentes et ont mis en évidence la bonne maîtrise des coûts et la qualité stable des actifs. A cinq fois les bénéficiaires, Barclays n'a qu'à démontrer une gestion stable vers ses objectifs financiers pour que les actions continuent à surperformer.

A l'inverse, JD Sports (-0.4%) a souffert de données macro-économiques avec des ventes qui peinent à se relancer au Royaume-Uni ainsi qu'aux Etats-Unis dans le sportswear. Cependant, Adidas, son deuxième plus gros fournisseur (25% des ventes du groupe), a annoncé un premier trimestre meilleur que prévu notamment en Europe, une région qui représente deux tiers des ventes de JD Sports. Daimler Truck (-0.4%), les commandes pour le mois de mars en Amérique du Nord sont sorties pour l'ensemble de l'industrie en baisse de -9% sur 1 an et de -38% sur 1 mois, mettant fin à une séquence de commandes positives depuis septembre 2023. Pour autant, les résultats publiés par l'entreprise montrent la position de leader incontesté en Amérique du Nord avec des marges à 12.5% et une très bonne génération de cash. Vinci (-0.4%) a détaché le solde de son dividende pour 2023 de 3.45 €. Les résultats publiés montrent un carnet de commande au plus haut avec 14 mois de visibilité, un trafic aéroportuaire toujours porté par le Portugal, le Mexique et la reprise du trafic au Japon, et un trafic autoroutier résilient malgré les mouvements sociaux en France.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie



Performances Calendaires



	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	12.7%	4.0%	7.4%	0.8%	2.9%	-9.1%	6.9%	-6.4%	16.1%	14.9%	6.0%
Indice**	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	0.0%	3.3%

Performances Cumulées

	YTD	1 Mois	3 Mois	6 Mois	9 Mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Fonds	3.4%	1.1%	3.1%	10.0%	10.6%	9.1%	23.0%	29.3%	41.2%	52.2%	126.33%
Indice**	1.3%	0.4%	1.0%	2.0%	3.0%	3.8%	4.8%	4.3%	3.3%	2.1%	17.2%

Performances Annualisées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	9.1%	10.9%	9.0%	7.1%	4.3%
Indice**	3.8%	2.4%	1.4%	0.7%	0.2%

**Jusqu'au 30/09/2021, l'EONIA était l'indicateur de référence du fonds BDL Rempart. Depuis le 01/10/2021, l'indice de référence de BDL Rempart est l'ESTER et sa performance est présentée selon la méthode du chaînage.

BDL REMPART – PART C

Rapport mensuel

Caractéristiques du compartiment

Gérant : Hughes Beuzelin

Co-gérants : Aymeric Mellet & Alexandre Marie

Structure légale : FCP de droit français

Indice de référence : €STR

Devise de référence : EUR

Horizon de placement recommandé : 3 à 5 ans

Politique de dividendes : Accumulation

Enregistrement : France, Luxembourg, Espagne, Suisse, Singapour

Code ISIN : FR0010174144

Code Bloomberg : BDLALEU FP

Informations administratives

Dépositaire : CACEIS Bank France

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Heure limite de souscription/rachat : Avant 11:00 CET

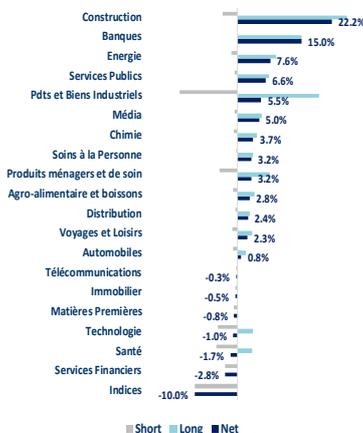
Frais de souscription : 2% Max

Frais de rachat : Néant

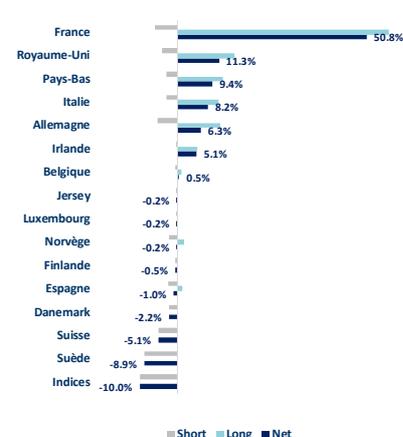
Frais de gestion : 2.25%

Frais de performance : 20% TTC au-delà de l'€STR capitalisé, uniquement si la performance du fonds est positive et avec High Water Mark

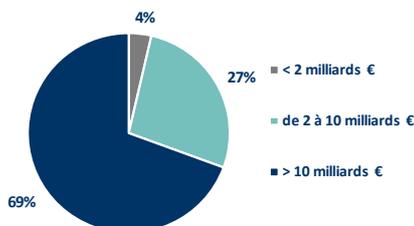
Expositions sectorielles



Expositions géographiques



Répartition par capitalisation boursière de l'actif investi



Répartition par devises de l'actif investi



Principales Positions Longues

Sociétés	Poids
SAINT GOBAIN	8.8%
VINCI SA	8.5%
IEFFAGE	8.4%
VIVENDI SE	5.8%
ENGIE	5.2%

Principales Positions Shortes

Sociétés	Poids
PANIER THEMATIQUE	-20.4%
COUVERTURE INDICE	-10.0%
INDUSTRIE	-2.2%
INDUSTRIE	-2.0%
INDUSTRIE	-1.8%

	Fin du mois	Moy 1 an	Moy 3 ans	Moy 5 ans
Expositions Long Actions	117.0%	104.1%	99.9%	98.4%
Expositions Short Actions	-53.7%	-47.2%	-50.8%	-49.6%
Exposition nette Actions	63.3%	56.9%	49.1%	48.8%
Expositions brute actions	170.7%	151.3%	150.7%	147.9%

	Fin du mois	Moy 1 an	Moy 3 ans	Moy 5 ans
Nombre total de positions à l'achat	32	28	29	29
Nombre total de positions à la vente	23	30	28	29

Les 5 Principaux contributeurs

Sociétés	Position	Contributions
THEMATIC BASKET	Short	0.8%
INDUSTRIE	Short	0.4%
TOTALENERGIES SE	Long	0.4%
SAINT GOBAIN	Long	0.3%
BARCLAYS PLC	Long	0.3%

Les 5 principaux détracteurs

Sociétés	Position	Détracteurs
JD SPORTS FASHIO	Long	-0.4%
DAIMLER TRUCK HO	Long	-0.4%
IEFFAGE	Long	-0.4%
VINCI SA	Long	-0.4%
INDUSTRIE	Short	-0.3%

GLOSSAIRE

Alpha : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à un indice (ici le SXXR). Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

Approche bottom-up : Investissement bottom-up : Investissement reposant sur l'analyse d'entreprises, où l'histoire, la gestion et le potentiel des entreprises en question sont considérés comme plus importants que les tendances générales du marché ou du secteur (contrairement à l'investissement top-down).

Bêta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds « amortit » les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds « amplifie » les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0,6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement/taux d'exposition : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Valeurs cycliques : Une valeur cyclique est comme son nom l'indique une valeur qui va suivre un cycle. Elle est liée au cycle de l'économie. Elle va décoller en période faste de reprise de l'économie ou de croissance et reculer au moindre repli. Les valeurs cycliques ont donc une évolution conjoncturelle.

Vente à découvert (short) : Vendre à terme un actif que l'on ne détient pas le jour où cette vente est négociée mais qu'on se met en mesure de détenir le jour où sa livraison est prévue. Si la valeur de l'actif baisse après la vente à découvert, le vendeur peut le racheter au comptant et dégager une plus-value. Le gain potentiel est limité à la valeur de l'actif. Si, à l'inverse, elle monte, le vendeur s'expose à un risque de perte illimitée

DISCLAIMER

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC. Ce document a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Ce document n'est pas et ne saurait en aucun cas être interprété ou perçu comme étant une offre ou une sollicitation à investir dans le fonds présenté, ni comme un conseil d'investissement, un conseil juridique, fiscal ou de toute autre nature, ni ne doit inspirer quelque investissement ou décision que ce soit. Les informations contenues dans ce document ne sauraient se substituer au jugement du destinataire sur lequel celui-ci doit se fonder. En tout état de cause, les informations présentées ne sont pas suffisantes pour avoir une compréhension permettant d'investir en toute connaissance de cause dans ce produit. Un investissement dans un des fonds de BDL Capital Management ne devrait être considéré qu'après consultation du prospectus. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. L'attention de l'investisseur est attirée sur les facteurs de risque du fonds, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie et l'incidence technique de gestion, s'agissant notamment des instruments financiers à terme. L'indicateur de comparaison de BDL Rempart (€STR capitalisé) est calculé hors dividendes, ce qui peut induire un biais dans la comparaison de la performance. Pour plus d'information sur les risques auxquels le fonds est exposé, nous vous invitons à consulter le DICI et le prospectus du fonds, disponibles sur demande ou sur le site internet de BDL Capital Management (www.bdlcm.com/rempart). Une information sur le droit de réclamation ou l'exercice d'un recours collectif est disponible en français et en anglais sur le site de BDL Capital Management : <https://www.bdlcm.com/informations-reglementaires>. BDL Capital Management peut décider de cesser la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

Frais de performance : 20% TTC au-delà de l'€STR capitalisé, uniquement si la performance du fonds est positive et avec High Water Mark.

Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : <https://www.bdlcm.com/notre-approche-esg/>

Informations destinées aux investisseurs Luxembourgeois

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès du Représentant et Agent payeur pour le Luxembourg CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5 allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. Toute information aux investisseurs luxembourgeois concernant BDL Capital Management ou l'OPCVM sera publiée sur le site internet de BDL Capital management, <https://www.bdlcm.com>.

Informations à l'attention des investisseurs résident en Suisse

Le Prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement de placement ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus sur demande et gratuitement auprès du représentant en Suisse. Le prospectus complet du FCP et derniers documents annuels et périodiques sont adressés gratuitement sur simple demande écrite du porteur auprès de BDL Capital Management, 24 rue du Rocher – 75008 PARIS. Ces documents sont disponibles en français. Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées jusqu'à 14h le jour précédant celui de l'établissement de la valeur liquidative (mercredi ou la veille en cas de fermeture des marchés et/ou jour férié légal en France ainsi que le dernier jour ouvré de l'année civile). La valeur liquidative est disponible sur le site internet de la société. Le fonds ne proposant que des parts de capitalisation, le régime fiscal est celui de l'imposition des plus-values sur valeurs mobilières applicable dans le pays de résidence du porteur, suivant les règles appropriées à sa situation. Selon son régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Il est conseillé à l'investisseur de se renseigner sur sa situation fiscale auprès du commercialisateur du FCP. La responsabilité de BDL Capital Management ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexacts ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus du FCP.

CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert, 75206 PARIS Cedex 13

Le représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Le service de paiement en Suisse est assuré par CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon..