

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	1.2%	21.6%	31.0%
Volatilité du fonds	8.8%	9.6%	15.6%
Ratio de Sharpe	0.14	0.70	0.36
Ratio de Sortino	0.43	1.67	0.55
Ratio de Calmar	0.15	0.67	0.17
Max. draw down du fonds	-8.0%	-10.0%	-32.1%
Recouvrement (en jrs calendaires)	En cours	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

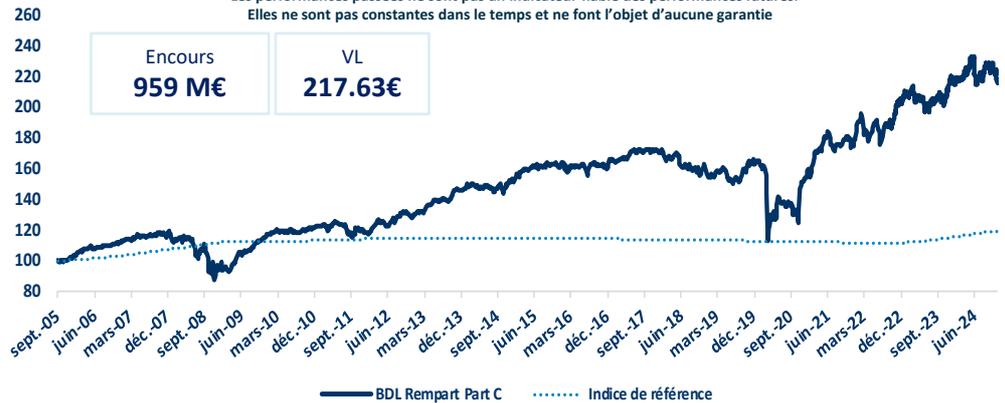
Au cours du mois novembre le fonds BDL Rempart affiche une performance de -3.2% contre 0.3% pour l'indice de référence. La poche acheteuse consomme -2.8% d'alpha tandis que la poche vendeuse en consomme -1.0%. L'exposition nette positive au marché européen (SXXR) rapporte néanmoins 0.6% de performance.

La bonne performance de BDL Rempart au 2^e semestre, qui compensait le retard lié à la dissolution de l'Assemblée nationale, s'est brusquement dégradée entre le 18 et le 27 novembre. Il y a deux raisons à cette dégradation soudaine, la sélection de certains titres et les rotations liées aux thématiques politiques (élections américaines, instabilité en Allemagne et en France), économiques (divergences sur les baisses de taux entre Europe et US, tarifs douaniers, plan de relance chinois) et géopolitiques (conflits en Ukraine et au Moyen-Orient). Le pessimisme actuel sur l'Europe nous pénalise à court terme mais crée des opportunités d'achat à des prix attractifs. L'émotionnel domine à court terme, mais le rationnel finit par prévaloir, et nous profitons de cette période pour investir dans des entreprises de qualité, en anticipant un potentiel rebond en 2025.

Just Eat (+0.4%) a profité de l'annonce de la cession de GrubHub, amorçant un recentrage stratégique sur l'Europe et ouvrant la voie à une accélération du rachat d'actions. Philips (+0.5%) a bénéficié d'un message rassurant du management, qui a apaisé les inquiétudes liées à des révisions de bénéfices limitées à 2% sur trois ans. Saint Gobain (+0.3%) a confirmé que le point bas de la construction est dépassé en Europe du Nord, avec une croissance en Europe de l'Est, en Asie et en Amérique. Si la construction neuve reste faible en France et en Allemagne, la rénovation (70% de l'activité française) résiste bien. Le groupe prévoit une marge 2024 supérieure à celle de 2023, validant sa stratégie de repositionnement. Reckitt (+0.3%) a tiré parti d'un jugement favorable dans la saga judiciaire américaine sur le lait infantile. Ce développement pourrait influencer positivement les jugements fédéraux en 2025 et 2026, où la majorité des plaintes sont regroupées.

A l'inverse, Elior (-0.9%) reste fragilisée par l'impact durable de la crise du COVID sur sa rentabilité et son bilan. Malgré des progrès tangibles sur le redressement des marges, la prudence du management concernant la croissance 2025 et le projet de simplification du passif financier ont surpris, entraînant une perte de 25% en une journée, reflet d'une confiance des marchés encore fragile. JD Sports (-0.5%) a souffert de ventes du troisième trimestre inférieures aux attentes (-0,3% à périmètre constant, contre +2% attendu), dans un marché très promotionnel. Malgré cette contre-performance, l'entreprise protège sa marge brute et poursuit son expansion, notamment aux États-Unis, avec des investissements dans son système d'opération et une ouverture de magasins à fort rendement. Safilo (-0.4%) a été pénalisé par des craintes liées à l'introduction de nouveaux frais de douane pour les produits fabriqués en Chine et vendus aux États-Unis. Enfin, certains de nos shorts, nous ont coûté, notamment suite à des anticipations liées aux changements politiques aux États-Unis.

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	-0.6%	-3.2%	-4.5%	-6.2%	-0.3%	1.2%	6.4%	21.6%	31.0%	43.6%	117.63%
Indice**	3.5%	0.3%	0.9%	1.8%	2.8%	3.8%	7.1%	6.8%	5.8%	4.2%	19.7%

Performances Annualisées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1.2%	3.2%	6.7%	5.6%	3.7%
Indice**	3.8%	3.5%	2.2%	1.1%	0.4%

**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 : SICAV 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

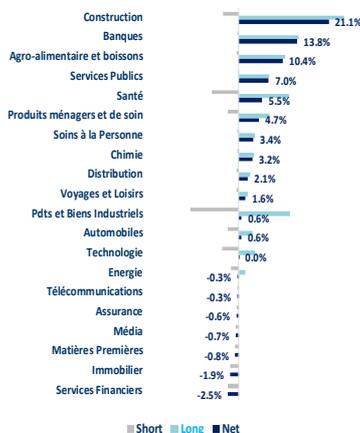
Frais de souscription : 2% Max

Frais de rachat : Néant

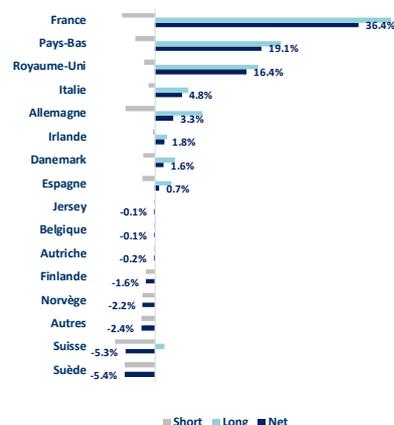
Frais de gestion : 2.25%

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

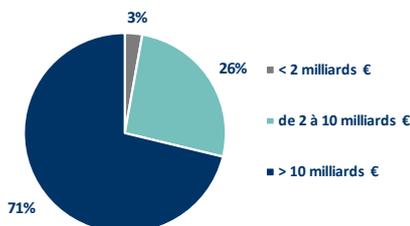
Expositions sectorielles



Expositions géographiques



Répartition par capitalisation boursière de l'actif investi



Répartition par devises de l'actif investi



Principales Positions Longues

Sociétés	Poids
SAINT GOBAIN	8.9%
VINCI SA	8.5%
IEFFAGE	7.4%
KONINKLUKE PHIL	7.3%
JDE PEET'S NV	4.7%

Principales Positions Shortes

Sociétés	Poids
PANIER THEMATIQUE	-12.8%
CONSOMMATION DISCRETIONNAIRE	-2.4%
INDUSTRIE	-1.9%
INDUSTRIE	-1.8%
INDUSTRIE	-1.7%

	Fin du mois	Moy 1 an	Moy 3 ans	Moy 5 ans
Expositions Long Actions	108.4%	107.6%	101.5%	100.4%
Expositions Short Actions	-41.6%	-47.4%	-49.9%	-48.5%
Exposition nette Actions	66.9%	60.2%	51.6%	51.8%
Expositions brute actions	150.0%	155.0%	151.4%	148.9%

	Fin du mois	Moy 1 an	Moy 3 ans	Moy 5 ans
Nombre total de positions à l'achat	32	31	30	30
Nombre total de positions à la vente	26	27	27	28

Les 5 Principaux contributeurs

Sociétés	Position	Contributions
JUST EAT TAKEAWA	Long	1.2%
KONINKLUKE PHIL	Long	0.5%
BARCLAYS PLC	Long	0.4%
SAINT GOBAIN	Long	0.3%
RECKITT BENCKISE	Long	0.3%

Les 5 principaux détracteurs

Sociétés	Position	Détracteurs
ELIOR GROUP	Long	-0.9%
CONSOMMATION DISCRETIONNAIRE	Short	-0.7%
JD SPORTS FASHIO	Long	-0.5%
INDUSTRIE	Short	-0.5%
SAFILO GROUP SPA	Long	-0.4%

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 résidant 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..