

Nom du fonds - ISIN	BDL Rempart Europe C - FR0010174144
Société de gestion	BDL Capital
Catégorie Quantalys	Performance absolue euro Long/Short biais positif
Gérant du fonds	Hughes Beuzelin, Bastien Bernus. 08/03/2019

 **À découvrir**
VL **128,80 EUR**
(06/05/2020)

Impact. Depuis le début de l'année, BDL Rempart Europe enregistre une performance* de - 19,88 %, après avoir atteint un plus bas de - 31,79 % fin mars. Son objectif de réduction de 2/3 de la baisse du marché actions n'a donc pas été tenu durant la crise provoquée par le coronavirus.

La destruction de valeur provient en grande partie des positions acheteuses, et en particulier sur la période du 11 au 18 mars : les valeurs françaises détenues en portefeuille ont baissé de plus de 50 % quand le CAC 40 Total Return ne reculait « que » de - 19 %. En parallèle, les positions vendeuses se sont avérées efficaces, et la baisse rapide et importante a convaincu les gérants de prendre les profits pendant la chute des marchés. Ce déboucement de positions vendeuses a mécaniquement augmenté l'exposition nette du fonds. Ce dernier n'a ainsi pas pu autant amortir le choc qu'espéré.

Trajectoire. Pourtant, le fonds a entamé une recovery. Le potentiel sur BDL Rempart Europe se traduit dans la valorisation de ses idées longues décotées et de ses idées vendeuses aux valorisations exagérées : le price earning ratio valorise les 10 premières lignes portefeuille long à 11,4x les bénéfiques, contre 33,6x pour le top 10 de la poche vendeuse. Cela s'explique notamment par l'écart de valorisation historique entre les valeurs value et les valeurs de croissance.

La stratégie sur la poche longue consiste à concentrer le portefeuille sur des grandes capitalisations boursières, liquides, et aux valorisations raisonnables (une trentaine de titres). L'équipe de gestion a également privilégié les entreprises dont les bilans peuvent supporter le confinement, avec une projection de leurs chiffres d'affaires à zéro pendant quelques mois. Le risque pays a également été pris en compte : l'exposition géographique a été renforcée sur les pays aux finances les plus solides (Allemagne et Pays-Bas de 6 % à 17,7 %), tandis que les titres cotés en Espagne ou en Italie ont été vendus. Sur les télécoms par exemple, Telecom Italia est sorti du portefeuille au profit d'un renforcement de Deutsche Telecom et de Vodafone.

Sur la poche vendeuse, les prises de profit ont été remplacées par la vente à découvert de l'indice Euro Stoxx 600 pour 20 % environ. Les gérants ont conservé les entreprises dont les valorisations n'ont pas encore connu de ralentissement, alors que des révisions de leurs chiffres d'affaires sont attendues à la baisse. C'est par exemple le cas de Puma, de H&M et de Richemont.

Ligne de mire. Selon l'équipe de gestion, BDL Rempart Europe est ainsi mieux adapté aux conséquences du confinement : il garde un fort potentiel de rebond en cas de bonnes nouvelles et de réductions du niveau d'incertitudes. En l'espace d'un mois, le fonds a d'ailleurs déjà récupéré un tiers de la forte baisse provoquée par la crise sanitaire. L'équivalent de son parcours boursier entre septembre 2009 et septembre 2011. Pour autant, ce fonds de gestion alternative a manqué une occasion de prouver son efficacité en période de forte baisse. Nous suivrons donc avec attention ses résultats dans les mois à venir et espérons le voir renouer rapidement avec ses objectifs d'appréciation du capital avec de préservation du patrimoine.

Historique base 100 du 06/05/2017 au 06/05/2020



Fonds  Performance absolue euro Long/Short biais positif
Catégorie  Performance absolue euro Long/Short biais positif

Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	-22,13 %	-5,79 %
Perf. 2019	6,94 %	5,84 %
Perf. 2018	-9,12 %	-5,69 %
Perf. 2017	2,85 %	3,56 %
Perf. 2016	0,81 %	-1,96 %
Perf. 2015	7,37 %	6,00 %
Volatilité 3 ans	17,25 %	5,29 %

VOS INTERLOCUTEURS



CÉLINE LEURENT
Responsable Analyse Financière
06 40 24 50 92
cleurent@nortia.fr



MANON MARTIN
Analyste Financière
03 20 66 20 90
mmartin@nortia.fr



NICOLAS LEMAIRE
Analyste Financier
03 28 04 04 12
nlemaire@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	BDL Rempart Europe C
Société de gestion	BDL Capital
Code ISIN	FR0010174144
Classification AMF	Sans catégorie AMF
Indice de référence	100 % EONIA Capitalisé Jour TR EUR (a posteriori)
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Performance absolue euro Long/Short biais positif
Indice de réf. Quantalys	Cat: Performance absolue euro Long/Short biais positif

VL 128,80 EUR
(06/05/2020)

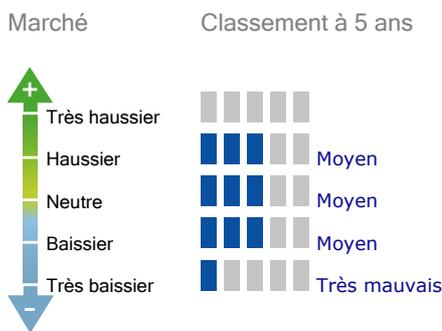
Historique base 100 du 06/05/2017 au 06/05/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 06/05/2020		
Perf. veille	-2,81 %	0,02 %
Perf. 4 semaines	-0,73 %	1,34 %
Perf. 1er janvier	-22,13 %	-5,79 %
Perf. 1 an	-19,66 %	-3,94 %
Perf. 3 ans	-22,73 %	-5,27 %
Perf. 5 ans	-19,60 %	-4,02 %
Performance annuelles		
Perf. 2019	6,94 %	5,84 %
Perf. 2018	-9,12 %	-5,69 %
Perf. 2017	2,85 %	3,56 %
Données 3 ans au 30/04/2020		
Perf. ann.	-7,46 %	-1,55 %
Volatilité	17,25 %	5,29 %
Sharpe	-0,41	-0,22

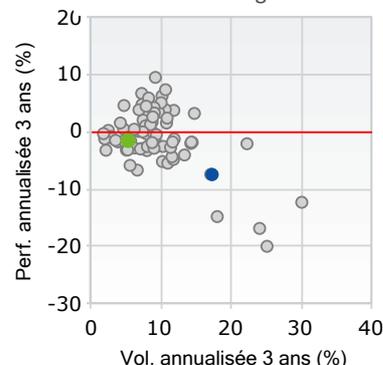
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	19 / 180	1
3 mois	169 / 179	4
6 mois	169 / 178	4
YTD	169 / 179	4
1 an	151 / 162	4
3 ans	112 / 121	4
5 ans	62 / 68	4

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	-7,46 %	
Surperf. ann.	-5,93 %	
Ecart de suivi	14,85 %	
Ratio d'info	-0,40	
Beta	1,89	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	17,25 % Très mauvais
Perte max	-34,83 % Très mauvais
DSR	14,49 % Très mauvais
Beta bais.	1,98 Très mauvais
VAR	-2,13 % Mauvais

Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part ouverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Frais maximum	
Souscription	5 %
Rachat	Néant
Gestion	2,25 %
Surperformance	Oui
Courants	2,25 %
Actif au 06/05/2020	
Actif net de la part	247 M EUR
Actif net global	670 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	-34,29 %
Gérant	Gestion collégiale

Profil de risque DICI

