

# 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	-2.8%	18.3%	28.6%
Volatilité du fonds	9.1%	9.5%	15.6%
Ratio de Sharpe	-0.31	0.60	0.33
Ratio de Sortino	-0.96	1.48	0.51
Ratio de Calmar	-0.27	0.55	0.16
Max. draw down du fonds	-10.5%	-10.5%	-32.0%
Recouvrement (en jrs cal)	En cours	En cours	343

### Contacts

#### Victorien de Gastines

Directeur du développement - Institutionnels

[Victorien.degastines@bdlcm.com](mailto:Victorien.degastines@bdlcm.com)

06 83 35 67 95

#### Olivier Mariscal

Responsable commercial - CGPI

[Olivier.mariscal@bdlcm.com](mailto:Olivier.mariscal@bdlcm.com)

06 76 84 11 13



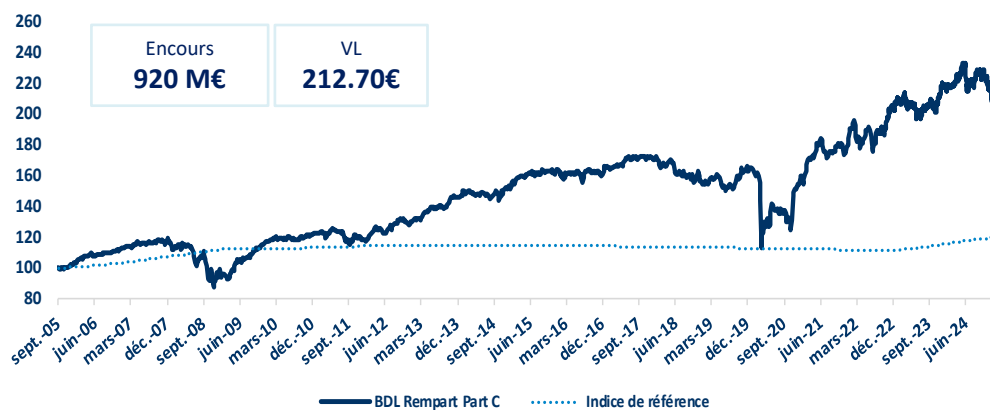
### Commentaire de gestion

En décembre, BDL Rempart affiche une performance de -2,3 %, contre +0,3% pour son indice de référence. Cette sous-performance s'explique principalement par une contribution négative de l'alpha long (-1,22 %) et de l'alpha short (-0,7 %), ainsi qu'une exposition positive au marché européen qui a pénalisé le fonds à hauteur de -0,4 %.

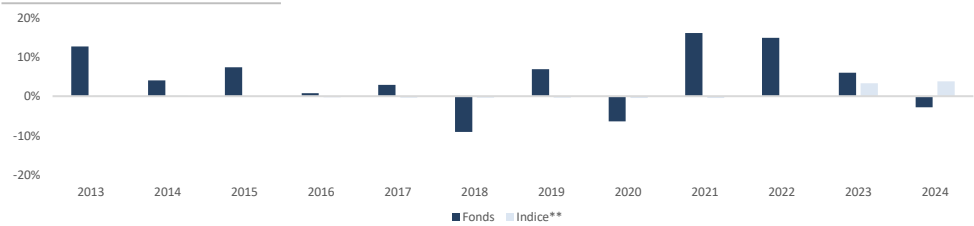
Parmi les principaux contributeurs, Safilo (+0,2%) a récupéré une partie de la baisse enregistrée en novembre, liée à l'élection de Trump et aux craintes de guerre commerciale. Les bancaires Unicredit et BNP ont également contribué positivement à hauteur de +0,2 % chacune, faisant preuve de résilience dans un contexte compliqué pour les actions européennes. Ces deux valeurs restent attractivement valorisées, et nous anticipons une revalorisation de ce secteur en 2025, soutenue par des résultats solides et des distributions aux actionnaires. Centrica (+0,1%) a annoncé l'extension de son programme de rachat d'actions de 300 millions de livres, représentant environ 5 % de sa capitalisation. Le groupe a également bénéficié de la hausse des prix du gaz liée à la fin des importations russes via l'Ukraine au 31 décembre.

En revanche, plusieurs positions ont pesé sur la performance. JDE Peet's a pénalisé le fonds de -0,6 %, à la suite de l'initiation à la vente d'un broker en raison de la hausse des prix du café. Malgré cette pression, nous restons confiants dans la capacité de l'entreprise à maintenir son pricing power, grâce à sa position de n°2 mondial et à sa discipline tarifaire historique. Just Eat (-0,5%) a souffert des rumeurs de remboursement anticipé de certains porteurs de convertibles à faible coupon. Nous pensons que la cession récente de GrubHub devrait renforcer le recentrage de la société sur l'Europe et favoriser un programme de rachat d'actions. Philips a sous-performé à hauteur de -0,4 %, en anticipation de résultats annuels prudents et d'une guidance 2025 potentiellement modérée, notamment à cause du contexte chinois. Enfin, Puig (-0,3 %) a été pénalisé par un rappel volontaire de lots d'un produit Charlotte Tilbury. Nous avons échangé avec l'entreprise et ce rappel, effectué dans le cadre d'un contrôle qualité, ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les résultats annuels de l'entreprise.

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	2024
Fonds	12.7%	4.0%	7.4%	0.8%	2.9%	-9.1%	6.9%	-6.4%	16.1%	14.9%	6.0%	-2.8%
Indice**	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	0.0%	3.3%	3.8%

### Performances Cumulées

	YTD	1 Mois	3 Mois	6 Mois	9 Mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Fonds	-2.8%	-2.3%	-5.6%	-1.2%	-5.0%	-2.8%	3.0%	18.3%	28.6%	39.1%	112.70%
Indice**	3.8%	0.3%	0.8%	1.8%	2.8%	3.8%	7.2%	7.2%	6.1%	4.5%	20.0%

### Performances Annualisées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-2.8%	1.5%	5.8%	5.2%	3.4%
Indice**	3.8%	3.5%	2.3%	1.2%	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

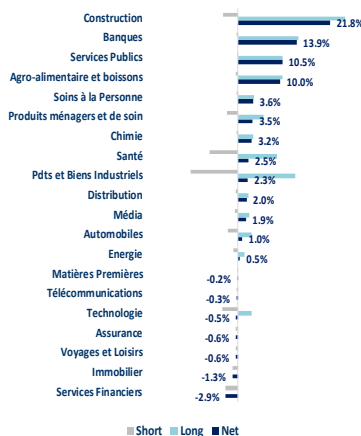
### Caractéristiques du compartiment

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

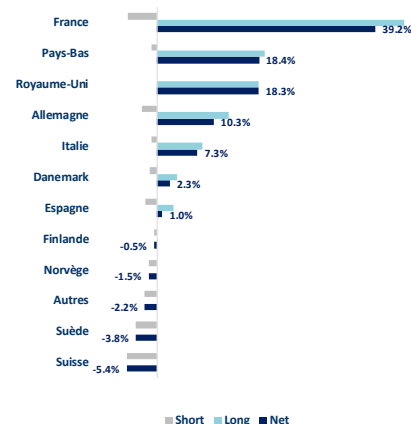
### Informations administratives

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

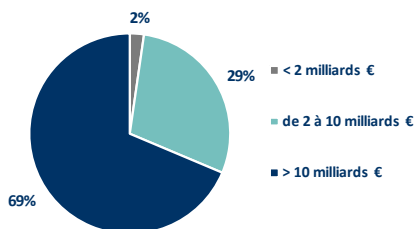
### Expositions sectorielles



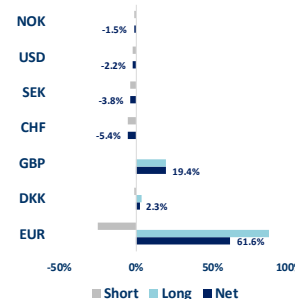
### Expositions géographiques



### Répartition par capitalisation boursière de l'actif investi



### Répartition par devises de l'actif investi



### Principales Positions Longues

Sociétés	Poids
VINCI SA	8.9%
SAINT GOBAIN	8.7%
EIFFAGE	7.6%
KONINKLUKE PHIL	7.1%
ENGIE	4.8%

### Principales Positions Shortes

Sociétés	Poids
PANIER THEMATIQUE	-13.0%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	-2.2%
INDUSTRIE	-2.0%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	-1.7%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	-1.5%

	Fin du mois	Moy 1 an	Moy 3 ans	Moy 5 ans
Expositions Long Actions	109.9%	107.9%	101.7%	100.7%
Expositions Short Actions	-39.5%	-46.6%	-49.7%	-48.3%
Exposition nette Actions	70.4%	61.3%	52.0%	52.4%
Expositions brute actions	149.4%	154.4%	151.4%	149.0%

	Fin du mois	Moy 1 an	Moy 3 ans	Moy 5 ans
Nombre total de positions à l'achat	30	31	30	30
Nombre total de positions à la vente	24	27	27	28

### Les 5 Principaux contributeurs

Sociétés	Position	Contributions
SAFILO GROUP SPA	Long	0.2%
UNICREDIT SPA	Long	0.2%
BNP PARIBAS	Long	0.2%
CENTRICA PLC	Long	0.1%
INDUSTRIE	Short	0.1%

### Les 5 principaux détracteurs

Sociétés	Position	Détracteurs
JDE PEET'S NV	Long	-0.6%
JUST EAT TAKEAWA	Long	-0.5%
CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	Short	-0.4%
KONINKLIJKE PHIL	Long	-0.4%
PUIG BRANDS SA-B	Long	-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](http://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..