

BDL REMPART – CLASE I

Enfoque y objetivos de inversión

BDL Rempart es un fondo de renta variable Long Short que invierte en valores de renta variable cotizados en los mercados regulados de la Unión Europea y los países de la OCDE. La rentabilidad del fondo se basa en un proceso de selección de valores, tanto en la cartera larga como en la corta, basado en fundamentales y en un análisis propio. Las exposiciones son el resultado de ideas de inversión.

	1 año	3 años	5 años
Rentabilidad del fondo	7.0%	22.2%	48.7%
Volatilidad del fondo	9.7%	9.3%	15.5%
Ratio de Sharpe	0.72	0.74	0.53
Ratio de Sortino	2.35	1.83	0.84
Ratio de Calmar	0.69	0.68	0.28
Max. Detracción del fondo	-10.2%	-10.2%	-29.7%
Recuperación (en días)	En cours	En cours	301

Perfil de riesgo y rentabilidad

NIVEL DE RIESGO - SRI



El SRI asume que usted mantiene el Producto durante todo el periodo de tenencia recomendado de al menos 3 años.

Se advierte al inversor de los factores de riesgo del fondo, en particular el riesgo de renta variable, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de contraparte y los riesgos relacionados con los derivados y las contrapartes.

Contactos

Flavien Del Pino
Director de BDL Capital Management España
flavien.delpino@bdlcm.com
+34 687 842 435

Comentario Mensual

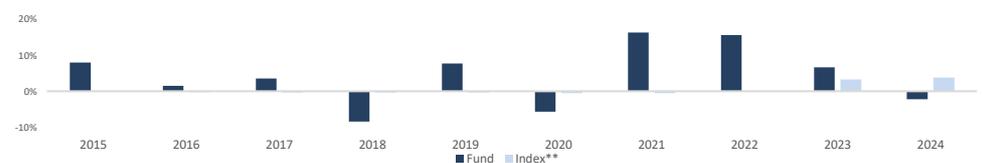
El fondo BDL Rempart registró una rentabilidad del +6,4% en febrero, frente al +0,3% de su índice de referencia. Comenzamos el año con un gran descuento en la parte compradora y con la calidad de las empresas en máximos históricos. La exposición positiva al mercado europeo respaldó al fondo (+2,1%), mientras que el alfa largo contribuyó con un 2,3% y el alfa corto con un +2,1%.

Varios valores contribuyeron positivamente a la rentabilidad del fondo. Just Eat (+1,7%) recibió una oferta en efectivo de 20,3 euros de Prosus para reforzar su plataforma de comercio electrónico en Europa. Esta oferta ilustra el atractivo de las posiciones de liderazgo de JET en países clave como Alemania y el Reino Unido, donde el grupo conserva una sólida reserva de rentabilidad y crecimiento, incluida la de un Ebitda superior al 30% de media anual, en nuestra opinión. La prima del 63% sobre el precio de la acción de JET el día anterior a la oferta no refleja, en nuestra opinión, el valor intrínseco de los diversos activos del grupo: la oferta no muestra una prima sobre los pares (EV/Ebitda 2025 de 10x) a pesar de las posiciones de liderazgo en Europa y los activos que podrían ser de interés para los pares estadounidenses en Canadá y Australia. Creemos que la estadounidense DoorDash tiene los recursos y el deseo de interesarse por JET para acelerar su desarrollo en Europa. Eiffage (+0,9%) obtuvo unos resultados mejores de lo previsto a pesar de los bloqueos de los agricultores a principios de 2024 y aumentó su dividendo un 15%, elevando la cantidad de beneficios distribuidos a los accionistas del 30% al 45%. Carlsberg (+0,6%) anunció sus resultados para 2024 en línea con una orientación tranquilizadora de crecimiento de los beneficios del 1 al 5%. Heineken (+0,6%) anunció unos resultados alentadores para 2024, así como una previsión de crecimiento de los beneficios para 2025 de entre el 4 y el 8%, y un aumento de los beneficios para los accionistas. Sus resultados mostraron la resistencia de su modelo de negocio, incluido su poder de fijación de precios, que debería seguir demostrando su valía al mismo tiempo que se beneficia de una normalización en los costes de producción. Concluimos con que, sus valoraciones siguen siendo atractivas. Saint Gobain (+0,5%) ha confirmado los mínimos alcanzados en toda Europa respecto al sector de la construcción. Dos tercios de los beneficios se generan ahora fuera de Europa. La empresa está generando liquidez y las perspectivas son positivas, con un margen del 11,4% por encima de las expectativas.

Por el contrario, Safilo (-0,4%) se vio afectada por el anuncio de Donald Trump de una posible duplicación de los derechos de aduana sobre las importaciones procedentes de China, donde la empresa produce la mayor parte de sus monturas. Puig (-0,3%) publicó buenos resultados para 2024, con un crecimiento del 11% y un aumento del margen. No obstante, la cotización cayó por el temor a los aranceles de EE.UU. a Europa, donde produce todas sus fragancias. Sin embargo, su elevado margen bruto la protege: unos aranceles del 10% implicarían un aumento del precio del 1% para el consumidor final. Philips (-0,3%) publicó resultados en línea con nuestras expectativas, pero sus prudentes previsiones para 2025 junto a un mercado chino aún en una situación complicada y el impacto de los posibles aranceles de Trump, decepcionaron a los mercados. En cuanto a JD Sports (-0,2%), el consumidor estadounidense empieza a estar bajo presión, y las amenazas de aranceles del presidente Donald Trump han presionado a la baja la cotización de JD Sports, que genera el 40% de sus ventas en Estados Unidos. Seguimos siendo accionistas, convencidos de que Nike (50% de las ventas de JD Sports) recuperará impulso a partir del segundo semestre de 2025 y dejará de penalizar su crecimiento.



Resultados por año



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondo	8.0%	1.5%	3.5%	-8.4%	7.7%	-5.7%	16.3%	15.6%	6.6%	-2.2%
Índice**	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	0.0%	3.3%	3.8%

Resultados acumulados

	YTD	1 Mes	3 Mes	6 Meses	9 Meses	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Fondo	9.3%	6.4%	6.9%	2.2%	0.6%	7.0%	10.1%	22.2%	48.7%	56.8%
Índice**	0.5%	0.2%	0.7%	1.6%	2.6%	3.6%	7.3%	7.8%	6.7%	5.0%

Resultados anualizados

	1 año	2 años	3 años	5 años
Fondo	7.0%	4.9%	6.9%	8.3%
Índice**	3.6%	3.6%	2.5%	1.3%

**Hasta el 30/09/2021, el EONIA era el indicador de referencia del fondo BDL Rempart. Desde el 01/10/2021, el índice de referencia del BDL Rempart es el €STER y su rentabilidad se presenta según el método de encadenamiento.

BDL REMPART – CLASE I

Informe Mensual

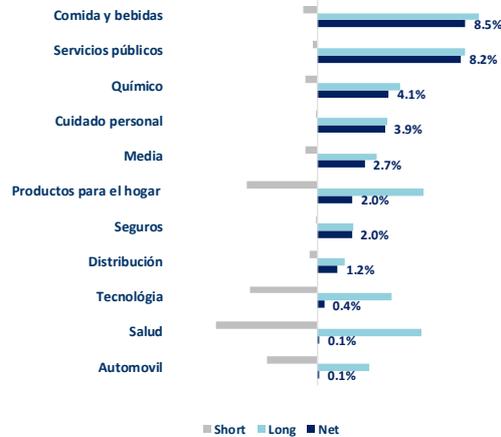
Características del fondo

Gestor del fondo : Hughes Beuzelin
 Co-gestores del fondo : Aymeric Mellet & Alexandre Marie
 Estructura legal : Legislación francesa FCP
 Índice de referencia : €STR
 Divisa : EUR
 Horizonte temporal recomendado: De 3 a 5 años
 Política de dividendos: Acumulación
 Registro : Francia, Luxemburgo, España, Suiza, Singapur
 Código ISIN : FR0011790492

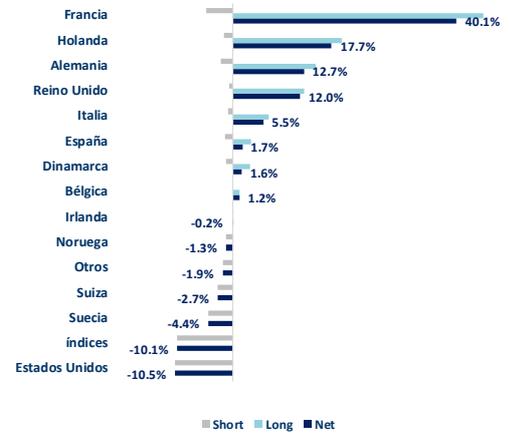
Información Administrativa

Custodia : CACEIS Bank France
 Valorador : CACEIS Fund Administration
 Frecuencia de valoración : A diario
 Límite suscripción/reembolso : Antes de las 11:00am CET
 Comisión de suscripción : 2% max, no retenida por el fondo
 Comisión de reembolso : Ninguna
 Comisión de gestión : 1.50%
 Comisión de éxito : 20%, impuestos incluidos por encima del SXXR capitalizado, sólo si la rentabilidad del fondo es positiva y con un High Water Mark

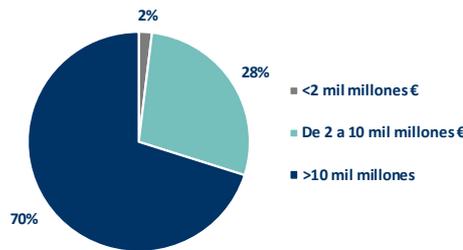
Desglose por sectores



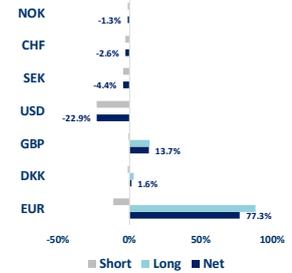
Desglose geográfico



Desglose de la capitalización bursátil del activo neto invertido



Desglose por divisas de los activos invertidos (cobertura de divisas)



Principales posiciones long

Compañías	Peso
VINCI SA	8.5%
EIFFAGE	7.9%
SAINT GOBAIN	7.7%
KONINKLIJKE PHIL	6.0%
ENGIE	4.4%

Principales posiciones short

Compañías	Peso
COBERTURA DE ÍNDICES	-10.1%
CESTA TEMÁTICA	-10.1%
CONSUMO DISCRECIONAL	-1.9%
CONSUMO DISCRECIONAL	-1.6%
CONSUMO DISCRECIONAL	-1.6%

	Final de mes	Media 1 año	Media 3 años	Media 5 años
Número total de posiciones Long	32	31	30	30
Número total de posiciones Short	26	26	27	27
	Fin de mes	Media 1 año	Media 3 años	Media 5 años
Exposición Long	106.0%	107.9%	102.0%	101.1%
Exposición Short	-44.6%	-45.4%	-49.1%	-47.8%
Exposición neta	61.5%	62.4%	53.0%	53.4%
Exposición bruta	150.6%	153.3%	151.1%	148.9%

5 Principales Contribuidores

Compañías	Posición	Contribución
JUST EAT TAKEAWA	Long	1.7%
EIFFAGE	Long	0.9%
CARLSBERG-B	Long	0.6%
HEINEKEN NV	Long	0.6%
SAINT GOBAIN	Long	0.5%

5 principales detractores

Compañías	Posición	Detracción
SAFILO GROUP SPA	Long	-0.4%
PUIG BRANDS SA-B	Long	-0.3%
KONINKLIJKE PHIL	Long	-0.3%
JD SPORTS FASHIO	Long	-0.2%
CANAL+ SADIR	Long	-0.2%

Esta es una comunicación de marketing. Por favor, consulte el folleto de BDL Rempart y el documento de datos fundamentales para el inversor disponible en <https://www.bdlcm.com/rempart> antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. La inversión que se promueve se refiere a la adquisición de participaciones o acciones de un fondo, y no de un activo subyacente determinado, como las acciones de una empresa, ya que éstas sólo son activos subyacentes en poder del fondo.

GLOSARIO

Alpha : El alfa mide el rendimiento de una cartera en comparación con su índice de referencia. Un alfa negativo significa que el fondo lo ha hecho peor que su indicador (por ejemplo, el indicador ha subido un 10% en un año y el fondo sólo ha subido un 6%: su alfa es igual a - 4). Un alfa positivo caracteriza a un fondo que lo ha hecho mejor que su indicador (por ejemplo, el indicador ha subido un 6% en un año y el fondo ha subido un 10%: su alfa es igual a 4).

Enfoque ascendente : Inversión basada en el análisis de empresas, en la que la historia, la gestión y el potencial de las empresas en cuestión se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (a diferencia de la inversión descendente).

Beta: La Beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Una beta inferior a 1 indica que el fondo "amortigua" las fluctuaciones de su índice (beta = 0,6 significa que el fondo aumenta un 6% si el índice aumenta un 10% y disminuye un 6% si el índice disminuye un 10%). Una beta superior a 1 indica que el fondo "aumenta" las fluctuaciones de su índice (beta = 1,4 significa que el fondo sube un 14% cuando el índice sube un 10%, pero también baja un 14% cuando el índice baja un 10%). Una beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (beta = -0,6 significa que el fondo baja un 6% cuando el índice sube un 10% y viceversa).

Ratio de Sharpe : La ratio de Sharpe mide el exceso de rentabilidad sobre el porcentaje sin riesgo dividido por la desviación típica de dicha rentabilidad. Es una medida de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Cuando es positivo, cuanto más alto es, más se recompensa el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no significa necesariamente que la cartera haya tenido un rendimiento negativo, sino que ha sido inferior al de una inversión sin riesgo.

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable (sociedad de inversión de capital variable)

Ratio de inversión/ratio de exposición : La tasa de inversión corresponde al importe de los activos invertidos expresado en % de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión más el impacto de las estrategias de derivados. Corresponde al porcentaje de activos reales expuestos a un riesgo determinado. Las estrategias de derivados pueden diseñarse para aumentar la exposición (estrategia de refuerzo) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) al activo subyacente.

Valor liquidativo Precio de una participación (en el caso de un fondo de inversión) o de una acción (en el caso de una SICAV).

VaR: El valor en riesgo (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros dado un horizonte de tenencia (20 días) y un intervalo de confianza (99%). Esta pérdida potencial se representa como un porcentaje de los activos totales de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (durante un periodo de 2 años)

Alpha : Datos de Bloomberg.

Valores cíclicos : Un valor cíclico es, como su nombre indica, un valor que seguirá un ciclo. Está vinculado al ciclo económico. Despegará en los buenos momentos de recuperación o crecimiento económico y descenderá a la menor recesión. Los valores cíclicos tienen, por tanto, una evolución cíclica.

Venta en corto : Venta a plazo de un activo que no se posee el día en que se negocia la venta, pero que se está en condiciones de poseer el día en que se espera su entrega. Si el valor del activo disminuye después de la venta al descubierto, el vendedor puede recomprarlo al contado y obtener una plusvalía. La ganancia potencial se limita al valor del activo. Si el valor del activo sube, el vendedor se expone a un riesgo de pérdida ilimitado.

AVISO LEGAL

Este documento comercial tiene por objeto informar de forma sencilla sobre las características del fondo. Está destinado a los inversores profesionales franceses. Este documento se ha elaborado únicamente con fines informativos y no constituye una oferta de venta. Este documento no es ni debe ser interpretado o percibido como una oferta o solicitud de inversión en el fondo presentado, ni como asesoramiento de inversión, jurídico, fiscal o de otro tipo, ni debe inspirar inversión o decisión alguna. La información contenida en este documento no sustituye el juicio propio del destinatario, en el que deberá confiar. En cualquier caso, la información presentada no es suficiente para proporcionar una comprensión para una inversión informada en este producto. Una inversión en uno de los fondos de BDL Capital Management sólo debe considerarse después de consultar el prospecto. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras. No son constantes en el tiempo y no están garantizados. Se llama la atención del inversor sobre los factores de riesgo del fondo, en particular el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de contraparte y el impacto de las técnicas de gestión, en particular los Instrumentos Financieros a Plazo. El índice de referencia del fondo (€STR capitalizado) se calcula excluyendo los dividendos, por lo que puede inducir a error a la hora de comparar rentabilidades. Para más información sobre los riesgos a los que está expuesto el fondo, le invitamos a consultar el DICI del fondo, disponible previa solicitud o en la página web de BDL Capital Management. La información sobre el derecho de reclamación y el ejercicio de la acción colectiva está disponible en inglés en la página web de BDL Capital Management: <https://www.bdlcm.com/informations-reglementaires>. BDL tiene derecho a cesar la comercialización de sus fondos de acuerdo con el artículo 93 bis de la directiva 2009/65/CE y el artículo 32 bis de la directiva 2011/61/UE. BDL Capital Management | 24 rue du Rocher 75008 Paris | Tel : +33 1 56 90 50 90 | www.bdlcm.com | SAS au capital de 250 000 € | Paris B 481 094 480 - 6630Z | Agrément AMF n°GP-05000003

Para más información sobre las metodologías utilizadas para calcular los indicadores ASG y sobre nuestro enfoque como inversor responsable, consulte nuestro código de transparencia y los documentos disponibles en francés en nuestro sitio web en la siguiente dirección: <https://www.bdlcm.com/notre-approche-esg/>.

Información para inversores luxemburgueses

Los estatutos del Fondo, el folleto y los últimos documentos periódicos (informes anuales y semestrales) de cada fondo pueden obtenerse mediante solicitud y de forma gratuita en el Representante y Agente de Pagos para Luxemburgo CACEIS Bank, Sucursal de Luxemburgo, 5 allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo. Toda la información destinada a los inversores luxemburgueses relativa a BDL Capital Management o a la OPCVM se publicará en el sitio web de BDL Capital Management, <https://www.bdlcm.com>.

Información para inversores suizos

El Reglamento, el Folleto, el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID), así como los informes anuales y semestrales, pueden obtenerse mediante solicitud escrita y gratuita al representante en Suiza.

El folleto completo del Fondo y los últimos documentos anuales y provisionales pueden obtenerse gratuitamente previa solicitud por escrito a BDL Capital Management, 24 rue du Rocher - 75008 PARIS. Estos documentos están disponibles en francés.

Las solicitudes de suscripción y reembolso se centralizan cada día con el Depositario hasta las 2pm.

El valor liquidativo está disponible en la página web de la sociedad.

Dado que el fondo sólo ofrece participaciones de acumulación, el régimen fiscal es el del impuesto sobre plusvalías de valores mobiliarios aplicable en el país de residencia del titular, según las normas adecuadas a su situación. En función del régimen fiscal, las plusvalías y rentas vinculadas a la tenencia de participaciones del OICVM pueden estar sujetas a imposición. Se aconseja al inversor que compruebe su situación fiscal con el comercializador del fondo.

BDL Capital Management sólo podrá ser considerada responsable sobre la base de declaraciones contenidas en este documento que sean engañosas, inexactas o incoherentes con las partes correspondientes del folleto del fondo.

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

El representante en Suiza es CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

El servicio de pago en Suiza lo presta el Banco CACEIS, París, sucursal de Nyon / Suiza, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.