

# 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    | 9.3%     | 31.6%  | 48.4%  |
| Volatilidad del fondo     | 7.9%     | 9.2%   | 15.7%  |
| Ratio de Sharpe           | 1.18     | 1.04   | 0.52   |
| Ratio de Sortino          | 3.88     | 2.34   | 0.76   |
| Ratio de Calmar           | 1.21     | 0.98   | 0.26   |
| Max. Detracción del fondo | -7.7%    | -9.8%  | -31.9% |
| Recuperación (en días)    | En cours | 106    | 343    |

## 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](mailto:flavien.delpino@bdlcm.com)  
+34 687 842 435

## Comentario Mensual

En julio, el fondo BDL Rempart registró una rentabilidad del +3,0% frente al +0,3% del índice de referencia. La cartera corta destruyó un -1,1% de alfa. La cartera larga generó un +3,5% de alfa y la exposición neta positiva al mercado europeo explica el +0,8% de la rentabilidad de este mes.

Saint Gobain (+0,8%), Vinci (+0,6%) y Eiffage (+0,5%) fueron los principales contribuidores de la cartera larga. Estas tres empresas habían visto caer sus cotizaciones en junio por los temores vinculados a las elecciones francesas. Tras los resultados electorales, y gracias a unos resultados semestrales mejores de lo previsto, se recuperaron un 100%, un 60% y un 30% respectivamente. En concreto, Saint Gobain registró un margen del primer semestre sin precedentes, a pesar de un entorno persistentemente difícil para los volúmenes. La empresa ha confirmado que el periodo más difícil para la nueva construcción en Europa ha quedado atrás, con la excepción de Francia, que probablemente se mantendrá aletargada durante varios trimestres. La empresa ya ha vuelto a crecer en Norteamérica (+4%), y Asia sigue impulsada por el crecimiento en la India. Estos resultados validan nuestro caso de inversión a favor de un grupo estructuralmente transformado que va acompañado de un crecimiento de los márgenes y de la generación de caja. Vinci registró unos resultados sólidos, gracias en particular a sus aeropuertos, que han vuelto a niveles de tráfico superiores a los de 2019, y a su negocio de servicios energéticos. La generación de caja fue positiva en el primer semestre a pesar del carácter estacional de la actividad de construcción. Eiffage publicará sus resultados a finales de agosto. Se espera que el Consejo Constitucional emita su dictamen sobre el impuesto de autopistas en Francia a mediados de septiembre. La cotización de Elior (+0,5%) ha subido gracias a los comentarios alentadores de los agentes del sector sobre el crecimiento sostenido y la caída de los precios de los alimentos. Smith & Nephew (+0,4%) se benefició de la adquisición de una participación del 5% por parte del fondo activista Cevian, lo que pone de relieve su atractiva valoración y su potencial de mejora operativa.

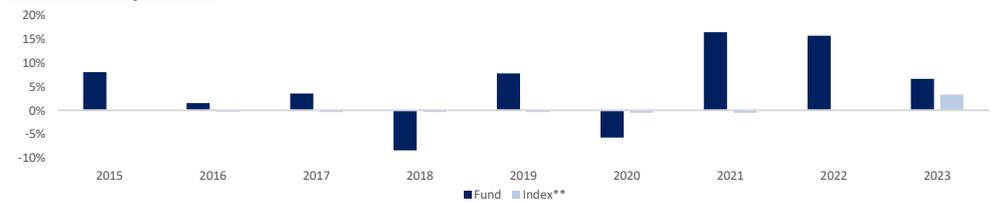
Por el contrario, Ryanair (-0,3%) ha recortado los precios de los billetes para el verano de 2024 entre un 5% y un 10%. Esto responde a su estrategia de ganar cuota de mercado y ha llevado a revisar sus expectativas de beneficios. De hecho, ha sido la única compañía en hacerlo, ya que sus competidores anunciaron precios estables. La empresa puede permitírselo porque añadirá poca capacidad en los próximos 2 años, lo que facilitará subir los precios a partir de entonces. Su valoración actual refleja por sí sola el valor de su flota, lo que deja un potencial de revalorización de la acción.

Daimler Truck (-0,2%) anunció el 16 de julio sus resultados del segundo trimestre, ligeramente por debajo de las expectativas. La empresa también revisó a la baja sus previsiones para el año debido a la debilidad del mercado de camiones en Asia y Europa en Mercedes-Benz. Sin embargo, Norteamérica, uno de los pilares de la inversión, superó las expectativas, con un margen récord del 14,5% en el segundo trimestre. La empresa ve ahora el margen norteamericano en el extremo superior de las previsiones para el año, lo que respalda nuestra tesis de inversión.

Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.  
No son constantes en el tiempo ni están garantizados.



## Resultados por año



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

## Resultados acumulados

|          | YTD  | 1 Mes | 3 Mes | 6 Meses | 9 Meses | 1 año | 2 años | 3 años | 5 años | 10 años |
|----------|------|-------|-------|---------|---------|-------|--------|--------|--------|---------|
| Fondo    | 1.9% | 3.0%  | -1.6% | 1.6%    | 8.6%    | 9.3%  | 24.4%  | 31.6%  | 48.4%  | 61.2%   |
| Índice** | 2.3% | 0.3%  | 1.0%  | 2.0%    | 3.0%    | 4.0%  | 6.0%   | 5.4%   | 4.4%   | 3.0%    |

## Resultados anualizados

|          | 1 año | 2 años | 3 años | 5 años |
|----------|-------|--------|--------|--------|
| Fondo    | 9.3%  | 11.5%  | 9.6%   | 8.2%   |
| Índice** | 4.0%  | 3.0%   | 1.8%   | 0.9%   |

\*\*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

31/07/2024  
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

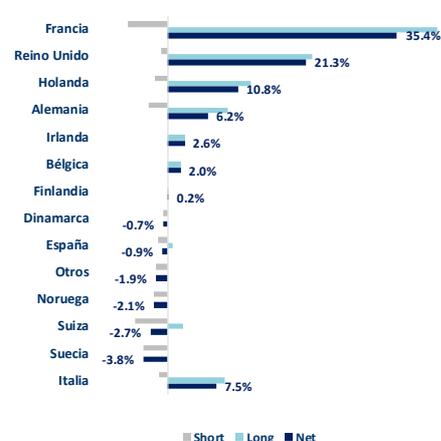
## Información Administrativa

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

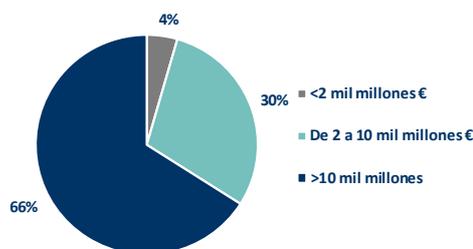
## Desglose por sectores



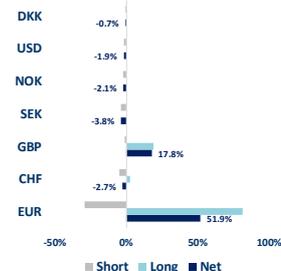
## Desglose geográfico



## Desglose de la capitalización bursátil del activo neto invertido



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



## Principales posiciones long

| Compañías        | Peso |
|------------------|------|
| SAINT GOBAIN     | 8.5% |
| VINCI SA         | 8.1% |
| EIFFAGE          | 7.7% |
| JDE PEET'S NV    | 4.1% |
| RECKITT BENCKISE | 4.1% |

## Principales posiciones short

| Compañías            | Peso  |
|----------------------|-------|
| CESTA TEMÀTICA       | -8.4% |
| CESTA TEMÀTICA       | -7.0% |
| INDUSTRIALES         | -2.1% |
| CONSUMO DISCRECIONAL | -1.9% |
| INDUSTRIALES         | -1.6% |

|                                  | Final de mes | Media 1 año | Media 3 años | Media 5 años |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Número total de posiciones Long  | 32           | 29          | 29           | 29           |
| Número total de posiciones Short | 28           | 28          | 27           | 28           |
|                                  | Fin de mes   | Media 1 año | Media 3 años | Media 5 años |
| Exposición Long                  | 102.6%       | 105.8%      | 100.9%       | 99.5%        |
| Exposición Short                 | -44.2%       | -47.9%      | -50.5%       | -49.1%       |
| Exposición neta                  | 58.4%        | 57.9%       | 50.4%        | 50.4%        |
| Exposición bruta                 | 146.8%       | 153.7%      | 151.3%       | 148.6%       |

## 5 Principales Contribuidores

| Compañías      | Posición | Contribución |
|----------------|----------|--------------|
| SAINT GOBAIN   | Long     | 0.8%         |
| VINCI SA       | Long     | 0.6%         |
| EIFFAGE        | Long     | 0.5%         |
| ELIOR GROUP    | Long     | 0.5%         |
| SMITH & NEPHEW | Long     | 0.4%         |

## 5 principales detractores

| Compañías            | Posición | Detracción |
|----------------------|----------|------------|
| INDUSTRIALES         | Short    | -0.6%      |
| RYANAIR HLDGS        | Long     | -0.3%      |
| CONSUMO DISCRECIONAL | Short    | -0.3%      |
| CESTA TEMÀTICA       | Short    | -0.2%      |
| DAIMLER TRUCK HO     | 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 período 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](http://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.