

FR0011790492

ISIN

1.6 MM€

Patrimonio

Artículo 8

SFDR


 Más información
sobre este
fondo

Objetivo de inversión

BDL Rempart es un fondo long/short de renta variable invertido en empresas cotizadas en mercados regulados de la Unión Europea y/o de la OCDE. Su rendimiento se apoya en un proceso de selección de valores, en posiciones largas y cortas, basado en análisis fundamental e investigación propia. Los niveles de exposición reflejan nuestras convicciones de inversión.

El uso de estos instrumentos puede generar un efecto de apalancamiento. Este mecanismo permite aumentar la capacidad de inversión. Sin embargo, este efecto multiplicador implica un mayor riesgo de pérdida de capital o de reducción del rendimiento potencial.

Escala de riesgo - SRI

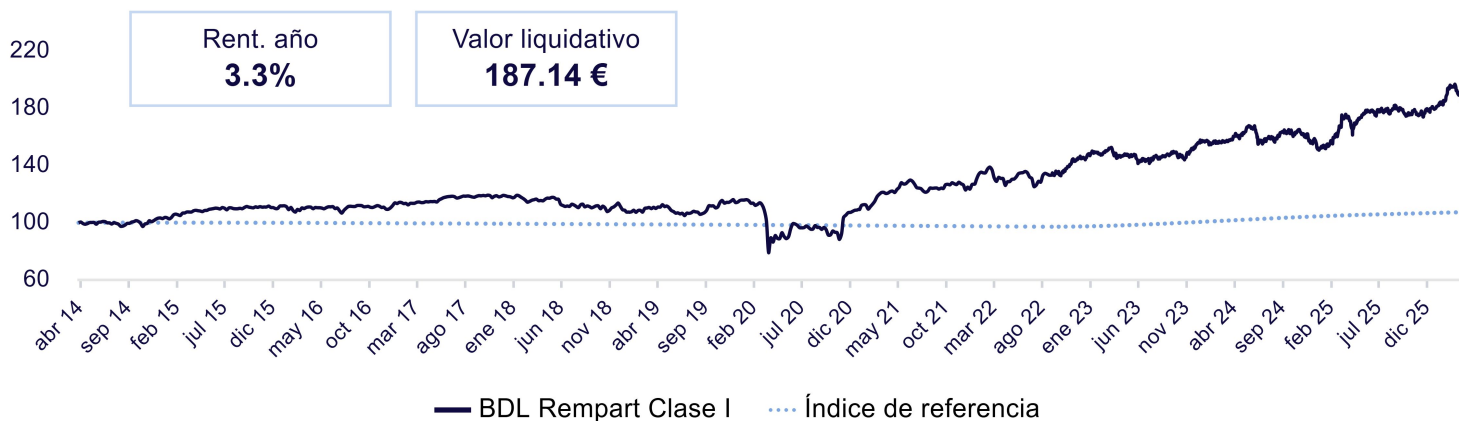


El SRI supone que usted mantiene el producto durante un período mínimo de tenencia recomendado de 3 años.

Se llama la atención del inversor sobre los factores de riesgo del fondo, incluidos el riesgo de renta variable, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de contraparte y los riesgos relacionados con derivados y contrapartes.

Rentabilidad

Rentabilidad histórica



Rentabilidad anual

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondo	1.5%	3.5%	-8.4%	7.7%	-5.7%	16.3%	15.6%	6.6%	-2.2%	18.2%
Índice	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.0%	3.3%	3.8%	2.2%

Rentabilidades acumuladas

	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años
Fondo	-4.9%	3.3%	9.4%	27.8%	55.0%	68.7%
Índice	0.2%	0.5%	2.0%	9.5%	9.7%	7.5%

Rentabilidades anualizadas

	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Fondo	9.4%	8.0%	8.5%	9.2%	5.4%
Índice	2.0%	2.8%	3.1%	1.9%	0.7%

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras. No son constantes en el tiempo y no están garantizadas.

Comentario de gestión

El fondo BDL Rempart registró una rentabilidad de -4.9%, frente a un índice de referencia que subió del 0.2%. Los primeros ataques del conflicto tuvieron lugar el sábado 28 de febrero. En previsión, el equipo de gestión había reducido la exposición neta de BDL Rempart del 63% a principios de año al 48% el 27 de febrero. La exposición positiva al mercado europeo pesó en la rentabilidad (-3,6%), al igual que la alfa larga (-2,0%), mientras que la alfa corta fue positiva (+0,7%).

La cartera corta obtuvo buenos resultados. La semana anterior al conflicto, viendo que Estados Unidos aumentaba considerablemente su presencia militar en la región, decidimos comprar una opción sobre el Stoxx 50 con un vencimiento muy corto (20 de marzo de 2026). Nuestro razonamiento era que si el conflicto estallaba, lo haría muy rápidamente. La opción de venta ofrecía protección contra una caída del mercado y añadía convexidad. Luego, recogimos beneficios sobre la opción de venta y la sustituimos temporalmente por futuros sobre el índice Stoxx 50. Poco a poco, sustituimos los futuros sobre el Stoxx 50 por empresas cíclicas (bienes de equipo) y una cesta de valores financieros (principalmente bancos) para proteger la cartera si el conflicto se prolonga y la economía se ralentiza. Desde hace más tiempo, también hemos tenido una cesta de valores que consideramos demasiado caros que es el principal contribuyente de la cartera corta.

Por el contrario, algunos valores largos lastraron el rendimiento. Canal + (-1,7%) sufrió por la rebaja de las perspectivas de MultiChoice, recientemente adquirida. Sin embargo, el negocio histórico de Canal+ sigue siendo sólido, con un EBIT por encima de las expectativas y una base de abonados en crecimiento. A corto plazo, MultiChoice pesará sobre la rentabilidad por el apalancamiento operativo negativo y la inversión necesaria para reactivar el negocio, pero estos efectos se verán compensados con creces por un ambicioso plan de sinergias de 300 millones de euros de aquí a 2026, que apuntalará la recuperación a medio plazo y nuestras previsiones de flujo de caja. En este contexto, consideramos que el valor está significativamente infravalorado, con un importante potencial de creación de valor. Saint Gobain (-1,5%) sufre un entorno macroeconómico desfavorable, pero mantiene intacta su capacidad para proteger los márgenes mediante una política de precios reactiva y una gestión eficaz de los costes energéticos. La subida de los tipos de interés está lastrando la demanda, pero la limitada exposición a la nueva construcción y la diversificación geográfica están mitigando los riesgos. El robusto balance de la empresa, su experimentada gestión y su sólida generación de tesorería refuerzan aún más su potencial. En este contexto, la cotización resulta especialmente atractiva. Por último, Eiffage (-0,7%) y Vinci (-0,6%) han corregido tras sus excelentes resultados de febrero, marcados por una generación de tesorería muy superior a las expectativas (7 000 y 2 000 millones de euros, respectivamente). Estas dos empresas han cedido parte de su rentabilidad superior, pero sus fundamentales siguen siendo sólidos, con activos de infraestructuras poco expuestos a la subida de los precios del petróleo y sin grandes necesidades de refinanciación en 2026.

Cartera

Número de posiciones

	Fin de mes	Media 1 año	Media 3 años	Media 5 años
Número total de posiciones largas	35	34	31	31
Número total de posiciones cortas	18	23	27	26

Principales contribuidores

Empresas / Sectores	Posición	Contribuciones
CESTA TEMÁTICA	Short	1.6%
COBERTURA DE ÍNDICES	Short	0.9%
BIENES INDUSTRIALES	Short	0.3%
BIENES DE CONSUMO	Short	0.2%
SALUD	Short	0.2%

Principales detractores

Empresas / Sectores	Posición	Contribuciones
CANAL+ SADIR	Long	-1.7%
SAINT GOBAIN	Long	-1.5%
EIFFAGE	Long	-0.7%
DIAGEO PLC	Long	-0.6%
VINCI SA	Long	-0.6%

Principales posiciones largas

Empresas	Peso
SAINT GOBAIN	7.7%
VINCI SA	7.5%
EIFFAGE	5.9%
PUIG BRANDS SA-B	5.4%
BEAZLEY PLC	4.6%

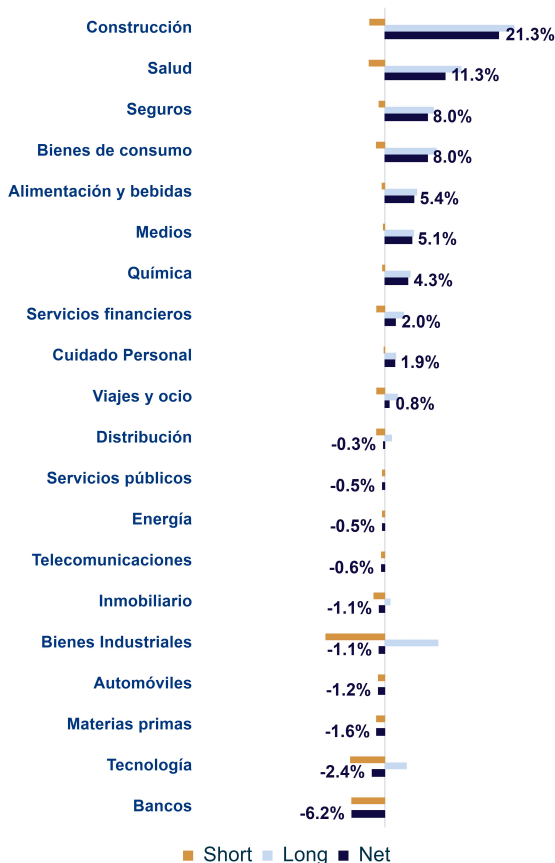
Principales posiciones cortas

Sectores / Soportes	Peso
CESTA TEMÁTICA	-17.7%
CESTA TEMÁTICA	-8.4%
CESTA TEMÁTICA	-4.0%
TECNOLOGÍA	-1.5%
BIENES INDUSTRIALES	-1.5%

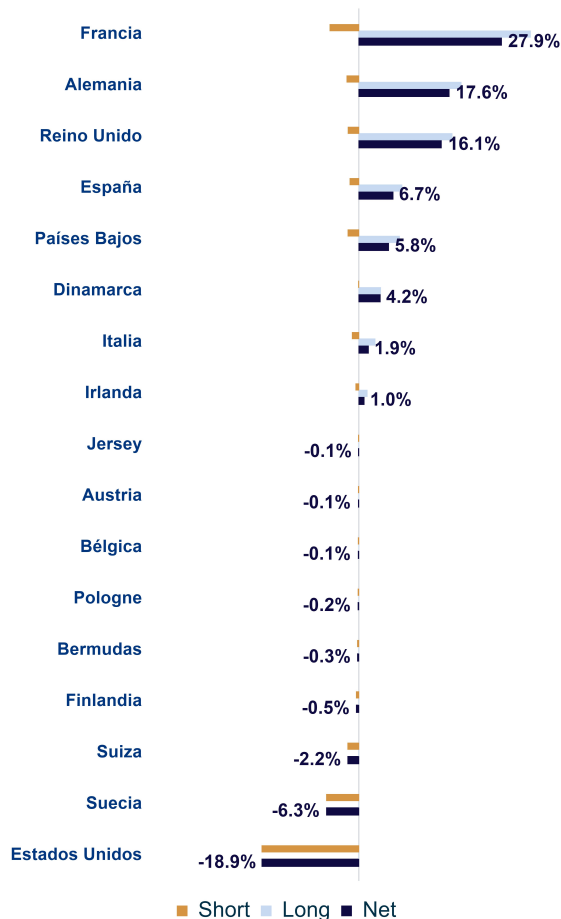
Exposiciones a renta variable

	Fin de mes	Media 1 año	Media 3 años	Media 5 años
Posiciones largas en RV	97.1%	102.2%	103.8%	101.9%
Posiciones cortas en RV	-44.5%	-48.2%	-46.7%	-48.6%
Exposición neta en RV	52.6%	54.0%	57.1%	53.4%
Exposición bruta en RV	141.7%	150.3%	150.5%	150.5%

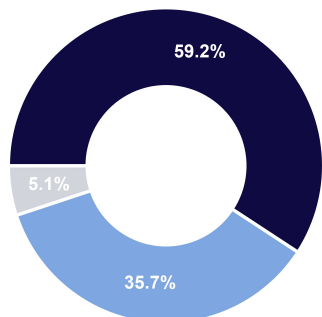
Exposición sectorial (ICB)



Exposición geográfica

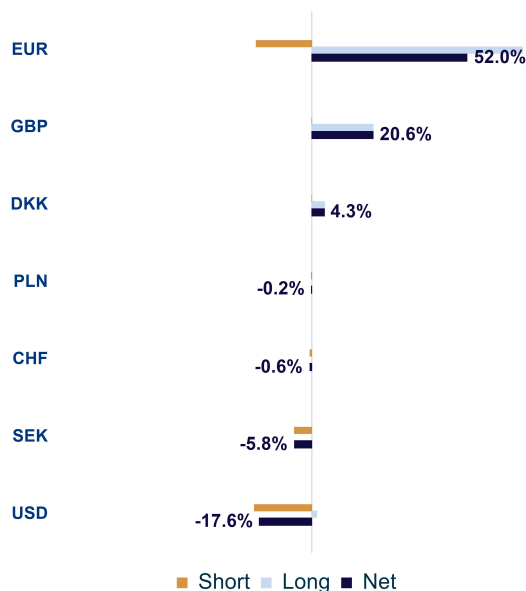


Distribución por capitalización



■ > 10.000 millones €
 ■ 2.000 a 10.000 millones €
■ < 2.000 millones €

Exposición monetaria



Ratios

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	9.9%	9.4%	9.6%
Ratio de Sharpe	1.0	0.9	1.0
Ratio de Sortino	2.9	3.0	2.5
Ratio de Calmar	1.5	0.8	0.9
Pérdida máxima del fondo	-6.1%	-10.2%	-10.2%
Recuperación (días naturales)	En curso	69	69

Características del compartimento

- **Gestor:** Hughes Beuzelin
- **Co-gestor:** Aymeric Mellet
- **Estructura legal:** SICAV francesa
- **Índice de referencia:** €STR
- **Divisa de referencia:** EUR
- **Horizonte de inversión recomendado:** 3–5 años
- **Política de dividendos:** Capitalización
- **Registro:** Austria, Francia, Italia, España, Luxemburgo, Portugal, Suiza

Información administrativa

- **Depositorio:** CACEIS Bank France
- **Valoración:** CACEIS Fund Administration
- **Frecuencia de valoración:** Diaria
- **Hora límite de suscripción/reembolso:** Antes de las 11h CET
- **Comisión de suscripción:** 2% máximo
- **Comisión de reembolso:** Ninguna
- **Comisión de gestión:** 1.50%
- **Comisión de rendimiento:** 20% IVA incl. por encima del €STR capitalizado, solo si el rendimiento del fondo es positivo y con High Water Mark

Contactos



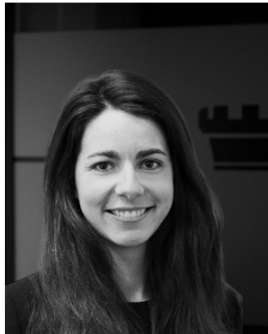
Victorien de Gastines
Director comercial
victorien.degastines@bdlcm.com
+33 6 83 35 67 95



Périne André
Relaciones con inversores
perine.andre@bdlcm.com
+33 6 37 79 16 57



Cyril Michot
Relaciones con inversores
cyril.michot@bdlcm.com
+33 6 49 45 28 79



Camille de Chaudenay
Relaciones con inversores
camille.dechaudenay@bdlcm.com
+33 6 76 99 21 46



Théo Romarin
Relaciones con inversores
theo.romarin@bdlcm.com
+33 6 76 57 82 64



Ulysse Grall
Resp. Atención al Cliente
ulysse.grall@bdlcm.com
+33 1 56 90 52 00



Romain Mayer
Desarrollo Suiza
romain.mayer@bdlcm.com
+41 78 820 10 55



Flavien Del Pino
Desarrollo España
flavien.delpino@bdlcm.com
+34 687 842 435



Alessandro Curti Da Porto
Desarrollo Italia
alessandro.curtidaporto@bdlcm.com
+39 345 82 39 433

Glosario

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide la rentabilidad excedente en relación con la tasa libre de riesgo, dividida por la volatilidad. Indica la remuneración por asumir riesgo. Cuanto más alto sea, mejor será el rendimiento ajustado al riesgo. Un Sharpe negativo simplemente significa que el fondo está obteniendo peores resultados que una inversión sin riesgo.

SICAV: Sociedad de Inversión de Capital Variable.

Tasa de inversión / tasa de exposición: La tasa de inversión corresponde al monto de los activos invertidos expresado como % de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, más el impacto de las estrategias derivadas. Representa el porcentaje de activos reales expuestos a un riesgo determinado. Las estrategias derivadas pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

Valor liquidativo: Precio de una participación (fondo) o acción (SICAV).

Venta en corto (short): Vender a plazo un activo que aún no se posee, con el objetivo de recomprarlo más tarde a un precio inferior para obtener una ganancia. La ganancia potencial se limita al valor del activo, pero el riesgo de pérdida es ilimitado si el precio sube.

Aviso legal

Este documento, de carácter comercial, tiene como objetivo informarle de manera simplificada sobre las características del OICVM. Este documento se ha elaborado únicamente con fines informativos y no constituye una oferta de venta. Este documento no es ni debe interpretarse o percibirse en ningún caso como una oferta o solicitud para invertir en el fondo presentado, ni como un asesoramiento de inversión, legal, fiscal o de cualquier otra naturaleza, ni debe inspirar ninguna inversión o decisión. La información contenida en este documento no puede sustituir el juicio del destinatario en el que debe basarse. En cualquier caso, la información presentada no es suficiente para tener una comprensión que permita invertir con pleno conocimiento en este producto. Una inversión en uno de los fondos de BDL Capital Management solo debe considerarse después de consultar el folleto. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. No son constantes en el tiempo y no están garantizadas. 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 técnico de gestión, especialmente en lo que respecta a los instrumentos financieros a plazo. El indicador de comparación de BDL Rempart (€STR capitalizado) se calcula sin dividendos, lo que puede introducir un sesgo en la comparación de rentabilidad. Para más información sobre los riesgos a los que está expuesto el fondo, le invitamos a consultar el DFI y el folleto del fondo, disponibles previa solicitud o en el sitio web de BDL Capital Management (www.bd lcm.com/rem part). BDL Capital Management puede decidir cesar la comercialización de sus organismos de inversión colectiva de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE y el artículo 32 bis de la Directiva 2011/61/UE.

Para más información sobre las metodologías de cálculo de los indicadores ESG y sobre nuestro enfoque de inversión responsable, consulte nuestro código de transparencia y los documentos disponibles en nuestro sitio web en la siguiente dirección: <https://www.bd lcm.com/notre-approche-esg/>

Información para inversores luxemburgueses

Los estatutos o el reglamento del OICVM, el DFI, el Folleto y los últimos documentos periódicos (informes anuales y semestrales) de cada OICVM pueden obtenerse previa solicitud y de forma gratuita del Representante y Agente de pagos para Luxemburgo CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5 allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo. Cualquier información para los inversores luxemburgueses sobre BDL Capital Management o el OICVM se publicará en el sitio web de BDL Capital management, <https://www.bd lcm.com>.

Información para inversores residentes en Suiza

El Folleto, la información clave para el inversor, el reglamento de inversión, así como los informes anuales y semestrales pueden obtenerse previa solicitud y de forma gratuita del representante en Suiza. El folleto completo y los últimos documentos anuales y periódicos se envían gratuitamente previa solicitud por escrito del partícipe a BDL Capital Management, 24 rue du Rocher – 75008 PARÍS. Estos documentos están disponibles en francés. Las solicitudes de suscripción y reembolso se centralizan hasta las 14h del día anterior al de establecimiento del valor liquidativo (miércoles o la víspera en caso de cierre de mercados y/o día festivo legal en Francia, así como el último día hábil del año civil). El valor liquidativo está disponible en el sitio web de la sociedad. Al ofrecer el fondo solo participaciones de acumulación, el régimen fiscal es el de imposición de las plusvalías sobre valores mobiliarios aplicable en el país de residencia del partícipe, según las normas apropiadas a su situación. Según su régimen fiscal, las plusvalías e ingresos eventuales relacionados con la tenencia de participaciones del OICVM pueden estar sujetos a imposición. Se aconseja al inversor que se informe sobre su situación fiscal con el comercializador de la SICAV. La responsabilidad de BDL Capital Management solo puede comprometerse sobre la base de declaraciones contenidas en este documento que sean engañosas, inexactas o no coherentes con las partes correspondientes del folleto.

CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert, 75206 PARÍS Cedex 13.

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

El servicio de pago en Suiza es proporcionado por CACEIS Bank, París, sucursal de Nyon / Suiza, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.