BDL CAPITAL MANAGEMENT

Comunicado de Marketing

Artículo 8 - SFDR

BDL REMPART – CLASE C

28/03/2024

Informe Mensual

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	8.9%	30.5%	41.7%
Volatilidad del fondo	7.7%	9.2%	15.9%
Ratio de Sharpe	1.16	1.00	0.45
Ratio de Sortino	3.86	2.13	0.64
Ratio de Calmar	1.79	0.92	0.23
Max. Detracción del fondo	-5.0%	-10.0%	-32.1%
Recuperación (en días)	68	110	343

Perfil de riesgo y rentabilidad

NIVEL DE RIESGO - **SRI**

RIESGO MÁS BAJO 1 2 **3** 4 5 6 7 RIESGO MÁS ALTO

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

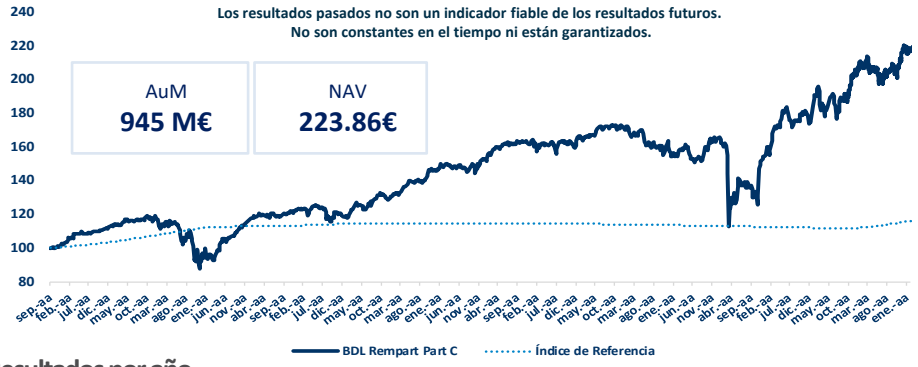
Flavien Del Pino
Director de BDL Capital Management España
flavien.delpino@bdlcm.com
+34 687 842 435

Comentario Mensual

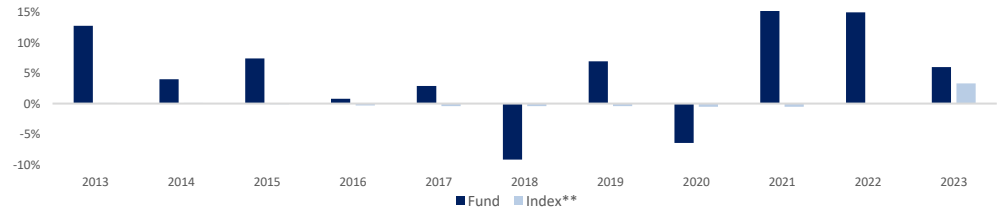
En marzo, el fondo BDL Rempart registró una rentabilidad del +2,5%, frente al +0,2% del índice de referencia. La cartera larga generó un +0,5% de alfa, mientras que la cartera corta cedió un -0,1%. La exposición neta positiva al mercado europeo (SXXR) generó un +2,1%.

El lado comprador contribuyó positivamente a los resultados. Daimler Truck (+0,8%) publicó sus resultados para 2023 el 1 de marzo, que demuestran la transformación del grupo desde su salida a bolsa, con un margen industrial de dos dígitos (10,1%) y una generación de caja cercana a los 3.000 millones de euros. Las previsiones para 2024 también han tranquilizado al mercado, ya que se espera que las ventas se mantengan estables o aumenten, un margen industrial estimado entre el 9,0% y el 10,5% y un ligero aumento del flujo de caja, lo que confirma la resistencia del modelo de negocio de la empresa. BNP Paribas (+0,8%) repuntó con fuerza en marzo, después de que la empresa proporcionara expectativas actualizadas sobre el beneficio neto para 2024, indicando que aumentaría con respecto a los niveles ajustados de 2023 y aplicando un plan adicional de ahorro de costes de 400 millones de euros. El anuncio coincidió con una conferencia del sector financiero en Londres, que atrajo a un gran número de participantes generalmente optimistas. Intesa San Paolo (+0,5%) mantuvo su excelente comportamiento desde principios de año gracias a las expectativas de un fuerte margen de intereses, ya que las previsiones de recorte de tipos del BCE se revisaron a la baja hasta el segundo semestre de 2024. JD Sports (+0,4%) dio más detalles sobre sus resultados del ejercicio 2023 y publicó sus expectativas para 2024. Fueron un 4% inferiores a las expectativas de los inversores, pero una posición de mercado muy negativa, la mejora de la información (en términos de detalle y frecuencia) que los inversores reclaman desde hace tiempo, y la confianza de la dirección durante la llamada con los analistas permitieron al precio de la acción recuperarse. TotalEnergies (+0,4%) se benefició de una subida del precio del petróleo, vinculada a la fuerte demanda, al mantenimiento de las cuotas por la OPEP+ y a una mayor percepción de los riesgos geopolíticos. Además, la empresa sigue llevando a cabo importantes recompras de acciones.

Por el contrario, la cesta temática de valores que consideramos demasiado caros es el principal detractor (-0,6%). Just Eat TakeAway (-0,4%) publicó a finales de marzo unas previsiones para 2024 justo en línea con las expectativas (450 millones de euros de EBITDA), pero seguimos viendo varias áreas de mejora operativa para superar las expectativas, tanto en EBITDA como en flujo de caja (540 millones de euros y 150 millones de euros en nuestra opinión). El Grupo puede contar con una expansión de los márgenes en países clave (Reino Unido, Alemania). JDE peets (-0,3%) cayó debido a la incertidumbre sobre la gobernanza, con el despido del CEO Fabien Simon y el nombramiento de un CEO interino Luc Vandevelde. Al mismo tiempo, el café robusta sigue subiendo (+7,5% en marzo), lo que incrementa los costes de los insumos de JDEP. Seguimos siendo accionistas porque hemos visto una inflexión en la cuota de mercado en Europa desde el segundo semestre de 2023, la empresa está bien invertida y la valoración está muy descontada.



Resultados por año



	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo	12.7%	4.0%	7.4%	0.8%	2.9%	-9.1%	6.9%	-6.4%	16.1%	14.9%	6.0%
Índice**	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	0.0%	3.3%

Resultados acumulados

	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	9 Meses	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años	Creación
Fondo	2.3%	2.5%	2.3%	7.1%	11.0%	8.9%	21.1%	30.5%	41.7%	50.5%	123.9%
Índice**	1.0%	0.3%	1.0%	2.0%	2.9%	3.7%	4.4%	3.9%	2.9%	1.7%	16.8%

Resultados anualizados

	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
Fondo	8.9%	10.1%	9.3%	7.2%	4.2%
índice**	3.7%	2.2%	1.3%	0.6%	0.2%

**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 CAPITAL MANAGEMENT

Artículo 8 - SFDR

BDL REMPART – CLASE C

28/03/2024

Informe Mensual

Carcterístcas 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 : FR0010174144

Información administrativa

Custodia : CACEIS Bank France

Valorador : CACEIS Bank France

Frecuencia de valoración: A diario

Límite de suscripción/ reembolso : Antes de las 11:00am CET

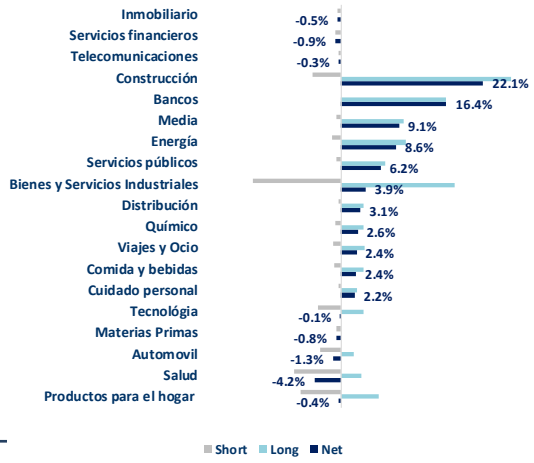
Comisión de suscripción : 2% Max, no retenida por el fondo

Comisión de reembolso: Ninguna

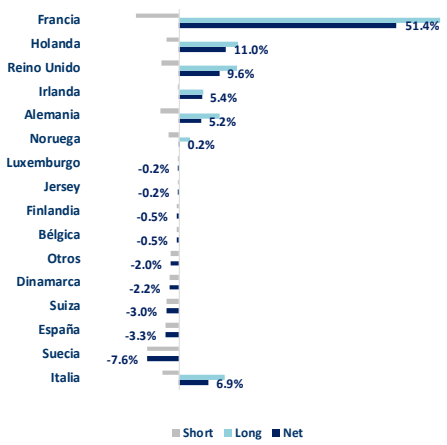
Comisión de gestión : 2.25%

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

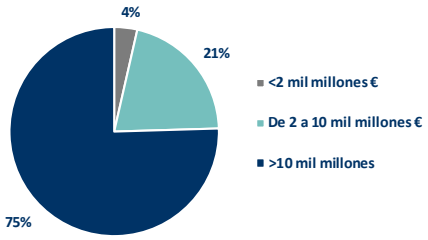
Desglose por sectores



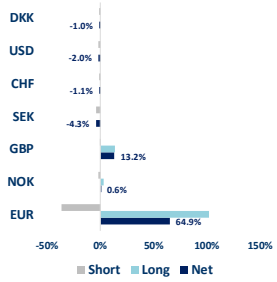
Desglose geográfico



Desglose de la capitalización bursátil del activo neto invertido



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



Principales posiciones long		Principales posiciones short	
Compañías	**Peso**	**Compañías**	**Peso**
SAINT GOBAIN	9.8%	CESTA TEMÀTICA	-20.8%
VIVENDI SE	9.8%	INDUSTRIALES	-2.1%
EIFFAGE	8.7%	INDUSTRIALES	-2.1%
VINCI SA	8.0%	INDUSTRIALES	-2.0%
TOTALENERGIES SE	4.8%	CONSUMO DISCRECIONAL	-2.0%

	Final de mes	Media 1 año	Media 3 años	Media 5 años
Número total de posiciones Long	31	28	29	29
Número total de posiciones Short	24	30	28	29

	Fin de mes	Media 1 año	Media 3 años	Media 5 años
Exposición Long	118.3%	102.5%	99.3%	97.7%
Exposición Short	-47.9%	-46.7%	-50.5%	-49.5%
Exposición neta	70.3%	55.8%	48.8%	48.2%
Exposición bruta	166.2%	149.1%	149.8%	147.3%

5 Principales Contribuidores			5 principales detractores		
Compañías	Posición	Contribución	Compañías	Posición	Detracción
DAIMLER TRUCK HO	Long	0.8%	CESTA TEMÀTICA	Short	-0.6%
BNP PARIBAS	Long	0.8%	JUST EAT TAKEAWA	Long	-0.4%
INTESA SANPAOLO	Long	0.5%	INDUSTRIALES	Short	-0.4%
JD SPORTS FASHIO	Long	0.4%	JDE PEET'S NV	Long	-0.3%
TOTALENERGIES SE	Long	0.4%	INDUSTRIALES	Short	-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.

BDL REMPART – CLASE C

28/03/2024

Informe Mensual

GLOSARIO

Alpha : El alfa mide el rendimiento de una cartera en comparación con su índice de referencia. Un alpha 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 alpha 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).
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.