

FR0010174144

ISIN

1.6 Md€

Encours

Article 8

SFDR



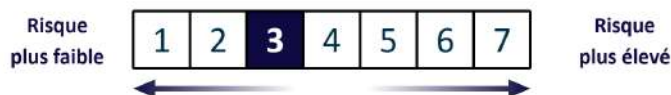
En savoir plus sur ce fonds

Objectif 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 accroît le risque de perte en capital, mais également le rendement potentiel.

Échelle 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.

Performance

Performance historique



Performance annuelle

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fonds	0.8%	2.9%	-9.1%	6.9%	-6.4%	16.1%	14.9%	6.0%	-2.8%	18.0%
Indice	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.0%	3.3%	3.8%	2.2%

Performances cumulées

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-5.0%	3.1%	8.9%	25.9%	50.8%	59.2%
Indice	0.2%	0.5%	2.0%	9.5%	9.7%	7.5%

Performances annualisées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	8.9%	7.5%	8.0%	8.6%	4.8%
Indice	2.0%	2.8%	3.1%	1.9%	0.7%

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.

Commentaire de gestion

Le fonds BDL Rempart a enregistré une performance de -5.0% en mars, contre un indice de référence affichant 0.2%.

Les premières frappes du conflit ont eu lieu le samedi 28 février. En anticipation, l'équipe de gestion avait réduit l'exposition nette de BDL Rempart de 63% en début d'année à 48% au 27 février.

L'exposition positive au marché européen a pesé sur la performance (-3.6%) tout comme l'alpha long (-2.0%) alors que l'alpha short a été positif (+0.7%).

La poche vendeuse a été performante. La semaine précédant le conflit, voyant que les Etats-Unis augmentaient considérablement leurs effectifs militaires dans la région, nous avons décidé d'acheter une option sur le Stoxx 50 à maturité très courte (20 mars 2026). Notre raisonnement étant que si le conflit devrait être déclenché il le serait très rapidement. Le put permettait de protéger d'une baisse du marché et d'apporter de la convexité. Nous avons ensuite pris nos profits sur le put et l'avons remplacé temporairement par des futures sur l'indice Stoxx 50. Progressivement, nous avons remplacé les futures Stoxx 50 par des entreprises cycliques (capital goods) et un panier sur les valeurs financières (principalement bancaires) pour protéger le portefeuille si le conflit s'éternise et que l'économie ralentit. Depuis plus longtemps, nous avons également un panier de valeurs que nous considérons comme trop chères, ce dernier est le principal contributeur de la poche vendeuse.

A l'inverse, certaines valeurs longues ont pesé sur la performance. Canal + (-1.7%) a souffert des perspectives dégradées de MultiChoice, récemment acquis. Pourtant, l'activité historique de Canal+ reste solide, avec un EBIT supérieur aux attentes et une base d'abonnés en croissance. À court terme, MultiChoice pèsera sur la rentabilité via un levier opérationnel négatif et des investissements nécessaires à sa relance, mais ces effets seront largement compensés par un plan de synergies ambitieux de 300 M€ d'ici 2026, soutenant le redressement à moyen terme et nos prévisions de cash-flow. Dans ce contexte, le titre nous semble fortement sous-valorisé, avec un potentiel de création de valeur significatif. Saint Gobain (-1.5%) pâtit d'un environnement macro-économique défavorable, mais sa capacité à protéger ses marges grâce à une politique de prix réactive et une gestion efficace des coûts énergétiques reste intacte. La hausse des taux pèse sur la demande, mais l'exposition limitée à la construction neuve et la diversification géographique atténuent les risques. Le bilan robuste, un management expérimenté et une génération de cash solide renforcent encore son potentiel. Dans ce contexte, la valorisation du titre apparaît particulièrement attractive. Enfin Eiffage (-0.7%) et Vinci (-0.6%) corrigent après leurs excellents résultats de février, marqués par une génération de cash bien supérieure aux attentes (respectivement 7 Md€ et 2 Md€). Ces deux sociétés ont rendu une partie de leur surperformance, mais leurs fondamentaux restent solides, avec des actifs d'infrastructures peu exposés à la hausse du pétrole et aucun besoin de refinancement majeur en 2026.

Portefeuille

Nombre de positions

	Fin du mois	Moyenne 1 an	Moyenne 3 ans	Moyenne 5 ans
Investissements long	35	34	31	31
Investissements short	18	23	27	26

Principaux contributeurs

Sociétés / Secteurs	Position	Contributions
PANIER THÉMATIQUE	Short	1.6%
COUVERTURE D'INDICE	Short	0.9%
PDTS ET BIENS INDUSTRIELS	Short	0.3%
BIENS DE CONSOMMATION	Short	0.2%
SANTÉ	Short	0.2%

Principaux détracteurs

Sociétés / Secteurs	Position	Contributions
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 positions long

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

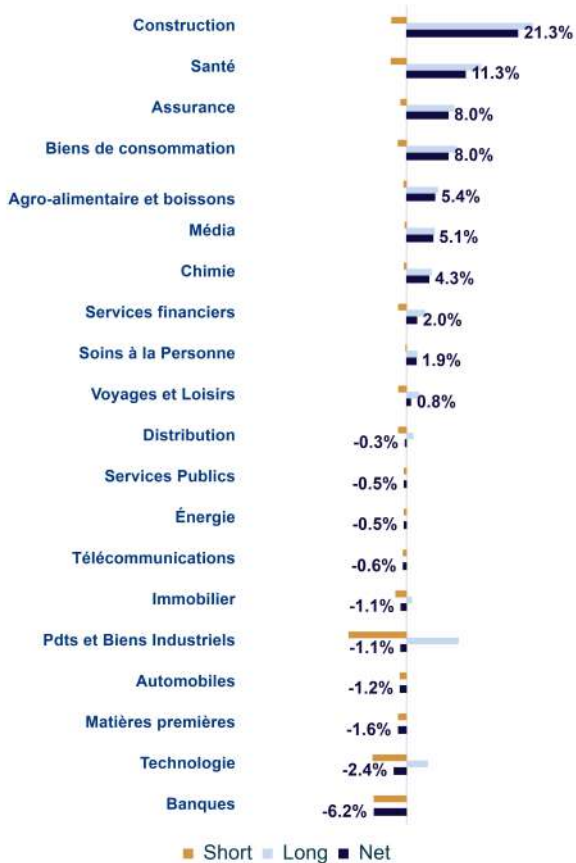
Principales positions short

Secteurs / Supports	Poids
PANIER THÉMATIQUE	-17.7%
PANIER THÉMATIQUE	-8.4%
PANIER THÉMATIQUE	-4.0%
TECHNOLOGIE	-1.5%
PDTS ET BIENS INDUSTRIELS	-1.5%

Expositions actions

	Fin du mois	Moyenne 1 an	Moyenne 3 ans	Moyenne 5 ans
Exposition long actions	97.1%	102.2%	103.8%	101.9%
Exposition short actions	-44.5%	-48.2%	-46.7%	-48.6%
Exposition nette actions	52.6%	54.0%	57.1%	53.4%
Exposition brute actions	141.7%	150.3%	150.5%	150.5%

Exposition sectorielle (ICB)



Exposition géographique



Répartition par taille de capitalisation



Exposition par devises



Ratios

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	10.0%	9.6%	9.8%
Ratio de Sharpe	0.9	0.8	0.9
Ratio de Sortino	2.7	2.7	2.3
Ratio de Calmar	1.4	0.8	0.8
Max drawdown	-6.2%	-10.5%	-10.5%
Recouvrement (jours calendaires)	En cours	71	71

Caractéristiques du compartiment

- **Gérant** : Hughes Beuzelin
- **Co-gérant** : Aymeric Mellet
- **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** : Capitalisation
- **Enregistrement** : France, Italie, Espagne, Luxembourg, Portugal, Suisse
- **Eligible PEA** : Non

Informations administratives

- **Dépositaire** : CACEIS Bank France
- **Valorisation** : CACEIS Fund Administration
- **Fréquence de valorisation** : Quotidienne
- **Heure limite de souscription/rachat** : Avant 11h CET
- **Frais de souscription** : 2% maximum
- **Frais de rachat** : Néant
- **Frais de gestion** : 2.25%
- **Frais de surperformance** : 20% TTC au-delà de l'€STR capitalisé, uniquement si la performance du fonds est positive et avec High Water Mark

Contacts



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



Périne André
Relations investisseurs
perine.andre@bdlcm.com
+33 6 37 79 16 57



Cyril Michot
Relations investisseurs
cyril.michot@bdlcm.com
+33 6 49 45 28 79



Camille de Chaudenay
Relations investisseurs
camille.dechaudenay@bdlcm.com
+33 6 76 99 21 46



Théo Romarin
Relations investisseurs
theo.romarin@bdlcm.com
+33 6 76 57 82 64



Ulysse Grall
Responsable du Service Clients
ulysse.grall@bdlcm.com
+33 1 56 90 52 00



Romain Mayer
Développement Suisse
romain.mayer@bdlcm.com
+41 78 820 10 55



Flavien Del Pino
Développement Espagne
flavien.delpino@bdlcm.com
+34 687 842 435



Alessandro Curti Da Porto
Développement Italie
alessandro.curtidaporto@bdlcm.com
+39 345 82 39 433

Glossaire

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque, divisée par la volatilité. Il indique la rémunération de la prise de risque. Plus il est élevé, meilleure est la performance ajustée du risque. Un Sharpe négatif signifie simplement que le fonds fait moins bien qu'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 (FCP) ou d'une action (SICAV).

Vente à découvert (short) : Vendre à terme un actif que l'on ne détient pas encore, dans l'objectif de le racheter plus tard à un prix inférieur afin de réaliser un gain. Le profit potentiel est limité à la valeur de l'actif, mais le risque de perte est illimité si le prix monte.

Mentions légales

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC. Ce document ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation à investir dans le fonds présenté et ne peut être perçu comme un conseil en investissement, un conseil juridique, un conseil fiscal ou de toute autre nature. Les données présentées dans ce rapport reposent sur les méthodologies et sources propres à BDL Capital Management et n'intègrent pas de données externes indépendantes. 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. Avant toute décision d'investissement et pour plus d'information sur les risques auxquels le fonds est exposé, nous vous invitons à consulter le DIC et le prospectus du fonds, disponibles sur demande ou sur le site internet de BDL Capital Management (www.bdlcm.com/rempart). 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.

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 DIC, 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 et les 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 de la SICAV. La responsabilité de BDL Capital Management ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus.

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.