

## Guide de l'investisseur

### Pourquoi un guide de l'investisseur ?

En France, contrairement aux pays anglo-saxons, l'épargne est encore majoritairement gérée par les réseaux traditionnels. Ceux-ci bénéficient de canaux de distributions puissants dont les objectifs commerciaux ne sont pas toujours alignés avec vos intérêts.

Vous ne voulez plus candidement faire confiance au « système » et lisez probablement ces lignes parce que vous n'êtes pas satisfait du service offert jusque-là. Vous avez décidé de comprendre, de rentrer dans les détails et de choisir activement vos partenaires pour la gestion de votre patrimoine.

Un investisseur, lorsqu'il confie son argent, doit se poser des questions importantes :

- 1) Dans quelle structure juridique va mon argent ?
- 2) Quand et comment puis-je récupérer mon argent ?

Ensuite lorsque la réponse aux deux premières questions est satisfaisante, on arrive à la question essentielle :

- 3) Ai-je compris où est investi mon argent ?

Nous passerons beaucoup de temps à expliquer quels sont nos investissements puisque c'est précisément là que nous sommes différents. Nous souhaitons que nos clients investissent dans les fonds en comprenant notre approche, rationnelle et disciplinée.

L'équipe de BDL Capital Management a investi une part importante de son patrimoine dans les fonds et vous profitez des mêmes conditions, en investissant à nos côtés.

#### 1) Structure juridique des fonds

Les fonds BDL Rempart Europe et BDL Convictions sont des Fonds Communs de Placement **réglementés par l'Autorité des marchés financiers** comme il en existe des centaines distribués par les banques ou les compagnies d'assurances. Le dépositaire du fonds est CACEIS Investor Services (Groupe Crédit Agricole). La valeur des parts est calculée par CACEIS Fund Administration (également du Groupe Crédit Agricole) de façon indépendante. Les comptes des fonds sont audités par KPMG.

Tous les fonds réglementés par l'AMF répondent à un cahier des charges précis et identique pour toutes les sociétés de gestion, qu'elles soient affiliées à un groupe ou indépendantes. Des contrôles réguliers ont lieu par les autorités afin de s'assurer du bon respect des règles. Il n'y a donc aucune garantie

supplémentaire à rester dans un réseau bancaire sur ce plan-là.

#### 2) Souscription/rachat de parts

D'abord en investissant à nos côtés, il n'y a pas de droits d'entrée ou de sortie. S'il s'avère que des frais devaient être prélevés par votre intermédiaire, n'hésitez pas à nous contacter.

La souscription dans nos fonds se fait comme pour une action ou une SICAV par l'intermédiaire de votre banque (sauf si vous choisissez de faire partie de notre Club Rempart). Si votre intermédiaire financier vous dit que ce n'est pas possible, vous saurez qu'il y a un conflit d'intérêt entre sa banque et vous !

Nos fonds sont liquides. Vous pouvez souscrire ou racheter vos parts une fois par semaine pour BDL Rempart Europe et quotidiennement pour BDL Convictions. Il est donc important lorsque vous faites des comparatifs de rentabilité (par exemple avec l'immobilier) de bien prendre en compte cet aspect. **Votre épargne est toujours disponible dans la semaine ou la journée.**

Maintenant que vous savez où va votre argent et que vous êtes conscient que vous pouvez le récupérer chaque semaine ou chaque jour, concentrons-nous sur l'essentiel : la raison pour laquelle vous vous intéressez à nos fonds.

#### 3) Notre philosophie de gestion

Votre compréhension de cet aspect est importante car durant la durée de détention des fonds, il y aura sûrement des effets de mode que d'autres sociétés de gestion suivront. Nous, non ! Nous ne suivons pas les modes. Nous nous concentrons sur ce que nous pensons être bénéfique pour votre et notre patrimoine, plutôt que sur les dernières inventions marketing cherchant à récupérer votre épargne. De même, nous recherchons des investisseurs stables qui ont une vision long terme. Il y a de fortes chances qu'investir et désinvestir dans nos fonds en fonction des modes et des tendances réduisent considérablement vos gains. Beaucoup trop d'investisseurs achètent sur le marché au plus haut et vendent au plus bas car ils n'appréhendent pas suffisamment ce dans quoi ils investissent et laissent l'émotion prendre le pas sur la raison.

**Notre objectif est d'aider nos clients à investir de façon rationnelle et disciplinée plutôt qu'émotionnelle.**

## Quels sont nos objectifs ?

### **Nous voulons faire croître notre patrimoine de façon prudente.**

Certains fonds réalisent des performances élevées mais engagent un risque pour le patrimoine inacceptable. Ils suivent par exemple des modes (internet, énergies renouvelables...) en espérant réaliser leurs gains avant l'éclatement de la bulle.

Afin de réaliser notre objectif, nous désirons investir dans les meilleurs modèles économiques quand ils sont au bon prix.

### **Selon nous, un bon modèle économique est celui qui a les moyens de maintenir un retour élevé sur le capital employé.**

Notez bien que nous ne cherchons pas les entreprises ayant le retour le plus élevé sur le capital employé mais bien celles ayant les moyens de maintenir un retour élevé sur le capital employé. C'est pourquoi nous investissons dans des entreprises de produits de consommation courante, des entreprises industrielles dont les profits sont générés par les contrats d'entretiens ou des entreprises de services répondant à des besoins récurrents. Nous recherchons des entreprises dont le modèle économique est difficile à répliquer. Ce sont des sociétés avec des parts de marché, des réseaux de distribution, des relations clients ou des marques. **Nous investissons uniquement dans des entreprises dont nous estimons le cours de bourse attractif.** C'est une chose d'avoir identifié un bon modèle économique mais pour gagner de l'argent, il faut le faire au moment où le cours de bourse ne reflète pas ce potentiel. Nous construisons nos propres modèles en calculant le Free Cash Flow disponible pour l'actionnaire après le paiement des intérêts et des impôts mais avant le paiement des dividendes. Des ajustements sont réalisés en fonction du modèle économique sur les variations de besoin en fonds de roulement et des investissements nécessaires à la croissance par rapport aux investissements utiles au bon maintien de l'outil de travail. Nous investissons seulement quand ce Free Cash Flow représente un pourcentage élevé de la capitalisation boursière en absolu mais aussi en relatif par rapport aux taux d'intérêt long terme.

Beaucoup de gérants ont un grand nombre d'entreprises dans leurs fonds. En plus d'une performance qui suit, du coup, celle

des indices boursiers, cette stratégie ne peut leur permettre d'investir avec conviction sur leurs meilleures idées. Chez BDL Capital Management, nous investissons sur les 40/50 meilleures entreprises que nous avons sélectionnées.

Nos concurrents peuvent avoir une collection de fonds qui couvrent tous types de stratégies dans le but de vous convaincre d'investir votre épargne dans la dernière thématique du moment. Dans leur gamme, il y aura ainsi toujours un fonds avec une bonne performance passée récente à vous vendre. Chez BDL Capital Management, nous n'avons que deux Fonds Communs de Placement :

**BDL Rempart Europe** qui suit une stratégie Long/Short (Sélection des 40/50 meilleures idées d'investissements à la hausse contre nos meilleures idées d'investissements à la baisse en face).

**BDL Convictions** qui s'adapte au cadre fiscal avantageux du Plan d'Épargne en Actions et intègre nos meilleures idées. BDL Convictions est la réplique, aux pondérations près, des investissements à la hausse sélectionnés pour le fonds BDL Rempart Europe.

Nous sommes convaincus qu'il n'y a pas de meilleur investissement que l'entreprise. Nous croyons à une gestion de convictions et basons, depuis la création de BDL Capital Management en 2005, nos investissements sur les fondamentaux des entreprises. En investissant notre épargne personnelle dans les fonds à vos côtés, nous vous donnons le meilleur gage de sincérité.

Ce guide est un des moyens de nous assurer que nos clients adhèrent à notre processus d'investissement. Nous sommes fiers de connaître nos clients et de les voir, pour la plupart, restés investis plusieurs années dans nos fonds.

Hughes Beuzelin et l'équipe de BDL Capital Management

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Un investissement dans un des fonds de BDL Capital Management ne devrait être considéré qu'après consultation du prospectus. 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 des fonds, notamment le risque de perte en capital et le risque action. Pour plus d'information sur les risques auxquels les fonds sont exposés, nous vous invitons à consulter les DICI des fonds, disponibles sur demande ou sur le site internet de BDL Capital Management.

