

## Le fonds BDL REMPART EUROPE : un 2<sup>ème</sup> trimestre plus porteur

### Le fonds a su tirer parti du rebond des marchés actions au 2<sup>ème</sup> trimestre

- Au T2, BDL Rempart Europe progresse de 7.89%, captant 53% de la hausse de l'indice Stoxx 600 pour une exposition nette moyenne de 39% et un levier brut moyen modéré de 126%.
- Les investissements longs affichent une surperformance de 2.92%, confirmant la surperformance entamée depuis le point bas du marché le 18 mars 2020.
- Les investissements short ont un alpha négatif de 0.8% sur la période

### Les principaux actes de gestion au 2<sup>ème</sup> trimestre

Lors de cette période qui inclut le déconfinement et la reprise progressive de l'activité, les principales décisions ont été les suivantes :

#### En long :

- Augmenter la pondération de l'Allemagne de moins de 10% à près de 17% en achetant des leaders mondiaux cycliques avec des bilans forts et une valorisation attractive (ex : Siemens, Heidelberg Cement). Plus que jamais, la solidité financière des Etats et leur discipline dans la gestion de la crise et des plans de relance fera la différence dans les mois qui viennent.
- Conserver un portefeuille équilibré entre des entreprises d'infrastructure dont l'activité repart fort avec le déconfinement (autoroutes), des entreprises dont l'activité est par nature très résiliente (télécoms, musique, digital) et des entreprises plus cycliques mais avec des bons bilans et un potentiel de revalorisation encore important sur des marges normalisées.

#### En short :

- Nous avons profité de la hausse du marché et la fin du short ban pour ré-augmenter le nombre de nos investissements (de 17 à 35). Ainsi, nous n'avons plus de couverture indicelle.
- Les nouveaux shorts ont porté sur 3 thèmes principaux :
  - Des sociétés de consommation dont les résultats et la reprise souffriront d'une activité retail physique très touchée

*Ce document ne doit être ni transmis, ni copié, ni reproduit. Il ne constitue ni une offre d'investissement, ni une recommandation. 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 du fonds, notamment le risque de perte en capital et le risque action. Les cas d'investissement cités dans cette lettre sont présentés à un instant et ne représentent pas nécessairement les investissements actuels de la société de gestion qui peuvent être modifiés à tout moment. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.*

# Flash Info

## BDL Rempart Europe

### 6 juillet 2020



- Des entreprises industrielles qui ont beaucoup rebondi alors que leurs chiffres ne suivront pas avant plusieurs trimestres
- Des sociétés dont les valorisations sont incohérentes avec les multiples payés sur le marché du non coté et dont l'activité, pour certaines, souffrira beaucoup plus que ce que le consensus attend. Cela offre des opportunités de sélection intéressante pour notre book short.

#### Principales caractéristiques actuelles du fonds au 03/07/2020

Exposition Brute	130.4%
Exposition Nette	48%
Ratio Long / Short	2.17
Nombre d'investissements longs	31
Nombre d'investissements shorts	36
PE 12 mois des investissements longs (médiane)	16x
PE 12 mois des investissements shorts (médiane)	35x

#### Résumé

BDL Rempart Europe fait un 2<sup>ème</sup> trimestre beaucoup plus en ligne avec son historique, avec notamment une bonne création d'alpha sur les longs. Le book short est diversifié et combine un potentiel important à la fois sur la baisse des bénéfiques et la baisse des valorisations. Nous pensons donc que la saison des résultats qui démarre sera propice. En long, les risques sur les bénéfiques sont aussi présents, mais nous avons des valorisations beaucoup plus attractives qui devraient servir d'amortisseur. Le fonds continue d'être bien positionné pour une poursuite de la reprise au 2<sup>ème</sup> semestre.

*Ce document ne doit être ni transmis, ni copié, ni reproduit. Il ne constitue ni une offre d'investissement, ni une recommandation. 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 du fonds, notamment le risque de perte en capital et le risque action. Les cas d'investissement cités dans cette lettre sont présentés à un instant et ne représentent pas nécessairement les investissements actuels de la société de gestion qui peuvent être modifiés à tout moment. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.*

