



## NEWSLETTER

MARS 2023

### LA VUE DU GÉRANT : UN BON DÉBUT D'ANNÉE POUR BDL REMPART

#### 1 L'INFLATION TOUJOURS À DES NIVEAUX ÉLEVÉS

Nous remarquons que la baisse de l'inflation n'est pas aussi importante qu'attendue, et se diffuse plus largement dans l'économie, malgré la baisse récente du prix de l'énergie. L'inflation Eurozone est sortie à 8.5% en février (vs consensus à 8.2%).

En effet, l'inflation sous-jacente (hors alimentaire et énergie), est passée de 5.3% sur un an en janvier à 5.6% en février.

Ce chiffre est très scruté par la BCE pour calibrer sa hausse de taux, dont les niveaux finaux ont été revus à la hausse.

#### 2 RÉSULTATS DES ENTREPRISES

Les résultats de fin 2022 mettent en avant des craintes de ralentissement moins prononcées qu'au Q3.

Les entreprises montrent clairement la nécessité de monter les prix de leurs produits/services afin de compenser l'inflation générale qui impacte leurs coûts de fonctionnement.

La demande ne semble pas fléchir pour le moment.

Nous centrons notre vigilance sur les entreprises capables de monter leur prix sans impact sur leurs volumes. La situation inflationniste révèle les entreprises à « business model » solide.

Aujourd'hui nous sommes à la croisée des chemins, entre les banques centrales qui ne peuvent pas se montrer accommodantes à la vue de l'inflation qui ne ralentit guère, et l'activité générale qui permet aux entreprises de maintenir un niveau d'activité stable.

Concernant les résultats:

- Ils ont confirmé le « pricing power » des entreprises détenues en portefeuille (BDL CONVICTIONS et poche longue de BDL REMPART).
- Nous restons attentifs au niveau d'inflation, notamment salarial, toujours attendu en hausse en moyenne de 8% sur 2023.
- Les entreprises parlent moins de ralentissement économique, sauf sur certaines régions et des secteurs donnés comme l'immobilier américain.
- Les BPA sont attendus en baisse de 3% sur 2023 versus 2022.
- Un autre point de vigilance est le niveau de taux d'intérêt, impactant les entreprises endettées et donnant l'avantage aux entreprises riches en « cash »
- Le rebond de tout début d'année nous semble technique avec un phénomène de rachat de short.

### FOCUS FONDS

#### BDL REMPART

FR0010174144

**Le fonds BDL Rempart est passé en VL quotidienne au Q3 2022.**

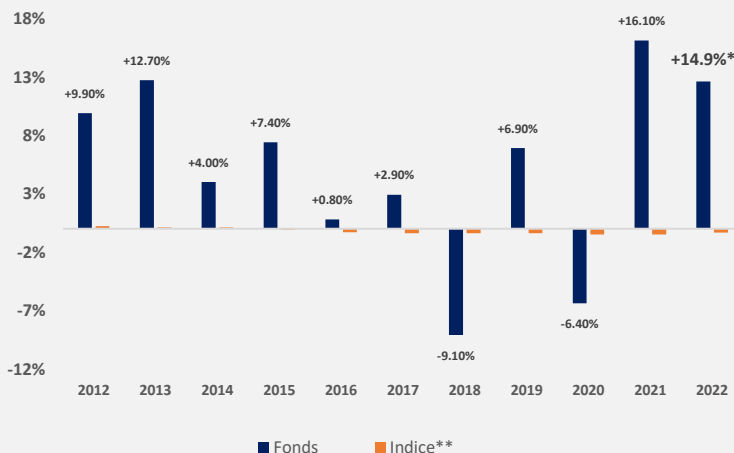
- Le fonds BDL Rempart affiche une solide performance depuis le début de l'année de **+3.4% contre +0.3% pour l'€STR, son indice de référence et +8.7% pour le STOXX 600** (les performances passées ne préjugent pas des performances futures). **Volatilité 1 an : 10.3%.**
- Les différentes évolutions sur le fonds, et notamment concernant la gestion de la poche short expliquent cette performance. Nos gérants disposent aujourd'hui d'une **boîte à outils plus large qui leur permet d'être plus flexibles (gestion de l'exposition nette dynamique)**. Cette flexibilité est une condition indispensable dans des marchés volatils.

[Voir prospectus](#)

[Rapport mensuel BDL Rempart - C](#)

Données au 28/02/2023

#### BDL REMPART- Performance 10 ans annualisée



\*Données au 30/12/2022

\*\*Jusqu'au 30/09/2021, l'EONIA était l'indicateur de référence du fonds BDL Rempart. Depuis le 01/10/2021, l'indice de référence de BDL Rempart est l'€STR et sa performance est présentée selon la méthode du chaînage

L'illustration graphique présentée ne constitue pas un indicateur suffisant quant aux performances futures de vos investissements. Elle a seulement pour but d'illustrer les mécanismes de votre investissement sur la durée de placement. L'évolution de la valeur de votre investissement pourra s'écarter de ce qui est affiché, à la hausse comme à la baisse. L'attention de l'investisseur est attirée sur les facteurs de risque du fonds, notamment le risque de perte en capital, 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. Veuillez-vous référer au prospectus de BDL Rempart et au document d'information clé pour l'investisseur pour plus d'information sur les risques auxquels le fonds est exposé et avant de prendre toute décision finale d'investissement, nous vous invitons à consulter le DICI et le prospectus du fonds, disponibles sur demande ou sur le site internet de BDL Capital Management ([www.bdlcm.com/rempart](http://www.bdlcm.com/rempart))



## NEWSLETTER

MARS 2023



### Vidéo pédagogique sur le ROCE

[Regarder la vidéo](#)

### BDL dans la Presse



Retrouvez notre article sur la nouvelle réglementation MIFID et les préférences de durabilité  
[Lire l'article](#)



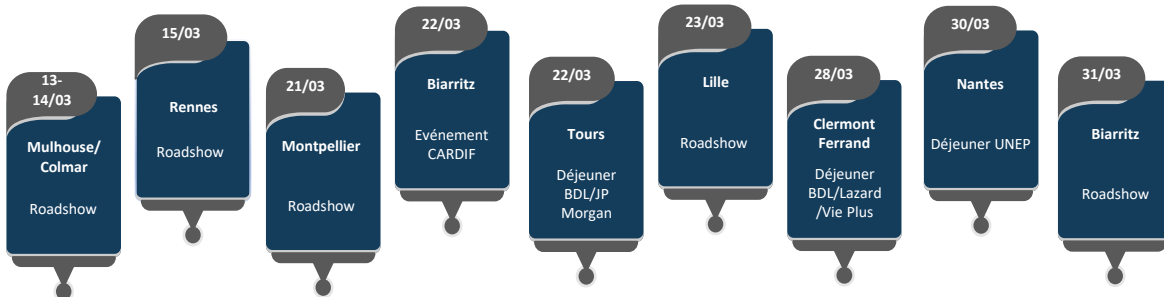
Retrouvez l'article de Laurent Chaudeurge, responsable de l'ESG et porte-parole de la gestion chez BDL Capital Management, la réévaluation des valeurs cycliques par rapport aux valeurs défensives  
[Lire l'article](#)

### NOS PARTENAIRES



[RETROUVEZ LA LISTE COMPLÈTE DE NOS PARTENAIRES >>>](#)

### L'AGENDA BDL



### NOTRE EQUIPE



**Thierry Dupont**

Associé Fondateur

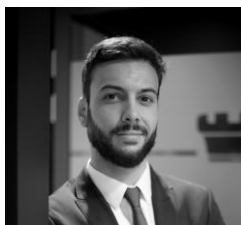
[thierry.dupont@bdlcm.com](mailto:thierry.dupont@bdlcm.com)  
+33 6 75 60 48 91



**Olivier Mariscal**

Responsable du développement CGPI

[olivier.mariscal@bdlcm.com](mailto:olivier.mariscal@bdlcm.com)  
+33 6 76 84 11 13



**Baptiste Andrieu**

Relations investisseurs CGPI Grand Ouest & Sud

[baptiste.andrieu@bdlcm.com](mailto:baptiste.andrieu@bdlcm.com)  
+33 6 88 69 46 09



**Péroline André Maldant**

Relations investisseurs CGPI Grand Nord & Est

[perine.andremaldant@bdlcm.com](mailto:perine.andremaldant@bdlcm.com)  
+33 6 63 79 16 57