



DÉCLARATION INTERMÉDIAIRE

(Information non réglementée – publiée le 7 mai 2020 à 17:45)

L'année 2020 a débuté sur une note aussi ferme que s'était terminée la précédente avec notamment un nouveau record historique, le 19 février, de l'indice boursier américain S&P 500. Quelques jours plus tard, la propagation du coronavirus d'abord en Europe puis aux États-Unis et enfin partout dans le monde a complètement bouleversé la donne. Le confinement de larges pans de la population mondiale aura des répercussions négatives considérables sur les économies nationales et les niveaux d'emploi, entraînant la faillite de nombreuses entreprises ainsi que la dégradation des conditions de vie de millions de gens.

L'intervention rapide et massive des banques centrales du monde entier pour soutenir les marchés financiers et l'aide colossale débloquée par les gouvernements nationaux ont pour l'instant permis d'éviter une catastrophe économique planétaire et l'effondrement total des marchés financiers. Les économies occidentales s'apprêtent à voir leurs PIB et leurs taux d'emplois chuter dans des proportions inégalées depuis la Seconde Guerre mondiale. Le monde espère que la réouverture progressive et en douceur des entreprises et, à terme, l'arrivée d'un vaccin contre le Covid-19 mettront fin à cette situation inédite. La reprise de l'activité économique en Chine, berceau de la pandémie et premier pays à revenir progressivement à une sorte de normalité, pourrait s'avérer un indicateur précieux de l'évolution de la situation dans le reste du monde.

Au 31 mars 2020, la valeur d'actif net par action Brederode s'élevait à € 79,41 contre € 83,27 au 31 décembre 2019, en recul de 4,6 %. Cette valorisation est basée sur les cours de Bourse pour les titres cotés et, pour le *Private Equity*, sur les valorisations au 31 décembre 2019 ajustées uniquement pour tenir compte des mouvements d'actifs et des variations de change intervenus dans l'intervalle.

Le secteur du ***Private Equity*** a enregistré une activité soutenue au cours du premier trimestre, liée essentiellement aux opérations conclues avant l'explosion de la pandémie dans les pays occidentaux et aux transactions réalisées en 2019 mais non encore financées. Au vu de ces circonstances exceptionnelles et compte tenu de notre volonté de nous appuyer sur les informations les plus récentes en vue d'optimiser nos décisions futures, nous avons pris contact avec tous nos gestionnaires de Fonds (GP) afin de connaître leurs valorisations estimées à fin mars 2020. Les résultats de ces consultations (ayant porté sur 85 % du portefeuille) laissent entrevoir une moins-value trimestrielle d'environ 9 %. Cette estimation n'est pas reflétée dans la valeur d'actif net par action évoquée ci-dessus.

Sur la même période, le total des engagements non appelés progresse légèrement, passant de € 1 059 millions à € 1 075 millions (+ 1,5 %).

Le portefeuille ***titres cotés*** a enregistré un recul de 11,7 % au cours du trimestre. L'opération principale réalisée pendant le trimestre a porté sur la vente de notre participation en Coloplast.

La situation financière nette de Brederode à la fin du premier trimestre 2020 reste pratiquement identique à celle de décembre 2019. Par ailleurs, les lignes de crédit confirmées ont été portées à € 170 millions.

Perspectives pour l'exercice financier en cours

La performance du secteur **Private Equity** pourrait accuser un nouveau recul au second trimestre. A ce moment l'impact du confinement décrété fin mars sur la rentabilité des entreprises sera mieux connu. On peut par ailleurs s'attendre à un ralentissement substantiel des distributions en *Private Equity* alors que le rythme des appels de Fonds restera relativement soutenu. Brederode n'a souscrit à aucun nouveau fonds depuis février 2020 et ne prévoit prendre aucun engagement nouveau significatif avant que la situation des cash-flows en **Private Equity** soit stabilisée.

Les appels de fonds à prévoir dans le cadre de nos engagements non appelés devraient nous permettre de profiter pleinement des nouvelles opportunités qui ne manqueront pas de se présenter.

Les marchés boursiers devraient continuer à être soumis à une volatilité élevée pendant de nombreux mois.

Le haut degré d'incertitude lié à la pandémie en cours rend impossible toute prévision raisonnable. Nous restons toutefois confiants que la qualité et la diversification de nos actifs se révéleront payants sur le long terme.

Contacts : Luigi Santambrogio & Axel van der Mersch, Administrateurs délégués

T : +352 26 25 99 71 - info@brederode.eu - www.brederode.eu