Communication publicitaire

BDL CAPITAL MANAGEMENT

BDL TRANSITIONS MEGATRENDS – PART C

31/03/2025

Rapport mensuel

Approche d'investissement

BDL Transitions est un fonds Long Only ESG qui investit selon quatre thématiques :

- **Transition Énergétique**
- **Transition Digitale**
- **Transition Mobilité et Infrastructures**
- **Transition Santé**

Profil de risque et de rendement

NIVEAU DE RISQUE - **SRI**

Risque plus faible — 1 2 3 **4** 5 6 7 — Risque plus élevé

Le SRI part de l'hypothèse que vous conservez le Produit pendant toute la période de détention recommandée de 3 à 5 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.

	1 an	3 ans	5 ans
Surperformance vs indice	-11.0%	-15.6%	-13.5%
Volatilité du fonds	12.3%	13.6%	14.1%
Volatilité de l indice	11.1%	12.8%	13.1%
Ratio de Sharpe	-0.34	0.26	0.61
Ratio de Sortino	-0.51	0.39	0.90
Ratio de Calmar	-0.42	0.19	0.32
Tracking Error	6.2%	7.0%	7.7%
Information ratio	-1.78	-0.67	-0.24
Max. drawdown du fonds	-9.9%	-18.9%	-26.4%
Recouvrement (en jrs ouvrés)	En cours	232	518

Univers d'investissement

BDL Transitions a pour objectif de capter l'exposition à quatre thèmes majeurs de changements fondamentaux dans l'ensemble de l'économie.

L'angle ESG est systématiquement intégré dans l'analyse fondamentale. Le fonds investit dans des entreprises de l'espace économique européen et de la Suisse, dont la capitalisation boursière ou le chiffre d'affaires est supérieur à un milliard d'euros et jusqu'à 30% de ses actifs dans des actions cotées sur les marchés financiers des états membres de l'OCDE ou dans des sociétés dont le chiffre d'affaires ou la capitalisation est inférieur à 1 milliard d'euros

Commentaire de gestion

Après 2 mois de hausse, les marchés clôturent le mois de mars en baisse de -4.18% pour le STOXX 600 contre -4.7% pour le fonds. Les marchés ont été pénalisés par les nombreuses annonces de Donald Trump quant à la mise en place de droits de douane dès le 2 avril, alimentant les inquiétudes concernant une intensification de la guerre commerciale.

Notre exposition cyclique, bien que réduite dans les dernières semaines en vue de l'annonce du « liberation day », a fortement pénalisé le portefeuille : Alchip -0.5%, Hexagon -0.4% étant les deux principaux détracteurs dans ce segment. NOVO NORDISK (-27.1%), a été pénalisé par les résultats de l'étude Redefine 2 qui a montré que le Cagrisema a permis de faire perdre 15,7% de leur poids, sur 68 semaines, aux personnes en situation d'obésité contre 25% annoncés. L'arrivée sur le marché d'une collaboration sur le petrelinitide entre Roche et Zealand Pharma a également pénalisé Novo. Cagrisema a permis de faire perdre 15,7% de leur poids, sur 68 semaines, aux personnes en situation d'obésité contre 25% annoncés. L'arrivée sur le marché d'une collaboration sur le petrelinitide entre Roche et Zealand Pharma a également pénalisé Novo. Nous sommes revenus trop tôt sur Novo en pensant que l'essai clinique du Cagrisema pourrait être largement amélioré. Nous pensons cependant, que la lutte contre l'obésité reste un facteur déterminant pour faire baisser nos dépenses de santé. L'action traite désormais à 14X PE, soit son plus bas niveau depuis 10 ans, avec un EPS CAGR 24-30 de +20%.

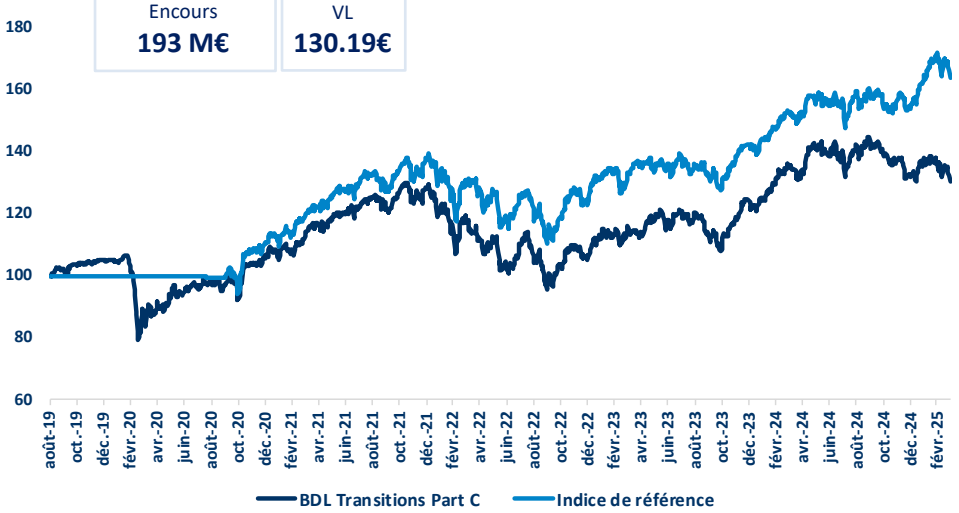
TRANSITION	(1) PE moyen 2027	*Moyenne PE 5 ans 12M*	(2) EPS growth 27	Variation exposition
Energie & Ecologie	10,9x	*23,8x*	13,1%	↑
Santé & Bien-être	13,3x	*30,2x*	13,7%	↑
Mobilité & Infrastructures	12,8x	*27,7x*	13,2%	↓
Digital	12,1x	*35,7x*	23,2%	↓

Les annonces tarifaires de Donald Trump étaient attendues, et nous avons modifié les portefeuilles en amont, mais leur ampleur a surpris tous les observateurs. Le 2 avril devait apporter de la visibilité, il a finalement accentué l'incertitude et augmenté le risque de récession aux Etats-Unis. Face à ces risques, nous avions réduit notre exposition cyclique notamment via les transitions mobilité et digitale, plus assujetties aux impacts tarifaires.

A date, le portefeuille se compose toujours de sociétés avec de la croissance (2) et avec des valorisations encore plus attractives (1) afin de contrer tout risque de ralentissement prononcé de l'économie.

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

Encours **193 M€** — VL **130.19€**



Le fonds BDL Transitions a adopté une stratégie Long Only depuis le 01/10/2020. Le STOXX 600 dividendes réinvestis est devenu son indice de référence le 01/10/2020 et sa performance est présentée par la méthode du chainage.

Performances Calendaires

	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	0.7%	21.3%	-17.6%	17.8%	6.0%
Indice	2.0%	25.0%	-10.7%	15.8%	8.7%

Performances Annualisées

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-4.2%	5.9%	3.6%	8.6%
Indice	6.8%	10.9%	8.2%	10.4%

Performances Cumulées

	YTD	1 Mois	3 Mois	6 Mois	9 Mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-1.4%	-4.7%	-1.4%	-9.1%	-5.9%	-4.2%	12.2%	11.1%	50.7%
Indice	5.9%	-3.8%	5.9%	3.0%	5.7%	6.8%	22.9%	26.7%	64.2%

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de BDL Transitions et au document d'informations clés pour l'investisseur disponible sur https://www.bdlcm.com/transitions avant de prendre toute décision finale d'investissement. L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds, et non d'un actif sous-jacent donné, tel que les actions d'une société, étant donné que ceux-ci sont seulement des actifs sous-jacents détenus par le fonds. **Le prospectus de la SICAV BDLCM FUNDS dont BDLCM Funds – Transitions est un compartiment et n'est pas disponible en français mais est disponible en anglais**

BDL CAPITAL MANAGEMENT

Communication publicitaire

BDL TRANSITIONS MEGATRENDS – PART C

31/03/2025

Rapport mensuel

Caractéristiques du compartiment

Gérant : Jean Duchein

Structure légale : SICAV de droit luxembourgeois

Indice de référence : STOXX 600 (dividendes réinvestis)

Devise de référence : EUR

Horizon de placement recommandé : 3 à 5 ans

Eligibilité PEA : Non

Politique de dividendes : Accumulation

Enregistrement : France, Luxembourg

Code ISIN : LU1988108350

Code Bloomberg : BDLTRCE LX

Informations administratives

Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Heure limite de souscription/rachat : avant 14:00 CET

Frais de souscription : 2% max

Frais de rachat : Néant

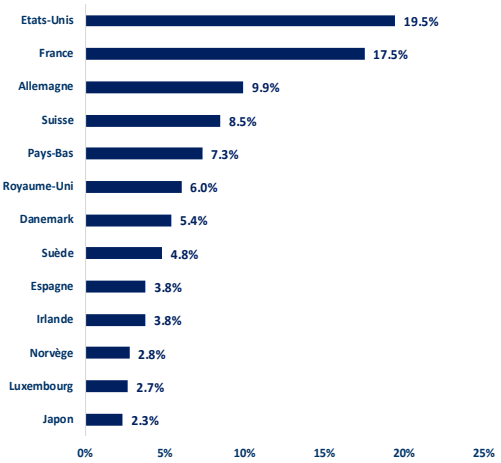
Frais de gestion : 2.00%

Frais de performance : 20% TTC au-delà du SXXR, uniquement si la performance du fonds est positive et avec High Water Mark

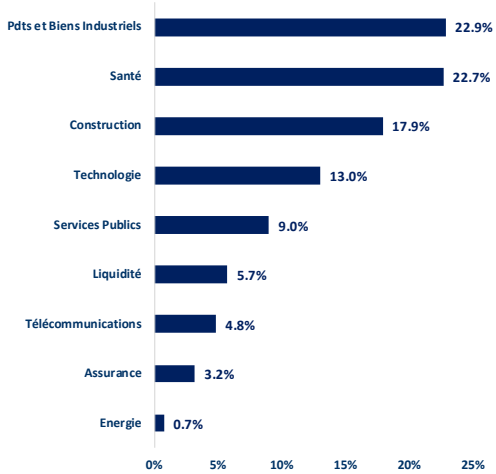
Contacts

Victorien de Gastines
Directeur du développement
Victorien.degastines@bdlcm.com
06 83 35 67 95

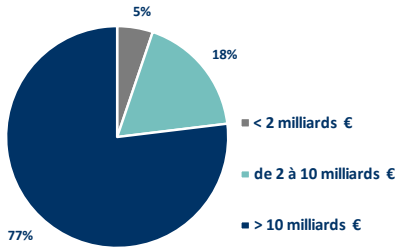
Exposition géographique



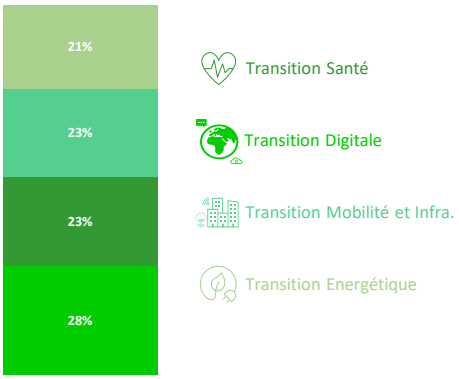
Exposition sectorielle



Répartition par capitalisation boursière de l'actif investi



Répartition des 4 Transitions du portefeuille



Principales lignes du compartiment	Transition	Pays	Poids	QIRA
E.ON SE	Transition Energétique	Allemagne	4.9%	15.3
VEOLIA ENVIRONNE	Transition Energétique	France	4.1%	14.5
BIOMERIEUX	Transition Santé	France	3.9%	14.3
CELLNEX TELECOM	Transition digitale	Espagne	3.8%	16.3
KINGSPAN GROUP	Transition Mobilité et Infrastructures	Irlande	3.8%	14.7

	Fin du mois	Moy 1an
Nombre total de positions à l'achat	34	32
Top 5 des positions à l'achat	20%	16%
Top 10 des positions à l'achat	38%	34%
Exposition nette	94%	96%

Les 3 Principaux contributeurs		Les 3 Principaux détracteurs	
Sociétés	Contributions	Sociétés	Détracteurs
E.ON SE	0.6%	NOVO NORDISK-B	-1.0%
VEOLIA ENVIRONNE	0.4%	ALCHIP-GDR REGS	-0.5%
BEAZLEY PLC	0.2%	HEXAGON AB-B	-0.4%

BDL CAPITAL MANAGEMENT

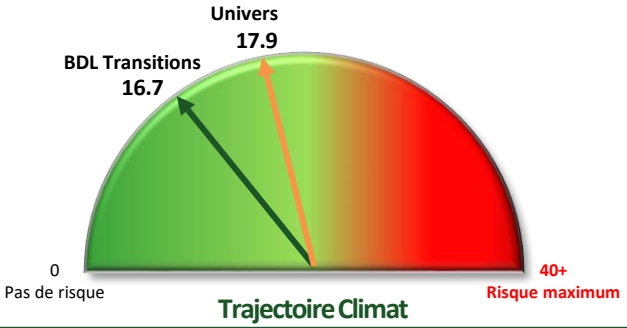
BDL TRANSITIONS MEGATRENDS – PART C

31/03/2025
Rapport mensuel

INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

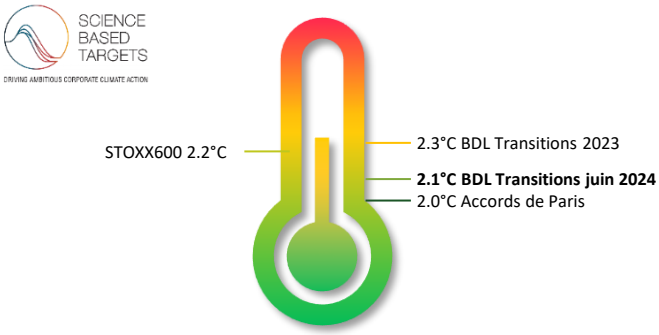
Note Sustainalytics

Outil de mesure de l'exposition aux risques ESG des entreprises.
BDL Transitions fait partie de la catégorie « Risque Faible »



Trajectoire Climat

68% des entreprises du fonds ont soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement 2°C de l'Accord de Paris vs 60% pour le STOXX600

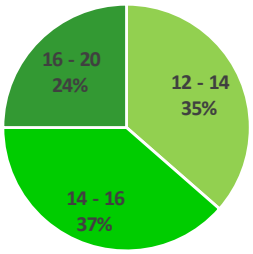


Exposition aux ODD

Principaux Objectifs de Développement Durable de l'ONU couverts par les entreprises du fonds – **Exposition aux ODD primaires et secondaires du portefeuille**

Notes ESG (QIRA)

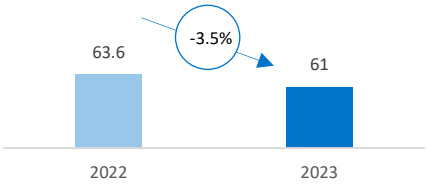
Notation propriétaire sur 20 analysant les trois piliers ESG. **Le seuil minimum est de 12/20 pour le portefeuille**



INDICATEURS DES TRANSITIONS

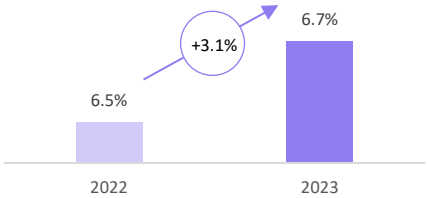
Transition Digitale – Dépenses CAPEX

Augmentation des dépenses en CAPEX
Mesure pour le portefeuille **Transition Digitale**



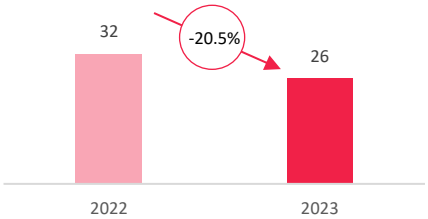
Transition Santé – Dépenses R&D

Augmentation des dépenses en R&D (% CA)
Mesure pour le portefeuille **Transition Santé**



Transition Mobilité et Infrastructures – Intensité Carbone

Baisse de l'intensité carbone - Scope 1&2 (tCO2/M€CA)
Mesure pour le portefeuille **Transition Mobilité et Infrastructure**



Données QIRA

Portefeuille	Note QIRA
Note ESG	14.9
Note E	15.5
Note S	14.9
Note G	14.3

Top 3	TRANSITIONS	Note QIRA
BEAZLEY PLC	Transition digitale	18.0
KONINKLIJKE PHIL	Transition Santé	16.5
VERALLIA	Transition Energétique	16.3

Les KPI d'impact correspondent aux données provenant du rapport d'impact du fonds BDLCM Funds – BDL Transitions, des rapports annuels et des rapports de durabilité des entreprises. Ledit rapport est disponible sur notre site internet à l'adresse suivante : https://tinyurl.com/mmsy5zac. **Les données du rapport d'impact ont été établies à partir des données présentes dans notre système d'analyse ESG QIRA sur la base du portefeuille au 30 juin 2024 ce qui constitue un biais de comparaison avec les autres données du présent rapport mensuel.** Les données d'analyse QIRA peuvent se baser sur des périodes antérieures au 30 juin 2024 (par exemple rapport annuels 2023 des entreprises).
Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référez à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : https://www.bdlcm.com/notre-approche-esg/

BDL TRANSITIONS MEGATRENDS – PART C

31/03/2025

Rapport mensuel

METHODOLOGIE QIRA

QIRA signifie : Quality Investing & Responsible Analysis. Cela résume notre philosophie d'investissement : sélectionner des entreprises de qualité dont les pratiques s'attachent à rendre leur modèle économique durable.
Le socle de QIRA est un questionnaire de 30 questions inspirées des Objectifs de Développement Durables (ODD). La note QIRA est la somme des scores des 3 piliers E, S et G.

La note QIRA est composée de deux volets : Transparence et Qualité. Notre dialogue régulier avec les entreprises, la lecture des rapports de durabilité et d'autres documents nous permettent de remplir ce questionnaire pour donner une note de transparence ESG à chaque entreprise dans laquelle nous investissons. Nous donnons ensuite une note de qualité des pratiques ESG qui repose sur la connaissance de nos analystes sectoriels et sur notre partenariat avec le CDP (Carbon Disclosure Project) sur l'environnement. La somme des notes Transparence et Qualité donne une note sur vingt qui est la note QIRA.

METHODOLOGIE TRAJECTOIRE CLIMAT

Nous avons créé un indicateur synthétique pour rendre compte simplement et concrètement de la trajectoire climat du portefeuille BDL Transitions.
La méthode de calcul de cet indicateur synthétique est décrite ci-dessous :
Pour chaque entreprise du portefeuille, nous évaluons son niveau d'engagement SBTi (Science Based Target initiative) pour la validation scientifique de ses objectifs de réduction de CO2.
- Si l'entreprise n'est pas engagée avec le SBTi, nous estimons que ses objectifs ne sont pas encore assez ambitieux et affectons à l'entreprise une trajectoire climat punitive.
- Si l'entreprise est engagée dans l'initiative SBTi mais que ses objectifs n'ont pas encore été validés, nous lui affectons une trajectoire climat en amélioration.

Enfin quand l'objectif de l'entreprise a été validé par le SBTi, nous lui affectons la trajectoire climat validée par le SBTi. Par exemple SIG Combibloc a des objectifs validés SBTi sur une trajectoire 1,5 degrés nous lui affectons donc une trajectoire climat de 1,5 degrés.
Nous faisons ensuite la moyenne de l'ensemble des trajectoires individuelles obtenues pour obtenir l'indicateur synthétique de trajectoire climat du portefeuille.

GLOSSAIRE

Alpha : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).
Approche bottom-up : Investissement bottom-up : Investissement reposant sur l'analyse d'entreprises, où l'histoire, la gestion et le potentiel des entreprises en question sont considérés comme plus importants que les tendances générales du marché ou du secteur (contrairement à l'investissement top-down).
Bêta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un béta inférieur à 1 indique que le fonds «amortit» les fluctuations de son indice (béta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un béta supérieur à 1 indique que le fonds «amplifie» les fluctuations de son indice (béta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique de que fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (béta = -0.6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).
Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à 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 (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).
Valeurs cycliques : Une valeur cyclique est comme son nom l'indique une valeur qui va suivre un cycle. Elle est liée au cycle de l'économie. Elle va décoller en période faste de reprise de l'économie ou de croissance et reculer au moindre repli. Les valeurs cycliques ont donc une évolution conjoncturelle.

DISCLAIMER

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC Ce document a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Ce document n'est pas et ne saurait en aucun cas être interprété ou perçu comme étant une offre ou une sollicitation à investir dans le fonds présenté, ni comme un conseil d'investissement, un conseil juridique, fiscal ou de toute autre nature, ni ne doit inspirer quelque investissement ou décision que ce soit. Les informations contenues dans ce document ne sauraient se substituer au jugement du destinataire sur lequel celui-ci doit se fonder. En tout état de cause, les informations présentées ne sont pas suffisantes pour avoir une compréhension permettant d'investir en toute connaissance de cause dans ce produit. 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 crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie et l'incidence technique de gestion, s'agissant notamment des instruments financiers à terme. Pour plus d'information sur les risques auxquels le fonds est exposé, 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/Transitions/). Le prospectus de la Sicav est disponible uniquement en anglais. Une information sur le droit de réclamation ou l'exercice d'un recours collectif est disponible en anglais sur le site de BDL Capital Management : https://www.bdlcm.com/informations-reglementaires. 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. Frais de performance (à partir du 11 octobre 2021) : 20% TTC au-delà du SXXR capitalisé, uniquement si la performance du fonds est positive et avec High Water Mark.
Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référez 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 la SICAV, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi annuels) de chaque compartiment, 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 la SICAV sera publiée sur le site internet de BDL Capital management, https://www.bdlcm.com.