

**Objectifs et approche d'investissement**

BDL Convictions est un fonds Long Only actions européennes (UE + UK + Suisse + Norvège) investi dans des entreprises dont la capitalisation boursière ou le chiffre d'affaires est supérieur à 1 milliard d'euros. La performance du fonds s'appuie sur un processus de sélection des entreprises reposant sur une approche fondamentale et une recherche propriétaire. Le fonds reprend principalement les idées à l'achat du fonds BDL Rempart. BDL Convictions suit une approche "Best-Effort", l'intégralité de son portefeuille est noté ESG (prestataire externe + outil interne QIRA

**Profil de risque et de rendement**
**NIVEAU DE RISQUE - SRI**


Le SRI part de l'hypothèse que vous conservez le Produit pendant toute la période de détention recommandée de 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	-7.3%	-9.3%	-14.0%
Volatilité du fonds	13.4%	16.5%	20.2%
Volatilité de l'indice	10.2%	13.9%	17.5%
Ratio de Sharpe	0.51	0.29	0.30
Ratio de Sortino	0.74	0.41	0.36
Ratio de Calmar	0.60	0.21	0.14
Tracking Error	7.8%	7.4%	8.9%
Information ratio	-0.93	-0.37	-0.24
Max. drawdown du fonds	-11.3%	-22.6%	-42.3%
Recouvrement (en jrs calendaires)	En cours	140	350

**Contacts**

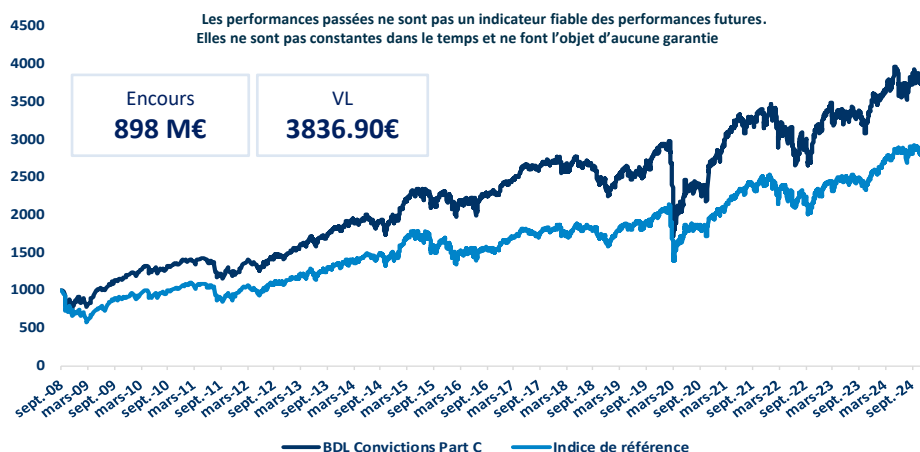
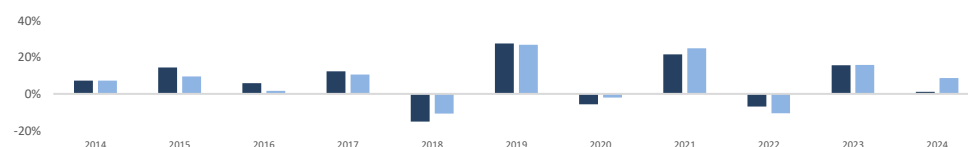
Victorien de Gastines  
 Directeur du développement - Institutionnels  
[Victorien.degastines@bdlcm.com](mailto:Victorien.degastines@bdlcm.com)  
 06 83 35 67 95

**Commentaire de gestion**

Le fonds BDL Convictions a progressé de 5,4% en janvier, contre un indice de référence affichant +6,5%.

Plusieurs valeurs ont contribué positivement à la performance du fonds. Philips (+0,6%) a bénéficié des bons résultats publiés par Siemens Healthineers, confirmant une stabilisation de l'environnement en Chine. Safilo (+0,5%) a rassuré les investisseurs avec des résultats préliminaires illustrant une bonne génération de cash. Saint-Gobain (+0,4) publiera ses résultats le 27 février. L'année 2024 devrait une nouvelle fois montrer des résultats avec une marge au plus haut, supérieure à 11%, et valider le changement de profil du groupe dans un contexte de point bas de la construction neuve et de la rénovation. L'entreprise a également finalisé les acquisitions d'OvniVer et de Fosroc dans la chimie de la construction. Daimler Truck (+0,4%) a profité de la publication de Volvo AB, qui a dépassé les attentes de 9% grâce à une forte croissance des commandes de camions en Amérique du Nord (+26%) et en Europe (+37%), marchés clés pour Daimler Truck (leader incontesté en Amérique du Nord avec 40% de parts de marché et acteur majeur en Europe avec 20% de parts de marché). Enfin, Vinci (+0,4%) a publié des chiffres rassurants avec trafic aéroportuaire en hausse de 5% et un carnet de commande record (14 mois de visibilité), ainsi que des marges qui s'améliorent sur l'ensemble des métiers hormis les autoroutes qui pâtissent de la taxe sur les infrastructures de transport. Le cash-flow est ressorti à un niveau record de 6.8Mde.

A l'inverse, Just Eat (-0,3%) a poursuivi sa correction après la hausse du titre liée à la cession de l'actif américain GrubHub. La publication de pairs comme Deliveroo souligne l'absence de révision en hausse de l'Ebitda, malgré une inflexion positive des commandes dans leur cœur de métier (Royaume-Uni). JD Sports (-0,2%) a publié un trading update décevant, abaissant sa guidance de profits en raison d'un marché plus promotionnel, notamment lié à la liquidation de stocks par Nike. Nous restons actionnaires car nous pensons que Nike devrait mettre fin à sa liquidation d'inventaire et retrouver du momentum à partir du H2 2025 (50% des ventes de JD Sports).


**Performances Calendaires**


	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	7.2%	14.4%	5.9%	12.3%	-15.1%	27.5%	-5.7%	21.6%	-6.9%	15.6%	1.1%
Indice	7.2%	9.6%	1.7%	10.6%	-10.8%	26.8%	-2.0%	25.0%	-10.7%	15.8%	8.7%

**Performances Cumulées**

	YTD	1 Mois	3 Mois	6 Mois	9 Mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Fonds	5.4%	5.4%	1.9%	2.4%	2.1%	6.8%	15.6%	15.1%	34.3%	84.6%	283.7%
Indice	6.5%	6.5%	7.1%	4.8%	8.5%	14.0%	25.5%	24.5%	48.3%	90.7%	200.7%

**Performances Annualisées**

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	6.8%	7.5%	4.8%	6.1%	6.3%
Indice	14.0%	12.0%	7.6%	8.2%	6.7%

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de BDL Convictions et au document d'informations clés pour l'investisseur disponible sur <https://www.bdlcm.com/convictions> 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

# BDL CONVICTIONS – PART C

## Caractéristiques du compartiment

Gérant : Hughes Beuzelin

Co-gérant : Bastien Bernus

Structure légale : SICAV de droit français

Classification : Actions européennes

Indice de référence : STOXX 600 (dividendes réinvestis)

Devise de référence : EUR

Horizon de placement recommandé : supérieur à 5 ans

Eligibilité : PEA

Politique de dividendes : Accumulation

Enregistrement : France, Lux, Allemagne, Belgique, Suisse, Suède, Autriche, Espagne, Singapour

Code ISIN : FR0010651224

Code Bloomberg : BDLCONV FP

## Informations administratives

Dépositaire : CACEIS Bank France

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Fréquence de valorisation : Quotidienne

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

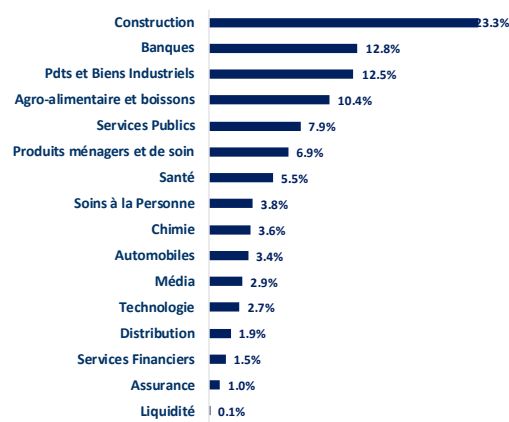
Frais de souscription : 2% Max

Frais de rachat : Néant

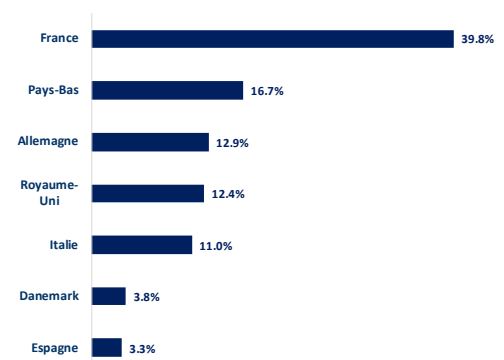
Frais de gestion : 2.00%

Frais de performance : 20% TTC au-delà du SXXR capitalisé avec High Water Mark

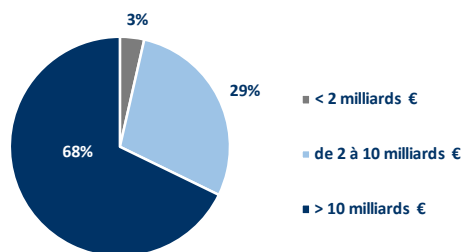
## Exposition sectorielle



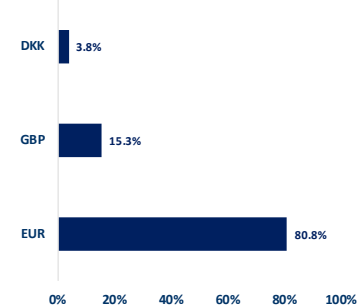
## Exposition géographique



## Répartition par capitalisation boursière de l'actif investi



## Répartition par devise de l'actif investi



Top positions	Secteur GICS	Pays	Poids
SAINT GOBAIN	Industrie	France	7.9%
VINCI SA	Industrie	France	7.9%
EIFFAGE	Industrie	France	6.4%
KONINKLUJE PHIL	Santé	Pays-Bas	5.5%
ENGIE	Services aux Collectivités	France	4.4%

	Fin du mois	Moy 1 an	Moy 3 ans	Moy 5 ans
Nombre total de positions à l'achat	30	29	29	30
Top 5 des positions à l'achat	32.1%	29.6%	28.8%	27.2%
Top 10 des positions à l'achat	51.0%	49.5%	50.0%	47.6%
Exposition nette	99.9%	99.3%	97.6%	95.1%

## Les 5 Principaux contributeurs

## Les 5 principaux détracteurs

Sociétés	Contributions	Sociétés	Détracteurs
KONINKLUJE PHIL	0.6%	JUST EAT TAKEAWA	-0.3%
SAFILO GROUP SPA	0.5%	CANAL+ SADIR	-0.3%
SAINT GOBAIN	0.4%	JD SPORTS FASHIO	-0.2%
DAIMLER TRUCK HO	0.4%		
VINCI SA	0.4%		



# BDL CONVICTIONS – PART C

## 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 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 bêta inférieur à 1 indique que le fonds « amortit » les fluctuations de son indice (bêta = 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 bêta supérieur à 1 indique que le fonds « amplifie » les fluctuations de son indice (bêta = 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 que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -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).

**VaR** : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

**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. Il est destiné aux investisseurs professionnels français. 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. 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. La décision d'investir doit tenir compte de toutes les caractéristiques et de tous les objectifs du fonds promu, tels que décrits dans son prospectus ou dans les informations à communiquer aux investisseurs. 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 actions le risque de liquidité. Pour plus d'information sur les risques auxquels un 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 (<https://www.bdlcm.com/convictions/>). Les frais de performance de BDL Convictions correspondent à 20% TTC au-delà du SXXR capitalisé, uniquement si la performance du fonds est positive et avec High Water Mark, annuellement suite à la clôture de l'exercice du 31/12 ou à la date du rachat. Une information sur le droit de réclamation ou l'exercice d'un recours collectif est disponible en français et 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. BDL Capital Management | 24 rue du Rocher 75008 Paris | Tél : +33 1 56 90 50 90 | [www.bdlcm.com](http://www.bdlcm.com) | SAS au capital de 250 000 € | Paris B 481 094 480 - 6630Z | Agrément AMF n°GP-05000003

## Informations destinées aux investisseurs Luxembourgeois

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DICI, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi annuels) de chaque OPCVM, 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 l'OPCVM sera publiée sur le site internet de BDL Capital Management, <https://www.bdlcm.com>.

## Informations à l'attention des investisseurs résidant en Suisse

Le Prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement de placement ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus sur demande et gratuitement auprès du représentant en Suisse.

Le prospectus complet du FCP et derniers documents annuels et périodiques sont adressés gratuitement sur simple demande écrite du porteur auprès de BDL Capital Management, 24 rue du Rocher – 75008 PARIS. Ces documents sont disponibles en français.

Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées chaque jour auprès du dépositaire jusqu'à 14h. La valeur liquidative est disponible sur le site internet de la société.

Le fonds ne proposant que des parts de capitalisation, le régime fiscal est celui de l'imposition des plus-values sur valeurs mobilières

applicable dans le pays de résidence du porteur, suivant les règles appropriées à sa situation. Selon son régime fiscal, les plus-values et

revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPCVM peuvent être soumis à taxation. Il est conseillé à l'investisseur de se renseigner sur sa situation fiscale auprès du commercialisateur du FCP.

La responsabilité de BDL Capital Management ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus du FCP.

Dépositaire : CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert, 75206 PARIS Cedex 13

Le représentant en Suisse est CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Le service de paiement en Suisse est assuré par CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.