

BDL TRANSITIONS MEGATRENDS – PART C

31/01/2025
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



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	-2.9%	-10.6%	-32.7%
Volatilité du fonds	11.5%	14.3%	15.0%
Volatilité de l'indice	10.2%	13.8%	12.9%
Ratio de Sharpe	0.97	0.31	0.38
Ratio de Sortino	1.47	0.47	0.52
Ratio de Calmar	1.13	0.20	0.22
Tracking Error	6.1%	6.9%	9.6%
Information ratio	-0.48	-0.46	-0.50
Max. drawdown du fonds	-9.8%	-22.2%	-26.4%
Recouvrement (en jrs ouvrés)	En cours	441	518

Univers d'investissement

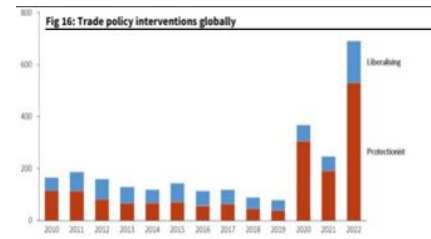
BDL Transitions a pour objectif de capter l'exposition à quatre thèmes majeurs de changements fondamentaux dans l'ensemble de l'économie.

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

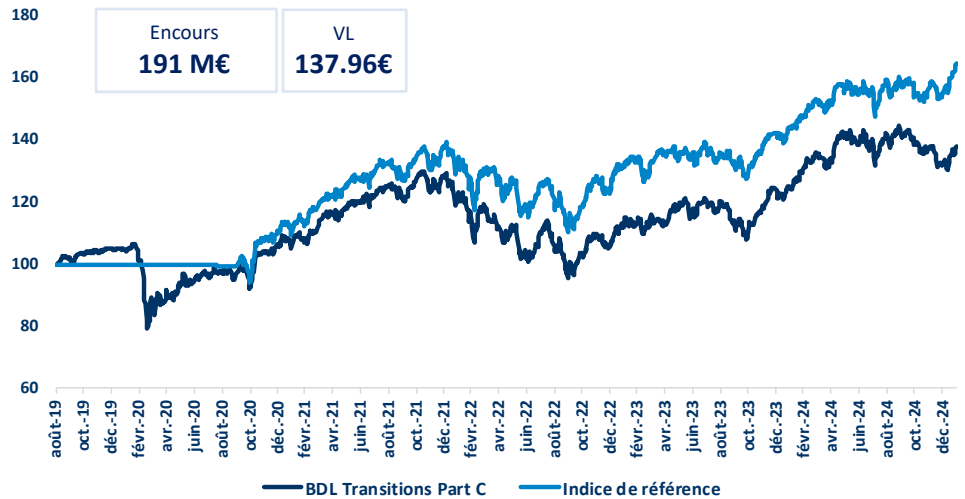
Le fonds clôture le mois de janvier en forte hausse, avec une performance de +4.5%. Le mois de janvier a principalement été marqué par l'investiture de Donald Trump (le 20 janvier) et ses premières annonces. Dans l'ensemble, les marchés européens ont bien accueilli ces annonces pour 3 raisons principales : la volonté de Donald Trump de ne pas imposer de droits de douane supplémentaires sur les produits chinois (à condition que des accords soient trouvés), sa volonté de réduire l'inflation par le biais d'une baisse des prix du pétrole due à une offre plus élevée et enfin, sa volonté de faire baisser les taux d'intérêt. Par ailleurs, la poursuite de l'assouplissement des taux de la BCE a profité au marché européen. Le mois a été marqué par la bonne performance de nos investissements dans la Transition Santé avec Sandoz +0.6% et Biomerieux +0.4%. Après des mois difficile l'action Verralia a bénéficié de rumeur de « take private » par son actionnaire principal. A l'inverse, la menace des tarifs douaniers aux USA a pénalisé Elopak -0.3% et Kingspan -0.3%. Nous pensons que ces deux entreprises possèdent



suffisamment de pricing power pour compenser efficacement toute ingérence du président américain dans le futur. Lindab international (transition infrastructures) a publié de mauvais chiffres pour le Q4 2024 et a repoussé le temps du retour à la croissance, -0,6%. Nous pensons que les prémices d'un rebond de la construction dans les pays nordiques commencent à apparaître et la part de marché importantes de Lindab dans le secteur de la ventilation permettront une amélioration significative des chiffres de l'entreprise au H2 2025.

La multiplication des ingérences sur la libre circulation des gens, des produits, rendent encore plus nécessaire les investissements dans les transitions. Face à ces nouvelles barrières il faudra améliorer l'économie locale (moins de salariés disponibles, des produits plus chers...) et donc investir dans des sociétés plus productives et circulaires.

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



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

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	11.1%	10.9%	4.4%	5.8%
Indice	14.0%	12.0%	7.6%	10.5%

Performances Cumulées

	YTD	1 Mois	3 Mois	6 Mois	9 Mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds	4.5%	4.5%	-0.2%	-1.8%	3.8%	11.1%	23.0%	13.9%	32.3%
Indice	6.5%	6.5%	7.1%	4.8%	8.5%	14.0%	25.5%	24.5%	65.0%

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

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
 Éligibilité PEA : Non
 Politique de dividendes : Accumulation
 Enregistrement : France, Luxembourg
 Code ISIN : LU1988108350
 Code Bloomberg : BDLTRCE LX

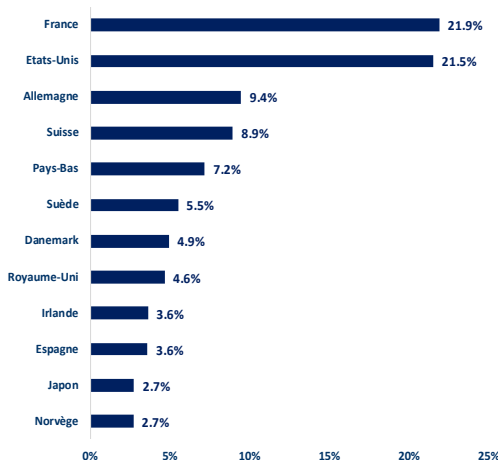
Informations administratives

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

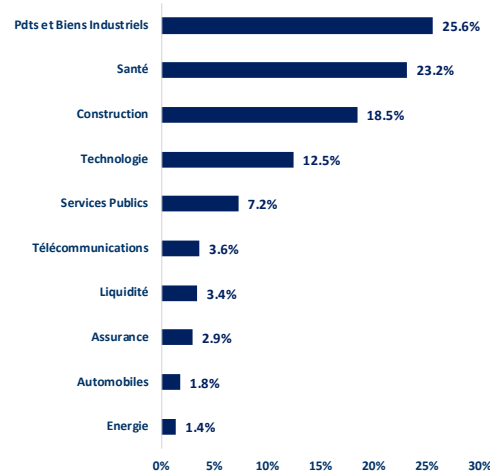
Contacts

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

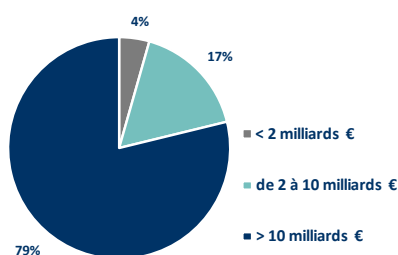
Exposition géographique



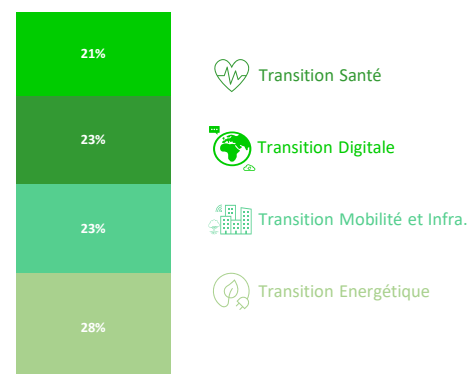
Exposition sectorielle



Répartition par capitalisation boursière de l'actif investi



Répartition des 5 Transitions du portefeuille



Principales lignes du compartiment	Transition	Pays	Poids	QIRA
BIOMERIEUX	Transition Santé	France	4.4%	14.3
LEGRAND SA	Transition Énergétique	France	4.3%	16.2
KONINKLIJKE PHIL	Transition Santé	Pays-Bas	4.3%	16.5
E.ON SE	Transition Énergétique	Allemagne	3.7%	15.3
SANDOZ GROUP AG	Transition Santé	Suisse	3.6%	14.0

	Fin du mois	Moy 1 an
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	97%	96%

Les 3 Principaux contributeurs

Sociétés	Contributions
SANDOZ GROUP AG	0.6%
VERALLIA	0.5%
BIOMERIEUX	0.4%

Les 3 Principaux détracteurs

Sociétés	Détracteurs
LINDAB INTERNATI	-0.6%
KINGSPAN GROUP	-0.3%
ELOPAK ASA	-0.3%

BDL TRANSITIONS MEGATRENDS – PART C

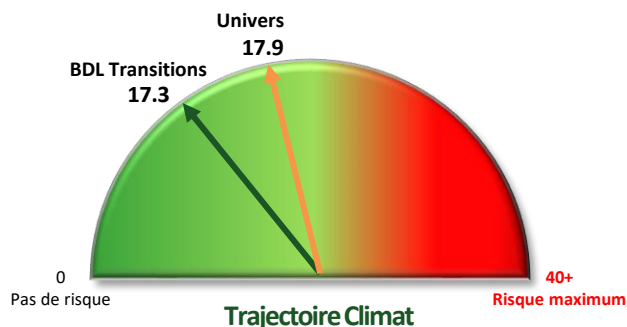
31/01/2025

Rapport mensuel

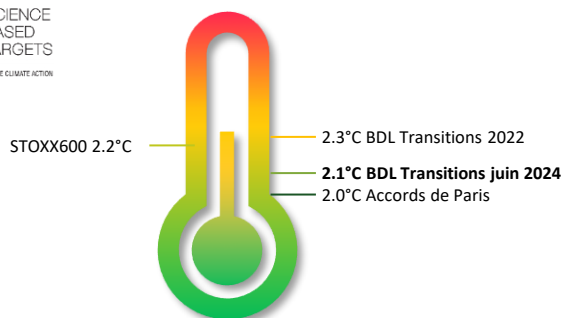
INDICATEURS ESG DU PORTEFEUILLE

Note Sustainalytics

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

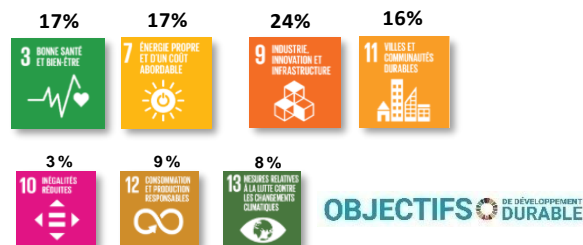


68% des entreprises du fonds ont soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement 2°C de l'Accord de Paris vs 60% pour le STOXX600



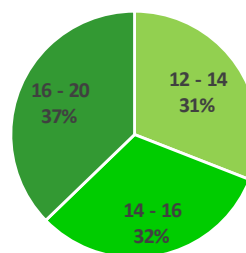
Exposition aux ODD

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)

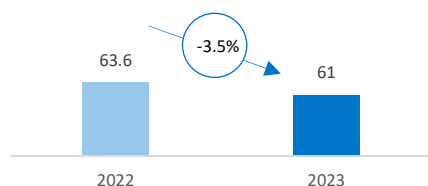
Notation propriétaire sur 20 analysant les trois piliers ESG. Le seuil minimum est de 12/20 pour le portefeuille



INDICATEURS DES TRANSITIONS

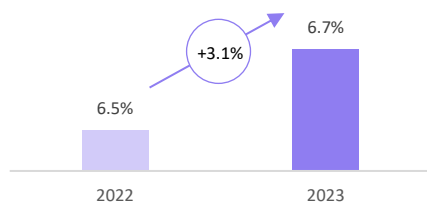
Transition Digitale – Dépenses CAPEX

Augmentation des dépenses en CAPEX
Mesure pour le portefeuille Transition Digitale



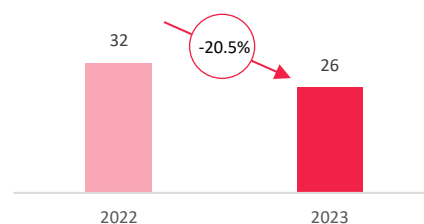
Transition Santé – Dépenses R&D

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 Infrastructures



Données QIRA

Portefeuille	Note QIRA
Note ESG	15.0
Note E	16.2
Note S	14.8
Note G	14.0

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

Les KPI d'impact correspondent aux données provenant du rapport d'impact du fonds BDL 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 : [tinyurl.com/mrv3nhbn](https://www.bdlcm.com/mrv3nhbn). 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 2021 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 2021 (par exemple rapport annuels 2020 des entreprises).

Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer 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

31/01/2025

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 50 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 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).

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 référer 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>.