

Approche d'investissement

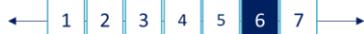
BDL Transitions est un fonds Long Only ESG qui investit selon cinq thématiques :

- Transition Énergétique
- Transition Digitale
- Transition Mobilité et Infrastructures
- Transition Santé
- Transition Nouvelle Economie

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DiCI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois

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
Surperformance vs indice	-8.0%
Volatilité du fonds	17.4%
Volatilité de l'indice	18.4%
Ratio de Sharpe	-1.18
Ratio de Sortino	-1.80
Ratio de Calmar	-0.78
Tracking Error	6.6%
Information ratio	-3.09
Max. drawdown du fonds	-26.4%
Recouvrement (en jrs ouvrés)	En cours

Univers d'investissement

BDL Transitions a pour objectif de capter l'exposition à cinq 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

Les marchés enregistrent une forte baisse au mois de septembre, pénalisés par la détérioration de l'environnement macro-économique sanctionné par les profits warnings de Fedex et du retail en général. Les craintes d'un ralentissement de l'activité économique s'intensifient, notamment après la hausse des taux de la majorité des grandes Banques Centrales et la révision en baisse des prévisions de croissance mondiale par l'OCDE. A ce flot de nouvelles anxiogènes sur les perspectives économiques s'ajoute celui des profit warnings. Ce sont 30 entreprises en septembre qui ont alerté le marché, citant notamment des baisses de volumes et de demande, des hausses de coûts, et des sujets sur les chaînes d'approvisionnement.

Dans ce contexte, le fonds recule de -8.6% contre -6.5% pour le Stoxx 600. Cette sous-performance s'explique notamment par les entreprises cycliques du fonds, avec pour premier contributeur négatif Steico, qui recule de 40% sur le seul mois de septembre et coûte -1% de performance au fonds. Malgré des fondamentaux extrêmement solides, Steico a été pénalisé par l'annonce par Ziegler de la construction d'un nouveau site avec une capacité de 2 millions de mètres cubes de production de panneaux isolants en fibre de bois. Cette capacité représente 15% du marché européen actuel, qui croît en moyenne de 20 à 25% par an. Nous avons donc réduit notre position début septembre, mais avons pris la décision de ne pas solder la position, puisque nous pensons que cet ajout de capacité peut être absorbé par le marché en une année et reste bénéfique pour le développement et l'acceptation de cette nouvelle technologie. La croissance séculaire de l'entreprise n'est selon nous pas remise en cause. Solaria est le second contributeur négatif, souffrant des craintes sur les hausses de taux et sur les incertitudes concernant les plans gouvernementaux sur le plafonnement des prix de l'électricité. L'indépendance énergétique de l'Europe reste liée au déploiement accéléré des renouvelables sur le territoire et la hausse des coûts de financement pour ces entreprises devrait se traduire par une hausse des PPAs vendus par Solaria et non une compression des marges.

Nous restons très prudents dans cet environnement qui a déjà enregistré la baisse des valorisations mais où la baisse des EPS du consensus se fait attendre. Nous avons déjà revu nos modèles de valorisation, pour intégrer les risques de récession. Le marché intègre toujours pour sa part +17% de hausse des BPA pour 2022 contre +2.9% pour 2023. Il nous apparaît toujours plus important de nous positionner sur des entreprises de qualité, à fort pouvoir de fixation des prix, peu endettées et profitant de thèmes de croissance séculaire au bon prix.

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 réinvestis est devenu son indice de référence le 01/10/2020 et sa performance est présentée par la méthode du chaînage.

Performances Calendaires

	2020	2021
Fonds	+0.7%	+21.3%
Indice	+2.0%	+25.0%

Performances Annualisées

	1 an	2 ans	Depuis 01/10/2020
Fonds	-20.5%	-0.2%	-0.4%
Indice	-12.5%	6.1%	6.0%

Performances Cumulées

	YTD	1 Mois	3 Mois	6 Mois	9 Mois	1 an	2 ans	Depuis 01/10/2020
Fonds	-24.8%	-8.6%	-5.3%	-17.7%	-24.8%	-20.5%	-0.4%	-0.8%
Indice	-18.7%	-6.5%	-4.3%	-13.4%	-18.7%	-12.5%	12.6%	12.4%

Le fonds BDL Transitions affiche une performance cumulée depuis création de 1.8% (17.0% pour l'indice de référence) et une performance annualisée depuis création de 0.6% (5.7% pour l'indice de référence).

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 Duchain / Laurent Chauderge
 Structure légale : SICAV de droit luxembourgeois
 Indice de référence : STOXX 600 (dividendes réinvestis)
 Devise de référence : EUR
 Eligibilité PEA : Non
 Politique de dividendes : Accumulation
 Enregistrement : France, Luxembourg
 Code ISIN : LU1988108350
 Code Bloomberg : BDLTRCE LX

Informations administratives

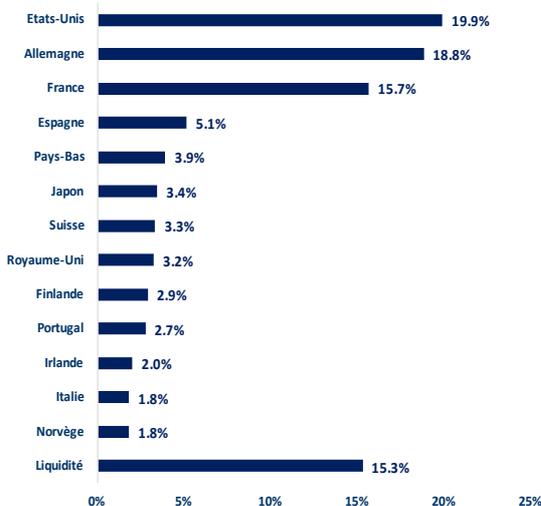
Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg
 Valorisateur : CACEIS Fund Administration
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure limite de souscription/rachat : avant 14:00 CET
 Frais de souscription : 3% max
 Frais de rachat : 3% max
 Frais de gestion : 2.00%
 Frais de performance : 20% TTC au-delà du SXXR, uniquement si la performance du fonds est positive et avec High Water Mark, annuellement suite à la clôture de l'exercice au 30/09 ou à la date du rachat

Contacts

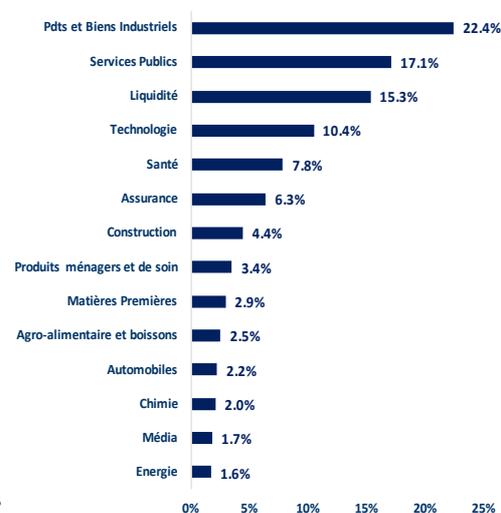
Victorien de Gastines
 Directeur du développement - Institutionnels
Victorien.degastines@bdlcm.com
 06 83 35 67 95

Olivier Mariscal
 Responsable commercial - CGPI
Olivier.mariscal@bdlcm.com
 06 76 84 11 13

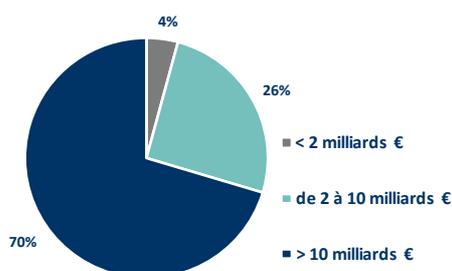
Exposition géographique



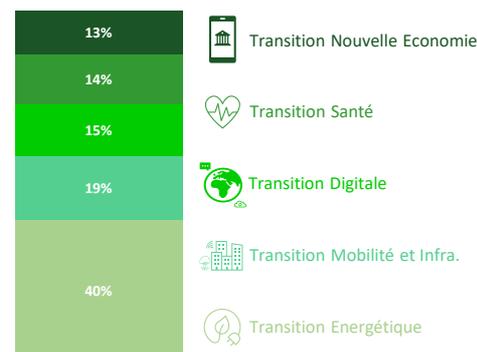
Exposition sectorielle



Répartition par capitalisation boursière de l'actif investi



Répartition des 5 Transitions du portefeuille



Principales lignes du compartiment	Transition	Pays	Poids	QIRA
SHIMANO INC	Transition Mobilité et Infrastructures	Japon	3.4%	12.2
IBERDROLA SA	Transition Énergétique	Espagne	3.4%	13.5
SIG GROUP AG	Transition Énergétique	Suisse	3.3%	15.5
VEOLIA ENVIRONNE	Transition Énergétique	France	3.3%	14.4
ALPHABET INC-A	Transition Digitale	Etats-Unis	3.3%	14.2

	Fin du mois	Moy 1 an
Nombre total de positions à l'achat	34	37
Top 5 des positions à l'achat	17%	15%
Top 10 des positions à l'achat	32%	30%
Exposition nette	85%	91%

Les 3 Principaux contributeurs		Les 3 Principaux détracteurs	
Sociétés	Contributions	Sociétés	Détracteurs
MUENCHENER RUE-R	0.1%	STEICO SE	-1.0%
VERALLIA	0.0%	SOLARIA ENERGIA	-0.6%
LEGRAND SA	0.0%	ADV MICRO DEVICE	-0.6%

BDL TRANSITIONS – PART C

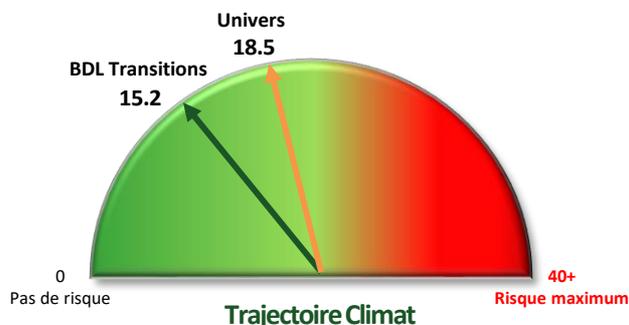
30/09/2022

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 »



69% des entreprises du fonds ont soumis un scénario respectant la trajectoire d'alignement 2°C de l'Accord de Paris vs 56% pour le STOXX600

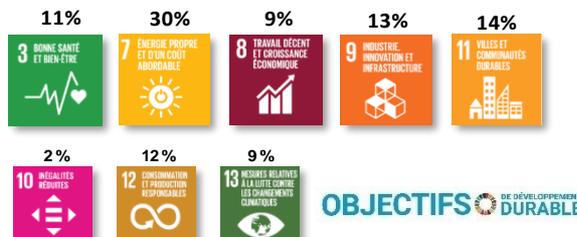


2.6°C BDL Transitions 2021
2.3°C BDL Transitions 2022
2.0°C Accords de Paris
STOXX600 2.2°C



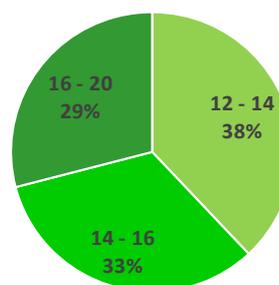
Exposition aux ODD

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)

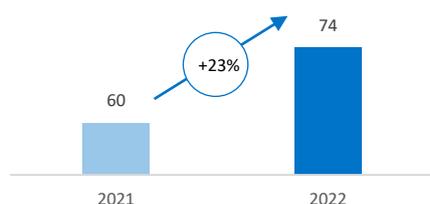
Notation propriétaire sur 20 analysant les trois piliers ESG. Le seuil minimum est de 12/20 pour le portefeuille



INDICATEURS DES TRANSITIONS

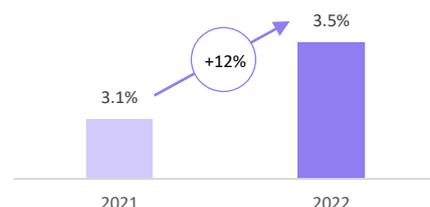
Transition Digitale – Dépenses CAPEX

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



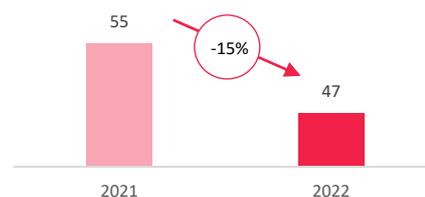
Transition Santé – Dépenses R&D

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	14.7
Note E	15.2
Note S	14.9
Note G	14.0

Top 3	TRANSITIONS	Note QIRA
SMURFIT KAPPA GR	Transition Énergétique	17.2
SIEMENS AG-REG	Transition Mobilité et Infrastructures	17.2
LINDE PLC	Transition Énergétique	17.0

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 – PART C

30/09/2022

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>.