

BDL CONVICTIONS – CLASE I

Informe Mensual

Enfoque y objetivos de inversión

BDL Convictions es un fondo Long Only que invierte en empresas europeas (UE + Reino Unido + Suiza + Noruega) con capitalización bursátil o ingresos superiores a 1.000 millones de euros. La rentabilidad del fondo se basa en un proceso de selección de valores, impulsado por los fundamentales y una investigación propia. El fondo utiliza principalmente decisiones de inversión del Long book de BDL Rempart. BDL Convictions sigue un enfoque "Best-Effort", toda su cartera es calificada ESG (proveedor de servicios externo + metodología interna QJRA).

	1 año	3 años	5 años
Rentabilidad vs Índice	0.5%	-3.4%	-0.3%
Volatilidad del fondo	12.7%	16.5%	20.0%
Volatilidad del índice	10.3%	14.5%	17.6%
Ratio de Sharpe	0.92	0.40	0.39
Ratio de Sortino	1.47	0.53	0.47
Ratio de Calmar	1.11	0.29	0.19
Tracking Error	6.0%	6.8%	8.5%
Ratio de Información	1.94	0.97	0.92
Max. retracción del fondo	-10.5%	-23.2%	-42.2%
Recuperación (en días)	36	151	343

Perfil de riesgo y rentabilidad



Se advierte al inversor de los factores de riesgo del fondo, en particular el riesgo de renta variable, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de contraparte y los riesgos relacionados con los derivados y las contrapartes.

Contactos

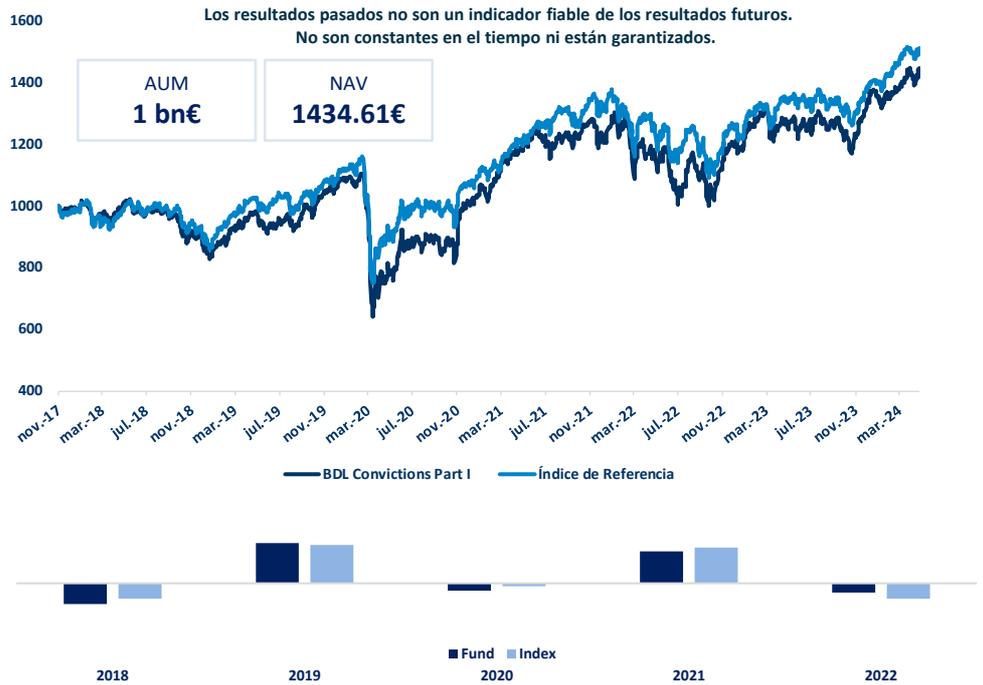
Flavien Del Pino
 Director de BDL Capital Management España
flavien.delpino@bdlcm.com
 +34 687 842 435

Comentario Mensual

En abril, el fondo BDL Convictions registró una rentabilidad del -0,7% frente a un mercado europeo (SXXR) del -1,0%.

En cuanto al rendimiento de la cartera, TotalEnergies (+0,3) registró una mejora del beneficio neto al anunciar sus resultados del primer trimestre, ya que la empresa sigue una generosa política de devolución de efectivo a los accionistas. Saint Gobain (+0,3%) presentó sus cifras de ventas del primer trimestre, anunciando que había registrado un punto bajo en el cuarto trimestre en muchas zonas geográficas europeas. La contribución de Norteamérica sigue siendo muy positiva, con un crecimiento orgánico del 12%. JD Peet's (+0,3%) se beneficia de la caída de los precios del café. Desde su máximo, el Robusta ha caído un 20% y el Arábica un 18%. Barclays (+0,3%) presentó unos resultados del primer trimestre ligeramente mejores de lo previsto, destacando el control de costes y la calidad estable de sus activos. A un precio de cinco veces los beneficios, Barclays sólo necesita demostrar una gestión estable hacia sus objetivos financieros para que las acciones sigan registrando una rentabilidad superior. Engie (+0,2%) se benefició de un repunte de los precios de la energía, provocado por las tensiones en Oriente Medio, a pocas semanas de la distribución del dividendo, que sigue siendo muy atractivo y representa una rentabilidad superior al 9%.

En el lado de los detractores, JD Sports (-0,4%) se resintió de los datos macroeconómicos, con una recuperación de las ventas en Reino Unido y Estados Unidos en ropa deportiva. Sin embargo, Adidas, su segundo proveedor (25% de las ventas del grupo), registró un primer trimestre mejor de lo esperado, sobre todo en Europa, región que representa dos tercios de las ventas de JD Sports. En cuanto a Daimler Truck (-0,4%), los pedidos del mes de marzo en Norteamérica registraron para el conjunto del sector un descenso del -9% interanual y del -38% intermensual, poniendo fin a una secuencia de pedidos positivos desde septiembre de 2023. No obstante, los resultados publicados por la compañía muestran que es líder indiscutible en Norteamérica, con márgenes del 12,5% y una muy buena generación de caja. Vinci (-0,4%) ha desglosado su dividendo complementario para 2023 de 3,45 euros. Los resultados publicados muestran una cartera de pedidos en su nivel más alto con 14 meses de visibilidad, un tráfico aeroportuario que sigue impulsado por Portugal, México y el repunte del tráfico en Japón, y un tráfico de autopistas resistente a pesar de la huelga en Francia. Vivendi (-0,1%) distribuyó un dividendo. Los resultados del primer trimestre superaron las expectativas, con un crecimiento orgánico del +5,4%. No hay noticias sobre la división de sus actividades, que sin duda se debatirá en la Junta General de 2025.



Resultados por año

Resultados anualizados

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1 año	2 años	3 años	5 años
Fondo	-14.4%	28.3%	-5.1%	22.4%	-6.4%	16.3%	11.7%	10.2%	6.6%	7.8%
Índice	-10.8%	26.8%	-2.0%	25.0%	-10.7%	15.8%	11.2%	8.7%	7.6%	7.9%

Resultados acumulados

	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	9 Meses	1 año	2 años	3 años	Creación
Fondo	4.6%	-0.7%	4.7%	19.4%	10.1%	11.7%	21.3%	21.2%	43.5%
Índice	6.6%	-1.0%	5.1%	18.0%	9.0%	11.2%	18.2%	24.6%	50.3%

BDL CONVICTIONS – CLASE I

30/04/2024
Informe Mensual

Características del fondo

Gestor del fondo: Hughes Beuzelin

Co-gestor del fondo : Bastien Bernus

Estructura legal : Legislación francesa FCP

Clasificación : Renta variable europea

Índice de referencia : STOXX 600 (dividendos reinvertidos)

Divisa : EUR

Horizonte temporal recomendado: más de 5 años

Política de dividendos: Acumulación

Registro : Francia, Luxemburgo, Alemania, Bélgica, Suiza, Suecia, Austria, España

Código ISIN : FR0013289535

Código Bloomberg : BDLCONI FP

Información administrativa

Custodia : CACEIS Bank France

Valorador : CACEIS Fund Administration

Frecuencia de valoración : A diario

Límite de suscripción/reembolso: Antes de las 2pm CET

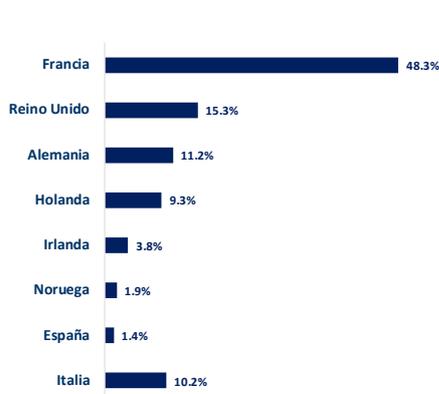
Comisión de suscripción: 2% max, no retenida por el fondo.

Comisión de reembolso: Ninguna

Comisión de gestión : 1.25%

Comisión de éxito : 20%, impuestos incluidos por encima del SXXR capitalizado, sólo si la rentabilidad del fondo es positiva y con un High Water Mark

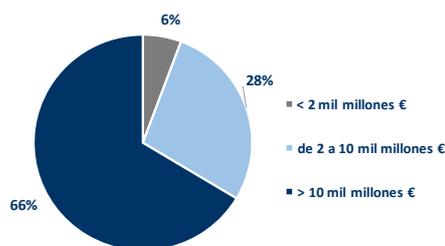
Desglose geográfico



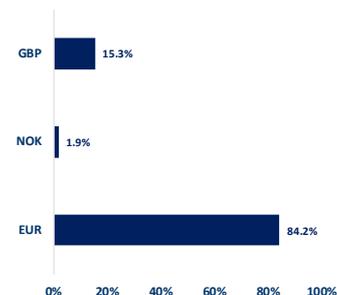
Desglose por sectores



Desglose de la capitalización bursátil del activo neto invertido



Desglose por divisas de los activos invertidos (cobertura de divisas)



Posiciones principales	Sectores GICS	Países	Peso
SAINT GOBAIN	Industriales	Francia	8.5%
VINCI SA	Industriales	Francia	8.0%
EIFFAGE	Industriales	Francia	7.8%
ENGIE	Servicios de Utilidad Pública	Francia	5.0%
REXEL SA	Industriales	Francia	4.6%

	Final de mes	Media 1 año	Media 3 años	Media 5 años
Número total de posiciones Long	29	27	29	30
Las 5 principales posiciones Long	34.0%	30.5%	27.8%	26.0%
Las 10 principales posiciones Long	54.0%	52.2%	49.1%	46.4%
Exposición neta	99.6%	99.0%	96.8%	93.3%

5 Principales Contribuidores		5 Principales Detractores	
Compañías	Contribución	Compañías	Detracción
TOTALENERGIES SE	0.3%	JD SPORTS FASHIO	-0.4%
SAINT GOBAIN	0.3%	DAIMLER TRUCK HO	-0.4%
JDE PEET'S NV	0.3%	EIFFAGE	-0.4%
BARCLAYS PLC	0.3%	VINCI SA	-0.3%
ENGIE	0.2%	VIVENDI SE	-0.1%

Esta es una comunicación publicitaria. Por favor, consulte el folleto de BDL Convictions y el documento de datos fundamentales para el inversor disponible en <https://www.bdlcm.com/convictions> antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva. La inversión que se promociona se refiere a la adquisición de participaciones o acciones de un fondo, y no de un activo subyacente determinado, como las acciones de una empresa, ya que éstas sólo son activos subyacentes en poder del fondo.

GLOSARIO

Alpha : El alfa mide el rendimiento de una cartera en comparación con su índice de referencia. Un alpha negativo significa que el fondo lo ha hecho peor que su indicador (por ejemplo, el indicador ha subido un 10% en un año y el fondo sólo ha subido un 6%: su alfa es igual a -4). Un alpha positivo caracteriza a un fondo que lo ha hecho mejor que su indicador (por ejemplo, el indicador ha subido un 6% en un año y el fondo ha subido un 10%: su alfa es igual a 4).

Enfoque ascendente : Inversión basada en el análisis de empresas, en la que la historia, la gestión y el potencial de las empresas en cuestión se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (a diferencia de la inversión descendente).

Beta: La Beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Una beta inferior a 1 indica que el fondo "amortigua" las fluctuaciones de su índice (beta = 0,6 significa que el fondo aumenta un 6% si el índice aumenta un 10% y disminuye un 6% si el índice disminuye un 10%). Una beta superior a 1 indica que el fondo "aumenta" las fluctuaciones de su índice (beta = 1,4 significa que el fondo sube un 14% cuando el índice sube un 10%, pero también baja un 14% cuando el índice baja un 10%). Una beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (beta = -0,6 significa que el fondo baja un 6% cuando el índice sube un 10% y viceversa).

Ratio de Sharpe : El ratio de Sharpe mide el exceso de rentabilidad sobre el porcentaje sin riesgo dividido por la desviación típica de dicha rentabilidad. Es una medida de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Cuando es positivo, cuanto más alto sea, más se recompensa el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no significa necesariamente que la cartera haya tenido un rendimiento negativo, sino que ha sido inferior al de una inversión sin riesgo.

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable (sociedad de inversión de capital variable)

Ratio de inversión/ratio de exposición : La tasa de inversión corresponde al importe de los activos invertidos expresado en % de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión más el impacto de las estrategias de derivados. Corresponde al porcentaje de activos reales expuestos a un riesgo determinado. Las estrategias de derivados pueden diseñarse para aumentar la exposición (estrategia de refuerzo) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) al activo subyacente.

Valor liquidativo : Precio de una participación (en el caso de un fondo de inversión) o de una acción (en el caso de una SICAV).

VaR: El valor en riesgo (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros dado un horizonte de tenencia (20 días) y un intervalo de confianza (99%). Esta pérdida potencial se representa como un porcentaje de los activos totales de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (durante un periodo de 2 años)

Valores cíclicos : Un valor cíclico es, como su nombre indica, un valor que seguirá un ciclo. Está vinculado al ciclo económico. Despegará en los buenos momentos de recuperación o crecimiento económico y descenderá a la menor recesión. Los valores cíclicos tienen, por tanto, una evolución cíclica.

AVISOLEGAL

El objetivo de este documento comercial es informar de forma sencilla sobre las características del fondo. Está destinado a los inversores profesionales franceses. Este documento se ha elaborado únicamente con fines informativos y no constituye una oferta de venta. Este documento no es ni debe ser interpretado o percibido como una oferta o solicitud de inversión en el fondo presentado, ni como asesoramiento de inversión, jurídico, fiscal o de otro tipo, ni debe inspirar inversión o decisión alguna. La información contenida en este documento no sustituye el juicio propio del destinatario, en el que deberá confiar. En cualquier caso, la información presentada no es suficiente para proporcionar una comprensión para una inversión informada en este producto. Una inversión en uno de los fondos de BDL Capital Management sólo debe considerarse después de consultar el prospecto. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras. No son constantes en el tiempo y no están garantizados. Se llama la atención del inversor sobre los factores de riesgo del fondo, en particular el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de contraparte y el impacto de las técnicas de gestión, en particular los Instrumentos Financieros a Plazo. El índice de referencia del fondo (SXXR Capitalizado) se calcula excluyendo los dividendos, por lo que puede inducir a error a la hora de comparar rentabilidades. Para más información sobre los riesgos a los que está expuesto el fondo, le invitamos a consultar el DICI del fondo, disponible previa solicitud o en la plataforma electrónica www.fundinfo.com. Puede encontrar en la página web de BDL Capital Management información exhaustiva sobre el derecho de reclamación o de acción colectiva en versión francesa e inglesa <https://www.bdlcm.com/informations-reglementaires>. BDL Capital Management tiene derecho a decidir el cese de la comercialización de los fondos de acuerdo con el artículo 93 bis de la directiva 2009/65/CE y el artículo 32 bis de la directiva 2011/61/UE. BDL Capital Management | 24 rue du Rocher 75008 Paris | Tél : +33 1 56 90 50 90 | www.bdlcm.com | SAS au capital de 250 000 € | Paris B 481 094 480 - 6630Z | Agrément AMF n°GP-05000003. Comisión de rentabilidad : 20% impuestos incluidos sobre el SXXR capitalizado, únicamente si la rentabilidad del fondo es positiva y con un High Water Mark, anualmente tras el cierre del ejercicio a 31/12 o en la fecha de reembolso.

Información para inversores luxemburgueses

Los estatutos del Fondo, el folleto y los últimos documentos periódicos (informes anuales y semestrales) de cada fondo pueden obtenerse mediante solicitud y de forma gratuita en el Representante y Agente de Pagos para Luxemburgo CACEIS Bank, Sucursal de Luxemburgo, 5 allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo. Toda la información destinada a los inversores luxemburgueses relativa a BDL Capital Management o a la OPCVM se publicará en el sitio web de BDL Capital Management, <https://www.bdlcm.com>.

Información para inversores suizos

El Reglamento, el Folleto, el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID), así como los informes anuales y semestrales, pueden obtenerse mediante solicitud escrita y gratuita al representante en Suiza.

El folleto completo del Fondo y los últimos documentos anuales y provisionales pueden obtenerse gratuitamente previa solicitud por escrito a BDL Capital Management, 24 rue du Rocher - 75008 PARIS. Estos documentos están disponibles en francés.

Las solicitudes de suscripción y reembolso se centralizan cada día con el Depositario hasta las 2pm.

El valor liquidativo está disponible en la página web de la sociedad.

Dado que el fondo sólo ofrece participaciones de acumulación, el régimen fiscal es el del impuesto sobre plusvalías de valores mobiliarios aplicable en el país de residencia del titular, según las normas adecuadas a su situación. En función del régimen fiscal, las plusvalías y rentas vinculadas a la tenencia de participaciones del OICVM pueden estar sujetas a imposición. Se aconseja al inversor que compruebe su situación fiscal con el comercializador del fondo.

BDL Capital Management sólo podrá ser considerada responsable sobre la base de declaraciones contenidas en este documento que sean engañosas, inexactas o incoherentes con las partes correspondientes del folleto del fondo.

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

El representante en Suiza es CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

El servicio de pago en Suiza lo presta el Banco CACEIS, París, sucursal de Nyon / Suiza, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.