

# DURANDAL – PART B

## Rapport mensuel

### Objectif et approche d'investissement

BDLCM Funds - Durandal est un fonds Long Short investi dans des actions des pays de l'OCDE. Il s'appuie sur une approche quantamentale, i.e. applique les méthodes d'analyses quantitatives aux données fondamentales, afin de construire un portefeuille diversifié. La stratégie est systématique, diversifiée (300 actions en portefeuille en moyenne), avec une faible exposition nette au marché actions et des biais sectoriels et pays réduits.

*L'utilisation de ces instruments peut entraîner un effet de levier. Ce mécanisme permet d'amplifier la capacité d'investissement. Cet effet démultiplicateur entraîne un risque accru de perte en capital ou de rendement potentiel.*

### 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 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
<b>Performance du fonds</b>	6.6%	0.0%
<b>Volatilité du fonds</b>	2.9%	3.4%
<b>Ratio de Sharpe</b>	2.25	0.00
<b>Ratio de Sortino</b>	3.87	0.00
<b>Ratio de Calmar</b>	3.58	0.00
<b>Max. drawdown du fonds</b>	-1.8%	-7.7%
<b>Recouvrement (en jrs calendaires)</b>	En cours	En cours

#### Contacts

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

**Olivier Mariscal**  
Responsable commercial - CGPI  
[Olivier.mariscal@bdlcm.com](mailto:Olivier.mariscal@bdlcm.com)  
06 76 84 11 13

### Commentaire

Le mois de juillet a été marqué par une stabilisation de l'indice action France CAC 40, qui a enregistré une légère hausse de +0.7%. Cette tendance a offert un contexte plus favorable pour le fonds Durandal, qui a clôturé le mois avec une performance positive de +0.5%.

La performance de notre fonds a été principalement soutenue par une contribution positive de l'alpha long, ainsi qu'un rebond notable du facteur Valorisation (MSEVAL +1.03%). Cependant, nous avons observé une baisse significative des facteurs Momentum (-3.21%) et Qualité (-5.69%), ce qui a partiellement limité les gains réalisés.

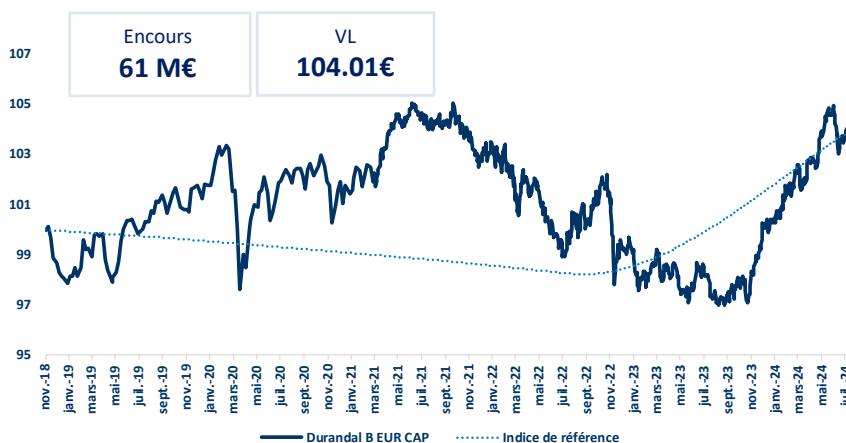
L'environnement macroéconomique, qui avait montré des signes d'amélioration, a cessé de progresser, entraînant notre QMI à revenir en régime de contraction. Cette situation reflète une conjonction économique plus complexe et incertaine.

Malgré ces défis, notre approche proactive et diversifiée a permis de maintenir une volatilité maîtrisée au sein de notre portefeuille. La gestion rigoureuse des risques et notre flexibilité opérationnelle ont été essentielles pour naviguer dans cet environnement difficile.

Par ailleurs, nos indicateurs de marché à court terme continuent de signaler une forte probabilité de short squeeze, indiquant un risque élevé de pression à la hausse sur les titres vendus à découvert. Cet environnement de short reste particulièrement difficile, nécessitant une vigilance accrue de notre part.

Durandal continue de démontrer sa résilience dans des conditions de marché volatiles et incertaines. Notre objectif demeure de fournir des résultats solides à nos investisseurs en maintenant une gestion rigoureuse des risques et une approche réactive et flexible.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie



€STR ne prend pas en considération les dividendes ce qui peut induire un biais

#### Performances Calendaires

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	4.0%	-0.36%	1.9%	-4.1%	1.2%
Indice**	-0.4%	-0.5%	-0.5%	0.0%	3.3%

#### Performances Annualisées

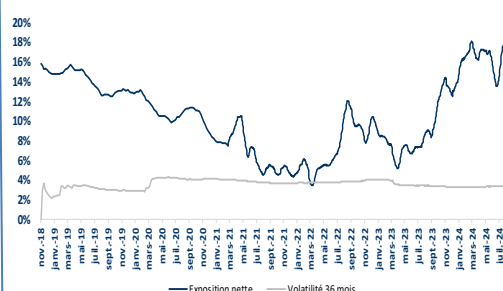
	1 an	2 ans	3 ans
Fonds	6.6%	1.8%	0.0%
Indice**	4.0%	3.0%	1.8%

#### Performances Cumulées

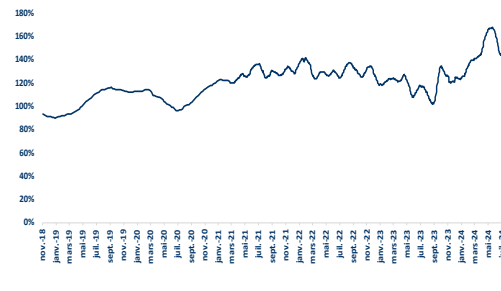
	YTD	1 Mois	3 Mois	6 Mois	9 Mois	1 an	2 ans	3 ans	Création
Fonds	3.7%	0.5%	0.3%	2.3%	6.4%	6.6%	3.7%	0.0%	4.0%
Indice**	2.3%	0.3%	1.0%	2.0%	3.0%	4.0%	6.0%	5.4%	4.2%

\*\*Jusqu'au 30/09/2021, l'EONIA était l'indicateur de référence du fonds Durandal. Depuis le 01/10/2021, l'indice de référence de Durandal est l'ESTER et sa performance est présentée selon la méthode du chaînage.

#### Exposition au marché



#### Levier historique



Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de BDLCM Funds - Durandal et au document d'informations clés pour l'investisseur disponible sur <https://www.bdlcm.com/durandal> 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 – Durandal est un compartiment n'est pas disponible en français mais est disponible en anglais

# DURANDAL – PART B

## Rapport mensuel

### Caractéristiques du compartiment

Gérant : Maxime Hayot

Structure légale : SICAV De droit luxembourgeois

Indice de référence : €STR

Devise de référence : EUR

Politique de dividendes : Accumulation

Enregistrement : France, Suisse, Luxembourg, Belgique

Code ISIN : LU1891683903

Code Bloomberg : BDLCDDBE LX

### Informations administratives

Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Fréquence de valorisation : Quotidienne

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

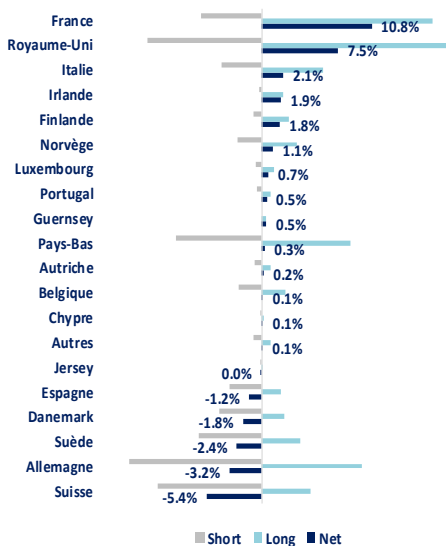
Frais de souscription : 2% Max

Frais de rachat : Néant

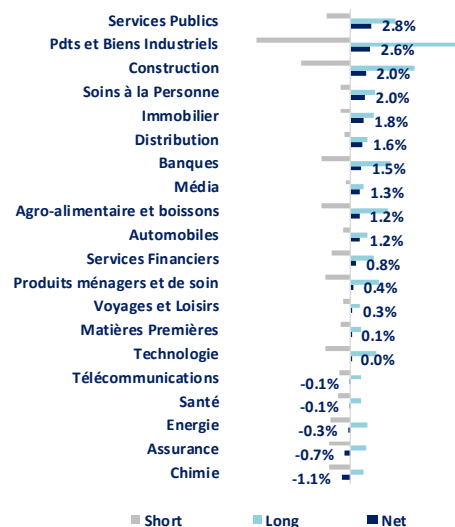
Frais de gestion : 1.50%

Frais de performance : 20% TTC au-delà de l'€STR capitalisé, uniquement si la performance du fonds est positive et avec High Water Mark

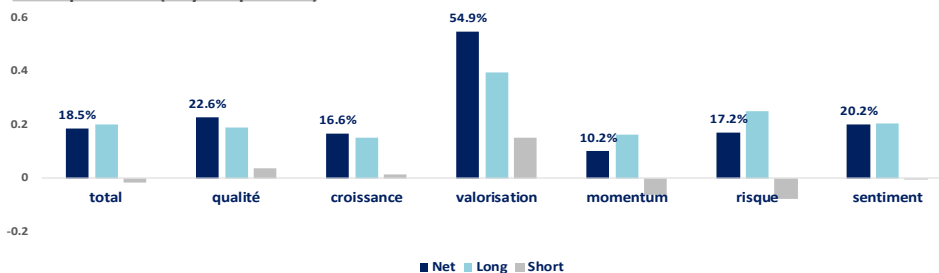
### Exposition géographique



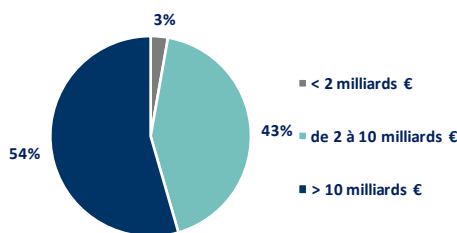
### Exposition sectorielle



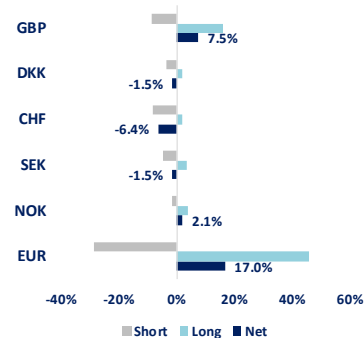
### Z-score par facteurs (moyenne pondérée)



### Répartition par capitalisation boursière de l'actif investi



### Répartition par devises de l'actif investi



	Fin du mois	Moy 1 an	Moy 2 ans	Moy 3 ans
<b>Expositions Long Actions</b>	90.2%	75.9%	70.0%	69.0%
<b>Expositions Short Actions</b>	-73.5%	-61.3%	-60.5%	-59.6%
<b>Exposition brute</b>	164%	137%	130%	129%
<b>Exposition nette / nette ajustée du Beta</b>	16.69% / 12.56%	14.65% / 14.98%	9.51% / 8.8%	9.4% / 8.54%
<b>Nombre total de positions à l'achat</b>	280	277	215	199
<b>Taille moyenne des positions à l'achat</b>	0.32%	0.27%	0.35%	0.38%
<b>Nombre total de position à la vente</b>	263	267	216	197
<b>Taille moyenne des positions à la vente</b>	-0.28%	-0.23%	-0.30%	-0.33%

**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).

**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).

Pour un facteur donné, le Z-Score correspond à l'écart avec la moyenne de notre univers mesuré en écart-type

**Qualité** : facteur mesurant le niveau d'endettement d'une entreprise et la stabilité de son chiffre d'affaires historique

**Croissance** : facteur mesurant les perspectives de croissance du chiffre d'affaires d'une entreprise

**Valorisation** : facteur mesurant l'attractivité d'une entreprise par rapport à son prix

**Momentum** : facteur mesurant l'amélioration du dividende, du bénéfice et du prix d'une entreprise

**Risque** : facteur mesurant la volatilité d'une entreprise

**Sentiment** : facteur mesurant les attentes des analystes sur une entreprise

**Volatilité factorielle** : volatilité liée aux facteurs (tels que Valorisation, Qualité, Croissance, etc.)

**Régime macro-économique** : phase du QMI (expansion, ralentissement, contraction ou reprise)

**QMI**: Quantitative Macro Index, indice propriétaire de BDL Capital Management. Cet indice est une agrégation de données macroéconomiques ; les variables utilisées sont, notamment, l'IFO Allemand, la Croissance monétaire de la zone euro ou bien encore les indicateurs avancés de l'OCDE. Le régime économique dépend du signe et de la direction de l'indice. Pour plus de précision sur cet indice, voir la Lettre de la gestion quantitative de septembre 2019.

**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 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. L'indicateur de comparaison de BDLCM Funds Durandal (€STR capitalisé) est calculé hors dividendes, ce qui peut induire un biais dans la comparaison de la performance. 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 (<https://www.bdlcm.com/durandal>). Le prospectus de la SICAV BDLCM FUNDS dont BDLCM Funds – Durandal est un compartiment n'est pas disponible en français mais est disponible 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 : 20% TTC au-delà de l'€STR 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>.

**Informations à l'attention des investisseurs résident 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 le jour précédant celui de l'établissement de la valeur liquidative

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