

DURANDAL – PART GP

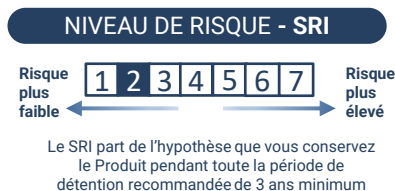
Rapport mensuel

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 quantitative, 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



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
Performance du fonds	5.4%
Volatilité du fonds	2.9%
Ratio de Sharpe	1.86
Ratio de Sortino	3.26
Ratio de Calmar	2.95
Max. drawdown du fonds	-1.8%
Recouvrement (en jrs calendaires)	En cours

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

Commentaire de gestion

Juin a été un mois marqué par des événements politiques significatifs en France, notamment la décision du président de dissoudre l'Assemblée Nationale. Cette situation a eu des répercussions notables sur les marchés financiers. Le CAC40 a enregistré une baisse de -6.42%, tandis que le STOXX600 a limité ses pertes à -1.16%.

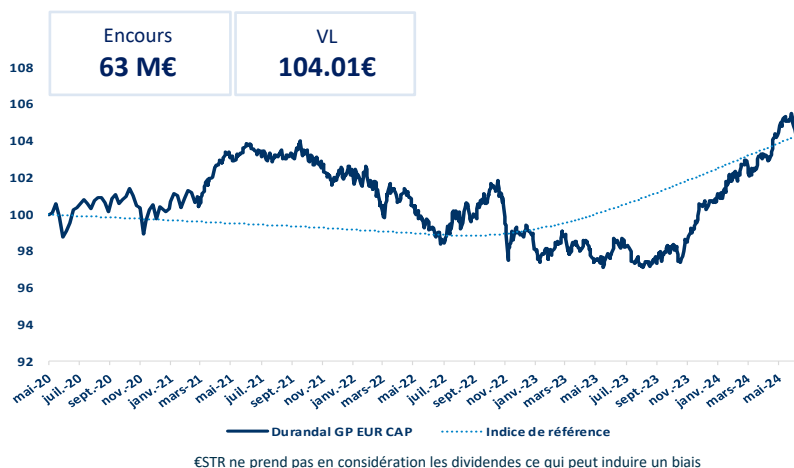
Notre fonds Durandal a été affecté par ces turbulences, notamment en raison de son biais valorisation, avec le facteur MS Value enregistrant une perte de -4.44% sur la période. Toutefois, notre exposition au facteur Momentum a compensé une partie de ces pertes, avec une performance de +3.48%. En conséquence, la performance totale de Durandal pour le mois s'est établie à -1.1%.

Malgré ce contexte politique et économique agité, la volatilité de notre portefeuille est restée maîtrisée. Nos stratégies de gestion proactive et de diversification ont joué un rôle clé dans la limitation des pertes et la stabilisation de la performance.

Nos indicateurs de marché à court terme continuent de signaler une forte probabilité de short squeeze, indiquant une possible pression à la hausse sur les titres vendus à découvert. Par ailleurs, nos indicateurs QMI restent stables, confirmant notre analyse de la conjoncture économique actuelle.

Durandal continue de démontrer sa capacité à naviguer efficacement dans des environnements de marché volatils et incertains, en maintenant une approche flexible et réactive. Notre objectif demeure d'optimiser les performances tout en gérant les risques de manière rigoureuse, afin de délivrer des résultats solides à nos investisseurs, quelles que soient les conditions du marché.

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



Performance Calendaires

	2021	2022	2023
Fonds	+2.3%	-3.5%	1.8%
Indice**	-0.5%	0.0%	3.3%

Performance Annualisées

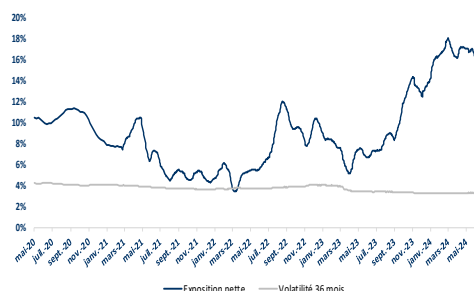
	1 an
Fonds	5.4%
Indice**	3.9%

Performances Cumulées

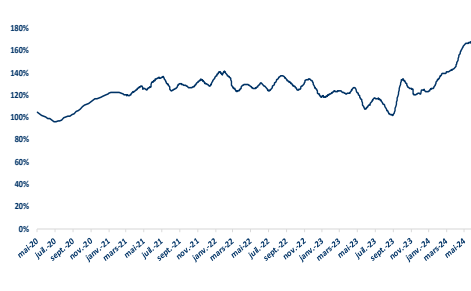
	YTD	1 Mois	3 Mois	6 Mois	9 Mois	1 an	Création
Fonds	3.3%	-1.1%	0.8%	3.3%	5.8%	5.4%	4.0%
Indice**	2.0%	0.3%	1.0%	2.0%	3.0%	3.9%	4.5%

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

Exposition au marché



Lever historique



Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus de BDL 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 GP

Rapport mensuel

Caractéristiques du compartiment

Gérant : Maxime Hayot

Structure légale : SICAV Luxembourgeoise

Indice de référence : €STR

Devise de référence : EUR

Politique de dividendes : Accumulation

Enregistrement : France, Suisse, Luxembourg, Belgique

Code ISIN : LU2168710148

Code Bloomberg : BDLDGPE LX

Informations administratives

Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Fréquence de valorisation : Quotidienne

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

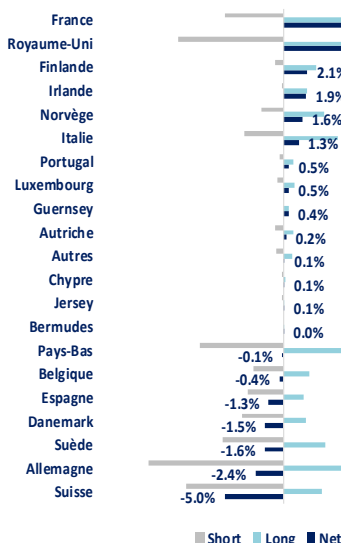
Frais de souscription : 2% max

Frais de rachat : Néant

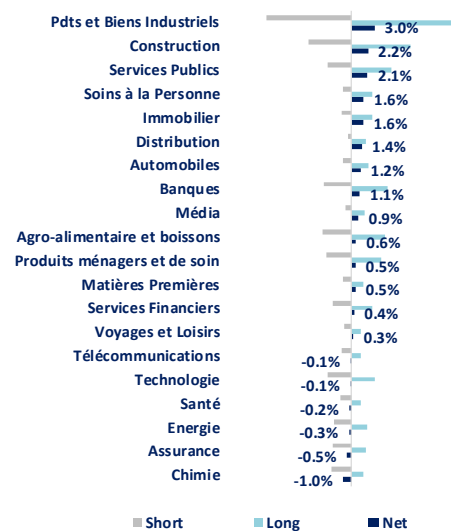
Frais de gestion : 0.9%

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

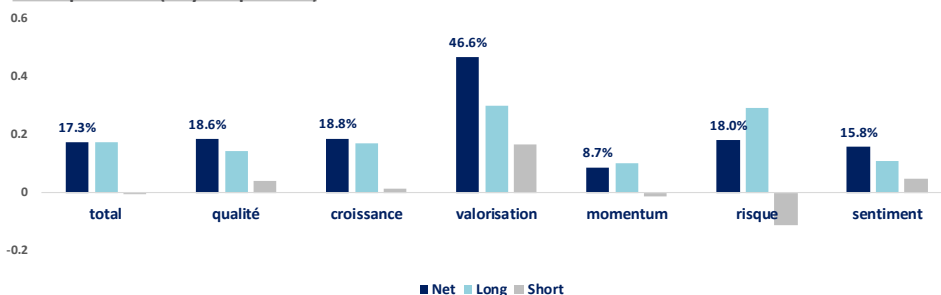
Exposition géographique



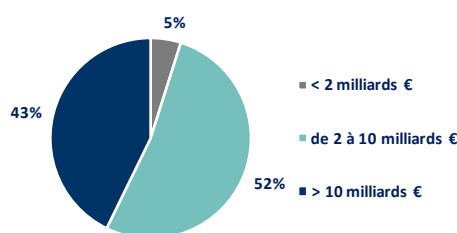
Exposition sectorielle



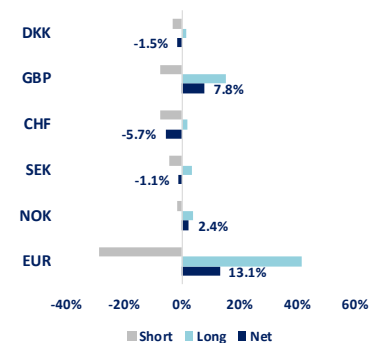
Z-score par facteurs (moyenne pondérée)



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
Expositions Long Actions	77.4%	73.7%	69.4%	68.5%
Expositions Short Actions	-63.1%	-59.9%	-60.3%	-59.3%
Exposition brute	140%	134%	130%	128%
Exposition nette / nette ajustée du Beta	14.34% / 11.55%	13.84% / 14.91%	9.13% / 8.59%	9.21% / 8.45%
Nombre total de positions à l'achat	276	275	211	196
Taille moyenne des positions à l'achat	0.28%	0.27%	0.35%	0.38%
Nombre total de position à la vente	261	266	212	195
Taille moyenne des positions à la vente	-0.24%	-0.22%	-0.31%	-0.34%

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 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. 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

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 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 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