

BDL CONVICTIONS – CLASE I

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	1.6%	5.1%	19.2%
Volatilidad del fondo	17.4%	16.3%	17.4%
Volatilidad del índice	14.8%	13.6%	14.8%
Ratio de Sharpe	0.59	0.72	0.84
Ratio de Sortino	0.82	0.98	1.16
Ratio de Calmar	0.70	0.73	0.63
Tracking Error	9.0%	7.6%	7.8%
Ratio de Información	0.17	0.18	0.30
Max. retracción del fondo	-14.8%	-15.9%	-23.2%
Recuperación (en días)	33	55	151

Perfil de riesgo y rentabilidad

NIVEL DE RIESGO - SRI



El SRI asume que usted mantiene el Producto durante todo el periodo de tenencia recomendado de al menos 5 años.

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

El fondo BDL Convictions registró un rendimiento del +6,1% en mayo, frente al +4,8% de su índice de referencia.

Varios valores contribuyeron positivamente al rendimiento del fondo. Canal + (+0,8%) dio un paso importante en el proceso de adquisición de Multichoice, con la validación de la compra por parte de la autoridad de competencia sudafricana. Se trata del penúltimo paso antes de la validación definitiva del acuerdo. JDE Peets (+0,6%) se beneficia de la caída del precio del café y de la mejora de los datos de ventas en Europa (Nielsen). Safilo (+0,5%) se ha recuperado tras los buenos resultados del primer trimestre, junto con un crecimiento resistente, con un EBITDA en alza del 7 %. Las expectativas para Fresenius Medical Care (+0,4%) han subido en previsión de su día a los inversores. Se espera con gran interés, ya que presentará un nuevo plan estratégico y una política de retorno de efectivo a los accionistas. BNP (+0,4%) se benefició de unos sólidos resultados en el primer trimestre y de una revalorización adicional del sector. Esta revalorización se vio respaldada, en particular, por la pentificación de la curva de tipos en la zona euro, que apunta a unos márgenes de interés más resistentes en los próximos 12 a 24 meses.

En un contexto alcista del mercado, Philips (-0,3%) es el principal lastre. La empresa se ha visto afectada por el alto nivel de incertidumbre en Estados Unidos, en particular por los aranceles, cuyo impacto se cuantifica en 300 millones de euros para 2025, y por las posibles reformas del sistema sanitario. Además, la recuperación china sigue sin llegar, a pesar de los primeros signos alentadores, como el aumento de los importes de las licitaciones públicas entre un 50% y un 100% con respecto a 2024.

Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros.
 No son constantes en el tiempo ni están garantizados.



Resultados por año

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondo	-14.4%	28.3%	-5.1%	22.4%	-6.4%	16.3%	1.8%
Índice	-10.8%	26.8%	-2.0%	25.0%	-10.7%	15.8%	8.7%

Resultados anualizados

	1 año	2 años	3 años	5 años
Fondo	10.3%	16.4%	11.7%	14.5%
Índice	8.8%	13.2%	10.3%	12.2%

Resultados acumulados

	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	9 Meses	1 año	2 años	3 años	5 años
Fondo	18.0%	6.1%	6.0%	15.7%	12.3%	10.3%	35.4%	39.2%	97.2%
Índice	10.2%	4.8%	0.1%	9.6%	6.9%	8.8%	28.2%	34.1%	78.0%

BDL CONVICTIONS – CLASE I

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

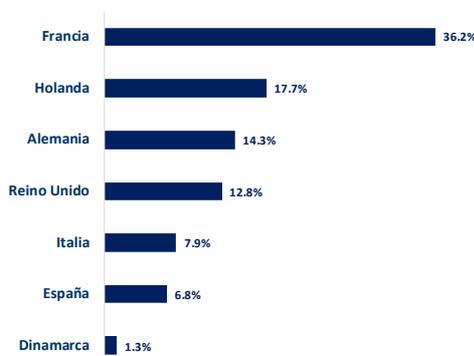
Comisión de suscripción: 2% max, no retenida por el fondo.

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

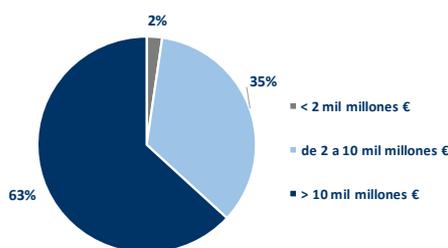
Desglose geográfico



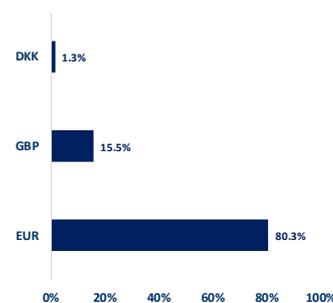
Desglose por sectores



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
EIFFAGE	Industriales	Francia	6.1%
VINCI SA	Industriales	Francia	6.0%
SAINT GOBAIN	Industriales	Francia	4.9%
JDE PEET'S NV	Productos de Primera Necesidad	Holanda	4.8%
PUIG BRANDS SA-B	Productos de Primera Necesidad	España	4.2%

	Final de mes	Media 1 año	Media 3 años	Media 5 años
Número total de posiciones Long	32	30	29	30
Las 5 principales posiciones Long	26.2%	27.7%	28.6%	27.3%
Las 10 principales posiciones Long	46.2%	47.3%	49.5%	47.8%
Exposición neta	97.2%	98.2%	97.9%	96.0%

5 Principales Contribuidores

Compañías	Contribución	Compañías	Detracción
CANAL+ SADIR	0.8%	KONINKLIJKE PHIL	-0.3%
JDE PEET'S NV	0.6%	ORSTED A/S	-0.1%
SAFILO GROUP SPA	0.5%		
FRESENIUS MEDICA	0.4%		
BNP PARIBAS	0.4%		

5 Principales Detractores

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.

AVISO LEGAL

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. 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.