

**Fiche fonds**

26/02/2021

**Classe d'actifs**

Actions mondiales, SRI

**Caractéristiques du fonds**

Actifs nets	€ 63,6 mio
Date de lancement	06/03/1997
SRI depuis	01/01/2008
Part la plus ancienne (B)	LU0093570173
Taux de rotation (2020) <sup>1</sup>	21%
Devise de référence	EUR
Structure juridique	SICAV, UCITS
Domicile	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG, PT

**Gérant**

Après une expérience de près de 4 ans en tant qu'analyste financier à la Banque Générale du Luxembourg, **Joël Reuland** rejoint le département Asset Management de la Banque de Luxembourg en 1999. Joël est Ingénieur Commercial depuis 1995. Il a effectué ses études à l'Ecole de Commerce Solvay à Bruxelles. De plus, il a obtenu le CFA charter en 2004.

**Société de gestion**

BLI - Banque de Luxembourg Investments  
7, boulevard Prince Henri  
L-1724 Luxembourg  
Tel: (+352) 26 26 99 - 1  
www.bli.lu

**Administration centrale**

European Fund Administration (EFA)

Tél.	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Fréquence des opérations	quotidienne <sup>2</sup>
Heure limite	17:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	-
Calcul de la VNI	quotidien <sup>2</sup>
Publication de la VNI	<a href="http://www.fundinfo.com">www.fundinfo.com</a>

**Objectif d'investissement**

Le fonds investit au moins 75% de ses actifs en entreprises de qualité bénéficiant d'un avantage compétitif durable. Outre les critères financiers, le processus de sélection intègre des facteurs environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G).

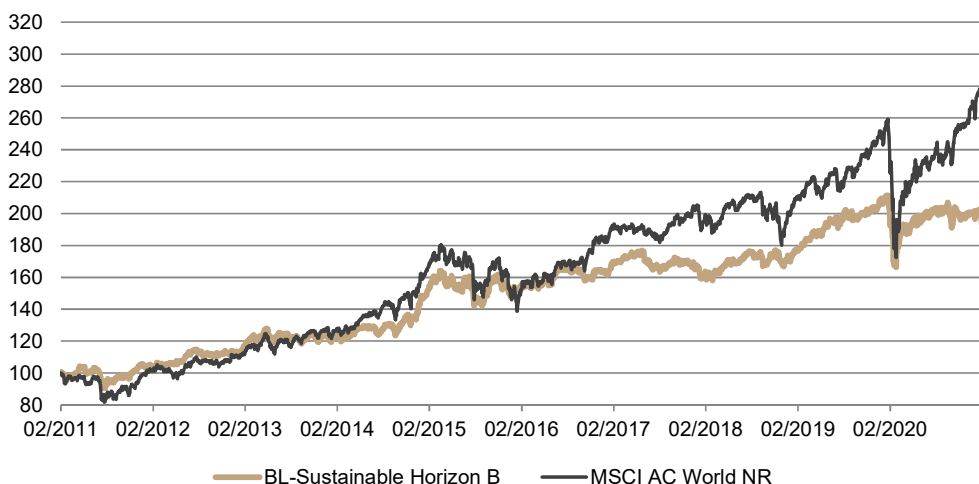
La stratégie d'investissement combine plusieurs dimensions durables avec l'approche Business-Like Investing de BLI :

1. Mise en œuvre de critères d'exclusion pour des activités soumises à d'importantes controverses.
2. Un screening quantitatif, fondé sur les notations ESG de MSCI, permet d'évaluer la performance ESG des entreprises et de ne sélectionner que celles présentant un profil supérieur.
3. Construction d'une poche thématique dans laquelle sont intégrées des entreprises contribuant directement ou indirectement à la réalisation des Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU.

Des objectifs d'impact en termes de performance environnementale, sociale et de gouvernance du portefeuille ont été fixés et font l'objet d'un suivi régulier.

**Faits marquants**

- Une gestion active, de conviction (25 à 50 titres), purement bottom-up orientée vers le long terme
- Un profil de risque conservateur visant à réduire le risque de perte en période de baisse des marchés
- La combinaison d'une analyse financière fondamentale rigoureuse et d'une approche ESG réfléchie permet d'identifier des entreprises de qualité dotées d'avantages compétitifs clairs et d'un profil ESG solide
- Une approche ESG multi-facettes : critères d'exclusion, screening quantitatif ESG et poche thématique fondée sur les ODD
- Des objectifs d'impact définis et quantifiables sur les aspects environnementaux, sociaux, de gouvernance et de respect des Droits de l'Homme



Performance	depuis le 31/12/2019	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds (part B)	-3,4%	-1,4%	19,6%	0,9%	2,3%	5,2%
MSCI AC World NR	2,7%	6,7%	28,9%	-4,8%	8,9%	11,1%

Performance	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	depuis le 01/01/2008
Fonds (part B)	-3,4%	-4,0%	0,1%	18,7%	24,4%	90,7%
MSCI AC World NR	5,0%	11,4%	17,9%	34,8%	74,2%	157,7%

Volatilité	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	depuis le 01/01/2008
Fonds (part B)	9,9%	12,7%	16,3%	12,5%	11,0%	11,3%
MSCI AC World NR	16,9%	16,3%	23,4%	18,2%	15,7%	17,7%

L'indice de marché (MSCI World NR) figure sur le graphique de performance et dans les tableaux de performance ci-dessus uniquement pour évaluer la performance et ne doit en aucun cas être considéré comme un indicateur d'une stratégie ou d'un style d'investissement particulier.

Les investisseurs sont invités à consulter le graphique de performance publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur du sous-fonds.



<sup>1</sup> min (achats, ventes) / actifs nets moyens

<sup>2</sup> Jour ouvré bancaire à Luxembourg

**Portefeuille actuel**

26/02/2021

**Principales positions**

Unilever	7,2%
Kimberly-Clark	6,5%
Essity	6,3%
Canadian National Railway Co	6,0%
Waters	4,9%
Colgate Palmolive	4,4%
SGS	4,1%
Adidas	3,6%
Air Liquide	3,6%
Home Depot	3,3%
Liquidités	8,6%
<b>Poids des Top 10</b>	<b>49,9%</b>
<b>Nombre total de positions</b>	<b>29</b>

**Nouveaux Investissements en février**

aucune transaction

**Investissements vendus en février**

aucune transaction

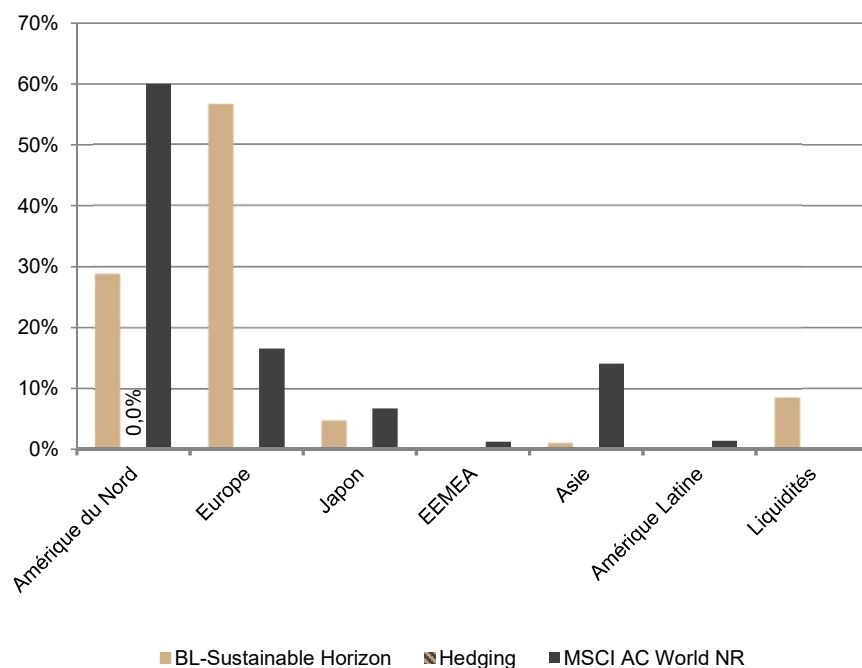
**Allocation de devise**

CAD	6,0%
CHF	8,1%
DKK	5,4%
EUR	35,7%
GBp	5,2%
HKD	1,2%
JPY	6,9%
SEK	8,7%
USD	22,8%

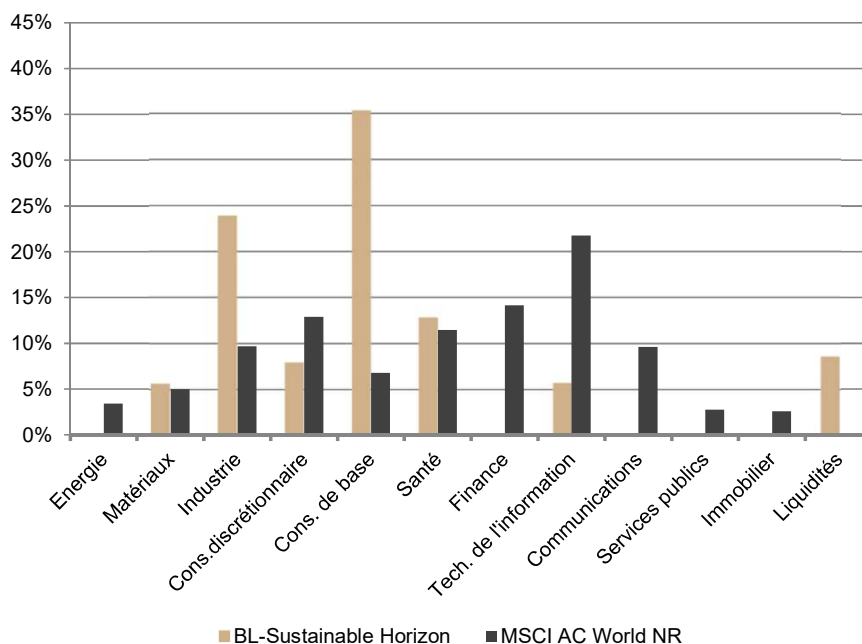
**Allocation d'actifs**

	<b>Exposition</b>	<b>Hedging</b>
Actions (brut)	91,4%	
Actions (net)	91,4%	0,0%
Liquidités	8,6%	

**Allocation géographique**



**Allocation sectorielle**



Type d'investisseur	Part clean	Restrictions d'éligibilité	Part	Devise	Cap/Dis	Frais de gestion	Frais courants	SRRI	ISIN	Ticker Bloomberg
Retail	Non	Non	<b>A</b>	EUR	Dis	1,25%	1,59%	5	LU0439764860	BLEQHAD LX
Retail	Non	Non	<b>B</b>	EUR	Cap	1,25%	1,58%	5	LU0093570173	BLE4723 LX
Retail	Oui	Oui	<b>AM</b>	EUR	Dis	0,85%	1,19%	5	LU1484140840	BLEQHAM LX
Retail	Oui	Oui	<b>BM</b>	EUR	Cap	0,85%	1,18%	5	LU1484140923	BLEQHBM LX
Institutionnel	Non	Oui	<b>BI</b>	EUR	Cap	0,60%	0,87%	5	LU0495657552	BLEQHBI LX

## Rapport ESG

### Méthode d'évaluation de l'impact réalisé

Le gérant vise à atteindre des objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance concrets :

- Limitation du réchauffement climatique (impact environnemental),
- Mise en place de conditions de travail de qualité au sein des entreprises (impact social),
- Respect des Droits Humains tels que définis par les Nations Unies,
- Existence de Conseils d'Administration (CA) indépendants et paritaires (Hommes/Femmes) (impact de gouvernance).

Ces objectifs d'impact sont mesurés régulièrement au travers des indicateurs suivants :

- **Mesure de performance environnementale** : Emissions de gaz à effet de serre (intensité carbone) ;
- **Mesure de performance sociale** : Nombre de controverses sévères dans le domaine de la gestion des ressources humaines (rémunération, heures de travail prestées, respect de la vie privée, abus en cas de licenciement ou de réduction des effectifs...) ;
- **Mesure de performance en matière de respect des Droits de l'Homme** : Signature du Global Compact des Nations Unies et évaluation de la conformité des pratiques de l'entreprise avec ce dernier ;
- **Mesure de performance en termes de gouvernance** : Indépendance des membres du Conseil d'Administration, Parité Hommes-Femmes au sein du CA.

Environnement	
	Intensité Carbone (t CO <sub>2</sub> / mio € chiffre d'affaires) (moyenne pondérée)
<b>Fonds</b>	<b>133,11</b>
MSCI ACWI	153,17

Social	
	Controverses sévères - gestion RH
<b>Fonds</b>	<b>2,24%</b>
MSCI ACWI	12,63%

Gouvernance		
	CA indépendant	% de femmes directrices
<b>Fonds</b>	<b>86,47%</b>	<b>35,85%</b>
MSCI ACWI	75,66%	28,27%

UN Global Compact Signature	
Oui	20
Non	9
Non, mais aligné	0

UN Global Compact Compliance		
	Watchlist	Fail
<b>Fonds</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
MSCI ACWI	10,67%	1,48%

## Rapport de gestion

En février, les positions dans Essity, Colgate Palmolive et Kimberly Clark ont été marginalement réduites, celles dans Assa Abloy et Wolters Kluwer ayant en contrepartie été renforcées. Ces ajustements mineurs étaient principalement motivés par la nécessité de réduire légèrement la concentration du portefeuille en raison de l'obligation réglementaire de ne pas détenir plus de 40% du portefeuille dans les positions pondérées à plus de 5%.

Fin janvier, Air Liquide a annoncé un investissement stratégique dans l'entreprise H2V INDUSTRY, une société industrielle française produisant de l'hydrogène vert par électrolyse de l'eau à base d'énergie certifiée, démontrant ainsi son engagement à long terme de fournir de l'hydrogène renouvelable. L'usine de production sera construite en Normandie avec la mise en service prévue en 2022/23 et servira notamment l'industrie du pétrole et de la chimie, les réseaux de distribution et le secteur de la mobilité. Le projet permettra d'éviter 250 000 tonnes d'émissions de gaz à effet de serre par année et créera 170 emplois dans la région. Le complexe normand sera le 3ème pour Air Liquide, qui dispose déjà de deux installations d'hydrogène vert au Canada et au Danemark et l'entreprise a depuis annoncé ses plans pour d'autres installations de ce type. Le projet se déroule en ligne avec le Plan de relance de la France, qui vise à réduire de 40% les émissions de gaz à effet de serre jusqu'en 2030 et à atteindre la neutralité carbone en 2050.

En février, la valeur nette d'inventaire du BL-Sustainable Horizon (part retail capitalisante en euros) a reculé de 2,0% alors que l'indice MSCI All Country World Index Net Total Return exprimé en euros a progressé de 2,4%. La contre-performance du fonds s'explique par l'absence de valeurs bancaires et d'entreprises fortement cycliques bénéficiant actuellement des espoirs de reprise économique alors que la plupart des sociétés évoluant dans des activités considérées comme défensives telles que la consommation de base et la santé, qui sont fortement représentées dans le fonds, subissent des pressions à la baisse de leurs cours de bourse.

A la fin du mois de février, la répartition entre la poche quantitative incluant avant tout des entreprises traditionnelles « large caps » disposant de notations ESG favorables de la part de notre fournisseur de recherche extra-financier MSCI et la poche thématique, comprenant des entreprises de taille généralement plus petite contribuant de façon directe à la réalisation d'un ou de plusieurs objectifs de développement durable des Nations Unies, se situe à 73,5 % pour la poche quantitative contre 18,5 % pour la poche thématique.

A la fin du mois de février, le fonds était investi à hauteur de 92,0 % en actions et de 8,0 % en liquidités. La répartition par devise se présentait comme suit : 35,2 % en EUR, 22,9 % en USD, 8,9 % en SEK, 8,2 % en CHF, 6,9% en JPY, 6,1 % en CAD, 5,4% en DKK, 5,2 % en GBP et 1,2 % en HKD.

## Approche d'investissement

BL-Sustainable Horizon est géré au travers d'une stratégie **bottom-up, de conviction et orientée vers le long terme** visant à investir dans des entreprises de qualité dotées d'un avantage compétitif fort et tangible, de solides perspectives de croissance tout en présentant un profil ESG supérieur à la moyenne du marché ainsi que de des valorisations attractives.

L'approche de gestion du fonds intègre les dimensions de l'analyse extra-financière (ESG) et de l'analyse financière à travers un processus d'investissement portant sur plusieurs dimensions.

### Dimension extra-financière :

#### 1. Exclusions :

Sont exclus du portefeuille toutes les entreprises actives dans la production d'armes controversées ainsi que les sociétés générant plus de 5% de leurs revenus dans des activités fortement controversées (tabac, OGM, armement, alcool, énergies nucléaire et fossile, jeux d'argent).

#### 2. Analyse extra-financière quantitative :

Screening quantitatif E/S/G (notations MSCI) : Seules les sociétés dont la note moyenne est supérieure ou égale à 5 sur 10 et dont aucune note individuelle n'est inférieure à 4 sur 10 sont retenues comme éligibles à l'investissement.

#### 3. Analyse extra-financière qualitative – poche thématique :

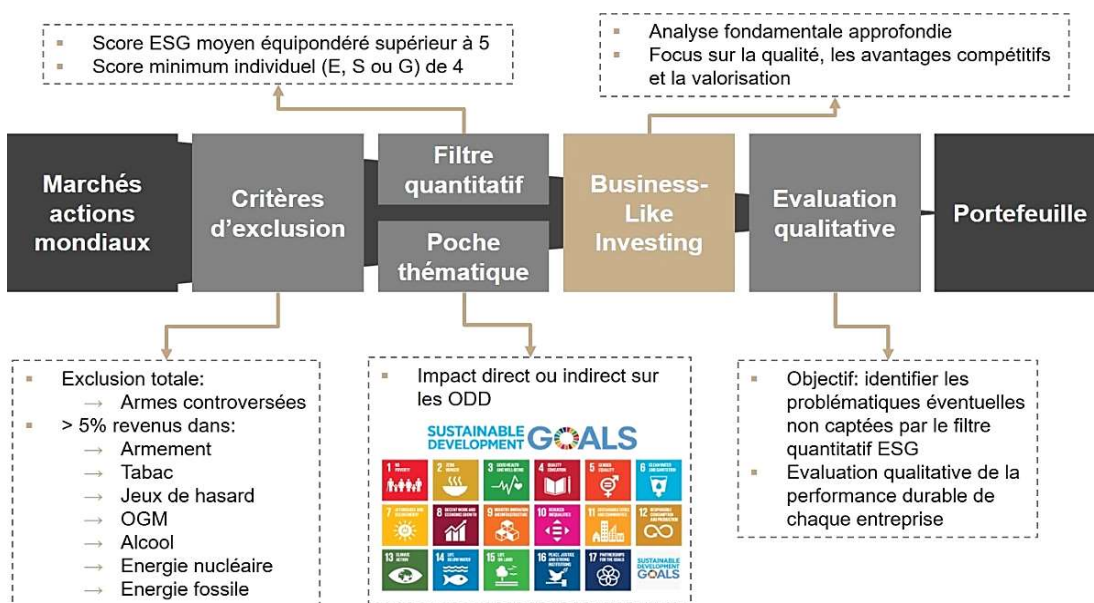
Sélection d'entreprises dont les produits ou services contribuent à réduire les déséquilibres sociaux et environnementaux. Les Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU servent de fil rouge à l'approche thématique.

### Dimension financière – Business-Like Investing :

Les entreprises considérées pour intégration dans le portefeuille devront répondre aux critères suivants :

1. Le modèle économique de l'entreprise doit se fonder sur un avantage compétitif fort et pérenne ;
2. La société est en mesure de générer des flux de trésorerie disponibles dotés d'une forte visibilité ;
3. L'allocation du capital se fait dans le meilleur intérêt des actionnaires et autres parties prenantes ;
4. La valorisation ne doit pas être excessive par rapport à l'estimation de la valeur intrinsèque de la société.

## Représentation schématique de l'approche d'investissement



## Informations légales

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements («BLI»), avec la plus grande attention et le plus grand soin. Cependant, aucune garantie n'est fournie en ce qui concerne son contenu et son intégralité et BLI n'accepte aucune responsabilité pour les pertes qui pourraient découler de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de BLI au moment de la rédaction du présent document et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mentions contraires, tous les chiffres présents dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un audit.

La description du produit contenue dans ce document est uniquement à titre d'information et est destinée à l'usage exclusif du destinataire. Rien dans ce document ne doit être interprété comme une offre et n'est donc pas une recommandation d'achat ou de vente d'actions, ni un avis juridique ou fiscal. Il ne libère pas le destinataire d'exercer son propre jugement. Cette description vise uniquement les investisseurs institutionnels.

Les titres et les instruments financiers décrits dans ce document peuvent générer des pertes considérables et ne conviennent donc pas à tous les investisseurs. Parmi les autres risques présentés en détail dans le prospectus, l'investissement dans les titres et les instruments financiers décrits dans ce document expose les investisseurs aux risques de marché, aux risques de fluctuation des devises, aux risques de défaut de crédit ou de paiement, aux risques de liquidité et aux risques de taux d'intérêt. BLI ne peut garantir que les titres et les instruments financiers atteindront les objectifs de placement prévus. Chaque investisseur doit s'assurer qu'il connaît les risques et les aspects juridiques, fiscaux, comptables et commerciaux conséquents liés à ces titres et instruments financiers.

La précision des données, les évaluations, opinions et estimations incluses dans ce document ont été très soigneusement vérifiées. Toute déclaration faite dans ce document peut être modifiée sans avertissement préalable.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Le destinataire doit en particulier vérifier que les informations fournies sont conformes à sa propre situation en ce qui concerne les conséquences légales, réglementaires, fiscales ou autres, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller professionnel. Il n'est expressément pas destiné aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur lieu de résidence, ne sont pas autorisées à accéder à ces informations en vertu de la législation locale. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être envoyé, pris ou distribué aux États-Unis ou à toute personne américaine telle que définie dans le prospectus du fonds. Ce document n'est pas destiné au public en général. Il vise son destinataire personnellement, et il peut être utilisé uniquement par la personne à qui il a été présenté. Il ne constitue pas et ne peut être utilisé pour ou dans le cadre d'une offre publique au Luxembourg des produits visés dans le présent document.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels de BL ainsi que le document d'information clé (KIID) du compartiment sont disponibles sur [www.bli.lu](http://www.bli.lu) ou sur demande auprès de BLI. Les KIID sont disponibles en français, en anglais et dans toute autre langue officielle d'enregistrement de BL.

Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable de BLI.

### Specific Information concerning MSCI Data:

All MSCI data is provided "as is". Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the result to be obtained by the use thereof) and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI's express written consent.

### Specific Information concerning GICS Data:

The Global Industry Classification Standard ("GICS") was developed by and is the exclusive property and a service mark of MSCI Inc. ("MSCI") and Standard and Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and is licensed to use by Banque de Luxembourg S.A.. Neither MSCI, S&P nor any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability and fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling the GICS or any GICS classification have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if noticed of the possibility of such damages.

### Informations spécifiques pour la Suisse:

La documentation juridique du fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse, CACEIS (Suisse) SA, 7-9, Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Suisse, conformément aux dispositions de la Loi du 23 juin 2006 sur les placements collectifs («LPCC»).

La SICAV a chargé la Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Suisse d'agir comme agent payeur pour la Suisse.

Le présent document peut être distribué aux investisseurs qualifiés suisses.

### Informations spécifiques pour la France:

Le présent document peut être distribué aux investisseurs professionnels français.