BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

ACTUALITÉ ET ANALYSES DES MARCHÉS FINANCIERS

Mardi 13 décembre 2022

BL Sustainable Horizon - Revue de l'année

Annick Drui, gérante de BL Sustainable Horizon, BLI

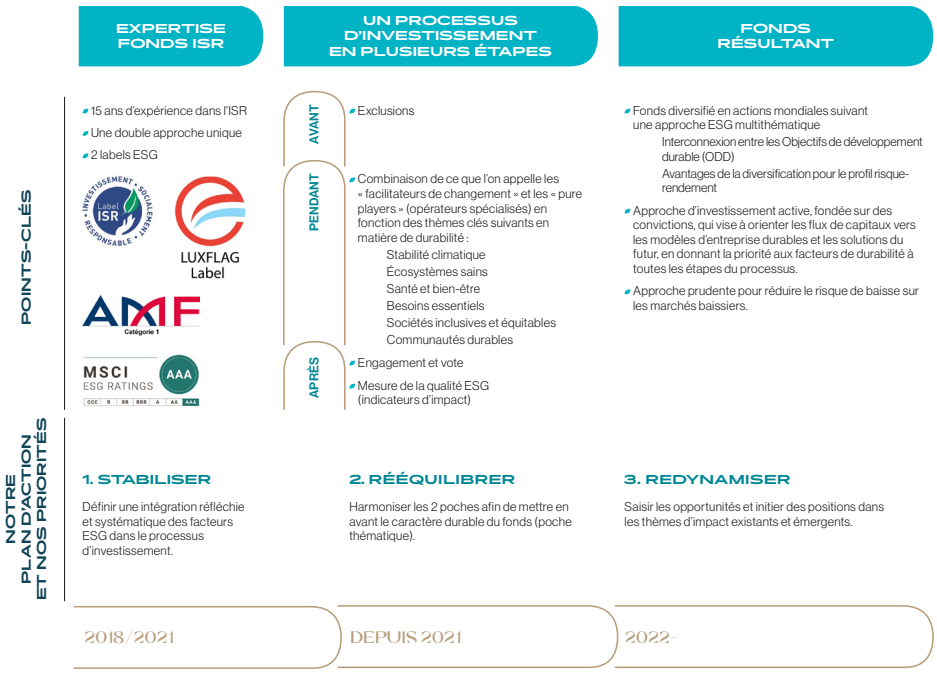
Près d'un an après avoir pris la direction de BL Sustainable Horizon, Annick Drui revient sur les principales évolutions du Fonds au cours des derniers mois.

Au début de l'année 2022

En janvier, quelques changements organisationnels ont eu lieu au sein de l'équipe de gestion du fonds[1]. Dans le cadre de ce renouvellement, nous avons passé en revue les principales forces du Fonds, découlant d'un processus d'investissement bien établi, et annoncé nos priorités stratégiques pour l'évolution future du Fonds.

Sur la base de l'approche historique du « Business-Like Investing » de BLI, nous investissons dans des sociétés de haute qualité qui présentent des avantages concurrentiels tangibles se traduisant par des marges et une rentabilité supérieures. En ligne avec cette philosophie de qualité et de long terme, le Fonds investit dans des entreprises dont les profils extra-financiers font écho aux tendances structurelles de durabilité. Ces tendances concernent par exemple les investissements liés à l'utilisation efficace des ressources, par le biais de sociétés industrielles et technologiques, ou l'amélioration de l'espérance et de la qualité de vie par le biais de valeurs du secteur de la Santé. En un mot, le Fonds met en œuvre l'approche du Business-Like Investing, que nous avons fait évoluer afin d'y intégrer les trois valeurs suivantes : impact, qualité et valorisation. Il s'agit d'investir pour un coût raisonnable dans des entreprises de qualité ayant un objectif clair de durabilité.

L'approche visant à combiner au sein d'un même portefeuille des valeurs de qualité et de croissance et à intégrer des thèmes de



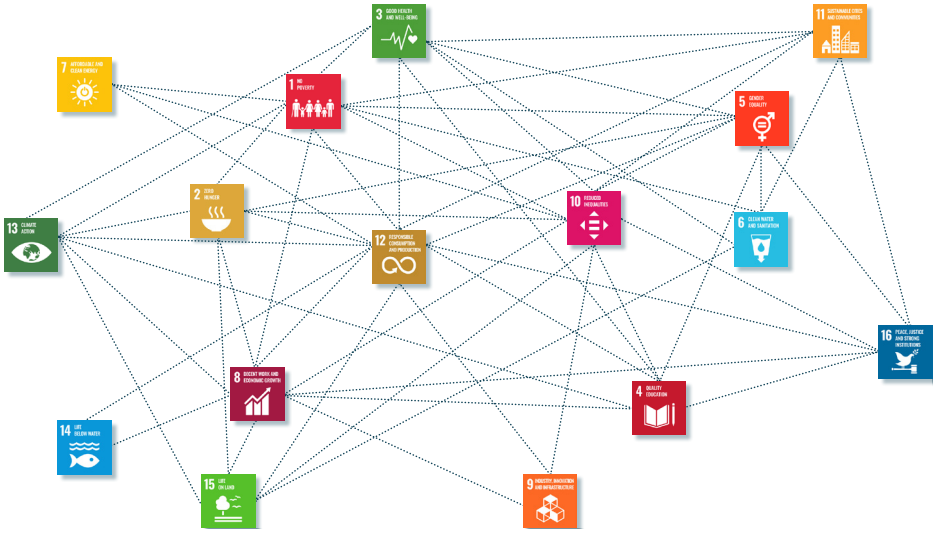
durabilité variés continue de faire sens pour nous afin de construire un fonds concentré sur les investissements durables, tout en préservant une approche risque-rendement équilibrée, indispensable à la préservation du patrimoine de nos investisseurs. Nous avons **entrepris de réaliser cette transition au-delà de 2022 dans une optique de continuité**. Pensez-y comme à un marathon plutôt qu'à un sprint.

Nouveaux développements en 2022

Dès le mois de février, il est devenu évident que 2022 serait une fois de plus une année en montagnes russes, entre la guerre en Ukraine, les crises énergétiques qui ont suivi, l'inflation et les catastrophes naturelles, sans oublier l'introduction de nouvelles réglementations en matière de durabilité qui affectent le secteur.

L'objectif était de continuer à gérer le Fonds selon un argumentaire d'impact clair, tout en préservant un profil de risque équilibré. C'est le cœur de notre **double approche** qui, en toute honnêteté, s'est avérée particulièrement pertinente dans une année comme celle-ci. Le Fonds a enregistré de bonnes performances en termes relatifs, que ce soit par rapport à son indice de référence traditionnel, le MSCI ACWI, ou par rapport à ses pairs du secteur du développement durable. Nous avons bénéficié de sa **diversification** pertinente et du fait qu'il ne s'agissait pas d'un fonds monothématique, centré sur le changement climatique par exemple. En revanche, nous avons été pénalisés par notre absence d'exposition au secteur traditionnel de l'Energie. Selon nous cependant, en plus de ne pas être conforme à nos principes d'investissement Business-Like Investing ce dernier bénéficie actuellement de considérations à court terme, alors que, sur le long terme, il va être confronté à des risques. Globalement, en termes de **performance**, nous sommes satisfaits et confortés dans notre conviction des mérites d'une approche équilibrée, axée sur la diversification des thèmes de durabilité, des secteurs, des zones géographiques et des capitalisations boursières.

La décision de ne pas construire un fonds thématique a été prise délibérément et en toute connaissance de cause, l'objectif étant de profiter des avantages de la diversification pour le profil risque-rendement du Fonds, tout en bénéficiant des multiples liens qui existent entre les différents objectifs de développement durable.



> La clé de la mise en œuvre de l'Agenda 2030 réside donc dans l'exploitation des interactions entre les objectifs de développement durable.
>
> Assemblée générale des Nations Unies

Évolution de la poche thématique

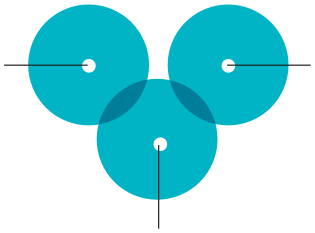
2020	2021	2022
15 %	20 %	33 %

Sur le plan réglementaire, le Fonds a obtenu la classification Article 9 en 2021 au titre du règlement européen SFDR, ce qui signifie qu'il poursuit un objectif clair de développement durable et doit donc être investi à 100 % dans des actifs durables[2]. Plus précisément, cela signifie pour le Fonds que la poche thématique continuera de gagner en importance. Alors qu'à l'origine, il s'agissait de la partie satellite de la stratégie, elle va désormais devenir de plus en plus centrale. Ainsi, poursuivant la tendance de l'année dernière, elle a déjà gagné en importance et représente aujourd'hui 33 %[3].

Tous les nouveaux investissements réalisés au cours de l'année ont intégré cette poche de valeurs à forte conviction, allant des producteurs de pompes à chaleur aux fabricants de valves cardiaques. Ces investissements présentent un lien très clair avec les Objectifs de développement durable des Nations unies(ODD). Notre intention est claire : investir dans des entreprises qui se portent bien en faisant du bien et qui correspondent aux préférences et aux valeurs de nos investisseurs. Ainsi, nous analysons la **capacité d'une entreprise à contribuer de manière positive et mesurable à la réalisation des ODD**. Cet impact doit être obtenu par le biais des produits et services d'une entreprise, c'est-à-dire qu'il doit être possible d'assimiler le cœur de l'activité à l'un de ces objectifs, qu'il s'agisse de la gestion responsable des déchets ou de l'eau, de la production de médicaments, de thérapies et de vaccins, ou du développement d'infrastructures efficaces et sûres. In fine, L'idée est de disposer d'un portefeuille cohérent d'opérateurs spécialisés (*pure players*).

Les entreprises intégrées depuis le début de l'année sont des exemples manifestes de ces *pure players* :

Amélioration de la santé et espérance de vie



EDWARDS LIFESCIENCES

Edwards Lifesciences est le leader mondial des valves cardiaques. Les maladies cardiovasculaires sont la première cause de décès dans le monde et la première maladie en termes de dépenses de santé dans presque tous les pays. Les maladies cardiovasculaires sont progressives en ce sens qu'elles ont tendance à s'aggraver avec le temps. Les produits d'Edwards sont peu invasifs et affichent un taux d'absence de décès et d'accident vasculaire cérébral invalidant de 99 % après l'opération, ainsi qu'un taux de sortie le lendemain de 80 %.

CSL

CSL est le leader mondial des thérapies plasmatiques et propose également des vaccins contre la grippe et des produits connexes. CSL améliore la qualité de vie des patients dans différents domaines médicaux tels que l'immunologie, l'hématologie, le métabolisme, les pathologies cardiovasculaires et respiratoires et les transplantations. L'objectif de CSL est de changer la vie de 350 millions de patients atteints de maladies rares dans le monde. Avec l'acquisition de Vifor en 2022, CSL sera exposé au marché de la carence en fer. Les maladies cardiovasculaires et les maladies rénales sont intimement liées en tant que comorbidités et facteurs de risque l'une de l'autre.

BIOMÉRIEUX

La société française de diagnostic in vitro (DIV) bioMérieux propose des produits pour la détection des agents pathogènes et des maladies infectieuses, dans le but d'améliorer la santé publique. Les tests de diagnostic in vitro analysent des échantillons prélevés dans le corps humain (sang, urine ou tissu, par exemple) qui fournissent des informations utilisées par les médecins pour décider d'un traitement.

Le FilmArray de BioFire permet d'effectuer un seul test pour la détection rapide (1 heure) et simultanée de micro-organismes tels que virus, bactéries, levures, parasites. Les médecins peuvent alors administrer rapidement un traitement approprié pour les infections respiratoires et sanguines, contribuant ainsi à réduire les séjours à l'hôpital, à freiner la propagation des maladies infectieuses et à combattre la résistance aux antimicrobiens (RAM). Cette dernière serait à l'origine de près de 5 millions de décès par an - raison pour laquelle bioMérieux consacre 76% de son budget R&D à l'RMA.

Infrastructure responsable de l'eau

ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS

Advanced Drainage Systems (ADS) est l'un des principaux fabricants de tuyaux ondulés thermoplastiques aux États-Unis. Les produits d'ADS sont conçus pour gérer l'ensemble du cycle de vie d'une goutte de pluie, de la capture et du transport des eaux de ruissellement au stockage et au traitement de l'eau. Ses principaux produits sont plus légers, plus durables, plus rentables et plus faciles à installer que les solutions traditionnelles en béton et en acier.

Environ 66 % des tuyaux d'ADS sont fabriqués à partir de matériaux recyclés, ce qui en fait la deuxième plus grande entreprise de recyclage aux États-Unis, recyclant près de 510 000 tonnes de plastiques ménagers et industriels par an.

CVC efficace

BELIMO

Les produits fabriqués par Belimo permettent d'économiser l'énergie dans les systèmes CVC (chauffage, ventilation, climatisation) des bâtiments. Les systèmes CVC représentent 40 % de toute l'énergie utilisée dans les bâtiments. Les recherches montrent que 30 % de celle-ci est perdue en raison de systèmes insuffisamment contrôlés. Les produits d'efficacité énergétique représentent 80 % des ventes de Belimo.

Certains produits individuels de Belimo, comme les servomoteurs de clapets, consomment jusqu'à 80 % moins d'énergie que les produits conçus par la concurrence. En fonction de la classe d'efficacité énergétique du bâtiment dans lequel ses produits sont finalement installés, Belimo estime que les économies d'énergie réalisées grâce à ses dispositifs de contrôle vont de 55 % pour les bâtiments les plus efficaces sur le plan énergétique (classe A) à 29 % pour ceux de classe C.

Avons-nous atteint nos objectifs et vers où souhaitons-nous aller ?

Le Fonds a maintenu une performance satisfaisante et, malgré une augmentation des investissements thématiques, généralement considérés comme plus volatils, son profil de risque n'a pas augmenté de manière drastique. Tous les nouveaux investissements de la poche à fortes convictions présentent des liens évidents avec les ODD et répondent à notre définition de pure players ESG. Les deux poches, quantitative et thématique, s'équilibrent, atteignant respectivement 58 % et 33 % à la fin du mois d'octobre (contre 70 % et 21 % il y a un an).

À l'avenir, les investisseurs peuvent compter sur la continuité. En effet, nous continuerons à augmenter les investissements thématiques et à ancrer notre parcours d'impact autour des trois valeurs suivantes : impact, qualité et valorisation. Nous investirons à des prix raisonnables dans des pure players de qualité ayant un objectif de durabilité clair. Cela signifie également que nous éliminerons progressivement les investissements qui n'ont pas de liens fondamentaux avec la réalisation des ODD. Nous nous concentrerons également sur les exigences de la réglementation SFDR et leur intégration significative dans nos stratégies d'investissement. Dans les mois à venir, nous finaliserons et internaliserons les méthodologies que nous avons développées à la lumière des règlements et présenterons les résultats de nos groupes de travail. Dans l'ensemble, elles constitueront une évolution naturelle de nos principes d'investissement historiques, auxquels s'ajoutent désormais des considérations ESG, sans ébranler la base solide que nous avons construite au fil du temps. Il est essentiel pour nous de nous appuyer sur notre domaine de compétence, l'investissement actif orienté vers le long terme et fondé sur des convictions, et d'évoluer dans ce sens plutôt que de chercher la rupture.

1. Changements au sein des équipes de gestion de certains fonds actions
2. Définition basée sur un modèle interne
3. 31/12/2020 : 15,9 %; 31/12/2021 : 20,8 %; 31/10/2022 : 33,2 %

Chauffage propre

NIBE

Nibe est une entreprise suédoise, active dans la production de pompes à chaleur, de chaudières et de fours. Son activité principale (65% des revenus), appelée Climate Solutions, améliore l'efficacité énergétique des bâtiments grâce à des solutions de chauffage, de refroidissement et de ventilation à haut rendement énergétique. La plupart des produits sont basés sur la récupération d'énergie renouvelable à partir du sol, de la roche, du soleil, de l'eau et de l'air (source d'air et source du sol).

Une pompe à chaleur géothermique peut réduire la consommation d'énergie de 80 %.

Les économies d'émissions de GES liées au remplacement des systèmes de chauffage existants par leurs pompes à chaleur sur tous les marchés en 2020 s'élevaient à 320 000 tonnes de CO_2.

BLI BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS

www.blinvestmentsblog.com

BLI - Banque de Luxembourg Investments
16, boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Tél. : (+352) 26 26 99 1

Pour suivre nos analyses des marchés financiers et l'évolution macro-économique : consultez le blog www.blinvestmentsblog.com et abonnez-vous à la newsletter.

Ce document est une communication marketing. Il fait référence directement ou indirectement à un ou plusieurs produits financiers (le « Produit Financier »). Les informations économiques et financières contenues dans cette publication sont fournies à titre indicatif sur la base des informations connues à la date de publication. Ces informations ne constituent ni un conseil en investissement ni une sollicitation d'investissement et ne doivent pas être comprises comme un conseil juridique ou fiscal. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la fiabilité, l'actualité ou l'exhaustivité de ces informations.

BLI - Banque de Luxembourg Investments (« BLI ») attire l'attention de tout destinataire de ce document sur la nécessité d'utiliser avec la plus grande prudence toute information relative à un Produit Financier, en particulier celle relative à la performance de ce Produit Financier :

- Le cas échéant, tout scénario relatif à la performance future figurant dans le présent document est une estimation de cette performance future basée sur des faits antérieurs témoignant de la façon dont la valeur de ce Produit Financier varie et/ou sur les conditions actuelles du marché. Ce ne sont pas des indicateurs exacts et ce que vous obtiendrez variera en fonction de l'évolution du marché et de la durée de conservation du Produit Financier.

- Inversement, la performance passée du Produit Financier ne permet pas de prédire ses rendements futurs.

BLI n'assume aucune responsabilité quant à la performance future de ces Produits Financiers et n'est pas responsable de ces informations ni de toute décision qu'un investisseur pourrait prendre sur la base de ces dernières. Les personnes intéressées doivent s'assurer d'avoir une bonne compréhension de tous les risques inhérents à leurs décisions d'investissement et doivent s'abstenir d'investir avant d'avoir soigneusement évalué, en collaboration avec leurs propres conseillers, l'adéquation de leurs investissements à leur situation financière spécifique, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables.

Ils doivent, en outre, prendre en compte l'ensemble des caractéristiques et des objectifs du Produit financier, notamment lorsqu'il fait référence à des aspects de durabilité conformément au règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Les souscriptions ne sont autorisées que sur la base du prospectus actuel, du dernier rapport annuel ou semestriel et du document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) (les « Documents »). Les documents sont disponibles gratuitement et à tout moment auprès de BLI. Tous les documents, y compris ceux contenant des informations sur la durabilité, sont disponibles sur le site Web de BLI à l'adresse suivante www.bli.lu.

Toute reproduction de ce document est soumise à l'autorisation écrite préalable de BLI.

Auteur
Annick Drui, gérante de BL Sustainable Horizon, info@bli.lu
Date finale de rédaction : 12 décembre 2022
Date de publication : 13 décembre à 11h40
L'auteur de ce document est employé par BLI - Banque de Luxembourg Investments, une société de gestion agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier Luxembourg (CSSF).