

Fondsprofil

31.12.2021

Fondskategorie

Aktien global SRI

Fondsdaten

Fondsvolumen	€ 75,3 mn
Auflegungsdatum	06.03.1997
SRI seit	01.01.2008
Älteste Anteilklasse (B)	LU0093570173
Portfolioumschlag (2021) ¹	9%
Fondswährung	EUR
Rechtsform	SICAV, UCITS
Fondsdomizil	Luxemburg
Europäischer Passport	Ja
Zulassung in	AT, BE, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IT, LU, NL, NO, SE, SG, PT

Fund Manager

Nach fast vier Jahren als Finanzanalyst bei der Banque Générale du Luxembourg kam Joël Reuland 1999 zur Abteilung Asset Management der Banque de Luxembourg.
Joël schloss sein Studium an der Ecole de Commerce Solvay in Brüssel 1995 als Betriebswirtschaftsingenieur ab; seit 2004 ist er CFA-Finanzanalyst.
Seit Januar 2008 ist Joël verantwortlicher Fondsmanager für den BL-Sustainable Horizon.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

BLI - Banque de Luxembourg Investments
16, boulevard Royal
L-2449 Luxemburg
Tel: (+352) 26 26 99 - 1
www.bli.lu

Fondsadministration & Handel

European Fund Administration (EFA)

Telefon	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Handel	daily ²
Cut-off-Zeit	17:00 CET
Ausgabeaufschlag	max. 5%
Rücknahmegebühr	keine
NIW-Berechnung	börsentäglich
NIW-Publikation	www.fundinfo.com



Anlageziel

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Qualitätsunternehmen, die dauerhafte Wettbewerbsvorteile aufweisen. Neben der traditionellen Finanzanalyse werden bei der Auswahl der Einzelwerte ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung) berücksichtigt.

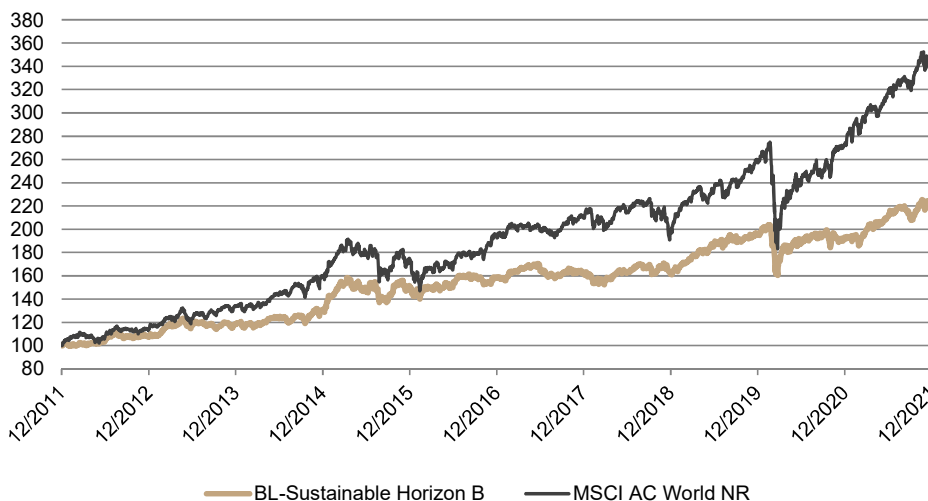
Die Anlagestrategie kombiniert mehrere Nachhaltigkeitsaspekte mit dem unternehmerischen Investmentansatz „Business-Like Investing“ von BLI:

1. Ausschlusskriterien für kontroverse Branchen
2. Quantitatives Screening der Unternehmen mittels der MSCI ESG Datenbank. Auswahl der Unternehmen mit überdurchschnittlichem Profil.
3. Aufbau eines thematischen Sub-Portfolios mit Unternehmen, die direkt oder indirekt zur Umsetzung der siebzehn Ziele für nachhaltige Entwicklung der UNO beitragen.

Es wurden Ziele hinsichtlich der Umwelt-, Sozial und Governance-Performance des Portfolios festgelegt, deren Status regelmässig überprüft wird.

Kernaussagen

- Aktives, "strong conviction" Fondsmanagement (25 – 50 Einzelwerte); langfristig ausgerichtetem reiner Bottom-up-Ansatz
- Konservatives Risikoprofil mit dem Ziel, Verlustrisiken in Phasen fallender Märkte zu verringern
- Kombination einer disziplinierten fundamentalen Finanzanalyse mit einem reflektierten ESG-Ansatz, die es erlaubt, Qualitätsunternehmen mit klaren Wettbewerbsvorteilen und einem soliden ESG-Profil zu allokkieren
- ESG-Ansatz mit vielen Facetten: Ausschlusskriterien, quantitatives ESG-Screening sowie thematische Aktienanlagen, die auf den UN-Nachhaltigkeitszielen beruhen
- Definierte und messbare Impactziele bei den Aspekten Umwelt, Soziales, Unternehmensführung und Achtung der Menschenrechte



Performance	2021	2020	2019	2018	2017
Fund (B shares)	17,6%	-1,4%	19,6%	0,9%	2,3%
MSCI AC World NR	27,5%	6,7%	28,9%	-4,8%	8,9%

Performance	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 01.01.2008
Fund (B shares)	7,8%	7,3%	17,6%	38,7%	43,2%	132,3%
MSCI AC World NR	8,7%	10,1%	27,5%	75,4%	81,7%	220,1%

Volatilität	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit 01.01.2008
Fund (B shares)	10,1%	8,9%	9,3%	12,4%	11,0%	11,2%
MSCI AC World NR	10,8%	9,3%	11,0%	17,0%	15,2%	17,3%

Der angegebene Vergleichsindex (MSCI AC World NR) in Performancegrafik und -Tabelle dient lediglich dem Renditevergleich. Rückschlüsse auf einen gewissen Anlagestil oder eine -Strategie erlaubt der Vergleichsindex nicht.

Anleger werden ebenfalls gebeten, die Performanceangaben in den wesentlichen Anlegerinformationen des Teilfonds zu beachten.

¹ min (Kauf, Verkauf) / Ø Nettoaktiva

² Bankgeschäftstag Luxemburg

Portfolio

31.12.2021

Top 10 Positionen

Unilever	6,6%
Kimberly-Clark	6,5%
Essity	6,2%
Canadian National Railway Co	5,6%
Novo Nordisk	4,7%
Colgate Palmolive	4,5%
Waters	4,4%
SGS	4,3%
Air Liquide	3,7%
Home Depot	3,5%
Cash	6,9%
Gewichtung Top 10	50,0%
Anzahl Einzelwerte	32

Neue Investitionen im Dezember

Keine Transaktionen

Veräußerte Positionen im Dezember

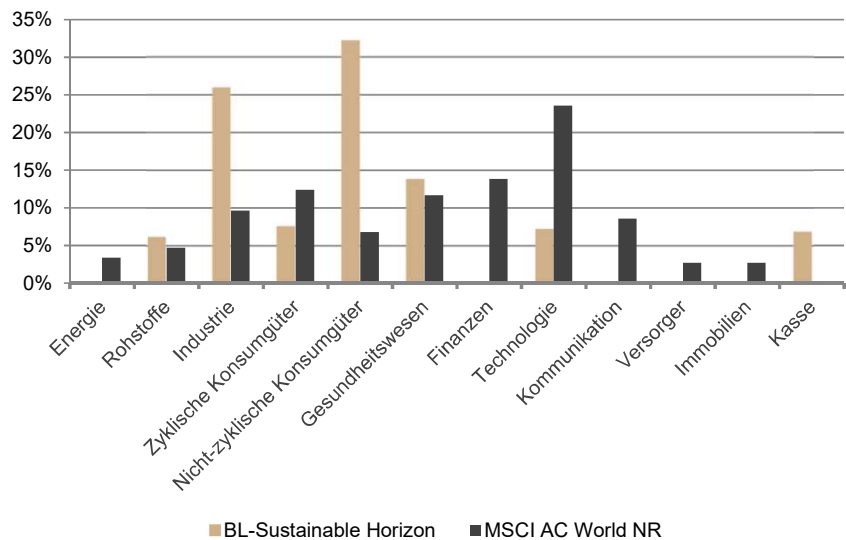
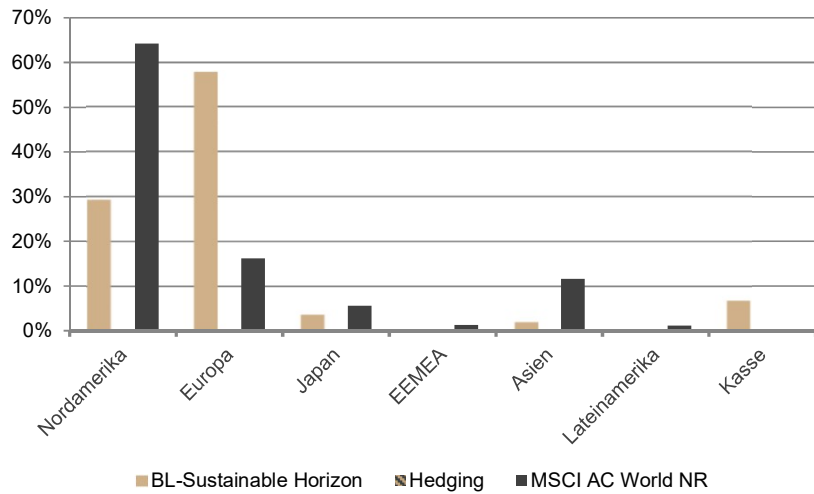
Keine Transaktionen

Währungsallokation

CAD	5,6%
CHF	9,4%
DKK	7,2%
EUR	30,9%
GBp	4,5%
HKD	1,6%
JPY	3,8%
TWD	0,5%
SEK	9,5%
USD	27,0%

Asset Allokation

	Exposition	Absicherung
Aktienquote (brutto)	93,1%	
Aktienquote (netto)	93,1%	0,0%
Kasse	6,9%	



Anleger- typ	Clean Share	Restrik- tionen	Anteils- klasse	Wäh- rung	Ertragsver- wendung	Verwaltungs- gebühr	Laufende Kosten	SRRI	ISIN	Bloomberg Ticker
Retail	Non	Non	A	EUR	Dis	1,25%	1,59%	4	LU0439764860	BLEQHAD LX
Retail	Non	Non	B	EUR	Cap	1,25%	1,58%	4	LU0093570173	BLE4723 LX
Retail	Oui	Oui	AM	EUR	Dis	0,85%	1,19%	4	LU1484140840	BLEQHAM LX
Retail	Oui	Oui	BM	EUR	Cap	0,85%	1,18%	4	LU1484140923	BLEQHBM LX
Institutionnel	Non	Oui	BI	EUR	Cap	0,60%	0,87%	4	LU0495657552	BLEQHBI LX

ESG Report

Methode zur Bewertung der erzielten Wirkung

Der Fondsmanager strebt folgende konkrete ESG-Zielvorgaben an:

- Begrenzung der Erderwärmung (ökologischer Impact)
- Umsetzung guter Arbeitsbedingungen innerhalb der Unternehmen (soziale Impact)
- Achtung der Menschenrechte gemäß der UN-Menschenrechtscharta,
- Unabhängige und paritätisch mit Männern und Frauen besetzte Verwaltungsräte (Impact der Unternehmensführung).

Diese Zielvorgaben werden regelmäßig anhand folgender Kennzahlen gemessen:

- **Ökologische Leistungsziele: Emission von Treibhausgasen (CO₂-Ausstoß)**
- **Soziale Leistungsziele: Anzahl schwerwiegender Kontroversen im Bereich Personalmanagement (Bezahlung, Arbeitsstunden, Schutz der Privatsphäre, missbräuchliche Kündigung oder Personalabbau etc.)**
- **Leistungsziele in Bezug auf die Achtung der Menschenrechte: Unterzeichnung des Globalen Pakts (Global Compact) der Vereinten Nationen wie auch Bewertung der Konformität mit diesem Pakt**
- **Leistungsziele bei der Unternehmensführung: Unabhängigkeit der Verwaltungsratsmitglieder, paritätische Besetzung des Verwaltungsrats.**

Umwelt	
	CO ₂ -Ausstoß (t CO ₂ / Mio. \$ Umsatz) (gewichteter Durchschnitt)
Fonds	117,5
MSCI ACWI	151,2

Soziales	
	Schwerwiegende Kontroversen – Personalmanagement
Fonds	3,5%
MSCI ACWI	21,4%

Unternehmensführung		
	unabhängiger Verwaltungsrat	Anteil Frauen im Verwaltungsrat (in %)
Fonds	86,3%	35,3%
MSCI ACWI	76,9%	30,1%

Unterzeichnung des Global Compact der UN	
Ja	22
Nein	9
Nein, daran ausgerichtet	0

Einhaltung des Global Compact der UN		
	Watchlist	Fail
Fonds	0,0%	0,0%
MSCI ACWI	11,6%	0,9%

Fondsbericht

Im Dezember haben wir unsere Beteiligung am multinationalen Software-Konzern SAP leicht aufgestockt. Das Unternehmen entwickelt ERP-Systeme (Enterprise Resource Planning), mit denen die Kunden sämtliche Tätigkeiten vom Rechnungswesen über das Personalmanagement bis hin zur Logistik steuern können. Mit dieser Software können beispielsweise nach Eingang einer Warenbestellung die Auswirkungen auf die Produktionskapazitäten, auf den benötigten Bedarf an Rohstoffen und Personal sowie auf die Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden.

In puncto Nachhaltigkeit bietet SAP Leistungen zur Einhaltung der wachsenden Anforderungen nach nachhaltiger Entwicklung. Daher ergänzt der Titel die quantitativen Aktienanlagen des Portfolios als „Enabler of change“ (Förderer). Tatsächlich verhilft das Unternehmen seinen Kunden aus unterschiedlichen Branchen dazu, ihre unzähligen Daten in verwertbare ESG-Informationen umzuwandeln. In ökologischer Hinsicht bietet SAP Lösungen für Datenerhebung und -analyse zur Ermittlung und Reduzierung des ökologischen Fußabdrucks, insbesondere beim Verbrauch von Energie, Wasser und Müll, und zur Förderung der Kreislaufwirtschaft. In sozialer Hinsicht trägt SAP dazu bei, die Sicherheit der Mitarbeitenden zu gewährleisten, deren Zufriedenheit zu messen sowie die ethische Beschaffung entlang der gesamten Wertschöpfungskette zu ermitteln. Hinsichtlich der Unternehmensführung unterstützt SAP seine Kunden dabei, Betrugsrisiken zu senken und die Geschäftskontinuität durch schnelle Feststellung von Auffälligkeiten sicherzustellen, die Geschäftspartner zu filtern und die Übereinstimmung mit den Regulierungsstandards zu überprüfen.

Novo Nordisk ist ein dänisches Unternehmen im Gesundheitswesen; seine Spezialisierung liegt im Bereich Diabetesversorgung mittels verschiedener Systeme zur Insulinverabreichung sowie in der Behandlung von Adipositas und anderen schweren chronischen Krankheiten. Mit einem Anteil von knapp 50 % auf dem Insulinmarkt ist Novo Nordisk der größte Lieferant weltweit in der Diabetes-Behandlung. Im Juni 2021 brachte das Unternehmen in den USA das innovative Adipositas-Medikament Wegovy auf den Markt, das seit Beginn trotz eines recht hohen Verkaufspreises sehr großen Erfolg hatte. Die Verbreitung von Diabetes und das Auftreten anderer chronischer Krankheiten werden in den kommenden Jahrzehnten aufgrund der Lebensgewohnheiten (zunehmende Verstädterung, ungesündere Lebensweise, nährstoffärmere Ernährung) und dem Altern der Bevölkerung weiter zunehmen. Diese Faktoren bieten für Novo Nordisk kontinuierliche Chancen, hinsichtlich der zunehmenden Kommodifizierung des Insulins. Durch sein hohes Niveau an Forschung und Entwicklung ist der Insulinspezialist gut positioniert, um seine Stellung in diesem konzentrierten Markt verteidigen und neue Behandlungsmethoden entwickeln zu können. Novo Nordisk ergänzt die quantitativen Aktienanlagen des Fonds: Als „Enabler“ ermöglicht das Unternehmen den Zugang zu Gesundheitsfürsorge, die Forschung nach Präventionstherapien und Partnerschaften zur Steigerung der Sensibilisierung für das Thema. Trotz seiner nichtfinanziellen Bewertungen als „Best-in-Class“ und des positiven Impacts zählt Novo Nordisk nicht zu den Themenanlagen, weil das Unternehmen in längere Kontroversen um die Festsetzung hoher Insulinpreise verwickelt ist (dieser Aspekt stellt einen wichtigen Punkt in unserer internen Analyse und einen wichtigen Hebel für die Anlageentscheidung dar).

Am Monatsende machte der sogenannte quantitative Aktienanteil 72,2 % sowie der thematische Anteil 20,8 % aus. Dabei umfasst der quantitative Anteil vor allem herkömmliche „Large Caps“, die von unserem Anbieter für nicht-finanziellen Research (MSCI) positive ESG-Bewertungen erhalten haben; zu den thematischen Aktienanlagen zählen im Allgemeinen kleinere Unternehmen, die direkt zur Verwirklichung eines oder mehrerer Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen beitragen.

Anlageprozess

Der reine bottom-up "strong conviction" Anlageansatz von BL-Sustainable Horizon ist langfristig ausgerichtet. Ziel des Fonds ist es, in Qualitätsunternehmen zu investieren, die einen eindeutigen Wettbewerbsvorteil sowie einen überdurchschnittlichen ESG-Profil vorzuweisen haben. Ein besonderes Augenmerk wird dem Bewertungsniveau der Einzelwerte geschenkt.

Der Anlageansatz des Fonds kombiniert nicht-finanzielle (ESG) Analyse und klassische Finanzanalyse in einem mehrstufigen Anlageprozess.

Nichtfinanzielle Aspekte:

1. Ausschluss:

Vom Portfolio ausgeschlossen sind sämtliche Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren, sowie Unternehmen, die mehr als 5 % ihrer Einkünfte in umstrittenen Wirtschaftsbereichen erzielen (Tabak, gentechnisch veränderte Organismen, Waffen, Spirituosen, nukleare und fossile Brennstoffe, Glücksspiele).

2. Nichtfinanzielle quantitative Analyse:

Quantitatives ESG-Screening (Bewertungen von MSCI): Nur Unternehmen mit einer durchschnittlichen Bewertung von mindestens 5 (von 10) Punkten und Einzelnoten nicht unter 4 (von 10) Punkten kommen für ein mögliches Investment in Betracht.

3. Nichtfinanzielle quantitative Analyse – thematische Aktienanlagen:

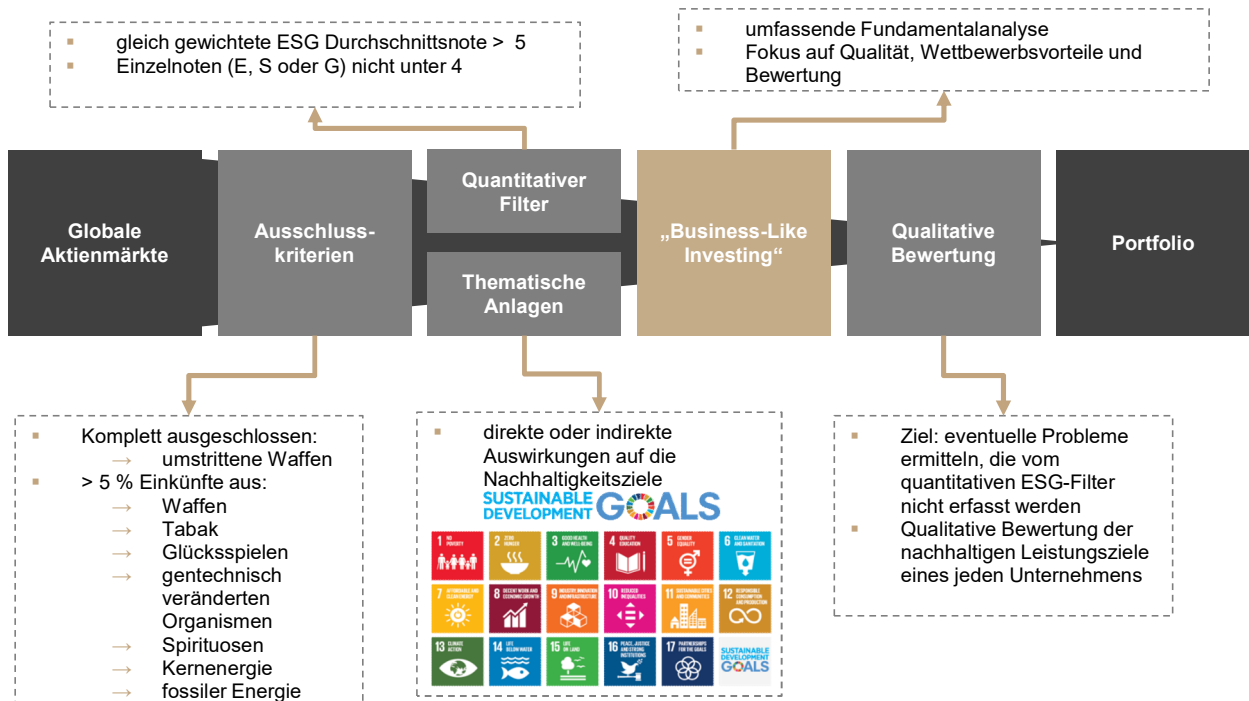
Auswahl von Unternehmen, deren Produkte oder Dienstleistungen zur Verringerung sozialer und ökologischer Ungleichgewichte beitragen. Die UN-Nachhaltigkeitsziele dienen als roter Faden für den thematischen Ansatz.

Finanzieller Aspekt – „Business-Like Investing“:

Unternehmen, die für ein mögliches Investment in Betracht kommen, müssen folgenden Kriterien entsprechen:

1. Das Geschäftsmodell des Unternehmens muss auf einem starken und dauerhaften Wettbewerbsvorteil basieren,
2. Das Unternehmen muss in der Lage sein, regelmässig hohen freien Cash-Flow zu erwirtschaften,
3. Der Kapitaleinsatz muss im besten Interesse der Aktionäre und der anderen Anspruchsgruppen erfolgen,
4. Die Bewertung darf – gemessen an der Bewertung des fairen Werts der Gesellschaft – nicht überzogen sein.

Managementansatz: schematische Darstellung



Rechtliche Informationen

Dieses Dokument wurde von BLI - Banque de Luxembourg Investments ("BLI") mit größter Sorgfalt und Aufmerksamkeit erstellt. Es wird jedoch keine Garantie für Inhalt und Vollständigkeit übernommen, und BLI übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ergeben können. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind die von BLI zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments gültigen und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sofern nicht anders angegeben, sind die Zahlen in diesem Dokument nicht geprüft.

Die Produktbeschreibung in diesem Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist ausschließlich für den Empfänger bestimmt. Nichts in diesem Dokument sollte als Angebot ausgelegt werden, als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder als Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument entbindet den Empfänger nicht von der Ausübung seiner eigenen Urteilsfähigkeit. Diese Beschreibung ist nur für institutionelle Anleger gedacht.

Die in diesem Dokument beschriebenen Wertpapiere und Finanzinstrumente können erhebliche Verluste verursachen und sind daher nicht für alle Anleger geeignet. Zusätzlich zu weiteren detailliert im Prospekt beschriebenen Risiken setzen Anlagen in den beschriebenen Wertpapieren und Finanzinstrumenten den Investor Markt-, Währungsschwankungs-, Kreditausfall- oder Zahlungsrisiken sowie Liquiditäts- und Zinsrisiken aus. BLI kann nicht garantieren, dass Wertpapiere und Finanzinstrumente die beabsichtigten Anlageziele erreichen. Jeder Anleger muss sicherstellen, dass er sich der Risiken sowie der rechtlichen, steuerlichen, buchhalterischen und wirtschaftlichen Aspekte dieser Wertpapiere und Finanzinstrumente bewusst ist.

Die Genauigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten, Bewertungen, Meinungen und Schätzungen wurde sehr sorgfältig geprüft. Jede Aussage in diesem Dokument kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Verweise auf die Wertentwicklung von Finanzinstrumenten in der Vergangenheit sollten nicht als Garantie für zukünftige Erträge ausgelegt werden.

Der Empfänger hat insbesondere zu prüfen, ob die zur Verfügung gestellten Informationen im Hinblick auf rechtliche, regulatorische, steuerliche oder sonstige Folgen mit seiner Situation übereinstimmen, gegebenenfalls unter Hinzuziehung eines professionellen Beraters. Die Informationen sind nicht für Personen bestimmt, die aufgrund ihrer Staatsangehörigkeit oder ihres Wohnsitzes nicht berechtigt sind, auf diese Informationen unter lokalem Recht zuzugreifen. Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt, mitgenommen oder dort an eine US-Person, wie im Fondsprospekt definiert, verteilt werden. Dieses Dokument ist nicht für die Öffentlichkeit bestimmt. Es richtet sich persönlich an den Empfänger und kann nur von der Person genutzt werden, der es präsentiert wurde. Es stellt kein öffentliches Angebot der in diesem Dokument genannten Produkte in Luxemburg dar und kann auch nicht als solches oder im Rahmen eines öffentlichen Angebots verwendet werden.

Der Prospekt, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der SICAV-BL und das Key Investor Information Document (KIID) des Fonds sind auf www.bli.lu oder auf Anfrage von BLI erhältlich. KIIDs sind in Englisch, Französisch und jeder anderen offiziellen Registrierungssprache der SICAV-BL verfügbar.

Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von BLI weder ganz noch teilweise reproduziert werden.

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.

Legal Information for Switzerland:

Legal documentation of the fund may be obtained, free of charge, at the offices of the Swiss representative, CACEIS (Switzerland) S.A., 7-9, Chemin de Précossy, CH-1260 Nyon, Switzerland, in accordance with the provisions of the Swiss Collective Investment Schemes Act of 23 June 2006 ("CISA").

The SICAV has appointed Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Switzerland to act as paying agent for Switzerland.