

BL-SUSTAINABLE HORIZON

Juillet 2019

Rapport de gestion

Joël Reuland
Gérant du fonds



En juillet, des positions initiales ont été constituées dans **Essity** et **SGS**.

Essity est une société de santé et d'hygiène suédoise issue de la scission des activités hygiènes de Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA) en juin 2017. La société est présente dans trois secteurs: l'hygiène personnel (38% des ventes), le papier tissu (38%) et l'hygiène professionnelle (24%). Les produits d'Essity couvrent les catégories soins du bébé, soins féminins, papier toilette, mouchoirs de papier, lingettes humides, ainsi que savon, désinfectants pour les mains et distributeurs pour les clients institutionnels. Parmi les marques les plus connues figurent Tork, Lotus, Libresse, Zewa, Tempo, Demak'Up et Tena. Essity génère la majorité de ses revenus en Europe. La croissance provient principalement des pays émergents (37% des ventes).

Concernant son comportement socialement responsable, Essity jouit d'excellentes notations de la part de MSCI. Au niveau environnemental, les sources d'approvisionnement de cellulose sont quasiment toutes traçables et certifiées FSC et PEFC. L'entreprise utilise à hauteur de 40% des fibres recyclés et a comme objectif que son emballage sera à 100% recyclable et à 85% à base de matériaux recyclés d'ici 2025. Elle dépasse régulièrement ses objectifs de réduction d'eau et veille à produire des déchets qui peuvent être réutilisés (notamment dans la construction), le taux de récupération ayant été de 60% en 2018, l'objectif étant d'arriver à 100% en 2030. Au niveau social, Essity est un employeur fortement apprécié. 63% de son personnel est syndicalisé. Dans les pays émergents, la société organise des formations afin de sensibiliser la population de l'utilité des produits d'hygiène.

L'entreprise suisse SGS figure parmi les plus grandes et les plus anciennes entreprises du secteur des tests, de l'inspection et de la certification. Les activités principales de la société consistent à tester des produits et des matériaux, à inspecter des sites et équipements industriels et à certifier des produits et des systèmes pour garantir le respect de standards internationaux. SGS opère dans de nombreuses industries, comme l'agriculture, l'alimentation, les sciences de la vie, la chimie, la construction, l'automobile, le pétrole, la logistique et le secteur public. La société a été introduite en bourse en 1981 et emploie plus de 96 000 personnes dans le monde.

Concernant son comportement socialement responsable, SGS jouit également de notations favorables de la part de MSCI. Vu la nature de son activité, son impact sur l'environnement est minime. La société vise à utiliser des énergies renouvelables à hauteur de 100% d'ici 2020. Dépendant d'un personnel de haut niveau, SGS offre des formations et des avantages financiers appréciés.

A la fin du mois de juillet, le fonds est investi à hauteur de 83% en actions et 17% en liquidités. Les futurs vendus sur le S&P 500 s'élèvent à 3,5% de la valeur du portefeuille, de sorte que l'exposition nette aux actions se situe à 79,5%. La répartition par devise est la suivante : 44% en EUR, 23,5% en USD, 8% en JPY, 8% en GBP, 5% en CHF, 4,5% en DKK, 3,5% en CAD, 2,5% en SEK et 1% en HKD.

BL-SUSTAINABLE HORIZON

Juillet 2019

Portefeuille

Allocation sectorielle

	Fonds
Energie	0,0%
Matériaux	3,6%
Industrie	14,8%
Consommation discrétionnaire	7,6%
Consommation de base	34,6%
Santé	13,5%
Finance	0,0%
Technologie	8,7%
Services de communications	0,0%
Services publics	0,0%
Immobilier	0,0%
Liquidités	17,2%

Entrées

Essity	
SGS	

Sorties

Capitalisations boursières

Grandes capitalisations	(> EUR 10 milliards)	74,8%
Moyennes capitalisations	(EUR 1-10 milliards)	1,5%
Petites capitalisations	(< EUR 1 milliard)	6,6%

Performances ⁵

	Depuis le 31/12/18	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (parts B)	16,0%	0,9%	2,3%	5,2%	15,2%	9,7%
Indice	19,7%	-4,8%	8,9%	11,1%	8,8%	18,6%
Quartile	3	1	4	3	1	3

	Depuis le 31/12/18	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds (parts B)	16,0%	2,0%	14,1%	13,4%	18,3%	55,6%
Indice	19,7%	2,6%	11,3%	8,2%	34,3%	64,5%
Quartile	3	3	1	1	3	2

Caractéristiques générales

Encours du fonds	EUR 41,4 Mn
Taux de rotation 2018*	4%
TER 2018	1,76%
Code ISIN	LU0093570173

* min (achats, ventes) / moyenne des actifs nets

Principales positions

Unilever	7,3%
Danone	7,3%
Kimberly-Clark	5,6%
Microsoft	4,9%
Adidas	4,4%
Henkel	4,0%
Becton Dickinson	4,0%
Smith & Nephew	3,9%
SAP	3,8%
Novo Nordisk	3,8%
Poids des Top 10	49,0%
Nombre total de positions	24

Répartition géographique

Etats-Unis	22,9%
France	15,6%
Royaume-Uni	15,2%
Allemagne	12,2%
Danemark	3,8%
Canada	3,2%
Suède	2,6%
Finlande	2,5%
Suisse	2,2%
Japon	1,9%
Hong Kong	0,7%
CASH	17,2%
Total	100,0%

Profils des actions

Consistent Earners ¹	71,2%
Growing franchises ²	8,2%
Value Opportunities ³	3,4%

Données quantitatives ⁵

	1 an	3 ans
Corrélation	0,68	0,69
Beta	0,44	0,46
Alpha	9,57	1,43
Tracking error	9,29	7,98

* Données mensuelles annualisées

¹ Entreprise disposant d'une forte renommée et de parts de marché élevées acquises de longue date par la maîtrise d'un avantage compétitif. La rentabilité est élevée, la structure financière est généralement figée et l'endettement faible. Le retour de liquidités à l'actionnaire et/ou la gestion du bilan pour maintenir un ROE élevé sont importantes dans la gestion de l'entreprise.

² Entreprise spécialisée sur une niche de marché qu'elle a créée ou sur laquelle elle s'impose comme acteur incontournable. Les revenus de l'entreprise croissent à un rythme supérieur que la moyenne du marché. Le compte de résultats ne présente pas encore de structure figée mais la rentabilité sur investissements de la société présente une tendance stable ou haussière.

³ Entreprise disposant d'un avantage compétitif important, mais souffrant d'un ralentissement de la croissance, ce qui conduit à une décote de valorisation exagérée.

⁴ Estimation de la valeur intrinsèque du portefeuille calculée sur base de données normalisées selon le modèle de valorisation interne à Banque de Luxembourg Fund Research & Asset Management

⁵ Source : Lipper / Indice de Référence : MSCI World Net Total Return in EUR