

## Fondsprofil

28.02.2022

### Fondskategorie

Aktien Europa all Caps

### Fondsdaten

Fondsvolumen	€ 1 624,9 Mio.
Auflegungsdatum	28.09.1990
Älteste Anteilsklasse (B)	LU0093570330
Portfolioumschlag (2021) <sup>1</sup>	25%
Fondswährung	EUR
Währungsgesicherte	USD / CHF
Anteilsklasse	
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

### Repräsentativer Marktindex

MSCI Europe NR (EUR)

### Fondsmanager

Nach einer zweijährigen Erfahrung als Portfoliomanager und Investmentberater bei der Banque Degroof Luxembourg kam **Ivan Bouillot** 2000 als Finanzanalyst für europäische Aktien zur Banque de Luxembourg. Seit 2004 zeichnet er für das Management von europäischen Aktieninvestments für die Fonds von BLI verantwortlich. Ivan verfügt über einen Abschluss in Handel und Finanzen der Hochschule ICHEC, Brüssel. Zudem besitzt er die beiden Finanzanalysten-Abschlüsse CEFA (seit 2000) und CFA (seit 2006).

### Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

### Fondsadministration & Handel

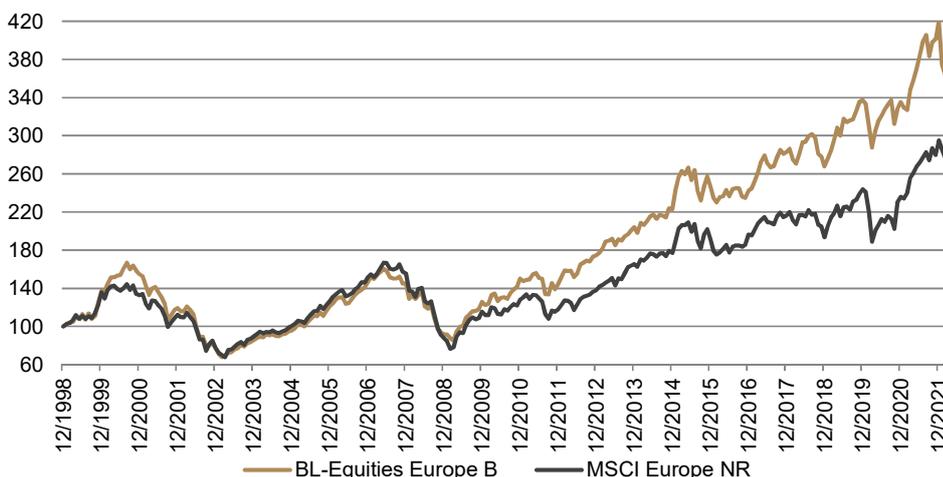
European Fund Administration (EFA)  
Telefon +352 48 48 80 582  
Fax +352 48 65 61 8002  
Handel börsentätlich<sup>2</sup>  
Cut-off-Zeit 12:00 CET  
Ausgabeaufschlag max. 5%  
Rücknahmegebühr keine  
NIW-Berechnung börsentätlich<sup>2</sup>  
NIW-Publikation www.fundinfo.com

### Anlageziel

Der Fonds strebt langfristiges Kapitalwachstum an und investiert dazu in hochwertige europäische Unternehmen mit langfristigem Wettbewerbsvorteil und starkem ESG-Profil (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung). Ziel des Fonds ist es, risikobereinigte Erträge zu erzielen, die über einen gesamten Marktzyklus höher liegen als die seines maßgeblichen Anlageuniversums. Neben finanziellen Zielen wurden Wirkungsziele für die ESG-Performance des Portfolios festgelegt, die regelmäßig überprüft werden. Der Fondsmanager betreibt eine aktive, langfristig ausgerichtete und auf soliden Überzeugungen basierende Anlagestrategie.

### Kernaussagen

- Aktives, fundamentales und auf Überzeugungen basierendes Fondsmanagement (30 – 40 Titel), langfristig ausgerichteter reiner Bottom-up-Ansatz
- Kontinuierliche Fokussierung auf finanzielle und nichtfinanzielle Eigenschaften sowie die Bewertung der im Portfolio gehaltenen Unternehmen
- Einbeziehung von ESG-Kriterien in verschiedenen Stufen des Anlageprozesses (Ausschluss, Analyse, Bewertung, Beobachtung)
- Beobachtung der Bewertung jedes Titels wie auch der durchschnittlichen Bewertung des Portfolios
- Fondsmanagement ohne Benchmark-Orientierung, dadurch deutliche Abweichungen gegenüber dem ursprünglichen Anlageuniversum möglich
- Definierte und messbare Wirkungsziele bei den Aspekten Umwelt, Soziales, Unternehmensführung und Achtung der Menschenrechte Geringe Umschichtungsquote.



Performance	seit 31.12	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds (B Anteile)	-13,5%	25,5%	-0,6%	25,9%	-5,4%	16,8%
MSCI Europe NR	-6,1%	25,1%	-3,3%	26,0%	-10,6%	10,2%

Performance	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fonds (B Anteile)	-2,9%	-9,2%	-10,2%	11,4%	28,0%	44,1%	129,4%
MSCI Europe NR	-3,0%	-0,9%	-1,9%	15,4%	29,4%	37,7%	117,8%

Annualisierte Performance	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fonds (B Anteile)	11,4%	8,6%	7,6%	8,7%
MSCI Europe NR	15,4%	9,0%	6,6%	8,1%

Annualisierte Volatilität	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fonds (B Anteile)	13,9%	16,7%	14,9%	14,9%
MSCI Europe NR	12,6%	20,0%	16,9%	16,9%

Der angegebene Vergleichsindex (MSCI Europe 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.



<sup>1</sup> min (Kauf, Verkauf) / Ø Nettoaktiva

<sup>2</sup> Bankgeschäftstag Luxemburg

## Portfolio

28.02.2022

### Top 10 Positionen

Sika	6,7%
Novo Nordisk	5,1%
SAP	4,8%
Teleperformance	4,5%
LVMH	4,4%
EssilorLuxottica	4,3%
Air Liquide	4,1%
Assa Abloy	4,0%
Pernod Ricard	3,8%
Legrand	3,7%

### Portfoliodaten

Gewichtung Top 10	45,4%
Anzahl Einzelwerte	37
Active Share vs. MSCI Europe	85,0%

### Neue Investitionen in Februar

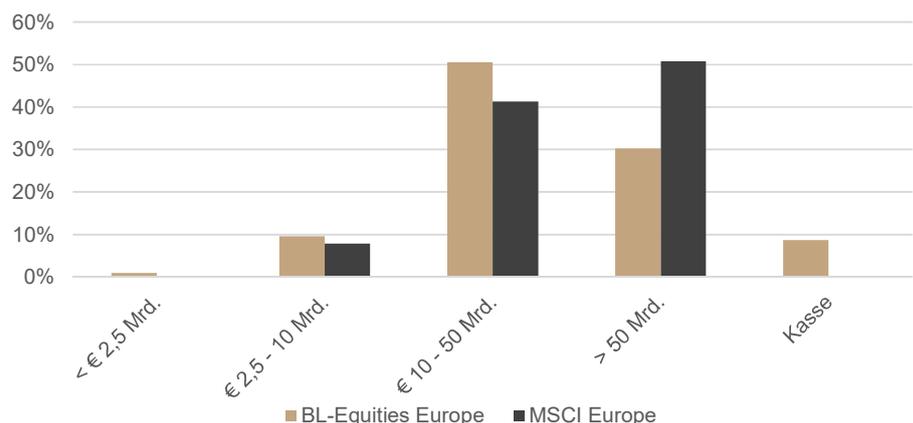
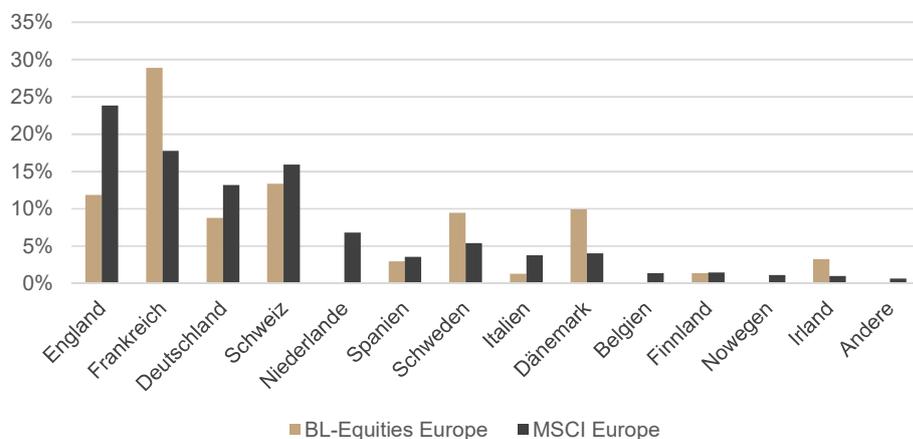
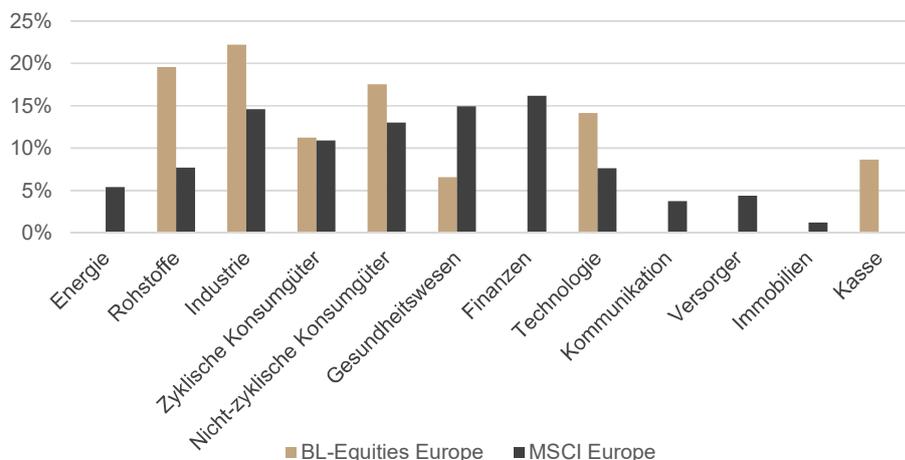
Nestle  
Unilever  
Experian

### Veräußerte Positionen im Februar

keine Transactions

### Währungsallokation

EUR	46,9%
CHF	13,4%
GBP	11,7%
DKK	10,0%
SEK	9,5%
Kasse	8,7%



Anlegertyp	Clean Share	Restriktionen	Anteilsklasse	Währung	Absicherung	Ertragsverwendung	Verwaltungsgebühr	Laufende Kosten	SRRI	ISIN	Bloomberg Ticker
Retail	Nein	Nein	A	EUR	Nein	aussch.	1,25%	1,41%	5	LU0439765081	BLEQEUA LX
Retail	Nein	Nein	B	EUR	Nein	thes.	1,25%	1,41%	5	LU0093570330	BLE4725 LX
Retail	Nein	Nein	B CHF Hedged	CHF	Ja	thes.	1,25%	1,40%	5	LU1305477884	BLEQBCH LX
Retail	Nein	Nein	B USD Hedged	USD	Ja	thes.	1,25%	1,40%	5	LU1273297371	BLEQEUC LX
Retail	Ja	Ja	AM	EUR	Nein	aussch.	0,85%	1,01%	5	LU1484141491	BLEQAMD LX
Retail	Ja	Ja	BM	EUR	Nein	thes.	0,85%	1,01%	5	LU1484141574	BLEQEBM LX
Retail	Ja	Ja	BM CHF Hedged	CHF	Ja	thes.	0,85%	1,00%	5	LU1484141657	BLEQBMC LX
Retail	Ja	Ja	BM USD Hedged	USD	Ja	thes.	0,85%	1,00%	5	LU1484141731	BLEQBMU LX
Institutionell	Nein	Ja	BI	EUR	Nein	thes.	0,60%	0,72%	5	LU0439765321	BLEQEIC LX

## Fondsbericht

28.02.2022

Die Aktien- und Rentenmärkte verzeichneten im Februar wieder einen schwierigen Monat; der MSCI Europe Net Total Return gab um 3,01 % nach. In der ersten Monatshälfte intensivierten sich die Erwartungen rasch, dass die US-amerikanische Federal Reserve, die britische Bank of England und die Europäische Zentralbank mehrere Zinserhöhungen vornehmen würden. Anlegerinnen und Anleger fürchteten, dass die Zentralbanken mit ihren Bestrebungen, die Inflation unter Kontrolle zu halten, das Wachstum bremsen würden.

In der zweiten Februarhälfte beanspruchte der Ukraine-Konflikt die ganze Aufmerksamkeit der Anleger. Dies dämpfte die Erwartungen von Zinsanhebungen (im Vergleich zu den monatlichen Höchstwerten) und stellte zudem einen weiteren Tiefschlag für die Wachstumserwartungen dar. Im gesamten Beobachtungsmonat büßten Wachstumsaktien erneut stark ein (-3,5 %). Value-Titel entwickelten sich wieder besser als Wachstumswerte, schlossen jedoch ebenfalls im Minus (-1,6 %).

Die veröffentlichten Unternehmensgewinne fielen besser aus, als ursprünglich vom Marktkonsens erwartet worden war: Der Gewinn pro Aktie sorgte mit +6 % in den USA bzw. +7 % in Europa für positive Überraschungen. Dazu ist anzumerken, dass die vom Wirtschaftsaufschwung beflügelten zyklischen Unternehmen in Europa ein besseres Gewinnwachstum erzielten als defensive Firmen.

Der Nettoinventarwert des BL-Equities Europe ging im Berichtsmonat um 2,92 % zurück. Die besten Ergebnisse lieferten TeamViewer und Grifols, die eher als Substanz- bzw. „Value“-Titel gelten, sowie defensive Papiere wie Reckitt Benckiser, Novo Nordisk und Pernod Ricard. Adidas, Boozt, Spirax Sarco, NETcompany und Rotork entwickelten sich am schwächsten.

Die Position an Essity wurde schwächer gewichtet, weil das Unternehmen weniger in der Lage schien, die Auswirkungen der Inflation auf seine Margen abzufedern. Die Beteiligungen an Kerry Group und Reckitt Benckiser wurden aufgestockt. Erstpositionen wurden gebildet an Nestlé (defensiver Charakter, gute Widerstandsfähigkeit gegen die Inflation) und Unilever (die Beteiligung am Kapital durch aktivistische Investoren gab dem Aktienkurs Auftrieb). Die Positionen an Grifols, Teleperformance, Reply und NETcompany wurden höher gewichtet, nachdem ihre Börsenkurse korrigiert hatten. Auch die rückläufige Bewertung von Experian wurde zum Aufbau einer Erstposition genutzt. Die Kreditauskunftei, die in Nordamerika und Großbritannien zu den größten ihres Fachs zählt, liefert Verbrauchern Informationen im Vorfeld einer Kreditvergabe. Experian vertreibt außerdem Daten- und Analysetools, Marketingdaten und Direktkredite.

	BL-Equities Europe	MSCI Europe
<b>ESG Score</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>
<b>Umwelt</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>
CO2 Intensität	37,7 (99%)	131,6 (100%)
Wasserverbrauch	791,0 (29%)	42337,0 (38%)
Climate Change Theme Score	8,9 (99%)	0,1 (100%)
<b>Soziales</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>
Human Capital Theme Score	4,4 (99%)	4,4 (100%)
Anzahl schwerwiegender Kontroversen im Bereich	26,90% (99%)	26,40% (100%)
<b>Unternehmensführung</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>
Corporate Governance Theme Score	6,0 (99%)	6,0 (100%)
<b>Globale Normen</b>		
Unterzeichner UN Global Compact	36% (99%)	28% (99%)
UN Global Compact Watchlist	15,9% (100%)	15,9% (100%)
UN Global Compact Fail	0,00% (100%)	0,20% (100%)

Scores / 10

(%): Daten Coverage

Die 20% aus ESG-Sicht schwächsten Unternehmen werden aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Ziel ist es, aus Sicht der Impactindikatoren den repräsentativen Marktindex langfristig zu übertreffen.

## ESG Methodologie

### Vor der Anlage

#### Ausschlusskriterien

Unternehmen, die kontroverse Waffen herstellen

Unternehmen, deren ESG-Rating geringer als BBB ist. Dadurch wird das Anlageuniversum um mindestens 20% reduziert. Die verbleibenden Unternehmen verfügen über ein besseres ESG-Profil.

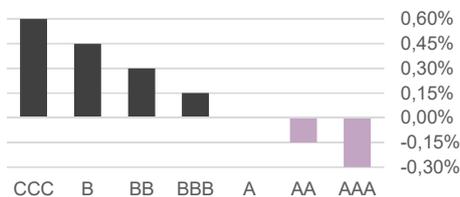
#### Kontroversen-Analyse

Anlagekandidaten werden laufend auf wesentliche ESG-Ereignisse hin überwacht, die ihr Geschäftsmodell und ihren Ruf beeinträchtigen können.

### Während der Analyse

#### ESG-Integration

Das Ratingniveau bestimmt, wie der Aktualisierungsfaktor, der in BLIs Bewertungsmodell angewandt wird angepasst



Ein Unternehmen mit einem überlegenen ESG-Profil kommt in den Genuss einer geringeren Eigenkapitalkostenquote und weist demnach einen höheren fairen Wert auf.

Ein Unternehmen mit einem schwachen ESG-Profil wird hingegen einer höheren Einkapitalquote gegenübergestellt und weist demnach einen geringeren fairen Wert auf.

### Nach der Anlage

#### Engagement und Stimmrecht

BLI sucht den aktiven Dialog mit Unternehmen, in die investiert wurde. Hauptaugenmerk sind vordefinierte Impact-Faktoren sowie breiter gefasste ESG-Themen

BLI nimmt seine Stimmrechte bei den Hauptversammlungen der Unternehmen wahr.

#### Kontroversen-Follow-up

Laufendes Monitoring der identifizierten Kontroversen, um erzielten Fortschritt zu erfassen.

## 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 dar, das 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](http://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.