

## Fondsprofil

31.12.2021

### Fondskategorie

Dividendenaktien global

### Fondsdaten

Fondsvolumen	€ 561,9 Mio.
Auflegungsdatum	30.10.2007
Älteste Anteilsklasse (B)	LU0309191657
Portfolioumschlag (2021) <sup>1</sup>	11%
Fondswährung	EUR
Währungsgesicherte	USD / CHF
Anteilsklassen in	
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

### Fondsmanager



**Jérémie Fastnacht** arbeitet seit 2016 bei BLI. Seit November 2017 ist er leitender Fondsmanager des BL-Equities Dividend.



**Guy Wagner**, Geschäftsführer von BLI, startete 1986 seine Karriere mit BLI. Er ist Co-Manager vom BL-Equities Dividend.

### Fondsadministration & Handel

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 börsentäglich\*\*  
Cut-off-Zeit 17:00 CET  
Ausgabeaufschlag max. 5%  
Rücknahmegebühr -  
NIW-Berechnung börsentäglich<sup>2</sup>  
NIW-Publikation [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

### Anlageziel

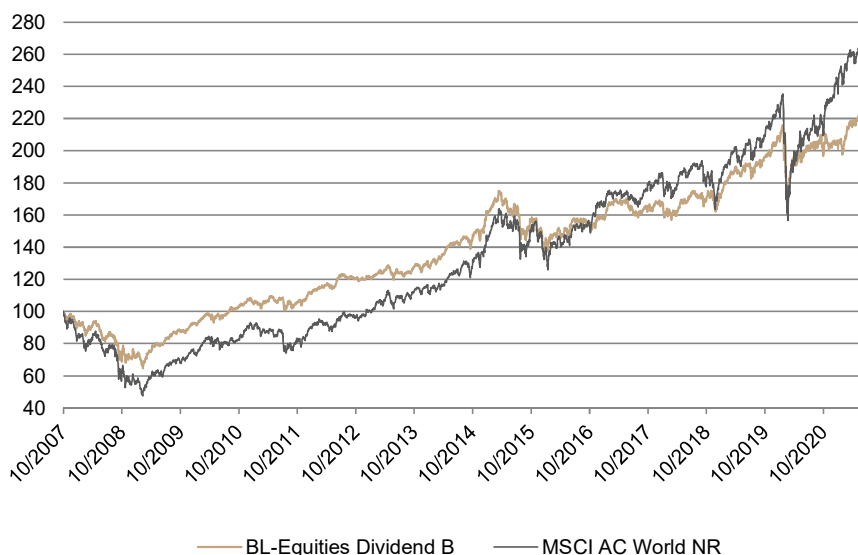
BL-Equities Dividend investiert in qualitativ hochwertige Unternehmen, die attraktive, nachhaltige und steigende Dividendenrenditen bieten. Der Fonds investiert ohne geografische, monetäre oder sektor-spezifische Beschränkungen. Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine bessere risikobereinigte Rendite als die globalen Aktienmärkte über einen gesamten Börsenzyklus zu erreichen.

Der Fondsmanager sucht nach Unternehmen mit soliden Geschäftsmodellen, die durch nachhaltige Wettbewerbsvorteile / Markteintrittsbarrieren geschützt sind, welche ihnen ermöglichen zu wachsen, einen hohen freien Cash-Flow sowie überdurchschnittliche Kapitalrenditen zu erwirtschaften.

Anschließend wenden wir unsere strengen Dividendenfilter an, um ausschließlich Unternehmen mit attraktiver, nachhaltiger und steigender Dividendenrendite auszuwählen.

### Kernaussagen

- Hochwertige Unternehmen, die eine attraktive, nachhaltige und steigende Dividendenrendite bieten.
- Reiner Bottom-up-Ansatz, Index-agnostisch, keine geografische, monetäre oder sektor-spezifische Beschränkungen.
- Langfristiger Anlagehorizont.
- Konzentriertes Portfolio.
- Geringer Portfolioumschlag.



Performance	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds (B Anteile)	21,6%	1,4%	23,7%	-2,1%	6,5%
MSCI World AC NR	27,5%	6,7%	28,9%	-4,8%	8,9%

Performance	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflegung
Fonds (B Anteile)	11,4%	10,9%	21,6%	52,5%	59,1%	128,5%	150,1%
MSCI World AC NR	8,7%	10,1%	27,5%	75,4%	81,7%	249,9%	199,4%

Volatilität	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflegung
Fonds (B Anteile)	7,6%	7,9%	8,5%	12,1%	11,1%	10,5%	11,1%
MSCI World AC NR	10,8%	9,3%	11,0%	17,0%	15,2%	14,6%	17,3%

Der angegebene Vergleichsindex (MSCI World AC) in Performancegrafik und -Tabelle dient lediglich zum 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**

31.12.2021

**Top 10 Positionen**

PepsiCo	5,7%
Unilever	5,6%
Nestle	5,3%
Colgate Palmolive	4,6%
Microsoft	4,3%
Givaudan	4,3%
SGS	4,2%
Reckitt Benckiser	4,2%
National Grid	4,1%
Intertek	3,9%
<b>Gewichtung Top 10</b>	<b>46,2%</b>
<b>Anzahl Einzelwerte</b>	<b>31</b>

**Neue Investitionen im Dezember**

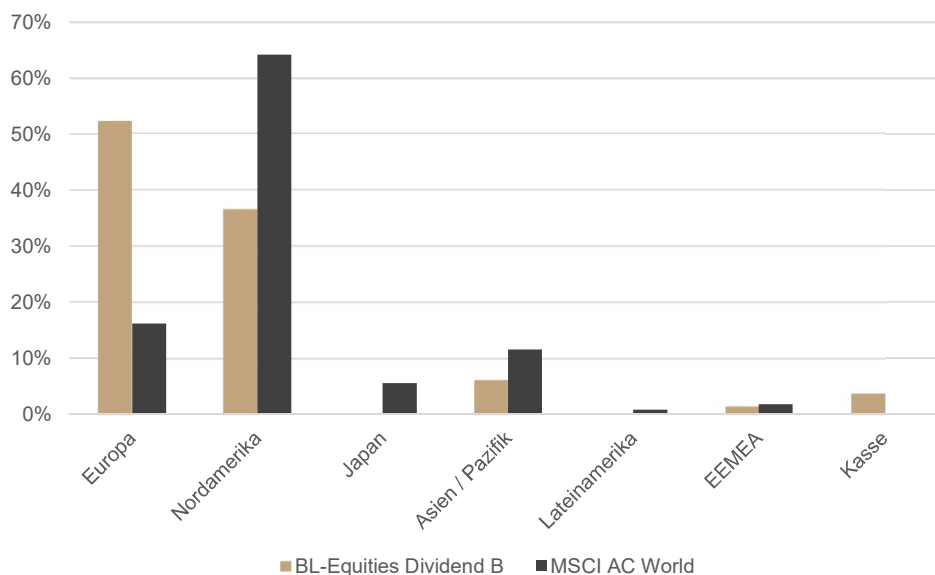
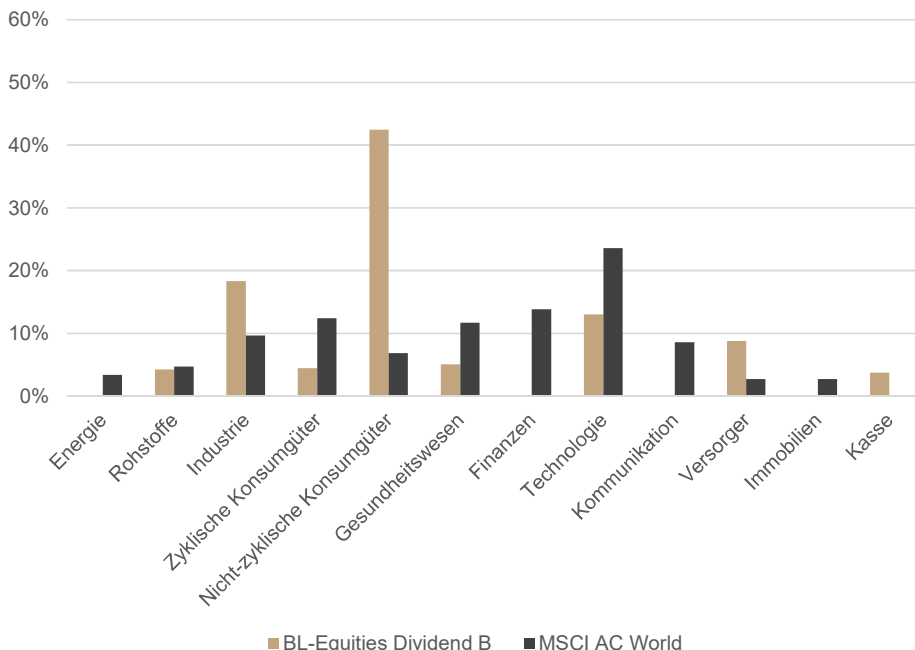
Keine Transaktionen

**Veräußerte Positionen im Dezember**

Keine Transaktionen

**Währungsallokation**

USD	33,8%
GBP	18,0%
EUR	17,3%
CHF	13,8%
SEK	3,6%
CAD	3,5%
DKK	2,4%
TWD	1,7%
AUD	1,7%
HKD	1,5%
ZAR	1,5%
VND	1,2%



Anlegertyp	Clean Share	Restriktionen	Anteilsklasse	Währung	Ertragsverwendung	Absicherung	Verwaltungsgebühr	Laufende Kosten	SRR1	ISIN	Bloomberg Ticker
Retail	Nein	Nein	A	EUR	aussch.	Nein	1,25%	1,44%	5	LU0309191491	BLEQDIA LX
Retail	Nein	Nein	B	EUR	thes.	Nein	1,25%	1,44%	5	LU0309191657	BLEQDIB LX
Retail	Nein	Nein	B CHF Hedged	CHF	thes.	Ja	1,25%	1,44%	5	LU1305477611	BLEDDBCH LX
Retail	Nein	Nein	B USD Hedged	USD	thes.	Ja	1,25%	1,44%	5	LU0751781666	BLEQDH1 LX
Retail	Ja	Ja	AM	EUR	aussch.	Nein	0,85%	1,05%	5	LU1484142978	BLEQDAM LX
Retail	Ja	Ja	BM	EUR	thes.	Nein	0,85%	1,03%	5	LU1484143190	BLEQDBM LX
Retail	Ja	Ja	BM CHF Hedged	CHF	thes.	Ja	0,85%	1,04%	5	LU1484143356	BLEDDBMC LX
Retail	Ja	Ja	BM USD Hedged	USD	thes.	Ja	0,85%	1,03%	5	LU1484143430	BLEDDBMU LX
Institutionell	Nein	Ja	AI	EUR	aussch.	Nein	0,60%	0,75%	5	LU0495663105	BLEQDAI LX
Institutionell	Nein	Ja	BI	EUR	thes.	Nein	0,60%	0,75%	5	LU0439765594	BLEQDVI LX
Institutionell	Nein	Ja	BI USD Hedged	USD	thes.	Ja	0,60%	0,75%	5	LU1191324448	BLEBIUH LX

## Fondsbericht

Im Dezember 2021 erzielte der Fonds BL-Equities Dividend (thesaurierende Retail-Anteilsklasse nach Abzug aller Gebühren in Euro) ein Plus von 5,75 %. Zu den Einzelheiten: Colgate, Accenture und PepsiCo trugen maßgeblich zur Wertsteigerung im Berichtsmonat bei. Die schwächsten Performance-Beiträge lieferten hingegen Domino's Pizza Enterprises, AVI und Canadian National Railway.

Im Betrachtungsmonat kürzten wir die Beteiligung an Paychex, dem führenden Anbieter für Lohnabrechnung und digitales Personalbüro für Unternehmen mit weniger als 50 Mitarbeitern in den USA. Die Position war zwar erst im Juni 2020 aufgebaut worden, doch nach einem Gesamtertrag von 88 % seit seiner Aufnahme ins Portfolio scheint uns die Bewertung des Titels heute weniger attraktiv.

Am Ende des Jahres möchten wir allen Anteilseignern für ihre Treue danken. Diese Stabilität ermöglicht einen wesentlichen Punkt: eine langfristige solide Vermögensverwaltung.

Im gesamten Jahr 2021 betrug die Gesamtrendite des BL-Equities Dividend nach Abzug aller Gebühren in Euro +21,64 % für die Retail-Anteilsklasse bzw. +22,48 % für die Institutional-Anteilsklasse (nach Zuwächsen von 1,37 % bzw. 2,07 % im Jahr 2020).

Zur besseren Einordnung: Der MSCI ACWI Net Total Return Index, der den weltweiten Aktienmarkt abbilden soll, stieg um 27,54 % (ohne Gebühren); im Jahr 2020 war er um 6,65 % gewachsen.

Der MSCI ACWI High Dividend Yield Net Total Return Index (der die dividendenstärksten Qualitätstitel des weltweiten Aktienmarktes abbilden soll), stieg um 22,70 % (ohne Gebühren), nachdem er 2020 um 6,56 % eingebüßt hatte.

In diesem Jahr brachte Stockpicking zwar einen positiven Effekt, konnte aber die negativen Auswirkungen der Gewichtung von Branchen und Regionen nicht kompensieren (MSCI ACWI Energy +46 %, MSCI ACWI IT +37 %, MSCI ACWI Financials +34 %, S&P 500 +38 % ...).

Ehrlich gesagt ist unser Fonds niemals die beste Wahl für jemanden, der auf eine Erholung zyklischer Werte oder des „Deep Value“ spekulieren oder von einem extrem euphorischen Markt bzw. einer Blase der gerade angesagten Unternehmen, die keinerlei Cashflow generieren, profitieren will. Dennoch sind nur wenige Fonds in unserer Kategorie mit einem vergleichbaren Risiko-Rendite-Profil durch zwei große Wirtschaftskrisen gegangen.

Wir sagen es immer wieder: Es ist nicht sinnvoll, über einen so kurzen Zeitraum Schlüsse zu ziehen, ohne außerdem einen extrem wichtigen Aspekt zu berücksichtigen: die Risiken, die für das Erreichen dieser Wertsteigerungen eingegangen werden müssen. Im BL-Equities Dividend ist das Risiko aufgrund der Qualität und der Bewertung der im Portfolio gehaltenen Unternehmen unserer Einschätzung nach deutlich geringer, auch wenn sich in einem seit über zehn Jahren steigenden Markt, der sich jetzt auf einer noch nie erreichten Höhe befindet, kaum jemand für dieses Thema interessiert ...

Wer hätte im März 2020 solche Zuwächse vor allem bei den sogenannten zyklischen Branchen vorausgesagt? Hier bestätigt sich erneut der Spruch, dass sich die Welt sich in zwei Kategorien einteilen lässt: diejenigen, die die Marktentwicklung nicht voraussagen können – und diejenigen, die nicht wissen, dass sie die Marktentwicklung nicht voraussagen können. Daher stützen wir uns auf Fundamentaldaten und Bewertungsniveau der Unternehmen.

Bei 80 % der Unternehmen im BL-Equities Dividend, die ein organisches Umsatzwachstum bekanntgegeben haben, liegt dieses durchschnittlich um 10 % höher als im ersten Dreivierteljahr 2021. Außerdem haben dieselben Unternehmen von Januar bis September 2020 ein Wachstum nahe 2 % erzielt. Diese Unternehmen sind geschützt durch solide Wettbewerbsvorteile, sie besitzen eine starke Preissetzungsmacht, mit der sie die Inflation bekämpfen können (Bruttomarge: 54 %), sie erwirtschaften eine große Rentabilität (ROCE: 18%) und hohen Cashflow (Cashflow-Marge: 19 %), sind gering verschuldet (Nettoverschuldung/EBITDA = 1,8x) und schütten attraktive, nachhaltige und wachsende Dividenden aus.

Zum Monatsende lag die durchschnittliche gewichtete Bruttorendite des BL-Equities Dividend bei 2,5 % p. a. (Liquidität einkalkuliert). Obwohl dieser Wert auf den ersten Blick nicht sehr hoch scheint, muss er nach einem über zehn Jahren steigenden Markt relativiert und mit den im aktuellen Umfeld gebotenen Bruttorenditen verglichen werden (weltweiter Aktienmarkt +1,7 %; 10-jährige US Staatsanleihe: +1,5 %; 10-jährige deutsche Bundesanleihe: -0,2 %; Barclays Global Aggregate Investment Grade Index: +1,3 %).

Die Nachhaltigkeit von Dividenden stellt ebenfalls einen wesentlichen Punkt dar. Während Tausende von Unternehmen weltweit 2020 ihre Dividenden kürzen bzw. sogar streichen mussten, waren es im BL-Equities Dividend nur 2 von aktuell 31 Portfoliounternehmen, die lediglich Dividendenkürzungen vornahmen.

Schließlich bieten unsere Unternehmen deutlich wachsende Dividenden, was – zumal in einer Phase hoher Inflation – einen weiteren Pluspunkt darstellt. Die kumulierte jährliche Wachstumsrate ihrer Bruttodividende je Aktie beträgt durchschnittlich 8 % über die vergangenen fünf Jahre.

Ein gutes und gesundes neues Jahr!

(Daten: Bloomberg, Unternehmensberichte)

## 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](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.