

### Fiche fonds

28/02/2022

#### Classe d'actifs

Actions globales à dividende élevé

#### Information générales

|                                      |                                                                      |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Actifs nets                          | € 539,6 mn                                                           |
| Date de lancement                    | 30/10/2007                                                           |
| Part la plus ancienne (B)            | LU0309191657                                                         |
| Taux de rotation (2021) <sup>1</sup> | 11%                                                                  |
| Devise de référence                  | EUR                                                                  |
| Parts couvertes disponibles en       | USD / CHF                                                            |
| Structure juridique                  | SICAV, UCITS                                                         |
| Domicile                             | Luxembourg                                                           |
| Passeport européen                   | Oui                                                                  |
| Pays d'enregistrement                | AT, BE, CH, DE, DK,<br>ES, FI, FR, GB, IT, LU,<br>NL, NO, SE, SG, PT |

#### Gérants



**Jérémie Fastnacht** a rejoint BLI en mars 2016. Il est gérant du fonds depuis Novembre 2017.



**Guy Wagner** est le co-gérant du fonds. Il a rejoint BLI en 1986. Depuis 2005, il est administrateur - directeur de BLI.

#### Société de Gestion

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

#### Administration centrale

European Fund Administration (EFA)  
Tel +352 48 48 80 582  
Fax +352 48 65 61 8002  
Fréquence opérations quotidienne\*\*  
Heure limite 17:00 CET  
Droits d'entrée max. 5%  
Droits de sortie -  
Calcul de la VNI quotidien<sup>2</sup>  
Publication de la VNI www.fundinfo.com

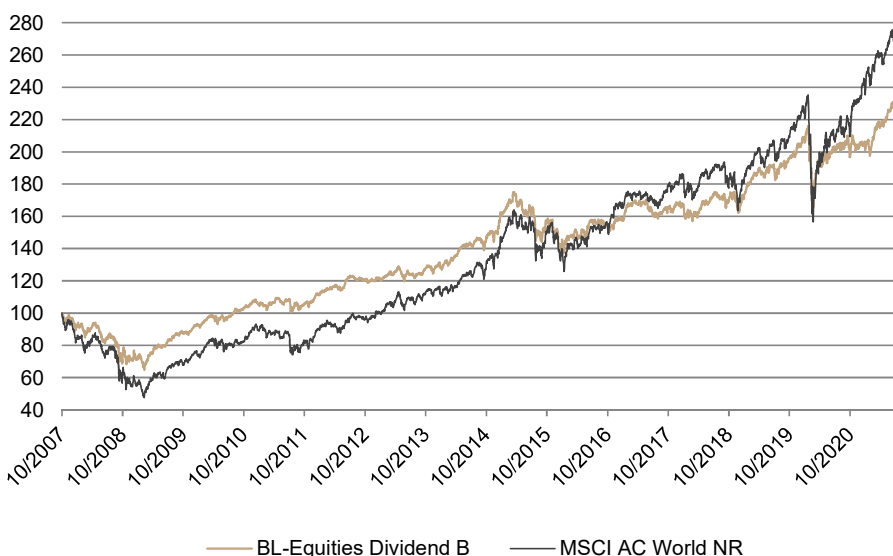
#### Descriptif du fonds

BL-Equities Dividend vise à offrir des rendements ajustés au risque supérieurs à ceux des marchés boursiers mondiaux sur des cycles complets à travers l'investissement au sein de sociétés de haute qualité offrant des dividendes attrayants, durables et en croissance. Le fonds investit sans limitation géographique, monétaire ou sectorielle.

Nous recherchons des sociétés ayant des modèles d'affaires solides, protégés par des barrières à l'entrée / avantages concurrentiels durables, leur permettant de faire croître leurs flux de trésorerie importants à de forts taux de rentabilité sur capitaux employés. Nous appliquons ensuite nos filtres dividendes stricts afin de choisir celles qui offrent des dividendes attrayants, durables et en croissance.

#### Points clés

- Sociétés de haute qualité offrant des dividendes attrayants, durables et en croissance.
- Approche purement "bottom-up", indépendante des indices de marché, sans limite géographique, monétaire ou sectorielle.
- Horizon d'investissement à long terme.
- Portefeuille de conviction.
- Taux de rotation faible.



| Performance    | depuis le<br>31/12/2021 | 2021  | 2020 | 2019  | 2018  | 2017 |
|----------------|-------------------------|-------|------|-------|-------|------|
| Fonds (part B) | -6,1%                   | 21,6% | 1,4% | 23,7% | -2,1% | 6,5% |
| MSCI World AC  | -6,2%                   | 27,5% | 6,7% | 28,9% | -4,8% | 8,9% |

| Performance    | 3 mois | 6 mois | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | depuis<br>lancement |
|----------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|---------------------|
| Fonds (part B) | -0,7%  | 1,1%   | 18,9% | 31,0% | 41,4% | 107,2% | 134,8%              |
| MSCI World AC  | -3,5%  | -0,4%  | 16,5% | 47,9% | 62,6% | 204,2% | 180,8%              |

| Volatilité     | 3 mois | 6 mois | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | depuis<br>lancement |
|----------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|---------------------|
| Fonds (part B) | 10,8%  | 9,6%   | 8,2%  | 13,0% | 11,8% | 11,3%  | 12,3%               |
| MSCI World AC  | 16,3%  | 14,1%  | 11,4% | 18,7% | 16,7% | 15,8%  | 18,2%               |

L'indice de marché (MSCI Europe NR) figure sur le graphique de performance et dans les tableaux de performance ci-dessus uniquement pour évaluer la performance et ne doit en aucun cas être considéré comme un indicateur d'une stratégie ou d'un style d'investissement particulier. Les investisseurs sont invités à consulter le graphique de performance publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur du sous-fonds.

<sup>1</sup> min (achats, ventes) / actifs nets moyens

<sup>2</sup> jour ouvrable bancaire à Luxembourg

## Portefeuille

28/02/2022

### Principales positions

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| Unilever                         | 5,6%         |
| Nestle                           | 5,2%         |
| PepsiCo                          | 4,7%         |
| Givaudan                         | 4,6%         |
| National Grid                    | 4,5%         |
| Reckitt Benckiser                | 4,4%         |
| Colgate Palmolive                | 4,3%         |
| L'Oreal                          | 4,2%         |
| Microsoft                        | 4,1%         |
| Intertek                         | 3,9%         |
| <b>Poids des Top 10</b>          | <b>45,5%</b> |
| <b>Nombre total de positions</b> | <b>32</b>    |

### Nouveaux investissements en février

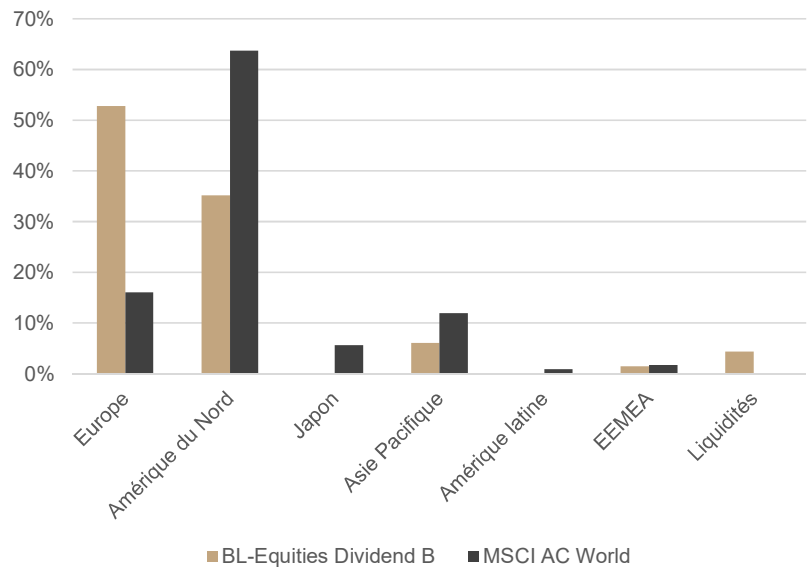
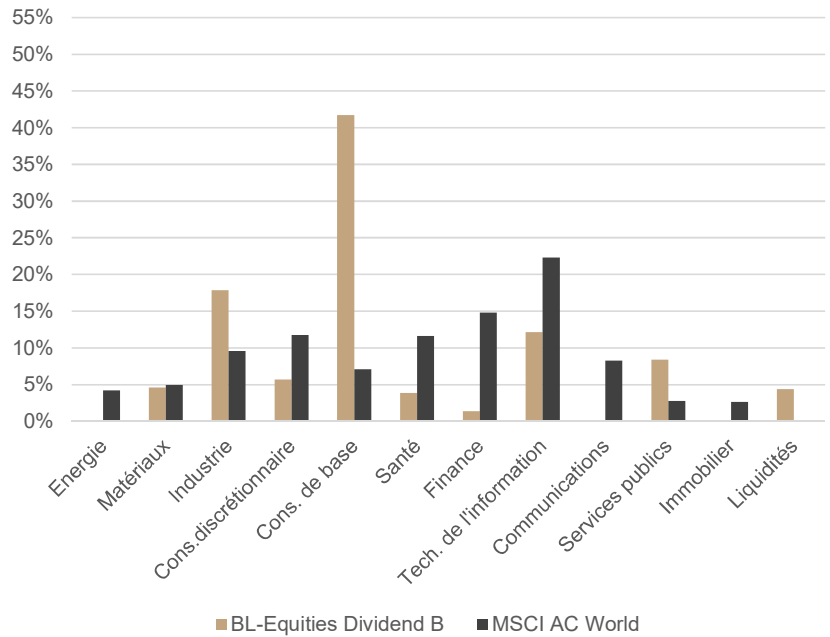
|                      |
|----------------------|
| S1P Global           |
| Hermes International |

### Investissements vendus en février

|              |
|--------------|
| Severn Trent |
|--------------|

### Allocation par devises

|     |       |
|-----|-------|
| USD | 33,2% |
| EUR | 19,4% |
| GBp | 16,7% |
| CHF | 13,6% |
| CAD | 3,8%  |
| SEK | 3,5%  |
| DKK | 2,2%  |
| TWD | 1,8%  |
| HKD | 1,7%  |
| ZAR | 1,5%  |
| VND | 1,5%  |
| AUD | 1,2%  |



| Investisseur   | Part Clean | Restrictions d'éligibilité | Part          | Devise | Couverture | Cap/ Dis | Frais de gestion | Frais courants | SRRI | ISIN         | Ticker Bloomberg |
|----------------|------------|----------------------------|---------------|--------|------------|----------|------------------|----------------|------|--------------|------------------|
| Retail         | Non        | Non                        | A             | EUR    | Non        | Dis      | 1,25%            | 1,44%          | 5    | LU0309191491 | BLEQDIA LX       |
| Retail         | Non        | Non                        | B             | EUR    | Non        | Cap      | 1,25%            | 1,45%          | 5    | LU0309191657 | BLEQDIB LX       |
| Retail         | Non        | Non                        | B CHF Hedged  | CHF    | Oui        | Cap      | 1,25%            | 1,44%          | 5    | LU1305477611 | BLEDDBCH LX      |
| Retail         | Non        | Non                        | B USD Hedged  | USD    | Oui        | Cap      | 1,25%            | 1,45%          | 5    | LU0751781666 | BLEQDH1 LX       |
| Retail         | Oui        | Oui                        | AM            | EUR    | Non        | Dis      | 0,85%            | 1,05%          | 5    | LU1484142978 | BLEQDAM LX       |
| Retail         | Oui        | Oui                        | BM            | EUR    | Non        | Cap      | 0,85%            | 1,04%          | 5    | LU1484143190 | BLEQDBM LX       |
| Retail         | Oui        | Oui                        | BM CHF Hedged | CHF    | Oui        | Cap      | 0,85%            | 1,04%          | 5    | LU1484143356 | BLEDDBMC LX      |
| Retail         | Oui        | Oui                        | BM USD Hedged | USD    | Oui        | Cap      | 0,85%            | 1,05%          | 5    | LU1484143430 | BLEDDBMU LX      |
| Institutionnel | Non        | Oui                        | AI            | EUR    | Non        | Dis      | 0,60%            | 0,76%          | 5    | LU0495663105 | BLEQDAI LX       |
| Institutionnel | Non        | Oui                        | BI            | EUR    | Non        | Cap      | 0,60%            | 0,75%          | 5    | LU0439765594 | BLEQDVI LX       |
| Institutionnel | Non        | Oui                        | BI USD Hedged | USD    | Oui        | Cap      | 0,60%            | 0,76%          | 5    | LU1191324448 | BLEBIUH LX       |

## Rapport de gestion

28/02/2022

Sur le mois de février 2022, le fonds BL Equities Dividend (part retail capitalisante nette de frais en euros) est en baisse de 2,48%.

Plus spécifiquement, Reckitt Benckiser, National Grid et Coloplast affichent les meilleures contributions à la performance mensuelle du fonds.

A l'inverse, Colgate-Palmolive, PepsiCo et LVMH sont les principaux détracteurs sur le mois.

Au cours de la période, nous avons allégé Hershey et vendu Severn Trent pour des raisons de valorisation.

A l'opposé, nous avons renforcé Givaudan, L'Oréal, LVMH et Vinamilk.

En outre, deux sociétés ont rejoint le fonds : S&P Global et Hermès; cela constitue un évènement car aucune nouvelle ligne n'avait été initiée depuis octobre 2020.

Avec de mythiques origines comme notamment le manuel des chemins de fer américains d'Henry Poor en 1860, le légendaire indice Dow Jones Industrial Average de Charles Dow en 1896, le National Petroleum News de Warren Platt en 1909 ou le fameux S&P 500 en 1957, le groupe S&P Global est aujourd'hui un ensemble de business de grande qualité (dont environ ¾ sont récurrents) protégés par de solides barrières à l'entrée et avantages compétitifs, sous formes d'actifs intangibles et d'effet de réseau. S&P est le leader mondial, une marque reconnue, au sein de l'oligopole des agences de notation de crédits (stable depuis 100 ans...), dont le service et les données sont indispensables à la fois pour les émetteurs, les investisseurs et les fournisseurs d'indices (et requis par les régulateurs), et cela à un coût qui reste restreint ; il en découle un solide pricing power et une forte rentabilité. Dans ses autres activités (S&P Dow Jones Indices, Platts, IHS Markit, iBoxx, Capital IQ, Compustat, SNL Financial, Sustainable1, ex-SAM ESG Ratings & Benchmarking, Carfax, Trucost, automotiveMastermind, entre autres...), S&P Global joue également les premiers rôles et monétise ses données critiques, voire indispensables (indices actions, dette, macro, pétrole, gaz, électricité, métaux, auto, etc) sous forme de frais, commissions, abonnement et royalties à une base diversifiée de clients dans différents marchés finaux, dont découlent également une forte récurrence de l'activité, un pricing power solide et une forte rentabilité. Les vecteurs de croissance du groupe ne manquent pas : pricing power ; cross-selling ; croissance de l'économie ; émissions de dettes, notamment dans les pays émergents (S&P Global est la seule agence de notation étrangère totalement indépendante en Chine) ; glissement des émissions de dettes des banques vers les marchés ; création de nouveaux indices ; augmentation des flux vers la gestion passive ; etc. Le groupe présente un bilan sain et génère une rentabilité extrêmement élevée : marge opérationnelle, FCF margin et ROCE tous au-delà de 40%. Au moment de notre initiation, le titre offrait un rendement brut du dividende de 0,8%. Sur les 5 dernières années, le dividende brut par action a connu un taux de croissance annuel composé de 16%, mais présente encore un fort potentiel alors que, sur les 12 derniers mois, le free cash-flow généré représente plus de 4 fois le montant des dividendes payés. Enfin, S&P Global a payé un dividende chaque année depuis 1937.

Au sein du secteur du luxe, Hermès fait figure de niche monomarque de qualité, rare et convoitée. L'histoire commence à Paris en 1837, dans l'atelier de harnais ouvert à Paris par Thierry Hermès, dont les créations seront récompensées en 1867 à l'Exposition universelle d'art et d'industrie. L'histoire se poursuit aujourd'hui, six générations plus tard (la société est encore détenue aux 2/3 par la famille) avec une gamme élargie de produits de qualité : maroquinerie (dont notamment les iconiques sacs Kelly (dessiné dans les années 1930) et Birkin (dessiné en 1984), prêt-à-porter, carrés en soie, cravates, ceintures, bijoux, chaussures, parfumerie, etc. L'entreprise a su se démarquer en maîtrisant l'art, la créativité des designers, le savoir-faire manuel (tannerie, tissage) et les volumes (notamment via des listes d'attente, parfois au-delà de 5 ans) afin de créer une marque hors des modes, avec un héritage, élitiste et désirée, sans diluer celle-ci face à une demande « insatiable ». La société se distingue par son modèle intégré lui permettant de mieux maîtriser l'approvisionnement des matières premières, la production (52 ateliers et 62% des employés basés en France, tous les sacs sont fait-mains en France) et la distribution (uniquement via les 306 « maisons d'objets » localisées dans 45 pays). Hermès dispose d'un pricing power énorme (le prix d'un sac d'entrée de gamme a plus que doublé au cours de la dernière décennie ; Hermès est une des deux seules marques de luxe ayant pu augmenter ses prix durant la crise de 2008/2009 ; certains sacs se revendent plusieurs centaines de milliers d'euros aux enchères). La société n'a pas de dette et génère une rentabilité très élevée (marge brute 71% ; marge opérationnelle 39% ; ROCE 40%). Au moment de notre premier achat, le titre offrait un rendement brut du dividende de 0,7%. Le dividende vient d'être quasiment doublé, mais pourrait encore être triplé étant donné le free cash flow généré en 2021. Hermès a maintenu ou augmenté son dividende chaque année depuis l'introduction en bourse en 1994 et verse même des bonus certaines années.

En fin de période, BL-Equities Dividend offrait un rendement du dividende moyen pondéré brut de 2,6% (cash pris en compte). Les sociétés actuellement détenues au sein du fonds affichent en moyenne un taux de croissance annuel composé de leur dividende brut par action de 8% sur les cinq dernières années.

(Source des données : Bloomberg, rapports des sociétés)

## Informations légales

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements («BLI»), avec la plus grande attention et le plus grand soin. Cependant, aucune garantie n'est fournie en ce qui concerne son contenu et son intégralité et BLI n'accepte aucune responsabilité pour les pertes qui pourraient découler de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de BLI au moment de la rédaction du présent document et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mentions contraires, tous les chiffres présents dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un audit.

La description du produit contenue dans ce document est uniquement à titre d'information et est destinée à l'usage exclusif du destinataire. Rien dans ce document ne doit être interprété comme une offre et n'est donc pas une recommandation d'achat ou de vente d'actions, ni un avis juridique ou fiscal. Il ne libère pas le destinataire d'exercer son propre jugement. Cette description vise uniquement les investisseurs institutionnels.

Les titres et les instruments financiers décrits dans ce document peuvent générer des pertes considérables et ne conviennent donc pas à tous les investisseurs. Parmi les autres risques présentés en détail dans le prospectus, l'investissement dans les titres et les instruments financiers décrits dans ce document expose les investisseurs aux risques de marché, aux risques de fluctuation des devises, aux risques de défaut de crédit ou de paiement, aux risques de liquidité et aux risques de taux d'intérêt. BLI ne peut garantir que les titres et les instruments financiers atteindront les objectifs de placement prévus. Chaque investisseur doit s'assurer qu'il connaît les risques et les aspects juridiques, fiscaux, comptables et commerciaux conséquents liés à ces titres et instruments financiers.

La précision des données, les évaluations, opinions et estimations incluses dans ce document ont été très soigneusement vérifiées. Toute déclaration faite dans ce document peut être modifiée sans avertissement préalable.

Les références aux performances passées des instruments financiers ne doivent pas être interprétées comme une garantie de rendements futurs.

Le destinataire doit en particulier vérifier que les informations fournies sont conformes à sa propre situation en ce qui concerne les conséquences légales, réglementaires, fiscales ou autres, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller professionnel. Il n'est expressément pas destiné aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur lieu de résidence, ne sont pas autorisées à accéder à ces informations en vertu de la législation locale. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être envoyé, pris ou distribué aux États-Unis ou à toute personne américaine telle que définie dans le prospectus du fonds. Ce document n'est pas destiné au public en général. Il vise son destinataire personnellement, et il peut être utilisé uniquement par la personne à qui il a été présenté. Il ne constitue pas et ne peut être utilisé pour ou dans le cadre d'une offre publique au Luxembourg des produits visés dans le présent document.

Le prospectus, les statuts, les rapports annuels et semestriels de BL ainsi que le document d'information clé (KIID) du compartiment sont disponibles sur [www.bli.lu](http://www.bli.lu) ou sur demande auprès de BLI. Les KIID sont disponibles en français, en anglais et dans toute autre langue officielle d'enregistrement de BL.

Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans le consentement écrit préalable de BLI.

### 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.

### Informations spécifiques pour la Suisse:

La documentation juridique du fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse, CACEIS (Suisse) SA, 7-9, Chemin de Précoissy, CH-1260 Nyon, Suisse, conformément aux dispositions de la Loi du 23 juin 2006 sur les placements collectifs («LPCC»).

La SICAV a chargé la Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Bâle, Suisse d'agir comme agent payeur pour la Suisse.

Le présent document peut être distribué aux investisseurs qualifiés suisses.

### Informations spécifiques pour la France:

Le présent document peut être distribué aux investisseurs professionnels français.