

Fiche fonds

31/07/2019

Classe d'actifs

Actions japonaises, toutes capitalisations

Caractéristiques du fonds

Actifs nets (¥)	¥ 65'855 mio
Actifs nets (€)	€ 546.6 mio
Date de lancement	27/06/2011
Part la plus ancienne (B)	LU0578148453
Taux de rotation (2018) *	20%
Devise de référence	JPY
Parts couvertes disponibles en	EUR / USD / CHF
Structure légale	SICAV, UCITS
Domicile	Luxembourg
Passeport européen	Oui
Pays d'enregistrement	AT, BE, DK, FI, FR, DE, ES, IT, LU, NL, NO, SG, SE, CH, GB

Indice de marché représentatif

MSCI Japan NR JPY

Gérant

Steve Glod a rejoint le département d'Analyse Financière et de Gestion de Patrimoine de la Banque de Luxembourg en 2001. Depuis 2011, il est responsable de la gestion des investissements en actions japonaises pour les fonds de la Banque. Entre 2005 et 2010, il était co-responsable des investissements en actions américaines des fonds d'investissement de la Banque. Steve est ingénieur en mécanique EPF, spécialisé en Sciences Commerciales. Il est également Docteur en Sciences Techniques de l'École Polytechnique Fédérale de Zurich. En 2002, il a réussi les examens du CEFA (Certified EFFAS Financial Analyst).

Société de gestion

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

Informations opérationnelles

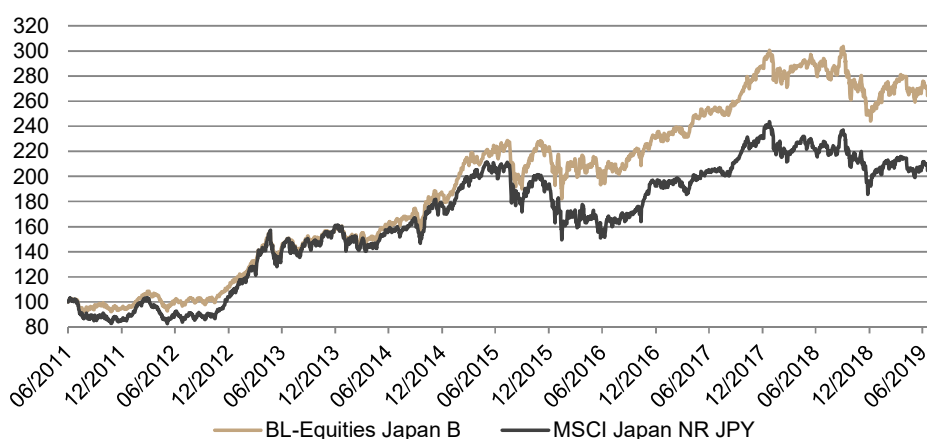
European Fund Administration (EFA)	
Tel	+352 48 48 80 582
Fax	+352 48 65 61 8002
Fréquence des opérations	quotidienne**
Heure limite	12:00 CET
Droits d'entrée	max. 5%
Commission de rachat	none
Calcul de la VNI	quotidien**
Publication de la VNI	www.fundinfo.com

Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est de réaliser une appréciation du capital sur long terme et de surperformer l'indice de marché représentatif en investissant en entreprises japonaises de qualité qui bénéficient d'un avantage compétitif fort et pérenne. Afin de réaliser ce objectif, le gérant implémente une stratégie d'investissement active fondée sur des convictions fortes.

Faits marquants

- Un portefeuille concentré composé d'entreprises japonaises (50 à 70 titres).
- Une approche d'investissement bottom-up privilégiant les entreprises qui possèdent un avantage compétitif solide.
- Importantes différences par rapport à l'indice de référence en termes d'allocations sectorielles et de capitalisations boursières.
- Équilibre entre les entreprises tournées vers l'exportation et celles opérant sur le territoire national.
- Rotation faible.
- Volatilité inférieure à celle du marché.
- Portefeuille totalement investi.



Performance	depuis le 31/12/2018	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (part B)	7.6%	-12.7%	23.9%	3.4%	20.6%	16.7%
MSCI Japan NR JPY	6.8%	-15.1%	19.7%	-0.7%	9.9%	9.5%

Performance	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans depuis le 28/06/2011
Fonds (part B)	-0.4%	-3.7%	3.2%	-7.6%	28.3%	62.1%
MSCI Japan NR JPY	0.9%	-2.7%	1.5%	-7.3%	25.7%	30.8%

Performance Annualisée	1 an	3 ans	5 ans depuis le 28/06/2011
Fonds (part B)	-7.6%	8.7%	10.1%
MSCI Japan NR JPY	-7.3%	7.9%	5.5%

Volatilité Annualisée	1 an	3 ans	5 ans depuis le 28/06/2011
Fonds (part B)	13.7%	12.4%	15.8%
MSCI Japan NR JPY	15.0%	14.9%	18.3%

L'indice de marché (MSCI Japan NR JPY) 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.

* min (achats, ventes) / actifs nets moyens

** Jour ouvré bancaire à Luxembourg

Portefeuille actuel

31/07/2019

Principales positions

Secom	2.6%
Bridgestone	2.5%
Sysmex	2.4%
Shimano	2.3%
Obic	2.3%
Murata Manufacturing	2.2%
Asahi Group Holdings	2.2%
Kao	2.1%
Nihon M&A Center	2.1%
Hoya	2.0%
Poids des Top 10	22.8%
Nombre total de positions	62

Allocation d'actifs

Japon	98.3%
Liquidités	1.7%

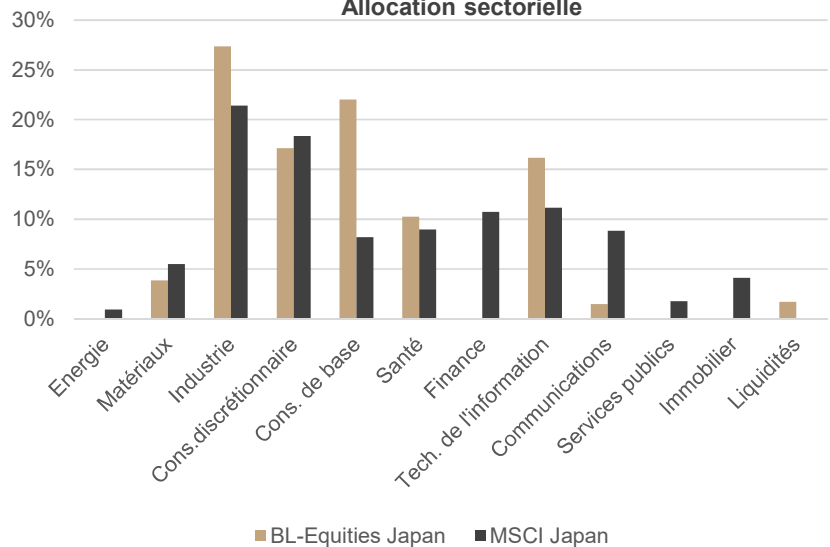
Nouveaux investissements en juillet

Rohto Pharmaceutical

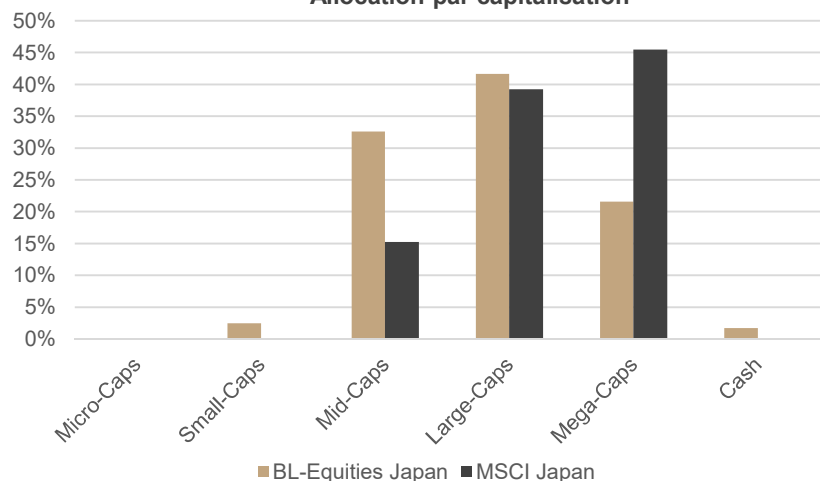
Investissements vendus en juillet

aucune transaction

Allocation sectorielle



Allocation par capitalisation



La capitalisation boursière classe les actions en fonction de leur position au sein de la capitalisation cumulative de leur région. Les actions de très grande capitalisation représentent les 40 premiers pour cent de la capitalisation boursière de la région, les actions de grande capitalisation, les 30% suivants, les actions de capitalisation moyenne, les 20% suivants, les actions de petite capitalisation, les 7% suivants et les actions de très petite capitalisation, les 3% restants.

Type d'investisseur	Part clean	Restrictions d'éligibilité	Part	Devise	Couvert	Cap/ Dis	Frais de gestion	Frais courants	SRRI	ISIN	Ticker Bloomberg
Retail	Non	Non	A	JPY	Non	Dis	1.25%	1.46%	6	LU0578147992	BLEJPBA LX
Retail	Non	Non	B	JPY	Non	Cap	1.25%	1.46%	6	LU0578148453	BLEJPBC LX
Retail	Non	Non	B EUR Hedged	EUR	Oui	Cap	1.25%	1.46%	6	LU0887931292	BLEJHAE LX
Retail	Non	Non	B CHF Hedged	CHF	Oui	Cap	1.25%	1.46%	6	LU1305478007	BLEJBCH LX
Retail	Non	Non	B USD Hedged	USD	Oui	Cap	1.25%	1.47%	6	LU1008595644	BLEJPH2 LX
Retail	Oui	Oui	AM	JPY	Non	Dis	0.85%	1.06%	6	LU1484141814	BLEJBAM LX
Retail	Oui	Oui	BM	JPY	Non	Cap	0.85%	1.06%	6	LU1484141905	BLEJPBM LX
Retail	Oui	Oui	BM EUR Hedged	EUR	Oui	Cap	0.85%	1.06%	6	LU1484142036	BLEJBME LX
Retail	Oui	Oui	BM CHF Hedged	CHF	Oui	Cap	0.85%	1.06%	6	LU1484142200	BLEJBMC LX
Retail	Oui	Oui	BM USD Hedged	USD	Oui	Cap	0.85%	1.05%	6	LU1484142119	BLEJBMU LX
Institutionnel	Non	Oui	BI	JPY	Non	Cap	0.60%	0.77%	6	LU0578148610	BLEQJAI LX
Institutionnel	Non	Oui	BI EUR Hedged	EUR	Oui	Cap	0.60%	0.76%	6	LU1484142465	BLEJBIE LX
Institutionnel	Non	Oui	BI CHF Hedged	CHF	Oui	Cap	0.60%	0.77%	6	LU1484142382	BLEJBIC LX

Rapport de gestion

31/07/2019

En juillet, le marché japonais a suivi une fourchette de cotation étroite et le MSCI Japan NR a augmenté de 0,9%, avec un volume de transactions très faible. Cette situation s'explique davantage par une absence d'événements d'actualité marquants et la publication de données économiques sans orientation clairement définie que par un sentiment de pessimisme de la part des investisseurs. Du côté des performances sectorielles, les services de communication et les services aux collectivités ont réalisé les meilleurs résultats, tandis que les secteurs plus cycliques, comme les matériaux et l'industrie ont sous-performé. Seules exceptions dans ces secteurs, les noms associés aux semiconducteurs ont tiré parti des bons résultats de TSMC et Texas Instruments. Les valeurs de croissance agressives ont aussi enregistré de bons résultats la majeure partie du mois.

Le fonds BL-Equities Japan B Cap a réalisé une performance légèrement négative, avec un repli de 0,4%, et ressort à un niveau inférieur à celui des principaux indices de marché. Bien que le fonds ait pâti de l'absence de valeurs de communication et de services aux collectivités, sa sous-performance est principalement imputable aux piètres résultats de plusieurs titres. Parmi les entreprises qui ont chuté après la publication de leurs résultats trimestriels, citons Konica Minolta, société technologique mondiale proposant services de bureau, solutions médicales et produits industriels. Notre thèse relative à cette société repose sur son potentiel de réorganisation et d'amélioration de sa rentabilité globale. C'est pourquoi elle figure dans la catégorie « Established Value ». Nous savons que le chemin conduisant à la reprise peut s'avérer chaotique pour ces entreprises et qu'elles possèdent une très faible visibilité à court terme, mais nous estimons que le rendement potentiel à long terme justifie cet investissement. Nihon M&A Center, spécialisée dans le conseil et le courtage en acquisitions auprès d'entreprises qui peinent à trouver des repreneurs, et Disco, fournisseur d'outils de coupe pour le secteur des semiconducteurs, ont le plus fortement contribué aux résultats du fonds. Les valeurs de croissance agressives de la catégorie « Growing Franchises » ont enregistré un rendement largement supérieur à ceux des titres des deux autres catégories.

En ce qui concerne la gestion de portefeuille, nous avons réintroduit Rohto Pharmaceutical dans le portefeuille, après l'avoir vendue en octobre 2018 pour des raisons de valorisation. La société est un acteur majeur du secteur national des produits de soin. Spécialisée dans les produits dermatologiques et oculaires, elle commercialise également des antalgiques et des médicaments gastro-intestinaux vendus sans ordonnance. Grâce à d'importants travaux de R-D et à des acquisitions ciblées, Rohto occupe désormais une position de premier plan dans les produits anti-allergiques, des soins des yeux et des lèvres, solaires et pour peau sèche. Très active à l'extérieur du Japon, elle réalise environ 30% de son chiffre d'affaires dans le reste de l'Asie et présente un fort potentiel de croissance.

Informations légales

Ce document a été rédigé par BLI - Banque de Luxembourg Investissements S.A. («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 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 Précossy, 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.