

## BL-EQUITIES JAPAN

Juli 2019

### Fondsbericht

Steve Glod  
Fondsmanager



Der japanische Markt handelte im Juli innerhalb einer engen Spanne und der MSCI Japan NR verbesserte sich bei einem sehr geringen Transaktionsvolumen um 0,9 %. Diese recht nüchterne Stimmung am Aktienmarkt war darauf zurückzuführen, dass es keine wichtigen Neuigkeiten gab und die veröffentlichten Konjunkturdaten keinen klaren Trend deutlich werden ließen. Bei den Sektoren konnten Kommunikationsdienstleistungen und Versorger jeweils die besten Wertentwicklungen erzielen, während zyklischere Sektoren wie Grundstoffe und Industrie eine Underperformance hinnehmen mussten. Die einzigen Ausnahmen bildeten in diesen Sektoren Namen aus dem Halbleiterbereich, denen die guten Ergebnisse von TSMC und Texas Instruments zugute kamen. Auch aggressive Wachstumswerte konnten während der längsten Zeit des Monats eine sehr gute Performance erzielen.

Die Performance des Fonds war im Juli leicht negativ, und der BL-Equities Japan B Cap blieb mit einem Rückgang um 0,4 % hinter den wichtigsten Marktindizes zurück. Es war der Fondsperformance eindeutig nicht zuträglich, dass keine Positionen in Kommunikations- und Versorgeraktien vorhanden waren, aber die Hauptursache für die Underperformance war die schlechte Performance verschiedener Einzelwerte. Zu den Unternehmen, die nach der Veröffentlichung der Quartalsergebnisse einen Rückgang hinnehmen mussten, zählt Konica Minolta, ein globales Technologieunternehmen, das Bürodienstleistungen, medizinische Lösungen und Industrieprodukte anbietet. Wir sind aufgrund des Potenzials für Umstrukturierung und Verbesserung der Gesamtrentabilität von Konica Minolta überzeugt. Daher rangiert das Unternehmen in der Kategorie „Established Value“. Wir sind uns zwar der Tatsachen bewusst, dass der Weg zur Erholung für Unternehmen dieser Art lang und beschwerlich sein kann und dass die kurzfristige Visibilität gering ist, aber der potenzielle langfristige Ertrag rechtfertigt unser Investment. Was die positiven Renditebeiträge betrifft, so lagen Nihon M&A Center, spezialisiert auf Beratung und Lösungen für Unternehmen, die Probleme haben, einen Nachfolger zu finden, und Disco, ein Anbieter von Schneidwerkzeugen für die Halbleiterbranche, vorn. Am Markt waren die Erträge aggressiver Wachstumswerte in der Kategorie „Growing Franchises“ wesentlich höher als bei Aktien der anderen beiden Kategorien.

Was die Management-Operationen betrifft, so wurde **Rohto Pharmaceutical** wieder in das Portfolio aufgenommen, nachdem der Wert im Oktober 2018 aus Bewertungsgründen veräußert worden war. Rohto Pharmaceutical ist ein wichtiger Teilnehmer des inländischen Gesundheitspflege-Sektors. Das Unternehmen ist auf Dermatologie und Augenpflege-Produkte spezialisiert und vertreibt darüber hinaus rezeptfreie Schmerz- sowie Magen- und Darm-Medikamente. Nach umfassenden F&E-Maßnahmen und gezielten Übernahmen konnte Rohto bei Medikamenten gegen Allergie, Augen- und Lippenpflegeprodukten, Sonnenschutzmitteln und Pflege für trockene Haut eine führende Position erreichen. Das Unternehmen ist außerhalb Japans sehr aktiv. Es generiert rund 30 % seines Umsatzes an den asiatischen Märkten und verfügt über ein großes Wachstumspotenzial.

## BL-EQUITIES JAPAN

Juli 2019

### Aktuelles Portfolio

#### Neukäufe

Rohto Pharmaceutical

#### Verkäufe

Keine Transaktionen

#### Sektorallokation

Energie	0,0%
Rohstoffe	3,9%
Industrie	27,4%
Zyklische Konsumgüter	17,1%
Nicht-zyklische Konsumgüter	22,0%
Gesundheitswesen	10,3%
Finanzen	0,0%
Technologie	16,2%
Kommunikation	1,5%
Versorger	0,0%
Immobilien	0,0%
Liquiditäten	1,7%

data OK

#### Marktkapitalisierungen

Large Caps	(> ¥ 500 bn.)	74,5%
Medium Caps	(¥ 100-500 bn.)	22,6%
Small Caps	(< ¥ 100 bn.)	1,2%
Liquiditäten		1,7%

#### Positionen

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%
<b>Gewichtung der Top 10</b>	<b>22,8%</b>
Anzahl Positionen	62

#### Geographische Aufteilung

Japan	98,3%
Liquiditäten	1,7%

#### Profile der Gesellschaften

Consistent Earners <sup>1</sup>	60,8%
Growing Franchises <sup>2</sup>	20,8%
Established Value <sup>3</sup>	16,7%
Liquiditäten	1,7%

Globale Exposition	54,8%
Japan Exposition	43,5%
Liquiditäten	1,7%

#### Performance (JPY)<sup>4</sup>

	seit 31/12/2018	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (B Anteile)	7,6%	-12,7%	23,9%	3,4%	20,6%	16,7%
MSCI Japan NR	6,8%	-15,1%	19,7%	-0,7%	9,9%	9,5%
Quartil	2	1	2	1	1	1

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung*
Fonds (B Anteile)	-3,7%	3,2%	-7,6%	28,3%	62,1%	172,0%
MSCI Japan NR	-2,7%	1,5%	-7,3%	25,7%	30,8%	113,4%
Quartil	3	1	2	1	1	1

\* seit 28.6.2011

#### Generelle Informationen

##### Totale Aktiva (Yen)

Turnover 2018*	¥ 65855 Mio
TER 2018 (B Anteile)	1%
ISIN Code (B Anteile)	LU0578148453
ISIN Code (BI Anteile)	LU0578148610

\* min (Käufe, Verkäufe) / Durchschnitt der Nettoaktiva

#### Volatilität<sup>4</sup>

##### Fonds (B Anteile)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds (B Anteile)	<b>0,13707</b>	<b>0,124493824</b>	<b>0,15776</b>
MSCI Japan	15,0%	14,9%	18,3%
Quartil	100,0%	100,0%	100,0%

1 Diese Gesellschaften zeichnen sich durch einen starken Wettbewerbsvorteil aus. Dies erlaubt es ihnen langfristig eine hohe Rentabilität bei gleichzeitigem regelmässigem Gewinnwachstum zu erreichen. Das Potential zur Weiterführung dieses positiven Trendes spiegelt sich in der aktuellen Aktienbewertung nicht vollständig wieder.

2 Diese Gesellschaften profitieren von einer starken Position gegenüber der Konkurrenz, sowie von innovativen Produkten und Konzepten um ihr Geschäftsmodell voranzutreiben. Sie befinden sich aktuell in einem attraktiven Geschäftsumfeld, welches ihnen erlaubt ein hohes Wachstum und eine Verbesserung ihrer Qualitätsratios zu erreichen. Die aktuelle Aktienbewertung spiegelt die positiven Aussichten für das Unternehmen nicht vollständig wieder.

3 Diese Gesellschaften sind langfristig etabliert und zeichnen sich durch eine gute Positionierung gegenüber der Konkurrenz aus. Kurzfristig leiden die Gesellschaften jedoch unter einem schwierigem Geschäftsumfeld und schwächelnder Geschäftsaktivität, resp. sind im Begriff sich umzustrukturieren. Stagnierenden Qualitätsratios und die unsichere kurzfristige Perspektive führen zu einer sehr niedrigen Aktienbewertung.

4 Quelle : Lipper

## BL-EQUITIES JAPAN

Juli 2019

### Rechtliche Information

Dieses Dokument wurde von BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A. ("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.

#### Rechtliche Hinweise für die Schweiz:

Die rechtlichen Unterlagen des Fonds sind in den Geschäftsräumen des schweizerischen Vertreters CACEIS (Switzerland) SA, 7-9, Chemin de Précoissy, CH-1260 Nyon, Schweiz, gemäß den Bestimmungen des Schweizerischen Gesetzes über kollektive Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 („KAG“) kostenlos erhältlich.

Die SICAV hat die Banque CIC (Suisse) SA, Marktplatz 13, CH-4001 Basel, Schweiz, als Zahlstelle für die Schweiz bestellt.