

**Fondsprofil**

28.02.2022

**Fondskategorie**

Aktien Japan all Caps

**Fondsinfos**

Fondsvolumen (¥)	¥ 86 674,1 Mio.
Fondsvolumen (€)	€ 671,8 Mio.
Auflegungsdatum	27.06.2011
Älteste Anteilklasse (B)	LU0578148453
Portfolioumschlag (2021) <sup>1</sup>	45%
Fondswährung	JPY
Währungsgesicherte	EUR / 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

**Repräsentativer Marktindex**

MSCI Japan NR JPY

**Fondsmanager**

**Steve Glod** ist seit 2001 in der Abteilung Finanzanalyse und Vermögensverwaltung der Bank tätig. Seit 2011 zeichnet er für das Management von japanischen Aktieninvestments für die Fonds von BLI verantwortlich. Steve hat an der ETH Zürich Maschinenbau mit Spezialisierung Betriebswirtschaft studiert, als Maschinenbauingenieur abgeschlossen und anschließend in diesem Fach promoviert. 2002 erwarb er den Finanzanalysten-Abschluss CEFA.

**Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

**Fondsadministration & Handel**

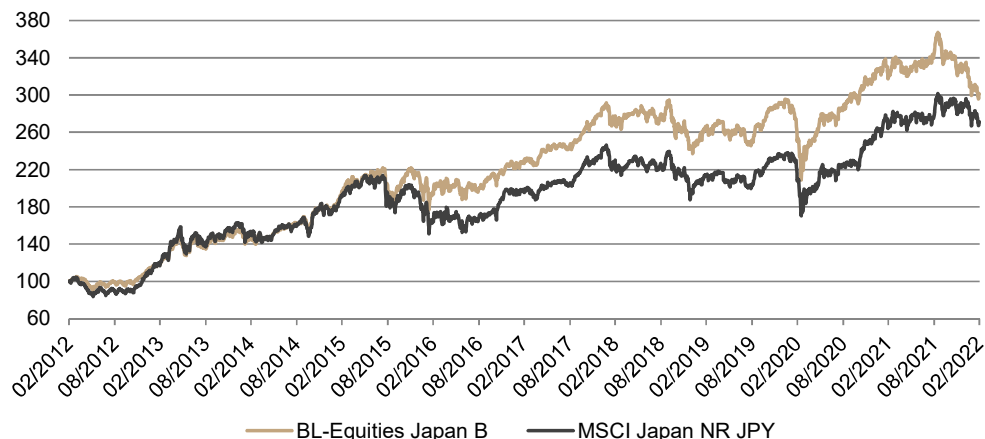
European Fund Administration (EFA)  
Telefon +352 48 48 80 582  
Fax +352 48 65 61 8002  
Handel börsentäglich\*\*  
Cut-off-Zeit 12:00 CET  
Ausgabeaufschlag max. 5%  
Rücknahmegebühr keine  
NIW-Berechnung börsentäglich\*\*  
NIW-Publikation www.fundinfo.com

**Anlageziel**

Der Fonds strebt langfristiges Kapitalwachstum und höhere Erträge als der repräsentative Markt an und investiert dazu in japanische Unternehmen, die nachhaltige Wettbewerbsvorteile aufweisen. Die vom Fondsmanager umgesetzte Investmentstrategie ist aktiv, basiert auf starken Überzeugungen und weicht deutlich von der japanischen Marktstruktur ab.

**Kernaussagen**

- Konzentriertes Portfolio aus 40 bis 60 japanischen Aktien
- „Bottom up“-Anlageansatz mit Schwerpunkt auf Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteile
- Erhebliche Abweichungen der Gewichtungen vom repräsentativen Marktindex, in Bezug auf Branchen wie auch auf Marktkapitalisierung
- Ausgewogenes Verhältnis von export- und binnenmarktorientierten Unternehmen
- Geringer Portfolioumschlag
- Geringere Volatilität als der Gesamtmarkt
- Voll investiert



Performance	seit 31.12	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds (B Anteile)	-8,7%	2,9%	10,3%	19,6%	-12,7%	23,9%
MSCI Japan NR JPY	-6,1%	13,4%	8,8%	18,5%	-15,1%	19,7%

Performance	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung <sup>3</sup>
Fonds (B Anteile)	-1,7%	-6,8%	-13,0%	-5,1%	15,0%	32,6%	213,6%
MSCI Japan NR JPY	-1,2%	-3,0%	-2,9%	2,7%	27,5%	38,6%	174,3%

Annualisierte Performance	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung <sup>3</sup>
Fonds (B Anteile)	-5,1%	4,8%	5,8%	11,3%
MSCI Japan NR JPY	2,7%	8,4%	6,7%	9,9%

Annualisierte Volatilität	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung <sup>3</sup>
Fonds (B Anteile)	12,8%	17,5%	16,4%	16,3%
MSCI Japan NR JPY	14,3%	19,0%	17,6%	19,2%

Der angegebene Vergleichsindex (MSCI Japan 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 & Japan

<sup>3</sup> seit 28/06/2011

**Portfolio**

28.02.2022

**Top 10 Positionen**

Secom	3,3%
Asahi Intecc	3,3%
Komatsu	3,0%
Matsukiyococokara	2,9%
Disco	2,9%
Shin-Etsu Chemical	2,9%
Yakult Honsha	2,7%
Technopro Holdings	2,6%
Nichirei Corp	2,6%
Shimano	2,6%
<b>Gewichtung Top 10</b>	<b>28,8%</b>
<b>Anzahl Einzelwerte</b>	<b>52</b>

**Asset Allokation**

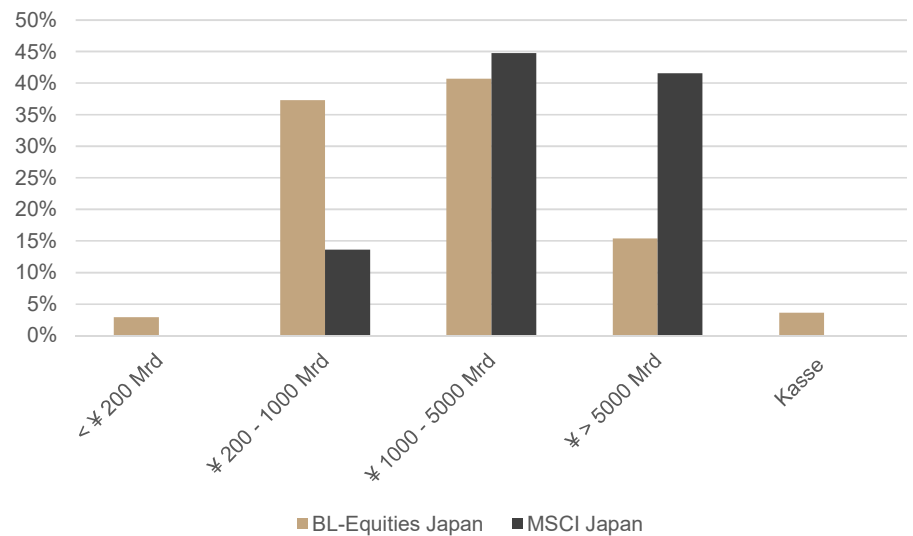
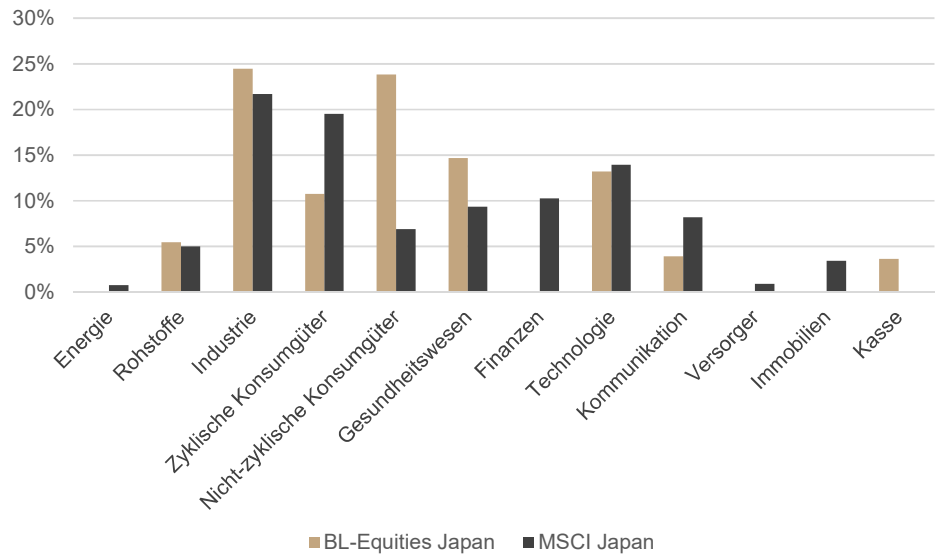
Japan	96,4%
Kasse	3,6%

**Neue Investitionen im Februar**

Lion

**Veräußerte Positionen im Februar**

NSK  
Fuji Seal International



Anleger- typ	Clean Share	Restrik- tionen	Anteilsklasse	Währung	Absicher- ung	Ertragsver- wendung	Verwaltungs- gebühr	Laufende Kosten	SRR1	ISIN	Bloomberg Ticker
Retail	Nein	Nein	A	JPY	Nein	aussch.	1,25%	1,43%	5	LU0578147992	BLEJPBA LX
Retail	Nein	Nein	B	JPY	Nein	thes.	1,25%	1,43%	5	LU0578148453	BLEJPBC LX
Retail	Nein	Nein	B EUR Hedged	EUR	Ja	thes.	1,25%	1,42%	5	LU0887931292	BLEJHAE LX
Retail	Nein	Nein	B CHF Hedged	CHF	Ja	thes.	1,25%	1,43%	5	LU1305478007	BLEJBCH LX
Retail	Nein	Nein	B USD Hedged	USD	Ja	thes.	1,25%	1,43%	5	LU1008595644	BLEJPH2 LX
Retail	Ja	Ja	AM	JPY	Nein	aussch.	0,85%	1,03%	5	LU1484141814	BLEJBAM LX
Retail	Ja	Ja	BM	JPY	Nein	thes.	0,85%	1,03%	5	LU1484141905	BLEJPBM LX
Retail	Ja	Ja	BM EUR Hedged	EUR	Ja	thes.	0,85%	1,02%	5	LU1484142036	BLEJBME LX
Retail	Ja	Ja	BM CHF Hedged	CHF	Ja	thes.	0,85%	1,02%	5	LU1484142200	BLEJBMC LX
Retail	Ja	Ja	BM USD Hedged	USD	Ja	thes.	0,85%	1,03%	5	LU1484142119	BLEJBMU LX
Institutionell	Nein	Ja	BI	JPY	Nein	thes.	0,60%	0,74%	5	LU0578148610	BLEQJAI LX
Institutionell	Nein	Ja	BI EUR Hedged	EUR	Ja	thes.	0,60%	0,74%	5	LU1484142465	BLEJBIE LX
Institutionell	Nein	Ja	BI CHF Hedged	CHF	Ja	thes.	0,60%	0,74%	5	LU1484142382	BLEJBIC LX

## Fondsbericht

28.02.2022

Der BL-Equities Japan (thesaurierende Retail-Anteilsklasse B in JPY) schloss den Februar mit einem Minus von 1,7%, der MSCI Japan NR-Index gab 1,2% ab. Der Markt gab die zum Monatsbeginn eingefahrenen Gewinne infolge des Krieges in der Ukraine wieder ab. Diese Entwicklung und die anschließende folgende Verlagerung der Investoren auf risikolose Anlagen lösten eine markante Korrektur globaler Technologie-, Industrie- und Grundstoffunternehmen aus, während sich Rohstoff- und defensive Unternehmen gut behaupten konnten. In unserem Portfolio erzielte das Segment der binnenmarktorientierten Gesellschaften im Vergleich zu Exportunternehmen eine hohe Überperformance. Die drei höchsten Performancebeiträge leisteten Asahi Intecc, MatsukiyoCocokara und Rohto Pharmaceutical, die von ihrer überaus positiven Berichtssaison beflügelt wurden. Belastet wurde die Performance dagegen überwiegend durch Kubota, Nabtesco und Toray Industries. Alle drei Unternehmen litten nicht nur unter der mangelnden Anlegernachfrage nach globalen zyklischen Werten, sondern auch unter ihren Quartalsergebnissen, die wenig Anlass zur Freude gaben.

Im Hinblick auf die Portfoliotransaktionen wurde eine neue Position in Lion aufgebaut. NSK und Fuji Seal International wurden dagegen verkauft, um das Portfolio in favorisierten Werten zu positionieren. Bei Fuji Seal erkennen wir zunehmende Risiken infolge von ESG-Defiziten, vor allem mit Blick auf die Umweltmanagementstrategie des Unternehmens (Innovationen bei Produktverpackung, Recycling, Reduzierung des Abfalls).

Lion ist ein Konsumgüterunternehmen. Das Kerngeschäft von Lion ist die Mundhygiene (Zahnpasta und -bürsten, Zahnhygiene) – seine Marken genießen in Japan einen hohen Bekanntheitsgrad und besitzen den höchsten Marktanteil. Die Mundhygieneprodukte und Handseifen von Lion sind auch außerhalb Japans in vielen südostasiatischen Ländern sehr bekannt. Lion besitzt den höchsten Marktanteil für Handseife in Thailand, Südkorea und Singapur und konnte im Bereich Mundhygiene dank neu entwickelter Produkte wie elektrische Zahnbürsten auch in China Marktanteile gewinnen. Das Wachstum von Lion ist aufgrund der demografischen Rahmenbedingungen des japanischen Marktes zwar niedrig, dafür aber stetig. Neben seinem ertragsstarken Inlandsgeschäft besitzt Lion erhebliches Wachstumspotenzial im Ausland. Die Expansion von Lion zielt hauptsächlich auf den asiatischen Raum, der aus strukturellen Gründen ein kräftiges Wachstum verzeichnen dürfte. Wachstumstreiber sind aber auch die hohe Markenbekanntheit und die technologischen Innovationen. Strukturelle Wachstumsvektoren in den Schwellenländern sind das erhöhte Gesundheitsbewusstsein und die höheren Pro-Kopf-Ausgaben für Hygiene- und Gesundheitsprodukte – vor allem für Mundhygiene – infolge der zunehmenden Premiumisierung der wachsenden Mittelschicht. Das ESG-Profil von Lion zeichnet sich durch solide Ziele für die Reduzierung der CO<sub>2</sub>-Emissionen aus, wobei das Unternehmen in Bezug auf soziale Verantwortung, Diversität und Unternehmensführung gut dasteht. Allerdings muss Lion seine Berichterstattung über die chemische Sicherheit seiner Produkte verbessern, seine Anstrengungen in Bezug auf den Ressourceneinsatz in den Herstellungsprozessen intensivieren und die Umweltauswirkungen der Produktverpackung reduzieren.

## 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.

### 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.